Bitmiş ürün ve raf ömrü spesifikasyonları belirlenirken uluslararası kılavuzlar üzerinden değerlendirmeler yapılır. Amerikan farmakopesi, Avrupa farmakopesi ve uluslararası farmakopeler üzerinden ürünler için bitmiş ürün ve raf ömrü spesifikasyonları belirlenir. ICH'in ilgili kılavuzları üzerinden de değerlendirmeler yapılır. Belirlenen tayin yöntemi ve spesifikasyonlar doğrultusunda validasyon süreçlerine başlanılır. Validasyon sonucunda nihai analitik yöntemi ve bitmiş ürün /raf ömrü spesifikasyonları netleşir.

Ürün geliştirme departmanı ürün formülasyon denemeleri ve denemeleri sonrasında yaptığı analitik tayin yöntemleri doğrultusunda ve doğrulama yöntemleri sonucunda transfer yaparak ürünün pilot ve gerektiğinde ticari üretimlerini yapmaktadır.

- **Deneme üretimlerinin doğrulanması**

Ürün geliştirme kapsamında yapılan formülasyon denemelerinin sonucunda referans ürün tedariki yapılır ve referans ürün ile yapılan formülasyon çalışmaları sonuçları kıyaslanır. Özellikle ruhsat süreçlerinde talep edilen bu çalışmalar ürünün referans ürüne göre kalite/etkinlik/güvenilirlik açısından değerlendirilmesi içindir.

Referans ürün ile yapılan çalışmalara ilave olarak, formül denemeleri sonucunda ürün için degradasyon çalışmaları ve stres koşulları altında sonuçları kontrol edilir. Böylelikle pilot üretim ve ticari üretim öncesinde ürünün süreç hassasiyeti belirlenir. Aynı zamanda formülasyon denemeleri ve akabinde üretilen pilot ve ticari üretimler için de stabilite takibi yapılmaktadır. Özellikle hızlandırılmış koşullarda yapılan stabilite çalışmaları ürünün formülasyon/süreç doğruluğunun nihai sonucunu verir. Bitmiş ürün ve raf ömrü spesifikasyonlarındaki eğilimler takip edilerek periyodik olarak değişkenlikler belirlenir ve anlamlandırılır. Varsa önlem alınacak bir parametre üretim denemeleri üzerinden çalışmalar tekrarlanır.

- **Pilot üretimler ve stabilite takibi**

Projenin analitik ve süreç bütünlüğü belirlendikten sonra ticari üretim öncesi küçük ölçekli pilot üretim denemeleri yapılır ve stabilite takibine alınır. Trendler takip edilerek ticari üretim öncesi gerekiyorsa ürün geliştirme departmanı ile sonuçlar tartışılır.

- **Ürün geliştirme süreçlerinin devamlılığı**

Belirlenen yöntemler çerçevesinde üretimi gerçekleştirilen ve tayin yöntemi belirlenen proje için literatür ve uluslararası kılavuz araştırmalarına daimi olarak devam edilir. Bu kılavuzlar üzerinden yapılan araştırmalar üzerinde alınması gereken bir önlem varsa (limit değişikliği, eksez doz, tayin yöntemi farklılığı vs.) gerekli aksiyonlar alınır.

<u>Geliştirme sürecinde önemli nitelikte ürün ve hizmetler:</u>

Halk Sağlığı Genel Müdürlüğü tarafından çocukluk dönemi aşı takvimine göre rutin aşı uygulaması yapılmaktadır. Bunlar; Hepatit B (Pediatrik) Aşısı, Hepatit A (Pediatrik) Aşısı, BCG, KPA (Konjüge Pnömokok Aşısı) , 4'lü Karma (DaBT-IPA) Aşı, 5li Karma (DaBT-IPA-Hib) Aşı, Bivalan OPA (Oral Polio Aşısı), Su Çiçeği, KKK (Kızamık, Kızamıkçık, Kabakulak), ve Td ve DT (pediatrik) (Tetanoz Difteri,) aşılarıdır.

Bunların dışında Kuduz Aşısı, PPD Solüsyonu, At Kaynaklı Kuduz Antiserumu, At Kaynaklı Tetanoz Antiserumu, İnsan Kaynaklı Kuduz Antiserumu, İnsan Kaynaklı Tetanoz Antiserumu, Yılan Antiserumu, Mevsimsel İnfluenza Aşısı (Grip), Hepatit B (Erişkin) Aşısı da uygulanmaktadır.

Aşı bağışıklama programı bütçesi için önemli bir konu olan beşli karma, difteri tetanoz, aselüler boğmaca aşılarının üretim çalışmalarına devam ederek geliştirme çalışmaları devam etmektedir. Bunun yanı sıra tüm dünya için önem arz eden yılan, akrep, difteri, tetanoz anti

SIAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayazağa Mh. Kemerburgaz Cd. No:3 İstanbul Park Sit. 7B Blok Apt. No:77 Kat:18 Sarıyer-İSTANBUL Tel:0212 319 12 00 Fax:0212 319 05 99 Mersis No:0649 0039 6040 0034 Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604
TURK ILAC VE SERUM SANAYİ A.Ş.
www.turklac.com.tr

serumlarının üretimi için de Ankara-Kalecik ilçesinde tesis edilen anti-sera at çiftliğinde bahse konu serumların üretimine başlamak üzere harekete geçilmiştir. Sadece ülkemize özgü bir değer olan Androctonus Crassicauda ve Leiurus Abdullah Bayrami Akrep Venomları bu çalışmalar kapsamında Şirket'in kültür bankasında yer almaktadır.

Yerlileşme açısından; Hepatit B yüzey antijenini içeren ilgili proje için formülasyon aşamasından dolum aşamasına kadar yapılan tüm testler için gerekli analitik çalışmalar yapılması planlanmaktadır. Bu çalışmaların içerisinde hayvan testleri ile birlikte fiziksel ve kimyasal testler de beraberinde yapılmaktadır.

Ek olarak, tüm dünya için tehdit olan COVID-19 ile mücadele kapsamında, antiviral aktiviteye sahip Venom Peptidler kullanılarak zehrin şifasına tanıklık etmek üzere yola çıkılmıştır.

Devam eden Ampul Formu ürünlerimiz ise aşağıdaki gibidir.

Tablo 28: Devam Eden Ampul Formu Ürünler

Molekül Adı	Farmasötik Formu
Vitamin B12	Ampul
Vitamin D3	Ampul
Deksametazon Sodyum Fosfat	Ampul
Vitamin C	Ampul
Artikain Hidroklorür + Epinefrin Tartarat	Ampul
Fenitoin Sodyum	Ampul
Fentanil Sitrat	Ampul
Klorokinin Fosfat	Ampul
Rifamisin Sodyum + Lidokain HCl	Ampul
Petidin Hidroklorür	Ampul
Deksketoprofen Trometamol	Ampul
Vitamin Mix	Ampul
Parasetamol	Torba
Esmolol Hidroklorür	Torba
Sodyum Dihidrojen fosfat + Disodyum hidrojen fosfat	Lavman – Non Steril
Sennosides	Lavman-Non steril
Mesalazin	Lavman-Non steril
Hepatit B Yüzey Antijeni	Aşı- Flakon

İhraççı markalarının başına veya sonuna ticari unvanın esaslı unsuru olan TURK ibaresi eklenmekte ve markalar üretilmektedir.

18 Subat 2021

Türk İlaç ve Serum Sanayi A.Ş.'ya ait markalar arasında serum ürün markası TURKFLEKS olup, ampül ürün grubunda ASISTURK - ampül ürün markası (mukolitik), DİKTURK -

MENKUL DEGERLER A.Ş.
Ayazağa Mh. Nemerburgaz Cd. Yadistanbul Park Sit. 7B Blok Ad. No:2 Kat:18 Sarıyer-İSTANBUL Tel:0212 319 12 00 Fax:(212) 06 99 Mersis No:0649 0039 6040 0014 Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604

TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.

ampül ürün markası (Analjezik), DOPATURK - ampül ürün markası (Dopaminerjik), FUROTURK - ampül ürün markası (Diüretik), KEMOTURK - ampül ürün markası (Antiemetik), NORATURK - ampül ürün markası (Adrenerjik), PİRATURK - ampül ürün markası (Nootropik), RANİTURK - ampül ürün markası (H2 Reseptör antagonisti) ve TRAMTURK -ampül ürün markası (Analjezik) yer almaktadır. Ayrıca diyaliz grubu ürünlerinde önemliler arasında DİADOL ve DİAFLEKS markaları yer almaktadır. HDFTURK ise İhraççının diyaliz grubu ürün markasıdır. İki grupta gösterilen markaların listesi aşağıda yer almaktadır:

Tablo 29: Mehmet Berat Battal Marka Grubu

Mehmet Berat BATTAL Marka Grubu (5487260)				
Marka Adı	**Başvuru No**	**Başvuru Tarihi**	**Nice Sınıfları**	**Yenileme/Durum**
NaturaTURK	2016/04038	18.01.2016	29 / 35	2026 yılı
TURKplast	2015/85096	20.10.2015	05 / 10 / 35	2025 yılı
BATTAL	2015/27048	30.03.2015	35 / 05 / 07 / 10 / 37 / 43 / 44	2025 yılı
TURKAŞI	2015/23977	20.03.2015	05 / 35	2025 yılı
PlasmaTurk	2015/19609	6.03.2015	05 / 35	2025 yılı
PHARMATURKA	2015/16230	25.02.2015	05 / 10	2025 yılı
TURKLAB	2015/13806	18.02.2015	09 / 10 / 35	2025 yılı
TURKVet	2015/10233	6.02.2015	35 / 05 / 10 / 44	2025 yılı
TURK İlaç ve Serum Sanayi A.Ş.	2015/06813	27.01.2015	05 / 35	2025 yılı
TURKplast	2015/05059	21.01.2015	10 / 35	2025 yılı
TURK İlaç ve Serum Sanayi A.Ş.	2013/102587	16.12.2013	05 / 35	2023 yılı

Tablo 30: Turk İlaç Marka Grubu

TURK İLAÇ ve SERUM SAN. A.Ş. Marka Grubu (6428517)				
Marka Adı	**Başvuru No**	**Başvuru Tarihi**	**Nice Sınıfları**	**Yenileme/Durum**
TRAMTURK	2017/98378	2.11.2017	05 / 35	2027 yılı
RANİTURK	2017/98374	2.11.2017	05 / 35	2027 yılı
PİRATURK	2017/98370	2.11.2017	05 / 35	2027 yılı
NORATURK	2017/98368	2.11.2017	05 / 35	2027 yılı
KEMOTURK	2017/98365	2.11.2017	05 / 35	2027 yılı
FUROTURK	2017/98363	2.11.2017	05 / 35	2027 yılı
DOPATURK	2017/98360	2.11.2017	05 / 35	2027 yılı
DİKTURK	2017/98359	2.11.2017	05 / 35	2027 yılı

İMENKUL DEGERLER A.Ş. 18 Subat 2021
Ayazağa Mh. Kemerburgaz Cd. Vadistanbul Park Sit. 7B
Bloğu Apt. No:70 Kat:18 Sarıyer-İSTANBUL Tel:0212 319 12 00
Fax:0212 319 12 99 Mersis No:0049 0039 6040 0034
Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604
TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.

