

3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,90 artışla 9.782 milyon TL olmuştur. FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,89 artışla 2.620 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 213 baz puan artışla %26,8 olmuştur. Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %77,66 artışla 2.091 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 3Ç24'te 9.782 mn TL satış geliri (kons: 9.591 mn TL); 2.620 mn TL FAVÖK (kons: 2.534 mn TL) ve 2.091 mn TL net kar (kons: 1.294 mn TL) açıklamıştır. 3Ç24'te şirketin satış gelirleri yıllık %26,9 artışla 9,8 milyar TL'ye yükselirken, 9A24'te satış gelirleri yıllık %26 artışla 27,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. Gelir artışı, özellikle özel sağlık sigortası segmentindeki yurt içi hasta hizmetleri kaynaklıdır. Yurt içi hasta gelirleri 3Ç24'te %34,7 yükselirken, yatarak tedavi ve ayakta tedavi hizmetleri sırasıyla %31,3 ve %38,5 artış kaydetmiştir. Ancak yurt içi fiyat artışlarına kıyasla azalan hasta akışı ve USD/TL kurunun nispeten istikrarlı seyretmesi nedeniyle yabancı sağlık turizmi gelirlerinde 3Ç24'te %11,8 düşüş yaşanmıştır. FAVÖK önemli bir büyüme kaydederek 3Ç24'te yıllık %38 artışla 2,6 milyar TL'ye yükselmiş ve 9A24'te yıllık %37 artışla 7,1 milyar TL'lik güçlü FAVÖK elde edilmiştir. Bu büyüme sonrası, FAVÖK marjı 213bp'lik artışla %26,8'ya çıkmıştır. Net kar da yıllık %78 artışla 2,1 milyar TL'ye ulaşmış olup, 9A24'te yıllık %37 artışla 4 milyar TL'ye çıkmıştır. Maliyet yapısında operasyonel verimlilik belirgin olup, hizmet maliyetinin gelir yüzdesi olarak 3Ç24'te yıllık bazda %75,3'ten %73,2'ye gerilemiştir. Malzeme maliyetleri etkin bir şekilde yönetilmiş olup, 155bp'lik azalışla toplam gelirlerin %12,2'sine düşmüştür. Doktor maliyetleri ise 166bp'lik ılımlı bir artış kaydetmiş, bu durum genişletilmiş hizmetleri desteklemek için personel artışının bir yansıması olmuştur. Şirket net borcunu yıllık bazda %14,3 oranında önemli ölçüde azaltarak 3,8 milyar TL'ye düşürmüştü ve Net Borç/FAVÖK oranını 2023'teki 0,6x'ten 0,4x'e düşürmüştür. Bu durum, 3Ç24'te 4,3 milyar TL'ye ulaşan faaliyet nakit akışındaki yıllık %37,9 artışla desteklenmiştir. Serbest nakit akışı da %61,8 oranında etkileyici bir artışla 2,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bakımla ilgili sermaye harcamaları gelirin %16,3'ünü oluştururken, toplam sermaye harcamaları bu çeyrekte %16,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 7,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	İLAÇ&SAĞLIK
Fiyat	341,25
Hedef Fiyat	456,22
Potansiyel Getiri	34%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	139,74 - 427,48
Piyasa Değeri (Milyon TL)	65.183
Firma Değeri (Milyon TL)	68.959
Filii Dolayım PD (Milyon TL)	17.599
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	208
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	29,36%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	28,25%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	259	438	494	628
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	88.234	140.095	171.751	164.010
Fiyat Aralığı	332,0-349,8	289,3-349,8	289,3-400,3	140,9-421,2
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	16	-11	17	86
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	11	-6	29	55
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
LIGHYEAR HEALTHCARE B.V.		39,67		
DİĞER		33,34		
SANCAK YATIRIM İÇ VE DIŞ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ		16,72		
MUHAMMED USTA		10,27		

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	21.880	27.570	%26,0	7.709	9.399	8.388	9.782	%26,9	%16,6
Brüt Kâr	5.866	7.470	%27,4	2.230	2.451	2.090	2.930	%31,4	%40,2
Faaliyet Kârı	3.698	5.173	%39,9	1.488	1.685	1.397	2.091	%40,5	%49,6
FAVÖK	5.169	7.088	%37,1	1.900	2.401	2.066	2.620	%37,9	%26,8
Net Parasal Pozisyon	1.855	1.122	-%39,5	738	585	398	139	-%81,1	-%65,0
Net Kâr	2.942	4.042	%37,4	1.177	806	1.144	2.091	%77,7	%82,7
Brüt Kâr Marjı	%26,8	%27,1	29bp	%28,9	%26,1	%24,9	%30,0	102bp	504bp
Faaliyet Marjı	%16,9	%18,8	186bp	%19,3	%17,9	%16,7	%21,4	207bp	471bp
FAVÖK Marjı	%23,6	%25,7	209bp	%24,7	%25,5	%24,6	%26,8	213bp	215bp
Net Kâr Marjı	%13,4	%14,7	121bp	%15,3	%8,6	%13,6	%21,4	611bp	773bp
Net Borç	3.073	3.777	%22,9	3.073	3.622	3.997	3.777	%22,9	-%5,5
Net Döviz Pozisyonu	310	704	%127,4	310	992	1.202	704	%127,4	-%41,4
Net Borç/FAVÖK	0,4	0,4	%7,4	0,4	0,4	0,4	0,4	%7,4	-%12,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

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 Çorum 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 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 bizatihi 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 tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.