

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,07 artışla 591 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,22 artışla 126 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 38 baz puan azalışla %21,3 olmuştur.

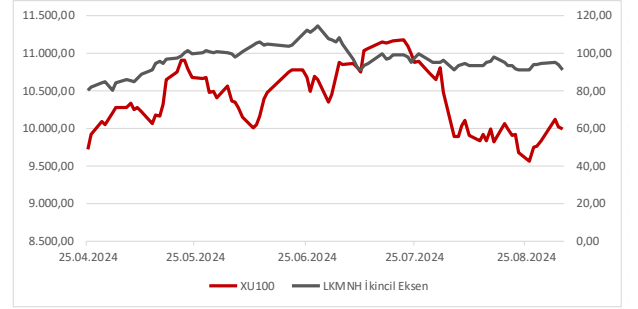
Geçen yılın 2. çeyreğinde 7 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 35 milyon TL net kar açıklamıştır.

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 591 mn TL satış geliri (yıllık: +%6), 126 mn TL FAVÖK (yıllık: +%4) ve 35 mn TL net kar (2Ç23: -7 mn TL) açıklamıştır. Reel anlamda satış gelirleri, sağlık gelirlerindeki ılımlı büyüme ve hastane kira gelirlerinde ılımlı büyüme sonrası %6 artışla 591 milyon TL olurken, canlı hayvan, süt ve yem satışları % 50'nin üzerinde düşüş göstermiştir. Şirketin brüt kar marjı maliyet baskısı nedeniyle 221bp'lık düşüşle %13,0 olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle FAVÖK, artan marj sayesinde 2Ç24'te yıllık bazda %4 artmıştır (1Ç24: % 19,6, 2Ç23: %21,7). Yatırım harcamalarında yavaşlama 2Ç24'te, 4Ç23'teki 132 milyon TL ve 1Ç24'teki 30 milyon TL sonrasında 2Ç24'te 32 milyon TL ile devam ederken, net borç 2Ç24'te yıllık %64 artışla 718 milyon TL'ye (1,5x FAVÖK) ulaşmıştır. Yüksek net finansal giderler (2Ç24: 43 mn TL, 2Ç23: 21 mn TL) karlılık üzerinde baskı yaratmıştır. Şirket, 2Ç23'te 7 milyon TL net zarara kıyasla, 2Ç24'te 35 milyon TL net kar elde etmiştir. Faaliyetlerden elde edilen net nakit, önceki çeyrekte olumlu olan 203 milyon TL ve 2Ç23'teki 15 milyon TL'ye kıyasla eksi 130 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Her ne kadar marj daralması, yüksek borç ve son olarak operasyonlardan elde edilen düşük net nakit nedeniyle olumlu bir tablo çizmek zor olsa da, finansal sonuçlar yataydır. Hisse son 12 aylık verilere göre 8,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	İLAÇ&SAĞLIK
Fiyat	91,00
Hedef Fiyat	102
Potansiyel Getiri	12%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	36,53 - 114,65
Piyasa Değeri (Milyon TL)	3.276
Firma Değeri (Milyon TL)	3.994
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	2.328
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	36,00
Dolanımdaki Paylar (%)	71,06
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % En Son)	12%
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % 3 ay önce)	9%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	394	394	439	655
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	36,96	41,56	42,93	41,44
Fiyat Aralığı	89,2 - 99	88,5 - 101,488,08 - 114,696,53 - 114,65		
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-3,09	-5,36	-8,36	123,99
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,33	-4,66	-3,66	22,64
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DIĞER	72,82			
TÜRKİYE HAYAT EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ				
EMEKLİLİK YATIRIM FONU	5,1			



TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	1.136	1.260	%11,0	578	557	669	591	%6,1	-%11,7
Brüt Kâr	170	180	%5,9	86	85	104	77	-%9,4	-%26,1
Faaliyet Kârı	93	94	%0,9	43	50	57	37	-%25,9	-%34,5
FAVÖK	224	258	%15,0	103	121	132	126	%4,2	-%4,1
Net Parasal Pozisyon	153	227	%48,3	144	9	191	35	%307,3	-%81,7
Net Kâr	58	116	%99,1	65	-7	81	35	-	-%57,2
Brüt Kâr Marjı	%15,0	%14,3	-69bp	%14,8	%15,2	%15,5	%13,0	-221bp	-252bp
Faaliyet Marjı	%8,2	%7,5	-75bp	%7,4	%9,0	%8,5	%6,3	-273bp	-220bp
FAVÖK Marjı	%19,7	%20,4	72bp	%17,8	%21,7	%19,6	%21,3	-38bp	169bp
Net Kâr Marjı	%5,1	%9,2	408bp	%11,3	-%1,3	%12,1	%5,9	717bp	-625bp
Net Borç	438	718	%63,9	330	438	568	718	%63,9	%26,5
Net Döviz Pozisyonu	30	-109	-	5	30	7	-109	-	-
Net Borç/FAVÖK	1,0	1,5	%53,6	0,9	1,0	1,2	1,5	%53,6	%25,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
Eskişehir Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	İzmir Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
İzmit Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	Kapalıca Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Mersin Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişisel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve racı olacaktır. Hiçbir şekilde ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.