ASİSTURK	2017/98357	2.11.2017	05 / 35	2027 yılı
İZOFLEKS	2016/94797	23.11.2016	05 / 35	2026 yılı
DİADOL	2018/11558	6.02.2018	05 / 10 / 35	2027 yılı
DİAFLEKS	2018/11562	6.02.2018	05 / 10 / 35	2027 yılı
HDFTURK	2018/79419	5.09.2018	05 / 35	2028 yılı
TURK Defence	2020/36149	26.03.2020	05 / 35	Marka tescili için itiraz sürecinde

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İzahnamenin 7.2.1 maddesinde yer alan açıklamalarda geçen sektörel değerlendirmeler ve Şirket'in sektördeki konumuna ilişkin yapılan açıklamalarda OECD, TÜİK, IQVIA, İEİS, T.C. Sağlık Bakanlığı Kamu Hastaneleri İstatistik Raporu verileri kullanılmıştır.

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Turk İlaç, Battal Holding bünyesindeki ilişkili taraf şirketler ile ticari faaliyetlerde bulunmaktadır. Bu faaliyetler Vergi Mevzuatı kapsamında transfer fiyatlandırmasına dolayısı ile emsallerine uygun olarak gerçekleştirilmektedir. Şirketin ilişkili tarafı olan diğer şirketlerin faaliyetleri aşağıdaki gibi özetlenebilir.

TurkPlast Sağlık Ürünleri A.Ş

Medikal Ürünlerin üretildiği bu tesiste 20 adet Plastik enjeksiyon sistemi, çok amaçlı enjeksiyon makineleri, kırma, öğütme sistemleri bulunmakta olup her türlü plastik medikal ürün üretme kabiliyeti söz konusudur. Basınçlı hava, buhar ve su ihtiyaçları ayrıştırılmış merkezi sistemlerle sağlanmaktadır. Turk İlaç serumların port kapaklarını ve primer ambalajlarını temin etmektedir. Şirket'in %60'ına Yunus Emre Battal, %40'ına Leyla Battal sahiptir.

Turk Oluklu Mukavva ve Ambalaj A.Ş.

Şirket bünyesinde üretilen tüm ürünlerin dış ambalajında kullanılacak karton ve kutu ihtiyacını karşılayan bir tesise sahip olup; sipariş üzerine dışarıya da hizmet vermektedir. Temel enerji ve su gereksinimleri merkezi sistemden kaynaklanmaktadır. Mehmet Berat Battal Şirket'in %100'üne sahiptir.

Serum Depo A.Ş

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Büyük Mükelleflar V.D. 649 003 9604

18 Subat 2021

TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.

Medikal ürünlerin yurt içi pazarlamasına yönelik olarak kurulmuş, Ecza Deposu kimliği taşıyan aşı, ilaç ve serum pazarlama şirketidir. Turk İlaç, Serum Depo şirketinin aldığı ihalelere serum ve diyaliz solüsyonu satışı yapmaktadır. Yunus Emre Battal Şirket'in %100'üne sahiptir.

Battal Holding A.Ş.

Şirket ile ortkalık ilişkisi bulunmamakla birlikte sahipleri aynı kişilerden oluşmaktadır. Mehmet Berat Battal Şirket'in %100'üne sahiptir.

Turkilac Pharmaceuticals Ltd.Şti

Pandemi sürecinden hemen önce Ghana Serbest Bölge'de bir enjenksiyon üretim tesisi kurulması planlanmış ve Ghana'da yerleşik bir enjektör satış dağıtım kanalı olan yerli bir firma ile işbirlekteliği konusunda mutabakat sağlanmıştır. Kurulum, satış ve yapılanma süreçleri halen devam etmektedir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibariyle ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket, Büğdüz Mah. Enver Paşa Cad. No:8 Akyurt – Ankara adresinde kendisine ait binada faaliyet göstermektedir. Ayrıca ilişkili tarafına ait olan fabrika binasının da bir kısmını kiralamış bulunmaktadır.

Şirket'in maddi duran varlıklarının net defter değeri aşağıdaki gibidir:

Tablo 31: Maddi Duran Varlıklar

	30.09.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Arsa ve Araziler	4.685.187	4.132.875	4.132.875	4.132.875
Binalar	65.747.813	23.200.182	23.697.532	24.194.882
Makine Tesis ve Cihazlar	63.981.640	44.062.421	32.460.006	22.214.944
Taşıtlar	482.967	581.475	481.700	726.050
Demirbaşlar	4.088.865	3.790.411	1.387.493	1.295.233
Özel Maliyetler	87.568	97.852	111.552	14.148
Yapılmakta Olan Yatırımlar	35.135.194	34.049.880	29.628.614	27.682.914
Toplam	**174.209.234**	**109.915.096**	**91.899.772**	**80.261.046**

İzahname tarihi itibari ile yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli düzeyde maddi duran varlık bulunmamaktadır.

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 8 Şubat 2021

TURK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.

9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Şirket'in ÇED raporu alma zorunluluğu bulunmamaktadır.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Tablo 32: Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Haklar

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	**Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü**	**Kimin Lehine Verildiği**	**Nedeni**	**Veriliş Tarihi**	**Tutarı**
Arsa ve Binalar	İpotek	Banka	Kredi	17.07.2020	5.000.000 USD
Arsa ve Binalar	İpotek	Banka	Kredi	2015-2020 yılları	162.500.000 TL

Şirket'in kullanmış olduğu krediler nedeni ile 30.09.2020 tarihi itibari ile 201.540.000 TL'lik ipotek, 399.030 TL'lik teminat mektubu verilmiştir.

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Şirket arsa, bina ve makine, tesis, cihazlarını cari dönemde gerçeğe uygun değer ile raporlamaya başlamıştır.

Şirket'in mülkiyetinde bulunan arsa ve binalarının gerçeğe uygun değeri 27.10.2020 tarihinde, Şirket'ten bağımsız bir değerleme şirketi olan SPK Lisanslı EGE Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından tespit edilmiştir. Bu değerlemenin sonucunda arsa ve binaların değeri ertelenen vergi etkisi hariç 43.473.297 TL artmıştır. 27.10.2020 tarihli hazırlanan değerleme raporlarında Emsal Karşılaştırma ve Maliyet Yaklaşımı Yöntemi kullanılarak değer takdirinde bulunulmuştur.

Yine Şirket'e ait olan makine, tesis ve cihazlar Şirket'ten bağımsız bir değerleme şirketi olan SPK Lisanslı Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'ne 08.02.2021 tarihli raporla değerletilmiştir. Bu değerleme sonucunda makine, tesis ve cihazların değeri ertelenen vergi etkisi hariç 13.892.208 TL artmıştır. Defter kayıtlarındaki değerleri (vergiye esas değerleri) ile yeniden değerlenme sonucunda tespit edilmiş değerleri arasında değer artış farkları meydana gelmiş ve oluşan farklar aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır. 08.02.2021 tarihli hazırlanan değerleme raporlarında Pazar Yaklaşımı ve Maliyet Yaklaşımı Yöntemi kullanılarak değer takdirinde bulunulmuştur.

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Büyükdere Caddesi Vadistanbul Park Sit. 7B Blok Apt. No: 7 Kat: 18 Sariyer-İSTANBUL Tel: 0212 319 12 00 Fax: 0212 319 15 99 Mersis No: 0649 0039 6040 0034 Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604

18 Şubat 2021

TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.

Tablo 33: Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	**Edinme Tarihi**	**Ekspertiz Değeri**	**Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu**	**Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)**	**MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)***
Arsa	01.01.2016	4.685.187	27.10.2020-2020_OZLPR_00018-22	Maddi Duran Varlık	491.557
Bina	01.01.2016-16.08.2017	65.747.813	27.10.2020-2020_OZLPR_00018-22	Maddi Duran Varlık	38.199.676
Makine Tesis Cihazlar	01.01.2016-09.09.2020	63.981.640	22.10.2020-2020-ÖZEL-373	Maddi Duran Varlık	10.835.922

(*) Ertelenen vergi etkisi sonrası net tutarlardır.

Maddi Duran Varlık Değerleme Raporuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Şirket arsa, bina ve makine, tesis, cihazlarını cari dönemde gerçeğe uygun değer ile raporlamaya başlamıştır.

Şirket'in mülkiyetinde bulunan arsa ve binalarının gerçeğe uygun değeri 27.10.2020 tarihinde, Şirket'ten bağımsız bir değerleme şirketi olan SPK Lisanslı EGE Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından tespit edilmiştir. Bu değerlemenin sonucunda arsa ve binaların değeri ertelenen vergi etkisi hariç 43.473.297 TL artmıştır. 27.10.2020 tarihli hazırlanan değerleme raporlarında Emsal Karşılaştırma ve Maliyet Yaklaşımı Yöntemi kullanılarak değer takdirinde bulunulmuştur.

Tablo 34: Arsa Satılık Emsal Değerler

NO	ALAN, m²	İSTENİLEN FİYAT, TL	BİRİM FİYAT, TL/m²	ÖZELLİKLER	İLETİŞİM
Emsal 1	3.000	850.000	283	Büğdüz Mahallesinde, Sanayi ve depolama alnı içinde, 1658 ada 7 parsel, Emsal:1,00 hmaks Serbest yapılaşma şartlarına sahip arsa	AKYURT STAR EMLAK - 0 (312) 844 11 14
Emsal 2	7.420	2.100.000	283	Büğdüz Mahallesinde, Sanayi ve depolama alnı içinde, 1658 ada 1 parsel, Emsal:1,00 hmaks Serbest yapılaşma şartlarına sahip arsa	ÇORUM EMLAK - 0 (532) 765 29 57
Emsal 3	11.190	3.350.000	299	Büğdüz Mahallesinde, Sanayi ve depolama alnı içinde, 1658 ada 11 parsel, Emsal:1,20 hmaks Serbest yapılaşma şartlarına sahip arsa	MESUT EMLAK - 0 (515) 868 08 37

Emsal Karşılaştırma Yöntemindc esas alınan aşağıda yer almakta olup birim metrekare değeri 252 TL olarak esas alınmıştır.

1661 ada 5 parselin değeri, 06.10.2020 tarihi itibariyle, KDV hariç 3.131.000,-TL, 1661 ada 6 parselin değeri KDV hariç 1.554.000,-TL olarak hesaplanmış ve maliyet yaklaşımında kullanılmıştır.

TÜRK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Ayazağa Mh. Hemerburgaz Cd. Vadistanbul Park Sit. 78 Blok Kat:18 Sarıyer-İST. Tel: 0212 319 12 00 Fax: 0212 281 05 99 Mersis No: 0649 0039 6040 0034 Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604

18 Şubat 2021

TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.

Tablo 35: Fabrika-Depo Satılık Emsal Değerler

NO	BİNA KAPALI ALAN, m²	İSTENİLEN FİYAT, TL	BİRİM FİYAT, TL/m²	ÖZELLİKLER	İLETİŞİM
Emsal 1	1.350	2.550.000	1.888	Büğdüz Mahallesi Sanayi bölgesinde yer alan, 1658 ada 23 parselin hissesi olan, 2350 m2 arsa üzerine, zemin+1 katlı toplamda 1350 m2 kapalı alanlı projelendirilmiş ve inşa edilecek olan 2021 de teslim edilecek yeni fabrika binası.	Mahmut Uğur 0 (530) 341 15 00
Emsal 2	2500	5.300.000	2.120	Büğdüz Mahallesi Sanayi bölgesinde yer alan, Ankara-Çankırı yolunun güneyinde, 13.832 m2 arsa üzerine, zemin+1 katlı toplamda 2500 m2 kapalı alanlı depo.	BÜĞDÜZ EMLAK - 0 (546) 252 32 73

Emsal karşılaştırma yöntemi için taşınmazın yakın çevresinde bulunan satılık fabrika ve depo emsalleri incelenmiş olup satışa sunulan fabrika binası proje aşamasında satışa sunulduğu, depo binasının üretime yönelik olmaması göz önünde bulundurulmuş, hali hazırda üretim amaçlı inşa edilmiş satışa konu gayrimenkul emsaline bölgede rastlanılmamıştır. Rapor içeriğinde Pazar araştırması bilgi amaçlı sunulmuş olup bölgede değer tespitine yönelik emsallerin yetersiz olmasından nihai değer tespitinde piyasa araştırılmasından faydanılmamıştır.

