

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %26,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %56,9 artışla 343.2 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %40,0 artışla 840.4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %51,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 80,2 artışla 109.5 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %23,0 artışla 238 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 537 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 413 baz puan artışla %31,9 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 392 baz puan düşüşle %28,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,67 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %63,8 artışla 120.2 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %13,9 artışla 270.9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,9 artışla 318 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 343 mn TL satış geliri (kons: 345 mn TL; yıllık: +%57), 109 mn TL FAVÖK (kons: 107 mn TL; yıllık: +%80) ve 120 mn TL net kar (kons: 123 mn TL; yıllık: +%64) açıklamıştır. 3Ç23'te şirketin satış gelirleri hacim büyümesi ve ürün fiyatlarındaki artış sonrası çeyreklik %26, yıllık %57 artışla 343 milyon TL olmuştur. Şirket 3Ç23'te yıllık %80 yükselişle 109 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. FAVÖK marjı çeyreklik 537bp'lık artış göstererek %31,9 olarak gerçekleşmiştir. Göreceli olarak yüksek USD/TL kuru, personel giderlerinden kaynaklanan maliyet baskısını hafifletmiş görünmektedir. Önceki çeyrekte 47 milyon TL olan net finansal gelirler, 3Ç23'te 4 milyon TL olmuştur. Böylelikle şirket 3. çeyrekte 120 milyon TL (2Ç23: +99 mn TL) net kar açıklamıştır. Şirketin net nakdi çeyreklik olarak %10 artış kaydetmiştir. Sonuçlar beklentilere paralel olup, gelişim kaydeden marjlar ile güçlüdür. Hisse son 12 aylık verilere göre 15,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

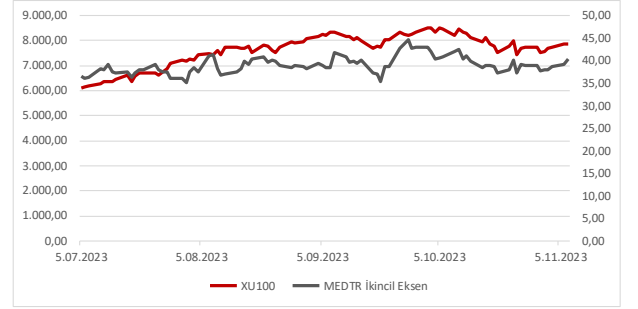
3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	İLAÇ&SAĞLIK
Fiyat	40,30
Hedef Fiyat	-
Potansiyel Getiri	-
52 Haftalık Fiyat Aralığı	21,24 - 47,66
Piyasa Değeri (Milyon TL)	4.796
Firma Değeri (Milyon TL)	4.477
Fiiili Dolanım PD (Milyon TL)	985
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	119,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,55
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	3%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	5%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	804	804	1.343	793
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	31,00	42,82	54,40	29,35
Fiyat Aralığı	36,7 - 40,46	36,68 - 44,534,52	47,66	21,24 - 47,66

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	7,35	-1,23	-1,76	24,41
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,40	-7,33	5,02	81,10

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



MEDTR	Piyasa Değeri (mn TL):	4.796	Firma Değeri (mn TL):	4.477
--------------	------------------------	-------	-----------------------	-------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	840	600	40,0%	343	272	225	206	219	26,1%	56,9%
Brüt Kâr	407	284	43,3%	177	121	108	88	94	46,0%	88,0%
Faaliyet Karı	227	185	22,7%	105	69	53	48	58	53,8%	82,6%
FAVÖK	238	194	23,0%	109	72	56	51	61	51,7%	80,2%
Net Kâr	271	238	13,9%	120	99	52	59	73	21,7%	63,8%
Brüt Kar Marjı	48,4%	47,3%	110 bps	51,6%	44,6%	48,0%	42,6%	43,1%	703 bps	855 bps
Faaliyet Marjı	27,0%	30,8%	-382 bps	30,7%	25,2%	23,5%	23,2%	26,4%	553 bps	433 bps
FAVÖK Marjı	28,3%	32,2%	-392 bps	31,9%	26,5%	25,0%	24,8%	27,8%	537 bps	413 bps
Net Kâr Marjı	32,2%	39,6%	-738 bps	35,0%	36,3%	23,0%	28,8%	33,6%	-129 bps	148 bps
Net Borç	-318	-280	-13,5%	-318	-290	-331	-312	-280	-9,9%	-13,5%
Özkaynak	989	669	47,8%	989	862	885	887	669	14,7%	47,8%
Net Borç/ FAVÖK	-1,1	-1,2	7,2%	-1,1	-1,2	-1,4	-1,3	-1,2	8,6%	7,2%
Net Borç/ Özkaynak	-0,3	-0,4	23,2%	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	4,2%	23,2%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	15,5	19,1	-18,9%	15,5	18,8	18,4	18,3	19,1	-17,4%	-18,9%
FK (Son 12A)	14,5	13,3	8,8%	14,5	16,9	17,2	16,1	13,3	-14,2%	8,8%
PD/ DD	4,9	7,2	-32,0%	4,9	5,6	5,4	5,4	7,2	-12,7%	-32,0%

MEDİTERA TIBBİ MALZEME

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt –(0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat:3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**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 kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, 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 şekil 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 şekil 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 bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil 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 şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulmayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.