

3Ç23 Finansal Sonuçları

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

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %31,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %96,7 artışla 4.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %74,6 artışla 12 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %38,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 110,6 artışla 1.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %80,9 artışla 3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 126 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 169 baz puan artışla %25,5 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 85 baz puan artışla %24,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,29 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 49,2 artışla 689.1 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %56,1 artışla 1.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,6 artışla 3.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 4.869 m TL satış geliri (kons: 4.593 m TL), 1.242 m TL FAVÖK (kons: 1.009 m TL) ve 689 m TL net kar (kons: 594 m TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %97, çeyreklik bazda %32 artış kaydetmiştir. 3Ç23'te tamamlayıcı sağlık sigortanın yaygınlaşmasının devam etmesi sayesinde özel sağlık sigortası segmenti güçlü ivmesini devam ettirmiştir, bu durum 9A23 rakamları içinde geçerlidir. Yurt dışı medikal turizm gelirleri TL bazında yıllık %56 artış göstererek 769 milyon TL olmuştur. Yurt dışı medikal turizm gelirleri, toplam satış gelirlerinin %15,8'ini oluşturmaktadır. Yurtiçi gelirler yıllık bazda %107 yükselişle 3.986 milyon TL ile gelir artışına öncülük etmiştir. Etkin stok yönetimi sayesinde artan malzeme maliyetlerinin gecikmeli etkisi, malzeme maliyetlerinin gelir yüzdesinin 3Ç22'deki %15'ten %13,5'e düşmesiyle açıkça görülmüştür. Doktor ve personel giderleri, satışların maliyetleri içinde daha yüksek oranda yer alan gider kalemleri olmaya devam etmiştir. FAVÖK yıllık %110, çeyreklik %39 artış kaydetmiştir. FAVÖK marjı yıllık 169bp'lık, çeyreklik 129bp'lık artış göstermiştir. Enflasyonun altındaki enerji maliyeti artışlarının yanı sıra SGK fiyat artışları ve dış kaynak maliyetlerindeki düşüşün devam etmesi bu çeyrekte FAVÖK'ü desteklemiştir. Şirketin net karı yıllık %49 yükselişle 689 milyon TL olmuş, çeyreklik olarak net kar yatay kalmıştır. Bu çeyrekte şirket 118 milyon TL ertelenmiş vergi geliri elde etmiştir. Net borç çeyreklik olarak %20 artış kaydetmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 8,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansallar piyasa beklentilerinin üzerinde olup, marjlar net kar marjı hariç gelişim kaydetmiştir. Yurtiçi gelir artış trendi ümit vericidir ve önümüzdeki çeyrekte tamamlayıcı sağlık sigortası katkısının olumlu etkisinin devam etmesini bekliyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

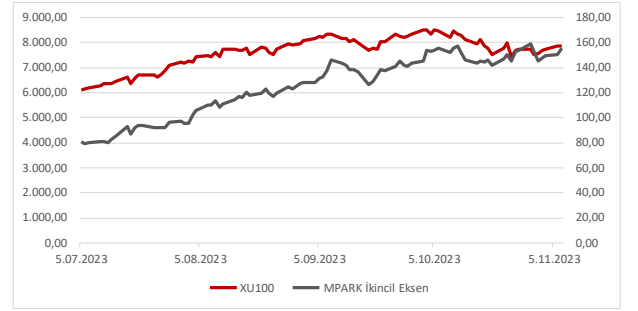
3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	İLAÇ&SAĞLIK
Fiyat	155,20
Hedef Fiyat	157,94
Potansiyel Getiri	2%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	59,65 - 161,9
Piyasa Değeri (Milyon TL)	32.287
Firma Değeri (Milyon TL)	35.360
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	10.706
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	208,04
Dolanımdaki Paylar (%)	33,16
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % En Son)	29%
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % 3 ay önce)	38%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	782	782	880	817
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	115,72	124,66	120,33	75,70
Fiyat Aralığı	141,7 - 155,2	139,8 - 161,1	106,3 - 161,9	59,65 - 161,9

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	1,50	-0,19	41,86	104,21
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



MPARK	Piyasa Değeri (mn TL):	32.287	Firma Değeri (mn TL):	35.360
--------------	------------------------	--------	-----------------------	--------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	12.035	6.893	74,6%	4.869	3.693	3.474	2.944	2.476	31,8%	96,7%
Brüt Kâr	3.547	1.954	81,5%	1.501	1.062	984	890	726	41,4%	106,7%
Faaliyet Karı	2.388	1.312	81,9%	1.043	710	635	588	483	46,9%	115,8%
FAVÖK	2.952	1.632	80,9%	1.242	896	814	713	590	38,7%	110,6%
Net Kâr	1.621	1.039	56,1%	689	687	245	581	462	0,3%	49,2%
Brüt Kar Marjı	29,5%	28,4%	112 bps	30,8%	28,8%	28,3%	30,2%	29,3%	208 bps	149 bps
Faaliyet Marjı	19,8%	19,0%	80 bps	21,4%	19,2%	18,3%	20,0%	19,5%	220 bps	190 bps
FAVÖK Marjı	24,5%	23,7%	85 bps	25,5%	24,3%	23,4%	24,2%	23,8%	126 bps	169 bps
Net Kâr Marjı	13,5%	15,1%	-160 bps	14,2%	18,6%	7,0%	19,7%	18,6%	-445 bps	-450 bps
Net Borç	3.073	1.452	111,7%	3.073	2.570	2.449	2.053	1.452	19,6%	111,7%
Özkaynak	2.627	1.479	77,6%	2.627	2.372	1.875	1.807	1.479	10,8%	77,6%
Net Borç/ FAVÖK	0,8	0,7	15,0%	0,8	0,9	0,9	0,9	0,7	-1,7%	15,0%
Net Borç/ Özkaynak	1,2	1,0	19,2%	1,2	1,1	1,3	1,1	1,0	8,0%	19,2%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	9,6	16,9	-43,1%	9,6	11,6	13,1	14,6	16,9	-16,6%	-43,1%
FK (Son 12A)	14,7	27,7	-47,1%	14,7	16,4	19,1	19,9	27,7	-10,3%	-47,1%
PD/ DD	12,9	21,6	-40,3%	12,9	13,9	17,4	17,9	21,6	-7,2%	-40,3%

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ

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 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 bizzat bu kişilere ait ve raci 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 tutulmayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.