Maliyet Yaklaşımı

Maliyet Yaklaşımı yönteminde, var olan yapının günümüz ekonomik koşulları altında yeniden inşa edilme maliyeti gayrimenkulün değerlemesi için baz kabul edilir. Bu anlamda maliyet yaklaşımının ana ilkesi kullanım değeri ile açıklanabilir. Kullanım değeri ise, "Hiçbir şahıs ona karşı istek duymasa veya onun değerini bilmese bile malın gerçek bir değeri vardır" şeklinde tanımlanmaktadır. Bu yöntemde, gayrimenkulün önemli bir kalan ekonomik ömür beklentisine sahip olduğu kabul edilir. Bu nedenle, gayrimenkulün değerinin fiziki yıpranmadan, fonksiyonel ve ekonomik açıdan demode olmasından dolayı zamanla azalacağı varsayılır. Bir başka deyişle, mevcut bir gayrimenkulün bina değerinin, hiçbir zaman yeniden inşa etme maliyetinden fazla olamayacağı kabul edilir. Gayrimenkulün bina maliyet değerleri, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Yapı Birim Maliyetleri, binaların teknik özellikleri, binalarda kullanılan malzemeler, piyasada aynı özelliklerde inşa edilen binaların inşaat maliyetleri, müteahhit firmalarla yapılan görüşmeler ve geçmiş tecrübelerimize dayanarak hesaplanan maliyetler göz önünde bulundurularak değerlendirilmiştir. Maliyet Yaklaşımı Binalardaki yıpranma payı, Resmi Gazete 'de yayınlanan yıllara göre bina aşınma paylarını gösteren cetvel ile binanın gözle görülür fiziki durumu dikkate alınarak hesaplanmıştır. Gayrimenkulün değerinin, arazi ve binalar olmak üzere iki farklı fiziksel olgudan meydana geldiği kabul edilir.

Maliyet yönteminde verilen birim değerler amortisman düşüldükten sonraki birim değerler olup oluşan toplam maliyet değeri amortisman sonrası oluşan değerdir.

DYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayazağa Mh. Kemerburgaz Cd. Yapıkanbul Park Sit. 7B Blok Apt. No:7C Kat:18 Sarıyer-İST. Tel: 0212 319 12 00 Fax: 0212 285 05 99 Mersis No: 0649 0039 6040 0034 Dyak Mükellefler V.D. 649 003 9604

18 Şubat 2021

TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.
www.turkilac.com.tr - info@turkilac.com.tr

Tablo 36: 1661 Ada 5 Parsel Hakkında Bilgiler

İdari-Üretim-Rezerv ve Depo Bölümlerinin Kullanım Alanları (Projeye esas alanlar içindeki kullanımlara göre)						
	İdari alan (m2)	Üretim ofis alanları (m2)	Üretim Alanları (m2)	Hijyenik Üretim Alanları (m2)	Rezerv ve Depo Alanları (m2)	Toplam Alan(m2)
Fabrika Binası Zemin kat	288	137	8051	0	0	8.476,00
Fabrika Binası 1. kat	0	0	0	8322	0	8.322,00
Fabrika Binası 2. kat	460	0	910	0	6857	8.227,00
Toplam	**748**	**137**	**8961**	**8322**	**6857**	**25.025,00**
Su deposu	0	0	0	0	313	313,00

YASAL DURUM DEĞERİ						
				Alan (m2)	Birim Değer (TL/m2)	Toplam (TL)
ARSA				12.447	254	**3.130.752**
Fabrika binası	İdari bölüm			748	1.270	949.960
	Üretim ofis bölümü			137	1.040	142.480
	Üretim Bölümü			8.961	1.040	9.319.440
	Hijyenik Üretim			8.322	1.460	12.150.120
	Rezerv -Depo Bölümleri			6.857	800	5.485.600
Su Deposu				313	300	93.900
Toplam				**25.338**		**28.141.500**
Bina dışı maliyetler	Saha asfaltı			3.658	62	226.796
	Bahçe Duvarı (m)			229	60	13.740
Toplam						**240.536**
Toplam bina ve Bina dışı maliyetler						**31.512.788**
Toplam bina ve Bina dışı maliyetler						**31.513.000**

Üretim ve idari birimleri içinde barındıran fabrika binası inşaatında kullanılan yapı malzemeleri incelendiğinde; üretim bölümlerinde hijyenik ortamı sağlamak amaçlı yapı malzemesi kullanıldığı, idari bölümde iyi kalite yapı malzemesi kullanıldığı, rezerv ve depo bölümlerinin ise ihtiyacı karşılayacak yeterlilikte yapı malzemesi kullanıldığı tespit edilmiştir. Yapı maliyeti hesabında da bölümlerde kullanılan yapı malzemesi farklılıkları dikkate alınmıştır.

1661 ada 5 parselin maliyet yöntemi ile yasal değeri; 06.10.2020 tarihi itibariyle, KDV hariç 31.513.000,-TL olarak hesaplanmıştır.

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükçağa Mh. Kemerburgaz Cd. No:78 İstanbul Park Sit. 78
Büyükçağa Mah. No:78 Kat:18 Sarıyer-İSTANBUL Tel: 0212 319 12 00
Fax: 0212 353 05 00 Mersis No: 0649 0039 6040 0034
Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604

1-8 Şubat 2021

TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.

Tablo 37: 1661 Ada 5 Parsel Hakkında Bilgiler

İdari-Üretim-Rezerv ve Depo Bölümlerinin Kullanım Alanları						
	İdari bölüm (m2)	Üretim Ofis Bölümü (m2)	Üretim Alanları (m2)	Hijyenik Üretim Alanları (m2)	Teknik Hacim, Rezerv ve Depo Alanları (m2)	Toplam Alan(m2)
Fabrika Binası Zemin kat	288	137	8051	0	0	8.476,00
Fabrika Binası Asma Kat	268	132	110	0	0	510,00
Fabrika Binası 1. kat	0	0	0	8340	0	8.340,00
Fabrika Binası 2. kat	460	0	910	0	6970	8.340,00
Fabrika Binası Çatı katı	0	0	0	0	1600	1.600,00
Toplam	1016	269	9071	8340	8570	27.266,00

Fabrika binası dışında kalan yapıların kullanım alanları	
	Alan (m2)
Su deposu	313
Prefabrik Ek Bina 1	675
Sundurma 1	164
Sundurma 2 (3 adet araç yükleme alanı)	480
Sundurma 3 (Dinlenme bölümü)	57
Sundurma 4 (Depo)	81
Kazan Dairesi	182

MEVCUT DURUM DEĞERİ					
			Alan (m2)	Birim Değer (TL/m2)	Toplam (TL)
ARSA			12.447	252	**3.130.752**
Fabrika binası	İdari bölüm		1016	1.270	1.290.320
	Üretim ofis bölümü		269	1.040	279.760
	Üretim Bölümü		9071	1.040	9.433.840
	Hijyenik Üretim Bölümü		8340	1.460	12.176.400
	Rezerv -Depo Bölümleri		6970	800	5.576.000
	Çatı Kat Teknik Hacim Bölümleri		1600	720	1.152.000
Fabrika binası dışında kalan yapıların kullanım alanları	Su Deposu		313	300	93.900
	Prefabrik Ek Bina 1		675	720	486.000
	Sundurma 1		164	300	49.200
	Sundurma 2 (3 adet araç yükleme alanı)		480	200	96.000
	Sundurma 3 (Dinlenme bölümü)		57	200	11.400
	Sundurma 4 (Depo)		81	200	16.200
	Kazan Dairesi		182	720	131.040
Toplam			**29.218**		**30.792.060**
Bina dışı maliyetler	Saha asfaltı		2.019	62	125.178
	Bahçe Duvarı (m)		229	60	13.740
Toplam					**138.918**
Toplam bina ve Bina dışı maliyetler					**34.061.730**
Toplam bina ve Bina dışı maliyetler					**34.062.000**

CYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Altazağa Mh. Kemerburgaz Cd. Vadikonbul Park Sit. 7B Blok Apt. No: 7C Kat: 18 Scriyer Bal. Tel: 0212 319 12 00 Fax: 0212 319 03 99 Mersis No: 0649 0039 6040 0034 Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604
8 Şubat 2021

Yerinde yapılan inceleme ve ölçümlerde projeye aykırı büyütmeler ve ek binalar yapıldığı tespit edilmiştir. Ek inşa edilen binalar yapı sınıfı, inşasında kullanılan yapı malzemesi ve kalitesine göre değerlemede dikkate alınmıştır.

1661 ada 5 parselin maliyet yöntemi ile mevcut durum değeri; 06.10.2020 tarihi itibariyle, KDV hariç 34.062.000,-TL olarak hesaplanmıştır.

Tablo 38: 1661 Ada 6 Parsel Hakkında Bilgiler

İdari-Üretim-Rezerv ve Depo Bölümlerinin Kullanım Alanları (Projeye esas alanlar içindeki kullanımlara göre)				
	İdari alan (m2)	Üretim Alanları (m2)	Rezerv ve Depo Alanları (m2)	Toplam Alan(m2)
Fabrika Binası Bodrum kat	0	2908	0	2.908,00
Fabrika Binası Zemin kat	968	1940	0	2.908,00
Fabrika Binası 1. kat	0	680	2228	2.908,00
Fabrika Binası Tesisat katı	0	1812	1096	2.908,00
Toplam	**968**	**7340**	**3324**	**11.632,00**

YASAL DURUM DEĞERİ				
		Alan (m2)	Birim Değer (TL/m2)	Toplam (TL)
ARSA		6.180	254	**1.554.435**
Fabrika binası	İdari bölüm	968	1.100	1.064.800
	Üretim Bölümü	7.340	1.600	11.744.000
	Rezerv -Depo Bölümleri	3.324	920	3.058.080
Toplam		**11.632**		**15.866.880**
Bina dışı maliyetler	Saha asfaltı	3.272	62	202.864
	Bahçe Duvarı (m)	150	60	9.000
Toplam				**211.864**
Toplam bina ve Bina dışı maliyetler				**17.633.179**
Toplam bina ve Bina dışı maliyetler				**17.630.000**

Üretim ve idari birimleri içinde barındıran fabrika binası inşaatında kullanılan yapı malzemeleri incelendiğinde; üretim bölümlerinde hijyenik ortamı sağlamak amaçlı yapı malzemesi kullanıldığı, idari bölümde iyi kalite yapı malzemesi kullanıldığı, rezerv ve depo bölümlerinin ise ihtiyacı karşılayacak yeterlilikte yapı malzemesi kullanıldığı tespit edilmiştir. Yapı maliyeti hesabında da bölümlerde kullanılan yapı malzemesi farklılıkları dikkate alınmıştır.

