

NOBEL İLAÇ SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A+**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**
Görünüm: **Durağan**

Önceki Not:

UVUKD: **TR A+** KVUKD: **TRA1** Görünüm: **Durağan** Tarih: **31.05.2019**

İstanbul, 13 Temmuz 2020- Nobel İlaç Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin (kısaca Nobel, Şirket veya ortaklıkları ile birlikte Grup) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A+ , Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin istikrarlı büyümesi, artan finansal performansı, yüksek pazar payı, başarılı iş modeli, yönetim etkinliği, yurtdışı organizasyonu ve artan ihracatı notu destekleyen faktörlerdir. Özellikle 2018 ve 2019 dönemlerinde ülke ekonomisinde yaşanan olumsuzluklara rağmen Nobel'in satışlarında, aktiflerinde, kârlılığında ve özkaynaklarında yüksek oranlı büyüme gerçekleştirmesi, Şirketi pozitif olarak ayırtmaktadır. İlaç üretim firmalarının hammadde tedarikinde %90 oranında ithalata bağımlı olmaları, kur artışlarının üretim maliyetlerini artırıcı etkisi ve düzenleyici kurumun fiyatlandırma politikası gibi faaliyet gösterilen sektörün özelliğinden kaynaklanan hususlar notu baskılayan faktörlerdir. Covid-19 salgının olumsuz etkilerinin diğer sektörler nazaran ilaç sektöründe daha az hissedilmesi ile birlikte, Nobel'in olumsuz faaliyet ortamlarına rağmen yakın geçmişte elde ettiği başarılar ışığında, önümüzdeki dönem de mevcut performansını devam ettireceği beklentisiyle görünüm durağan olarak teyit edilmiştir.

Ulusal Sermayeli Uluslararası İlaç Şirketi: Ulkar Grubuna ait olan Nobel, 1964 yılında kurulmuştur. Türkiye'nin önde gelen ilaç şirketlerinden biri olan Nobel, ulusal sermayeli ilk uluslararası Türk ilaç şirketidir. İlaç sektöründe ilk 20 şirket arasında yer alan Nobel, Türkiye'de 8 adet ve 17 farklı ülkede toplam 17 adet olmak üzere toplam 25 temsilciliği ile faaliyet göstermektedir. 2019 sonu itibarıyla aktifleri 1,4 milyar TL'ye ulaşan Şirket, ilaç üretimi ve Ar-Ge faaliyetlerini Düzce'de, hammadde üretimini Çerkezköy'de ve yönetim faaliyetlerini ise İstanbul'da toplam 1.424 personelle gerçekleştirmektedir.

İş Modelinin Başarısı: 2008 yılından bu yana ilaç sektörüne yönelik alınan kısıtlayıcı kararların kâr marjlarını düşürücü etkilerine karşı, Nobel'in geliştirdiği yeni stratejinin olumlu sonuçları özellikle 2016 yılından itibaren daha belirgin bir hale gelmiştir. Yurtdışına açılarak gelirlerin çeşitlendirilmesi ve eşdeğer ilaç segmentinde katma değeri daha yüksek ilaçların payını arttırmak olarak özetlenebilecek bu strateji değişikliği başarılı olmuştur. Bu stratejinin sonucunda Nobel, gelirlerinin %39'unu yurtdışından sağlayan bir yapıya ulaşmıştır. Temel ürünler ve uzmanlık ürünlerinin yanı sıra, tüketici sağlığı ürünlerinde de güçlü bir oyuncu olması, Nobel'i sektörde olumlu yönde ayırtmaktadır. Yurtdışına yönelmenin yanı sıra, etkin maliyet yönetimiyle verimlilikte artış sağlanmış, bunun sonucunda son iki dönemde ülke ekonomisinde yaşanan olumsuzluklara rağmen Şirket, kârlılığını arttırarak faaliyetlerini sürdürmüştür.

Sektörün Üzerinde Büyüme: Son beş yıldır satışlarında sektörün üzerinde büyüme sağlayan Nobel, Türkiye İlaç Sektörü'nün ciro bazında %31,7 büyüdüğü 2019 yılında iç piyasa satışlarını %34,0 oranında arttırmıştır. Şirketin toplam cirosu son dönemde %28,9 büyümeyle 1.020 milyar TL'ye ulaşmıştır. Kronik, Nadir, Onkoloji gruplarının büyümesi %50 üzerinde iken Akut gruptaki büyüme %35 civarındadır. Spesifik grup büyümesi 2019 yılında %7 ile sınırlı kalırken, kişisel sağlık ürünlerinde %10 küçülme yaşanmıştır. Bununla birlikte Covid-19 salgını nedeniyle kişisel sağlık ürünlerine olan talepte meydana gelen büyük artış sonucunda Nobel, söz konusu grupta 2020 yılında %50 büyüme beklemektedir.

İhracatta Artış Sürüyor: İç pazardaki büyümenin yanı sıra ihracatında da her dönem büyüme yakalayan Nobel, son dönemde Ukrayna ve Rusya pazarlarındaki olumsuz gelişmelere rağmen ihracatını %3,3 arttırmış ve 67,1

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Caddesi Müselles Sokak Onur İş Merkezi No.1/2 Esentepe, İstanbul

Tel: 0212 272 01 44

www.turkrating.com

milyon USD ihracat geliri elde etmiştir. Covid -19 salgının iç ve dış piyasadaki olumsuz etkilerine rağmen Şirket 2020 yılında iç satışlarında %24,0, dış satışlarında ise USD bazında %6,0 büyüme hedeflemektedir.

Yüksek Kâr ve Güçlenen Özkaynaklar: Nobel'in dönem kârı 2016 yılından itibaren her dönem yükselen bir seyir izlemiş, 2019 yılında %20,9 büyümeyle 154,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Özellikle 2018 ve 2019 yıllarında ülkemizde meydana gelen kur artışları ve yüksek faiz giderlerine rağmen Şirket, faaliyetlerindeki kârlılığı yükselterek net kârını arttırmayı başarmıştır. Dönem kârlarının Şirket bünyesinde tutulmasıyla özkaynaklar daha da güçlenmiştir. Şirket'in 2015 yılında 37,1 milyon TL olan özkaynakları 2019 yılı sonunda 445,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde özkaynakların aktiflere oranı ise aynı süre zarfında %7,5'den %32,6'ya ulaşmıştır. Bu düzey Nobel'in özkaynak gücünü göstermekle birlikte aynı zamanda, Şirket'in güçlü mali yapısının da temelini oluşturmaktadır. Nobel'in önümüzdeki dönemlerde de elde edeceği dönem kârlarıyla özkaynaklarının gücünü koruyacağı öngörülmektedir.

Likit Bir Yapı: Nobel birçok üretim şirketinin aksine faaliyetlerini pozitif işletme sermayesi ile devam ettirmektedir. Şirket dönen varlıklarının bir kısmını uzun vadeli krediler ile finanse ettiğinden net işletme sermayesi yüksektir. Son iki dönemdir net işletme sermayesinde yaklaşık 100'er milyon TL artış sağlayan Nobel'in net işletme sermayesi değeri 2019 yılı sonunda 337 milyon TL'ye yükselmiştir. Net işletme sermayesi'nin aktiflere oranı da bu süreçte yükselmiş ve son dönemde %24,6 olmuştur. Bu oran Nobel'in yüksek likidite kapasitesini göstermektedir.

Covid-19 Etkileri ve 2020 Hedefleri: Nobel 2020 yılının ilk çeyreğinde hedeflerinin paralelinde ilerlemekle birlikte, Covid-19 salgının etkileriyle akut ilaçlarda satış kaybı yaşarken tüketici sağlığı ürünlerinin satışında artış yaşamıştır. Ülke genelinde ilaç satışlarında %5,0 daralma beklenmekle birlikte Nobel, sene başındaki satış hedeflerinde %95,0 gerçekleşme öngörmektedir.

Güçlü Ana Ortak Desteği ve Profesyonel Yönetim: Son yıllarda sürekli artan karlılığına rağmen temettü dağıtımını yapmaması ortakların desteğini kanıtlayan bir husustur. Ayrıca, Turkrating, gerek duyulduğu takdirde Ulkar Holding ve hakim ortak Hasan Ulusoy'un Nobel'i destekleyecekleri kanaatindeyiz. Nobel'in üst yönetimi profesyonel ve alanlarında uzman kişilerden oluşmaktadır.

Nobel'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri (1000 TL)

	2015	2016	2017	2018	2019
Dönen Varlıklar	376.556	333.133	468.430	632.272	850.385
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	149.252	174.176	201.248	256.830	368.072
Duran Varlıklar	116.018	281.929	325.559	421.882	516.334
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	54.321	52.873	53.183	53.225	66.627
Aktif Toplamı	492.574	615.061	793.989	1.045.155	1.366.719
<i>Aktif Büyümesi (%)</i>	<i>2,1</i>	<i>24,9</i>	<i>29,1</i>	<i>31,6</i>	<i>30,8</i>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	260.127	250.343	334.328	386.293	513.652
Finansal Yükümlülükler	198.641	201.394	243.580	287.439	404.391
Uzun Vadeli Yükümlülükler	195.317	247.995	282.649	365.065	407.781
Finansal Yükümlülükler	100.393	172.948	195.073	246.011	269.477
Özkaynaklar	37.130	116.723	177.012	293.797	445.287
Net satışlar	402.912	448.598	586.609	790.931	1.019.641
<i>Satış Büyümesi (%)</i>	<i>11,2</i>	<i>11,3</i>	<i>30,8</i>	<i>34,8</i>	<i>28,9</i>
Ana Faaliyet Karı veya Zararları	51.062	66.458	93.000	153.163	197.580
Vergi Öncesi Kar/Zarar	5.103	53.323	80.111	149.679	170.870
Net Kâr/Zarar	6.068	47.881	61.780	127.545	154.214

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Caddesi Müselles Sokak Onur İş Merkezi No.1/2 Esentepe, İstanbul

Tel: 0212 272 01 44

www.turkrating.com