1661 ada 6 parselin maliyet yöntemi ile yasal değeri; 06.10.2020 tarihi itibariyle, KDV hariç 17.630.000,-TL olarak hesaplanmıştır

ÇYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Ayazağa Mh. Kemerburgaz Cd. Vadistanbul Park Sit. 7B Blok Ap. No:7E Kat:18 Sarıyer-İSTANBUL Tel:0212 319 12 00 Fax:0212 351 05 99 Mersis No:0649 0039 6040 0034 Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604

18 Şubat 2021

TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.

Tablo 39: 1661 Ada 6 Parsel Hakkında Bilgiler

İdari-Üretim-Rezerv ve Depo Bölümlerinin Kullanım Alanları				
	İdari alan (m2)	Üretim Alanları (m2)	Tesisat, Rezerv ve Depo Alanları (m2)	Toplam Alan(m2)
Fabrika Binası Bodrum kat	0	2908	734	3.642,00
Fabrika Binası Zemin kat	968	1940	0	2.908,00
Fabrika Binası 1. kat	0	680	2228	2.908,00
Fabrika Binası Tesisat katı	0	1812	1096	2.908,00
Toplam	968	7340	4058	12.366,00
Fabrika binası dışında kalan yapıların kullanım alanları				
Prefabrik Ek Bina 2			370	
Arıtma bölümü			297	
Tır yükleme bölümü			138	
Trafo binası			26	
Jeneratör bölümü			36	
Kamelya			20	

MEVCUT DURUM DEĞERİ				
		Alan (m2)	Birim Değer (TL/m2)	Toplam (TL)
ARSA		6.180	252	**1.554.435**
Fabrika binası	İdari bölüm	968	1.125	1.064.800
	Üretim Bölümü	7340	1.660	11.744.000
	Rezerv -Depo Bölümleri	3324	920	3.058.080
	Bodrum kat depo-santral bölümü	734	740	543.160
	Prefabrik Ek Bina- 2 (Teknik hacim ve depo amaçlı)	366	640	234.240
	Arıtma bölümü	297	260	77.220
	Tır yükleme bölümü	138	260	35.880
	Trafo binası	26	260	6.760
	Jeneratör bölümü	36	180	6.480
	Kamelya	20	180	3.600
Toplam		**11.632**		**16.774.220**
Bina dışı maliyetler	Saha asfaltı	2.385	62	147.870
	Bahçe Duvarı (m)	150	60	9.000
Toplam				**156.870**
Toplam bina ve Bina dışı maliyetler				**18.485.525**
Toplam bina ve Bina dışı maliyetler				**18.490.000**

CYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayazağa Mh. Kemerburgaz Cd. Vadistanbul Park Sit. 7B Blok Apt. No:70 Kat:18 Sarıyer/İST. Tel:0212 311 12 00 Faks:0212 311 12 99 Mersis No:0649 0039 6040 0034 Büyük Mükelleftler V.D. 649 003 9604

18 Şubat 2021

TURK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.

Yerinde yapılan inceleme ve ölçümlerde projeye aykırı büyütmeler ve ek binalar yapıldığı tespit edilmiştir. Ek inşa edilen binalar yapı sınıfı, inşasında kullanılan yapı malzemesi ve kalitesine göre değerlemede dikkate alınmıştır.

1661 ada 6 parselin maliyet yöntemi ile mevcut durum değeri; 06.10.2020 tarihi itibariyle, KDV hariç 18.490.000,-TL olarak hesaplanmıştır.

Yine Şirket'e ait olan makine, tesis ve cihazlar Şirket'ten bağımsız bir değerleme şirketi olan SPK Lisanslı Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.' ne 22.10.2020 tarihli raporla değerletilmiştir. Bu değerleme sonucunda makine, tesis ve cihazların değeri ertelenen vergi etkisi hariç 13.892.208 TL artmıştır. Defter kayıtlarındaki değerleri (vergiye esas değerleri) ile yeniden değerlenme sonucunda tespit edilmiş değerleri arasında değer artış farkları meydana gelmiş ve oluşan farklar aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır. 22.10.2020 tarihli hazırlanan değerleme raporlarında Pazar Yaklaşımı ve Maliyet Yaklaşımı Yöntemi kullanılarak değer takdirinde bulunulmuştur.

Raporda; "Pazar Yaklaşımı" ve "Maliyet Yaklaşımı" yöntemi kullanılarak değer takdiri yapılmıştır.

Pazar Yaklaşımı yönteminde varlıklar için yeteri kadar satış verisi olduğu kanaatine varılması akabinde açık piyasada gerçekleştirilen benzer varlıkların satışlarıyla ya da istenen fiyatlar ve verilen teklifler karşılaştırılarak değer takdir edilmiştir.

Maliyet Yaklaşımı yönteminde makinelerin ulaşılabilen (yeni ikame) maliyet değerleri dikkate alınmış ve ikame değer kabul edilmiştir. Bu değer üzerinden fiziki yıpranmadan, fonksiyonel ve ekonomik açıdan demode olmasından dolayı oluşan değer kayıpları (amortismanlar) tahmin edilerek geriye kalan değeri rayiç değer olarak takdir edilmiştir.

Üçüncü taraflarca sağlanan bilgilerin güvenilirliği uzman tarafından farklı kaynaklardan teyit edilerek, sektörel araştırmalar yapılarak kontrol edilmiştir.

USD 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri standartının 70.2 no'lu bendi tanımına göre;

"Geçmiş harcamaların zamanlaması: işletme fiili maliyetleri ile alakasız olabilir veya Pazar fiyatlarındaki değişiklikler, enflasyon/deflasyon veya diğer etkenler nedeniyle son dönemde katlanılmamışlarsa değerleme tarihi itibarıyla enflasyona göre düzeltilmeleri/bir eşdeğere göre endekslenmeleri gerekebilir.

Endeksleme yöntemi, varlığın yenisinin yeniden yapma maliyetini (yenileme maliyetini değil) tahmin etmek için kullanılır. Bu yöntemde varlığın tarihsel maliyetini güncel değere çevirmek için endeks ya da trend faktörü denilen bir katsayı uygulanır. Kısaca endeksleme, zamana göre fiyat değişimini yansıtmak olarak ifade edilebilir." Ayrıca piyasa verilerine dayanılarak varlığın güncel maliyetini menşei ülke satış fiyatına göre belirlemek esastır.

Çalışma kapsamında; TL bazlı maliyetler endeksleme yönteminde kullanılan düzeltme katsayıları TL'de kullanılmıştır.

Yabancı para birimi cinsinden satın alınan makineler Türk Lirası karşılıkları üzerinden Üretici Fiyat Endeksi ile (TÜİK,Yurt içi Üretici fiyat Endeksi) endekslemeye tabi tutularak güncel değerleri belirlenmiştir.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Ayazağa Mh. Meydan Sok. No:7 Maslak/İSTANBUL Tel: 0212 335 05 00 Fax: 0212 335 05 99 Mersis No: 0649 0039 6040 0034 Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604

TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.

18 Şubat 2021

Tablo 40: Maddi Olmayan Duran Varlıklar

	30.09.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Haklar	924.794	619.033	185.430	286.515
Toplam	**924.794**	**619.033**	**185.430**	**286.515**

Şirket kullandığı yazılımları, programları ve bazı aşı, serum ve ampul ürünlerine ilişkin ruhsatları haklar hesabı içerisinde izlemektedir. Ruhsat maliyetlerinin bir çoğu geçmiş yıllarda gerçekleşmiş olup aktifleştirilmeden kar/zarar hesapları ile ilişkilendirilmiştir.

Şirket adına tescili yapılmış ve tescil süreci devam eden ruhsatlar şöyledir;

- 14 Ruhsatlı, 3 Ruhsat aşamasında aşı ürünü bulunmaktadır.
- 4 ruhsatlı, 4 ruhsat aşamasında biyolojik ve ithal ürün olmak üzere ruhsatlandırma süreci devam etmektedir.
- 14 adet ruhsatlandırma aşamasında olan ampul ürünü bulunmaktadır.
- 13 adet araştırma-geliştirme aşamasında olan ürün bulunmaktadır.

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Şirket'in ana faaliyet konusu aşı ve serum üretimidir. Hasılatının büyük bir kısmı bu iki ürünün üretim ve satışından elde etmektedir. Şirket'in üreteceği aşı ve serumları öncesinde ruhsatlandırması gerekmektedir. Ruhsatlar devredelebilir nitelikte olmakla birlikte alan tarafın ruhsatı kullanabilmesi için T.C. Sağlık Bakanlığı'nın iznini alması gerekmektedir.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Şirket adına tescili yapılan ve 9.2.1 başlığında sıraladığı ruhsatlar devredelebilir nitelikte olmakla birlikte alan tarafın ruhsatı kullanabilmesi için T.C. Sağlık Bakanlığı'nın iznini alması gerekmektedir.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

ÇYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Mah. Kemerburgaz Cd. Vadistanbul Park Sk. 7B Blok Apt. No:7 Kat:18 Sarıyer-İST. Tel:0212 319 12 00 Fax:0212 351 03 99 Mersis No:0649 0039 6040 0034
Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604

18 Şubat 2021

TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.
www.turkilac.com.tr

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Tablo 41: Finansal Durum Tablosu

	BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ			
VARLIKLAR	**30.09.2020**	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Dönen Varlıklar	**190.534.854**	**155.864.296**	**96.317.075**	**42.299.577**
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.985.466	1.554.913	6.875.683	824.422
Ticari Alacaklar	141.015.336	99.505.579	54.832.735	23.613.865
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*40.270.379*	*30.438.884*	*50.861.853*	*23.567.333*
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*100.744.957*	*69.066.695*	*3.970.882*	*46.532*
Diğer Alacaklar	8.965.472	22.269.252	18.207.632	6.812.113
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	*8.468.894*	*22.130.350*	*18.056.253*	*6.800.816*
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*496.578*	*138.902*	*151.379*	*11.297*
Stoklar	15.763.030	13.448.546	7.866.968	6.013.661
Peşin Ödenmiş Giderler	18.272.935	13.082.630	7.674.918	2.700.925
Diğer Dönen Varlıklar	4.532.615	6.003.376	859.139	2.334.591
Duran Varlıklar	**199.417.953**	**111.255.744**	**93.535.989**	**80.547.560**
Maddi Duran Varlıklar	174.209.234	109.915.096	91.899.772	80.261.045
Kullanım Hakkı	547.565	721.615	952.656	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	924.794	619.033	185.430	286.515
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	498.131	-
TOPLAM VARLIKLAR	**366.216.447**	**267.120.040**	**189.853.064**	**122.847.137**
KAYNAKLAR	**30.09.2020**	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**166.623.122**	**175.349.980**	**101.274.907**	**49.287.872**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	74.191.745	86.284.122	16.276.497	18.467.542
- Banka Kredileri	*70.317.729*	*53.884.880*	*8.794.590*	*15.814.299*
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	*3.198.402*	*18.368.981*	*6.309.077*	*2.573.387*
- Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar	*675.614*	*14.030.261*	*1.172.830*	*79.856*

ONAY YAZISI
MENKUL DEGERLER A.Ş.
Ayazağa Mh. Kemerburgaz Cd. Vadistanbul Park Sit. 7B Blok Apt. No:2 Kat:18 Sarıyer-İST. Tel:0212 317 12 00 Faks: 0212 317 05 99 Mersis No:0649 0039 6040 0034 Bayrak Mükellefler V.D. 649 003 9604
18 Şubat 2021
TURK İLAC VE SERUM SANAYİ A.Ş.
Tel: (0312) 847 07 67 Faks: (0312) 847 31 06 - 07 08/50
Tic. Sic. No: 822 - Ankara Ticaret Odası Mersis No: 0890004030000012
Yaşar Gelir V.D. 670 004 4069
www.turkilac.com.tr - info@turkilac.com.tr

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7.804.375	9.388.373	32.903.124	12.349.444
Ticari Borçlar	67.079.808	69.644.203	45.932.726	11.578.637
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*0*	*4.584.122*	*275.686*	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*67.079.808*	*65.060.081*	*45.657.040*	*11.578.637*
Diğer Borçlar	1.906.864	1.345.528	1.437.867	997.368
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*1.587.535*	*948.811*	-	*875.997*
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	*319.329*	*396.717*	*1.437.867*	*121.371*
Ertelenmiş Gelirler	12.468.648	6.353.434	3.974.934	5.251.001
- İlişkili Olmayan Taraflardan Alınan Sipariş Avansları	*12.468.648*	*6.353.434*	*3.974.934*	*5.251.001*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.701.754	1.816.238	426.474	449.725
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	818.210	-	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	651.718	518.082	323.285	194.155
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	*651.718*	*518.082*	*323.285*	*194.155*
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**51.782.793**	**26.491.153**	**26.103.837**	**25.459.872**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	33.671.450	17.581.198	18.087.077	14.578.676
- Banka Kredileri	24.964.439	*13.269.211*	*4.633.079*	*1.633.164*
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	8.707.011	*4.311.987*	*13.453.998*	*12.945.512*
Ertelenmiş Gelirler	-	4.907.777	7.746.666	10.585.555
Uzun Vadeli Karşılıklar	799.731	502.685	270.094	178.758
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	542.129	*377.685*	*270.094*	*178.758*
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	257.602	*125.000*	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	17.311.612	3.499.493	-	116.883
Özsermaye	**166.324.892**	**65.278.907**	**62.474.320**	**48.099.393**
Ödenmiş Sermaye	67.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir ve Giderler	49.463.280	(53.951)	(19.040)	-
- Maddi Duran Varlık Değerleme Artışları	49.527.156	-	-	-
- Tan.Fay.Plan. Yeniden Ölçüm Kazanç/Kayıpları	(63.876)	*(53.951)*	*(19.040)*	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2.278.252	2.278.252	1.429.860	722.850
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(3.945.394)	24.572.455	21.669.533	14.050.414
Net Dönem Karı (Zararı)	33.014.394	13.482.151	14.393.967	8.326.129
TOPLAM KAYNAKLAR	**366.216.447**	**267.120.040**	**189.853.064**	**122.847.137**

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayazağa Mh. Kemerburgaz Cd. Yıldıstanbul Park Sit. 78 Blok A Blok Kat:18 Sarıyer-İST. Tel:0212 319 12 00 Fax:0212 361 65 99 Mersis No:0849 0039 6040 0034 Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604

18 Şubat 2022

TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.
Tel: (0312) 557 67 07 Fax: (0312) 206 73 36750
Ticaret Sicil No: 837 - Ticaret Mersis No: 0860044090001 2
Yenişehir V.D. 8600642249
www.turkilac.com.tr - info@turkilac.com.tr

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in dönen varlıkları 31 Aralık 2017, 2018, 2019 ve 30 Eylül 2020 itibarıyla 42,2 milyon TL, 96, milyon TL, 155,9 milyon TL ve 190,5 milyon TL tutarındadır. Şirket'in dönen varlıklarındaki artış oranı 2018 yılında 2017 yılına oranla %128, 2019 yılında 2018 yılına oranla %52, 2020 yılının ilk dokuz ayında 2019 yılının aynı dönemine göre %19 oranında artış göstermiştir. Şirket'in 2017-2020/09 tarihi tarihleri arasındaki dönemde dönen varlıklar içerisinde en büyük payı ticari alacaklar oluşturmaktadır.

Nakit oranı da Şirket nakit yönetim politikası gereği yıllar itibari ile düşük çıkmaktadır. Şirketin kaynaklarını verimli kullandığı ve artan kredi dönemlerinde bile nakit dengesini koruduğu söylenebilir.

Şirket faaliyet konusu itibariyle sınırlı stok bulundurma politikası izlemekte ve faaliyet hacmine (talebe dayalı) paralel stok girişi yaratmaktadır. Buna paralel olarak da hasılatın arttığı dönemlerde stok miktarı da artmaktadır. Stokların sınırlı kullanım ömrü nedeniyle devir hızları tüm dönemlerde birbirine yakın çıkmaktadır. Şirket, talepteki değişikliklere bağlı olarak stok düzeyini ayarlamakta, 50-60 gün arasında stoklarını yenilemektedir.

Diğer dönen varlıklar 2019 yılında artış göstermesi 2018 yılı serum satışları nedeni ile KDV'nin birikmesi sonucudur. Bu artış 2020 yılında da devam etmiştir. Alışları nedeni ile ödediği KDV'yi satışları sonucu eritememektedir.

Şirket 2018 yılından itibaren kiraladığı taşıtlarını ve fabrika binasını TFRS 16 kapsamında kullanım hakkı olarak muhasebeleştirmeye başlamıştır.

Aşı/serum üretimi ve satışı gerçekleştiren Şirket, stokların sınırlı raf ömrü ve düzenleyici diğer mevzuatlar kapsamında etkin bir stok planlaması yapmaktadır. Bu sayede, işletmenin dönen varlıklardan stokların arındırılması sonucu kısa vadeli borçlarını karşılayabilme yeteneğini ifade eden asit test oranı ile cari oran birbirine çok yakın seyretmekte ve benzer seyri göstermektedir.

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar ve Diğer Alacaklar

Ticari alacaklar 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 2017 yılında 23,6 milyon TL seviyesinden 31,2 milyon TL artışla 54,8 milyon TL seviyesinde yükselmiştir. 2019 yılında ise 2018 yılındaki 54,8 milyon TL'den 44,7 milyon TL artış ile 99,5 milyon TL seviyesine yükselmiştir. 2020 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre 41,5 milyon TL artışla 141 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Şirket, ilişkili taraflardan stok, ticari mal ve ambalaj gibi üretim faaliyetlerinde kullandığı ürünleri satın almaktadır. İlişkili taraflardan ticari alacaklar 2017 yılında toplam ticari alacakların %99'unu oluştururken, 2018 yılında %93'ünü, 2019 yılında %31'ini oluşturmaktadır. İlişkili taraflarla olan işlemlerin toplam ticari alacaklara oranı yıllar itibari ile azalmakla birlikte 2019 yılının ilk dokuz ayı ile 2020 yılının ilk dokuz bu oran sırasıyla %52 ve %29 olarak gerçekleşmiştir.

İlişkili taraflardan alacaklar bakiyesi özellikle son yıllarda artış göstermiştir. Bunun temel iki nedeni bulunmaktadır;

Şirket Turkplast Sağlık Ürünleri A.Ş. adına birincil ve ikincil ambalaj malzemeleri hammaddesi ithal etmiştir. Üretim süreci tamamlanıp teslimatlar gerçekleştikçe faturalaşma yapılmakta ve alacak bakiyesi kapanmaktadır.

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604

18 Şubat 2021

Şirket Türk Oluklu Mukavva A.Ş. adına üretimde kullanılan ambalaj malzemeleri kutularında kullanılmak üzere mukavva ithal etmiştir. Üretim süreci tamamlanıp teslimatlar gerçekleştikçe faturalaşma yapılmakta ve alacak bakiyesi kapanmaktadır.

Şirket alacaklarını yılda ortalama 1,5-2 kez yani yaklaşık 200 günde devretmektedir. Satışlarının çoğunu sağlık ve kamu kurumu niteliğindeki kuruluşlara yapmaktadır. Kamunun ödeme politikalarına paralel olarak tahsilatlarını gerçekleştirmektedir. Alacakların devir hızı düşük görünmekle birlikte ürün karlılıklarının yüksek ve batık alacak oranın çok düşük olması bunu telafi etmektedir.

Diğer alacaklarda 2018 yılından itibaren artış meydana gelmiş, Şirket ortağı tarafından diğer yatırımlarını finanse etmek için kullanılmıştır. Halka arz sonrasında faiziyle birlikte söz konusu tutarlar ödenecektir.

Şirket vergi mevzuatı uyarınca dava konusu yaptığı ve TFRS kapsamında 1 yıldan uzun süredir hareket görmeyen alacaklarına şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. 2020 yılının 9 aylık döneminde dava konusu yapılmış alacak bulunmamakla birlikte 1 yıldan uzun süredir hareket görmediği için ayrılan karşılık tutarı 268.896 TL'dir. Şüpheli ticari alacaklar bakiyesinde yılsonu itibari ile artış olmamıştır.

Şirket'in kamu kurumlarından olan alacaklarında tahsil edememe ihtimali olmadığı için karşılık ayrılmamaktadır.

Şirketin ilişkili taraflarından şüpheli ticari alacağı bulunmamaktadır.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıklarını maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ile ertelenmiş vergi yükümlülüğü oluşturmaktadır. 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 yıllarında aktif büyüklüğünün sırasıyla %65, %49 ve %41'ini duran varlıklar oluştururken 30.09.2020 tarihi itibarıyla Şirket'in aktif büyüklüğünün %48'lik kısmını maddi duran varlıklar oluşturmaktadır. Şirket'in duran varlıkları sırasıyla 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 30 Eylül 2020 tarihleri itibarıyla sırasıyla 80,5 milyon TL, 93,5 milyon TL, 111,3 milyon TL ve 175,7 milyon TL tutarında gerçekleşmiştir. Şirket'in yıllar itibarıyla duran varlıklardaki artışın sebebi maddi duran varlıktaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket 2018 yılından itibaren duran varlık yatırımları da ciddi artış göstermiştir. Şirket satış artışına paralel olarak ödeme güçlüğü çekmeyeceği düşüncesi ile bu yatırımlarını kısa vadeli borçlanmalarla gerçekleştirmiş daha sonra bu kredilerini uzun vadeli kredilerle kapatmıştır. Krediler işletme faaliyetlerinde ve duran varlık yatırımlarında kullanılmıştır.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar 2017 yılında 80,2 milyon TL seviyesinde iken 2018 yılında 91,9 milyon TL, 2019 yılında 110 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılının ilk dokuz ayında 101,4 milyon TL olan maddi duran varlıklar 2020 yılının ilk dokuz ayında 141 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in maddi duran varlıkları 2017, 2018 ve 2019 yılı ile 2020 yılının ilk dokuz ayında toplam aktiflerin ortalama %99'unu oluşturmaktadır. Şirket arsa, bina ve makine, tesis, cihazlarını cari dönemde gerçeğe uygun değer ile raporlamaya başlamıştır. Şirket'in mülkiyetinde bulunan arsa ve binalarının gerçeğe uygun değeri 27.10.2020 tarihinde, Şirket'ten bağımsız bir değerleme şirketi olan SPK Lisanslı EGE Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından tespit edilmiştir. Bu değerlemenin sonucunda arsa ve binaların değeri ertelenen vergi etkisi hariç 43.473.297 TL artmıştır.

Sağlık sektöründe faaliyet gösteren ve bir üretim işletmesi olan Şirket için duran varlıklar kaleminin toplam aktifin makuldür. Yatırım sürecini tamamlayan Şirket'in faaliyet

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604

18 Şubat 2021

TÜRK TUĞ VE SERUM SANAYİ A.Ş.

hacminin artması ile birlikte ilerleyen yıllarda duran varlıkların aktif içindeki payının azalacağı söylenebilir. Stoklarını kredibilitesini kullanarak satıcılar aracılığı ile finanse ettiği söylenebilir. İlişkili olmayan taraflara ilişkin ticari borçlar cari dönemde pasifin %18'ini (2019: %24, 2018: %24, 2017: %9) oluşturmuştur.

Yabancı Kaynak Yapısı

Turk İlaç, 2017 yılında varlıklarının %40'ını özkaynak ile finanse ederken, 2018 yılında bu oran %33'e, 2019 yılında %24 düşmüştür. 2020 yılının ilk dokuz ayında ise toplam varlıklarının %40'ını özkaynak ile finanse etmiştir. Şirket'in devamlı sermayesi toplam aktifin yaklaşık yarısını teşkil etmektedir. Devamlı sermayenin aktife oranı 2017 yılında %60, 2018 yılında %47, 2019 yılında %34 ve 2020 yılının ilk dokuz ayında %55 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu bağlamda duran varlıkların tamamı devamlı sermaye ile finanse edilmektedir.

Yabancı kaynaklar içinde kısa vadeli yabancı kaynakların payı fazla olmakla birlikte finansal borçların (banka kredileri) cari dönemle birlikte uzun vadeli payı artış göstermiştir. 2019 yılı factoring borçları 2020 yılında kapatılmıştır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, dönem karı vergi yükümlülüğü ve kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2017 yılında 49,3 milyon TL, 2018 yılında 101,3 milyon TL, 2019 yılında 175,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken 2020 yılının ilk dokuz ayında 166,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Kısa vadeli yükümlülükler içinde en büyük payı 2017 yılında %37,5 ile kısa vadeli borçlanmalar oluştururken 2018 yılında ticari borçların artış göstermesi ile birlikte kısa vadeli yükümlülüklerin %45,4'lük kısmını ticari borçlar oluşturmuştur. 2019 yılında kısa vadeli borçlanmaların kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki payı yeniden yükselerek %49 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2020 yılının ilk dokuz ayında kısa vadeli borçlanmaların toplam kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki payı %44 seviyesinde gerçekleşmiştir. Kısa vadeli borçlanmaların toplam kaynaklar içerisindeki payı ise 2017 yılında %15, 2018 yılında %9, 2019 yılında %19 ve 2020 9 ay sonunda %20 seviyesindedir.

Şirket'in uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısımları 31 Aralık 2017 itibarıyla 12,3 milyon TL, 31 Aralık 2018 yılında 32,9 milyon TL, 31 Aralık 2019 yılında 9,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısımları toplam kısa vadeli yükümlülüklerin 2017, 2018, 2019 yılsonları ve 2020 yılının ilk dokuz ayında sırasıyla %25,1'ini, %32,5'ini, %5,4'ünü ve %4,7'sini oluşturmaktadır.

Sağlık sektörünün yapısı itibariyle, Şirket'in ağırlıklı olarak tahsilat güvencesine sahip, pandemi nedeni ile ödeme vadelerinde bazen uzamalar olsa da, kamu kurumlarına satış yapıyor olması; faaliyet döngüsünü rahatça kısa vadeli yükümlülüklerle finanse etmesine imkân tanımaktadır. Bu nedenle Şirket, ihtiyaç olduğu durumlarda finansman ihtiyacını karşılamak için banka kredileri kullanmaktadır. Halka arz sonrası elde edilecek gelirle de işletme sermayesi daha da kuvvetlenecektir.

Ticari Borçlar

Turk İlaç'ın ticari borçları 31 Aralık 2017'de 11,6 milyon TL, 31 Aralık 2018'de 45,9 milyon TL, 31 Aralık 2019'da 69,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılının ilk dokuz ayında 67 milyon TL olarak gerçekleşen ticari borçların 30.09.2020 tarihi itibarıyla tamamını ilişkili olmayan taraflara olan ticari borçlar oluşturmaktadır.

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayazağa Mh. Kemerburgaz Cd. Yeditepe İstanbul Park Sit. 7B Blok Apt. No:2 Kat:18 Sarıyer-İSTANBUL Tel: 0212 319 12 00
Faks: 0212 319 05 99 Mersis No: 0649 0039 6040 0004
Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604
18 Şubat 2021
TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.
www.turkilac.com.tr

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden oluşmaktadır. Uzun vadeli yükümlülükler içerisinde en büyük payı 2017 yılında %57, 2018 yılında %69, 2019 yılında %66 pay ile uzun vadeli borçlanmalar almaktadır. 2020 yılının ilk dokuz ayında uzun vadeli borçlanmalar toplam yabancı kaynaklar içerisinde %65'lik bir paya sahiptir.

Özkaynaklar

Şirket 2017, 2018, 2019 yılında 25 milyon TL iken Şirket, 30.09.2020 tarihinde tescil edilen ve 01.10.2020 tarih 10172 sayılı TTSG'de yayımlanan 21.09.2020 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı neticesinde, sermayesini 25.000.000 TL'den 67.000.000 TL'ye artırmıştır. Artırılan 42.000.000 TL'nin tamamı geçmiş yıl karlarından karşılanmıştır. Şirket'in maddi duran varlıklarındaki değerleme artışları 2020 yılının ilk dokuz ayında özkaynakların147,8 milyon TL'ye yükselmesine katkı sağlamıştır.

Şirket'in özkaynak karlılığı tüm dönemlerde 0,2 civarında gerçekleşmiştir. Mali rantabilite olarak da adlandırılan bu oran her 1 TL'lik özsermayeden % 20 getiri sağlandığını göstermekte ve Şirket'in yıllar itibari ile başarılı bir karlılık seyri izlediğini göstermektedir.

Oran Analizleri

Şirket'in likidite ve mali yapı oranları aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir. Likidite oranları incelendiğinde, Şirket'in dönen varlıklarının kısa vadeli yükümlülüklerine oranının (cari oran) 2017 yılında 0,86, 2018 yılında 0,95, 2019 yılında 0,89 ve 2020 yılının ilk dokuz ayında 1,14 seviyesinde olduğu görülmektedir. Şirket'in toplam yükümlülüklerinin toplam varlıklarına oranı (kaldıraç oranı) 2017 yılında 0,61, 2018 yılında 0,67, 2019 yılında 0,76 ve 2020 yılının ilk dokuz ayında 0,57 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Tablo 42: Mali yapı oranları

	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2020
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,86	0,95	0,89	1,14
Asit-Test Oranı ((Dönen Varlıklar-Stoklar)/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,74	0,87	0,81	1,05
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,02	0,07	0,01	0,01

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

Tablo 43: Mali yapı oranları

	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2020
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,61	0,67	0,76	0,60
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,40	0,53	0,66	0,45
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,21	0,14	0,10	0,14
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,39	0,33	0,24	0,40

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yazağa Mh. Kemerburgaz Cd. Vadistanbul Park Sit. 78 Blok Apt. No:7C Kat:18 Sarıyer/İST. Tel:0212 319 22 00 Fax:0212 281 05 99 Mersis No:0649 0039 6040 0034 Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604

18 Şubat 2021

TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.

Alacak Tahsil Süresi (Ort. Ticari Alacaklar/Net Satışlar*365) - Gün	147	185	191
Stok Devir Gün Sayısı (Ort. Stoklar/Satışların Maliyeti*365) - Gün	61	47	58
Borç Ödeme Süresi (Ticari Borçlar/Satışların Maliyeti*365) - Gün	252	257	217

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in satışlarının büyük bir kısmı Sağlık Bakanlığı ve Bakanlık'a bağlı Kamu Sağlık Kurumları ve Özel Sağlık Kurumlarına yapılmaktadır. Şirket bu nedenle daha az nakit bulundurma politikası izlemektedir. Bu durum cari oranın 2017-2019 yılları arasında birbirine yakın ve 1'in altında seyretmesine sebep olmuştur.

2020 yılı içinde kısa vadeli kredilerin yapılandırılarak uzun vadeli kredilerle refinansman yapılmasıyla cari oran artış göstermiştir. Şirket'in 2020 yılının ilk dokuz ayında refinansman amacıyla uzun kredi kullanılması ile birlikte uzun vadeli krediler 25 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

Tablo 44: 30.09.2020 ve 31.12.2019 Dönemi Banka Kredilerine İlişkin Bilgi

	30.09.2020	31.12.2019
Kısa Vadeli Banka Kredileri	70.317.729	53.884.880
Uzun Vadeli Banka Kredileri	24.964.439	13.269.211
Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	7.804.375	9.388.373
	103.086.543	**76.542.464**

2020 yılı içinde kısa vadeli kredilerin yapılandırılarak uzun vadeli kredilerle refinansman yapılmasıyla cari oran artış göstermiştir. Şirket'in üretimi ve satışını yaptığı ürünlerinin stoklarının sınırlı raf ömrü ve düzenleyici diğer mevzuatlar kapsamında olması nedeniyle Şirket etkin bir stok planlaması yapmaktadır. Bu sayede, işletmenin dönen varlıklardan stokların arındırılması sonucu kısa vadeli borçlarını karşılayabilme yeteneğini ifade eden asit test oranı ile cari oran birbirine çok yakın seyretmekte ve benzer seyri göstermektedir.

Şirket faaliyet konusu itibariyle sınırlı stok bulundurma politikası izlemekte ve faaliyet hacmine (talebe dayalı) paralel olarak stok girişi yaratmaktadır. Bu nedenle hasılatın arttığı dönemlerde stok miktarı da artmaktadır. Stokların sınırlı kullanım ömrü nedeniyle devir hızları tüm dönemlerde birbirine yakın olarak gerçekleşmektedir. Şirket, talepteki değişikliklere bağlı olarak stok düzeyini ayarlamakta, 50-70 gün arasında stoklarını yenilemektedir.

Finansal kaldıraç oranında da görüleceği üzere Şirket, cari durum itibariyle, varlıklarını yaklaşık %40 özkaynak %60 yabancı kaynak ile finanse etmektedir. Özkaynak finansmanının cari olarak ön plana çıkmasının nedeni duran varlıkların değerlemeye tabi tutulmasıdır Yabancı kaynakların kendi içindeki dağılımı yıllar itibari ile farklılık gösterse de Şirket'in devamlı sermayesi pasifin yaklaşık yarısından fazlasını teşkil etmektedir.

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Avcılığa Mh. Kemerburgaz Cd. Yıldıztepe Park Sit. 7B Blok Ana No: 7A Kat: 18 Sarıyer/İST. Tel: 0212 319 12 00 Fax: 0212 319 12 05 99 Mersis No: 0649 0039 6040 0034 Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604

18 Şubat 2021
VE SERUM SANAYİ A.Ş.

Yabancı kaynaklar içinde kısa vadeli yabancı kaynakların payı fazla olmakla birlikte finansal borçların (banka kredileri) cari dönemle birlikte uzun vadeli payı artış göstermiştir. 2019 yılı faktöring borçları 2020 yılında kapatılmıştır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Tablo 45: Kar veya Zarar Tablosu

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ	30 Eylül'de Biten 9 Aylık Ara Dönem		31 Aralık'ta Biten 12 Aylık Dönem		
KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)	**2020**	**2019**	**2019**	**2018**	**2017**
Hasılat	155.599.289	88.620.991	152.120.489	97.297.344	52.852.771
Satışların Maliyeti (-)	(76.293.811)	(56.970.574)	(82.108.980)	(41.611.725)	(18.908.166)
BRÜT KAR (ZARAR)	**79.305.478**	**31.650.417**	**70.011.509**	**55.685.619**	**33.944.605**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(3.784.272)	(4.074.623)	(5.537.249)	(1.840.463)	(809.547)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(15.571.273)	(11.700.661)	(19.303.720)	(13.346.250)	(10.385.954)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	5.272.940	2.531.192	2.948.254	4.169.614	2.611.938
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(9.871.224)	(3.991.007)	(3.406.326)	(9.087.123)	(9.440.924)
ESAS FAALİYET KARI /ZARARI	**55.351.649**	**14.415.318**	**44.712.468**	**35.661.397**	**15.920.118**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	7.746.666	2.129.167	2.838.889	2.838.889	1.065.556
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değ.Düş.Zararları	(280.925)	(430.642)	(478.832)	(127.890)	(952)
FİNANSMAN ÖNCESİ FAALİYET KARI ZARARI	**62.817.390**	**16.113.843**	**47.072.525**	**38.372.396**	**16.984.722**
Finansman Gelirleri	9.033.095	4.338.233	7.130.341	3.227.364	1.003.991
Finansman Giderleri (-)	(32.041.310)	(23.967.764)	(36.713.244)	(27.085.696)	(9.036.599)
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARARI	**39.809.175**	**(3.515.688)**	**17.489.622**	**14.514.064**	**8.952.114**
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri	**(6.794.781)**	**(1.791.627)**	**(4.007.471)**	**(120.097)**	**(625.985)**
- Dönem vergi gelir/gideri	(818.210)		-	(729.741)	(592.032)

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ali Kazağa Mh. Kemerburgaz Cd. Vadistanbul Park Sit. 7B Blok Ana No: 7 Kat:18 Sarıyer-İST. Tel: 0212 351 12 00 Fax: 0212 351 05 99 Mersis No: 0649 0039 6040 0034 Büyük Mükelleflar V.D. 649 003 9604
18 Subat 2021
TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.
www.turkilac.com.tr - info@turkilac.com.tr

		-			
- Ertelenmiş vergi gelir/gideri	(5.976.571)	(1.791.627)	(4.007.471)	609.644	(33.953)
DÖNEM KARI/ZARARI	**33.014.394**	**(5.307.315)**	**13.482.151**	**14.393.967**	**8.326.129**
Pay başına kazanç	**492,75**	**(79,21)**	**0,5393**	**0,5758**	**0,3330**
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER TABLOSU					
DÖNEM KARI/ZARARI	**33.014.394**	**(5.307.315)**	**13.482.151**	**14.393.967**	**8.326.129**
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar					
- MDV Yeniden Değerleme Artış/Azalışları	57.365.504	-	-	-	-
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	(12.725)	(45.534)	(44.758)	(24.410)	-
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelirlere İlişkin Vergiler	(7.835.548)	10.017	9.847	5.370	-
- Ertelenmiş Vergi Gelir Gideri	(7.835.548)	10.017	9.847	5.370	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)	**49.517.231**	**(35.517)**	**(34.911)**	**(19.040)**	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	**82.531.625**	**(5.342.832)**	**13.447.240**	**14.374.927**	**8.326.129**

Şirket'in ana ürün gruplarını aşı ve serum oluşturmaktadır. 2017 yılında aşı gelirleri yaklaşık 52 milyon TL seviyesinde iken 2018 yılında 88,6 milyon TL, 2019 yılında 88,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in son yıllarda üretimine ağırlık verdiği serum satışları ise 2017 yılında 208 bin TL iken 2018 yılında 8,2 milyon TL, 2019 yılında 61,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılı ilk 9 ayında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre aşı gelirleri %79,6 artışla 81,8 milyon TL olurken, serum gelirleri de aynı dönemde %49,0 artışla 66,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in ürün bazlı satışları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayazağa Mh. Hemerburgaz Cd. Vadistanbul Park Sit. 7B Blok Apt. No:C Kat:18 Sarıyer-İST. Tel:0212 319 12 00
Fax:0212 319 05 99 Mersis No:0649 0039 6040 0034
Büyük Mükelleflar V.D. 649 003 9604

18 Şubat 2021

TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.

Tablo 46: Net Satışların Ürün Bazlı Kırılımı

Net Satışlar (TL)	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	9A2019	9A2020
Aşı Gelirleri	51.941.039	88.611.868	88.905.583	45.564.575	81.835.739
Serum Gelirleri	208.510	8.153.440	61.878.169	44.325.323	66.056.953
Diyaliz Malzemeleri Geliri	-	829.271	7.197.788	4.118.950	13.012.916
Ticari Mal Satışından Gelirler	-	1.864.290	541.623	1.117.370	12.272.499
Hizmet Geliri	-	632.150	4.075.134	3.650.133	425.000
Diğer Gelirler	706.010	852.162	5.615.839	3.157.704	3.153.777
Satıştan İadeler (-)	-2.787	-256.406	-15.191.845	-12.738.108	-17.362.398
Satıştan İskontolar (-)	-	-3.389.431	-901.802	-574.956	-3.795.197
Net Satışlar	**52.852.772**	**97.297.344**	**152.120.489**	**88.620.991**	**155.599.289**

Satışların Maliyeti

Şirket'in brüt karı, 2017 yılında 33,9 milyon TL iken, 2018 yılında 55,7 milyon TL'ye, 2019 yılında ise 70 milyon TL'ye yükselmiştir. 2019'un ilk dokuz aylık döneminde 31,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşen brüt kar, 2020'nin aynı döneminde 79,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in brüt kar marjı 2017 yılında %64 seviyesinde iken 2018 yılında %57'ye, 2019 yılında %46 seviyesine gerilemiştir. Brüt kar marjındaki düşüşte, daha düşük kar marjlarına sahip olan serum satışlarının toplam satışlar içerisindeki payının artması etkili olmuştur. 2019 yılının ilk dokuz ayında %36 seviyesinde olan brüt kar marjı, 2020 yılının aynı döneminde satış artışının getirdiği ölçek ekonomisi ve özellikle aşı gelirlerinin yabancı para, maliyetlerin ise TL ağırlıklı olmasının ve TL'nin bu dönemde değer kaybetmesinin etkisi ile %51'e yükselmiştir.

Satışların maliyeti cari dönem itibariyle %49 seviyesinde olup, işletme her 1 TL'lik satış karşılığı 49 kuruş maliyetine katlanmaktadır. Cari dönemde Şirket'in brüt kar marjı %51 seviyesinde gerçekleşmiştir. İş hacmindeki artışa bağlı olarak toplam sabit maliyet yükünün birim maliyet üzerindeki azaltıcı etkisi, geçmiş yıla kıyasla üretim maliyetinin satışlara oranını aşağıya çekmiştir. İşletmenin iş hacmindeki artışa karşın genel yönetim giderlerinin satışlara oranı yıllar itibariyle azalmıştır. Bu bağlamda geçmiş yıla kıyasla artış gösteren esas faaliyet kar marjı cari dönem itibariyle %36 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Faaliyet Giderleri

Genel yönetim giderleri yıllar itibari ile birbirine yakın bir seyir izlemekle birlikte %10-14 aralığında seyretmiştir. Şirket'in faaliyet giderleri genel yönetim giderleri, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ile esas faaliyetlerden gelir ve giderler oluşmaktadır. Toplam faaliyet giderleri 2017 yılında 18 milyon TL, 2018 yılında 20 milyon TL, 2019 yılında 17 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2019 yılının ilk dokuz ayında 25,3 milyon gerçekleşen faaliyet giderleri 2020 yılının ilk dokuz ayında %5 azalışla 2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in Faaliyet kar marjı 2017 yılında %30,1, 2018 yılında %36,7, 2019 yılında %29,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2020 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre 19,3 puan artışa %35,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerinde azalış ile birlikte verimliliğin artması faaliyet kar marjının artmasına katkı sağlamıştır.

FAVÖK

Turk İlaç'ın FAVÖK marjı 2017 yıl sonunda %48, 2018 yıl sonunda %46, 2019 yıl sonunda %33 seviyesinde gerçekleşirken, 2019 yılının dokuz aylık döneminde %22 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2020 yılının dokuz aylık döneminde yeniden %42 seviyesine yükselmiştir.

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604

18 Şubat 2021

TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 2017 yılında 2,6 milyon TL, 2018 yılında 4,2 milyon TL, 2019 yılında ise 3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2019 yılının ilk dokuz ayında esas faaliyetlerden diğer gelirler 2,5 milyon TL iken 2020 yılının aynı döneminde 5,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri ağırlıklı olarak ticari alacak ve ticari borçlardan kaynaklanan kur farkı gelirleri, duran varlık satış karlarından elde edilmektedir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri, 2017 yılında 9,4 milyon TL, 2018 yılında 9 milyon TL, 2019 yılında 3,4 milyon TL seviyesindedir. 2019 yılının ilk dokuz ayında esas faaliyetlerden diğer giderler 4 milyon TL seviyesinde iken 2020 yılının aynı döneminde 10 milyon TL seviyesindedir.

Finansman Maliyetleri

Şirket'in finansman giderleri kredi faiz giderleri, kredilere ilişkin finansman giderlerini içermektedir. Finansman giderleri 2017 yılında 9 milyon TL, 2018 yılında 27 milyon TL, 2019 yılında 36,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Faiz giderlerindeki artışın etkisiyle 2019 yılı ilk dokuz aylık finansman gideri 24 milyon TL'den 2020'nin ilk dokuz ayında 32 milyon TL'ye yükselmiştir. Her 100 TL'lik satışın 21 TL'sini finansman maliyeti oluşturmaktadır. Şirket, uyguladığı finansman politikası çerçevesinde düşük bir döviz riski pozisyonuna sahiptir. Yıllar itibariyle satışlara oranı ortalama %5 seviyesinde seyreden finansman geliri dikkate alındığında işletmenin ortalama ne finansman yükünün satışlara oranı yaklaşık %22 düzeyindedir.

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar/Zararı

Şirket'in sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı 2017 yılında 9 milyon TL, 2018 yılında 14,5 milyon TL ve 2019 yılında 17, 5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2019 yılının ilk dokuz ayında Şirket'in 3,5 milyon vergi öncesi zararı oluşurken 2020 yılının ilk dokuz ayında Şirket, 39,8 milyon TL vergi öncesi kar elde etmiştir.

Dönem Karı

Şirket'in sürdürülen faaliyetler vergi sonrası karı 2017 yılında 8,3 milyon TL, 2018 yılında 14,4 milyon TL, 2019 yılında 13,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2019 yılının ilk dokuz ayında 5,3 milyon TL zarar oluşurken 2020 yılının ilk dokuz ayında 33 milyon TL net kar elde edilmiştir. Böylece net kar marjı 2017 yılında %15,8, 2018 yılında %14,8, 2019 yılında %8,9 seviyesinde gerçekleşirken 2020 yılının ilk dokuz ayında %21,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Tablo 47: Karlılık Analizi

Karlılık Oranları	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	9A2019	9A2020
Net Satışlar	52.852.771	97.297.344	152.120.489	88.620.991	155.599.289
Brüt Kar	33.944.605	55.685.619	70.011.509	31.650.417	79.305.478
Brüt Kar Marjı %	64,2%	57,2%	46,0%	35,7%	51,0%
Faaliyet Giderleri/Ciro	21,2%	15,6%	16,3%	17,8%	12,4%
Faaliyet Kar Marjı	30,1%	36,7%	29,4%	16,3%	35,6%
FAVÖK	25.267.092	44.404.142	50.194.788	19.595.241	64.751.826
FAVÖK Marjı	48%	46%	33%	22%	42%

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Ayazağa Mh. Kemerburgaz Cd. Yadikıbrıul Park Sit. 78 Blok Apt. No: 79 Kat:18 Sarıyer-İST. Tel:0212 319 12 00 Fax:0212 351 05 99 Mersis No:0649 0039 6040 0034 Büyük Mükelleflier V.D. 649 003 9604

18 Şubat 2021

TURKLAC İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş. Büyükdere Mah. Emek Sok. No:12/A Sarıyer/İSTANBUL Tel: (0212) 337 07 07 Fax: (0212) 337 24 21 PK. TR 00750 Ticaret Sicil No: 832 Sayıyı Mersis No: 0360 0000 0000 0012 Sarıyer Cabi V.D. 475 066 9649 www.turklac.com.tr - info@turklac.com.tr

Net Kar	8.326.129	14.393.967	13.482.151	-5.307.315	33.014.394
Net Kar Marjı	15,8%	14,8%	8,9%	-6,0%	21,2%

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Tablo 48: Ürün Bazlı Satışlar ve Operasyonel Marjlar

Satışlar	1 Ocak-30 Eylül 2020	1 Ocak-30 Eylül 2019	1 Ocak-31 Aralık 2019	1 Ocak-31 Aralık 2018	1 Ocak-31 Aralık 2017
Aşı Gelirleri	81.835.739	45.564.575	88.905.583	88.611.868	51.941.039
Serum Gelirleri	66.056.953	44.325.323	61.878.169	8.153.440	208.510
Ticari Mal Satışları	12.272.499	1.117.370	541.623	1.864.290	0
Hizmet Geliri	425.000	3.650.133	4.075.134	632.150	0
Diyaliz Malzemeleri Geliri	13.012.916	4.118.950	7.197.788	829.271	0
Diğer Gelirler	3.153.777	3.157.704	5.615.839	852.162	706.010
Satıştan İadeler (-)	-17.362.398	-12.738.108	-15.191.845	-256.406	-2.787
Satış İskontoları (-)	-3.795.197	-574.956	-901.802	-3.389.431	0
Net Satışlar	**155.599.289**	**88.620.991**	**152.120.489**	**97.297.344**	**52.852.771**
Satışların Maliyeti (-)	-76.293.811	-56.970.574	-82.108.980	-41.611.725	-18.908.166
Brüt Kar (Zarar)	**79.305.478**	**31.650.417**	**70.011.509**	**55.685.619**	**33.944.605**
Brüt Kar Marjı %	51%	36%	46%	57%	64%
Operasyonel Giderler*	-19.355.545	-15.775.284	-24.840.969	-15.186.713	-11.195.501
Hasılata Oranı	-12%	-18%	-16%	-16%	-21%
FVÖK	62.817.390	16.113.843	47.072.525	38.372.396	16.984.722
FVÖK Oranı %	40%	18%	31%	39%	32%
VÖK	39.809.175	-3.515.688	17.489.622	14.514.064	8.952.114
VÖK Oranı %	26%	-4%	11%	15%	17%

(*) Pazarlama satış dağıtım giderleri ile genel yönetim giderlerini içermektedir.

Şirket cirosu 2018 yılından itibaren ciddi şekilde artış göstermiştir. Bunun temel nedeni ürün çeşitlendirmesi amacıyla serum üretim ve satışlarına yer vermesidir. İlave hasılatın neredeyse tamamı serum satışlarından kaynaklanmaktadır.

Şirketin brüt kar marjı ciro artışı ile birlikte ölçek ekonomisi etkisi ile artmış ve son yılda %50 düzeyinde gerçekleşmiştir.

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayazağa Mh. Kemerburgaz Cd. Vadistanbul Park Sit. 28 Blok Ap. No:70 Kat:18 Sarıyer-İST. Tel: 0212 319 12 00 Fax: 0212 351 01 99 Mersis No: 0649 0039 6040 0034 Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604
18 Şubat 2021
İLAC VE SERUM SANAYİ A.Ş.
www.mirasccar.tr - info@mirilac.com.tr

Operasyonel giderlerin hasılat içinde payı geçmiş yıllarda birbirine yakın seyrederek %16-21 aralığında gerçekleşmiştir. Son yılda ise %12 oranında gerçekleşmiştir.

Faviz ve Vergi Öncesi Karı (FVÖK) 2020 yılı 9 aylık dönemde 63.817.390 TL olmuş ve oranı % 40 olarak gerçekleşmiştir.

Vergi Öncesi Kar son 9 aylık ve yıllık dönemlerde pozitif olarak gerçekleşmiş, 2020 yılı 9 aylık dönemde ciddi artış göstermiştir.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Şirketin faaliyetleri nedeni ile kaldığı finansal riskleri kredi, kur ve faiz oranı riski olarak gruplandırmak mümkündür.

Kredi Riski

Şirket'in ticari ve diğer alacaklarının ilişkili taraflarla ve diğer alacaklarla olan dağılımı yılları itibari ile aşağıdaki şekildedir;

Tablo 49: Alacakların Dağılımı

	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar	
Dönemi	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf
2020 09	40.270.379	100.744.957	8.468.894	496.578
2019 12	30.438.884	69.066.695	22.130.350	138.902
2018 12	50.861.853	3.970.882	18.056.253	151.379
2017 12	23.567.333	46.532	6.800.816	11.297

İlişkili taraflarla olan işlemlerin oranı yıllar itibari ile azalmakla birlikte 2020 yılının 9 aylık döneminde toplam ticari alacakların %29'u ilişkili taraflarla gerçekleşmiştir. İşlemlerin temel nedeni ilişkili taraf adına yapılan hammadde alımlarından kaynaklanmaktadır.

Kur Riski

Şirketin karı, finansal durumu ve nakit akışları, döveiz kurundaki dalgalanmaların etkilerine maruz kalabilmektedir.

Dönemler itibari ile döviz kuru duyarlılık analizi aşağıdaki gibidir:

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604

18 Şubat 2021

TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.

Tablo 50: 30.09.2020 Dönemi Duyarlılık Analizi

30.09.2020	Döviz Kuru Duyarlılık Analizi			
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Doları' nın TL Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	654.371	(654.371)	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları Net Etki (1+2)	654.371	(654.371)	-	-
Euro' nun TL Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
4-Euro net varlık/yükümlülüğü	(1.396.790)	1.396.790	-	-
5-Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Euro Net Etki (4+5)	(1.396.790)	1.396.790	-	-
TOPLAM (3+6)	(742.419)	742.419	-	-

Tablo 51: 2019 Yılı Duyarlılık Analizi

31.12.2019	Döviz Kuru Duyarlılık Analizi			
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Doları' nın TL Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(2.462)	2.462	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları Net Etki (1+2)	(2.462)	2.462	-	-
Euro' nun TL Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
4-Euro net varlık/yükümlülüğü	4.208	(4.208)	-	-
5-Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Euro Net Etki (4+5)	4.208	(4.208)	-	-
TOPLAM (3+6)	1.746	(1.746)	-	-

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayazağa Mh. Kemerburgaz Cd. Yıldıztepe İş Sit. 7B Blok Apt. No:7 Kat:18 Sarıyer-İSTANBUL Tel: 0212 319 12 00 Fax: 0212 319 05 99 Mersis No: 0649 0039 6040 0034 Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9504

18 Şubat 2021

TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.

Tablo 52: 2018 Yılı Duyarlılık Analizi

31.12.2018	Döviz Kuru Duyarlılık Analizi			
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Doları' nın TL Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	14.771	(14.771)	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları Net Etki (1+2)	14.771	(14.771)	-	-
Euro' nun TL Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
4-Euro net varlık/yükümlülüğü	(554.279)	554.279	-	-
5-Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Euro Net Etki (4+5)	(554.279)	554.279	-	-
TOPLAM (3+6)	(539.508)	539.508	-	-

Faiz Oranı Riski

Finansal araçların gerçeğe uygun değerinin veya finansal araçlardan gelecek nakit akışının faiz oranlarındaki değişmelerden etkilenme riskidir.

Şirketin finansal borçları değişken ve sabit faizli kredilerden oluşmaktadır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Tablo 53: Turk İlaç Borçluluk Durumu

Borçluluk Durumu	30.09.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kısa vadeli yükümlülükler	**166.623.122**	**175.349.980**	**172.489.331**	**101.274.907**
Garantili	0	0	0	0
Teminatlı	78.122.104	63.273.253	57.406.791	41.697.714
Garantisiz/Teminatsız	88.501.018	112.076.727	115.082.540	59.577.193
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	**51.782.793**	**26.491.153**	**44.265.781**	**26.103.837**
Garantili	0	0	0	0
Teminatlı	24.964.439	13.269.211	20.636.384	4.633.079
Garantisiz/Teminatsız	26.818.354	13.221.942	23.629.397	21.470.758
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**218.405.915**	**201.841.133**	**216.755.112**	**127.378.744**

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayazağa Mh. Kemerburgaz Cd. Vadistanbul Park Sit. A Blok Apt. No:70 K:5-18 Sarıyer-İST. Tel:0212 319 12 00
Mersis No:0649 0039 6040 0036
Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604
18 Şubat 2021
TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.
Bağdat Mah.
www.turkilac.com.tr

Özkaynaklar	**147.810.532**	**65.278.907**	**46.488.835**	**62.474.320**
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	67.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000
Yasal yedekler	2.278.252	2.278.252	2.278.252	1.429.860
Diğer yedekler	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	**366.216.447**	**267.120.040**	**263.243.947**	**189.853.064**
Net Borçluluk Durumu				
A. Nakit	**1.985.466**	**1.554.913**	**66.557**	**6.875.683**
B. Nakit Benzerleri	**0**	**0**	**0**	**0**
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	**0**	**0**	**0**	**0**
D. Likidite (A+B+C)	**1.985.466**	**1.554.913**	**66.557**	**6.875.683**
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	**0**	**0**	**0**	**0**
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	**70.317.729**	**53.884.880**	**45.929.775**	**8.794.590**
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	**7.804.375**	**9.388.373**	**11.477.016**	**32.903.124**
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	**3.874.016**	**32.399.242**	**4.118.136**	**7.481.907**
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	**81.996.120**	**95.672.495**	**61.524.927**	**49.179.621**
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	**80.010.654**	**94.117.582**	**61.458.370**	**42.303.938**
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	**24.964.439**	**13.269.211**	**20.636.384**	**4.633.079**
L. Tahviller	**0**	**0**	**0**	**0**
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	**8.707.011**	**4.311.987**	**16.435.847**	**13.453.998**
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	**33.671.450**	**17.581.198**	**37.072.231**	**18.087.077**
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	**113.682.104**	**111.698.780**	**98.530.601**	**60.391.015**

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

İhraççının finansal tablo dönemleri itibari ile fon kaynakları aşağıdaki gibidir:

Tablo 54: Turk İlaç Fon Kaynakları

KAYNAKLAR	30.09.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**166.623.122**	**175.349.980**	**101.274.907**	**49.287.872**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	74.191.745	86.284.122	16.276.497	18.467.542
- Banka Kredileri	*70.317.729*	*53.884.880*	*8.794.590*	*15.814.299*
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	*3.198.402*	*18.368.981*	*6.309.077*	*2.573.387*

MENKUL DEGERLER A.Ş.
Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9604
1.8 Şubat 2021
TÜRK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.