

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %65,6 artışla 3.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %62,3 artışla 7.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %10,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 65,7 artışla 895.8 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %64,0 artışla 1.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 82 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 2 baz puan artışla %24,3 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 26 baz puan artışla %23,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %180,71 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %68,9 artışla 687.1 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %61,6 artışla 931.9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,9 artışla 2.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 3.693 mn TL satış geliri (kons: 3.647 mn TL) 896 mn TL FAVÖK (kons: 821 mn TL) ve 687 mn TL net kar (kons: 429 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %66, çeyreklik bazda %6 artış kaydetmiştir. 2Ç23'te, tamamlayıcı sigorta penetrasyonunun devam etmesi sayesinde özel sağlık sigortası segmenti yıllık bazda %97 yükseliş kaydetmiştir. Yurt dışı medikal turizm gelirleri TL bazında yıllık %32 artış gösterirken, USD bazında yatay kalmıştır. Yurt dışı medikal turizm gelirleri, toplam satış gelirlerinin % 14,3'ünü oluşturmaktadır. Bir önceki çeyreğe benzer şekilde doktor ve personel giderleri, satışların maliyetleri içinde daha yüksek oranda yer alan gider kalemleri olmuştur. Malzeme giderleri ise çeyreklik bazda önemli ölçüde azalış göstermiştir. FAVÖK yıllık %66, çeyreklik %10 artış kaydetmiştir. FAVÖK marjı yıllık 2bp'lık, çeyreklik 82bp'lık artış göstermiştir. Marjdaki güçlü görünüm azalan dış hizmet alımı ile birlikte etkin stok yönetimi kaynaklıdır. Şirketin net karı yıllık %69 yükselişle 687 milyon TL olmuştur. Bu çeyrekte şirket 111 milyon TL ertelenmiş vergi geliri elde etmiştir. Net borç çeyreklik olarak %15 artış kaydetmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 7,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansallar piyasa beklentilerinin üzerindedir. 3Ç23 finansallarının, geçen yıl Sentez Hastanesinin elden çıkarılmasının ardından bu çeyreğe benzer güçlü ve önemli bir bakış vereceğini düşünüyoruz. Yurtiçi gelir artış trendi ümit vericidir ve önümüzdeki çeyrekte özel sağlık sigortasının olumlu etkisinin devam etmesini bekliyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

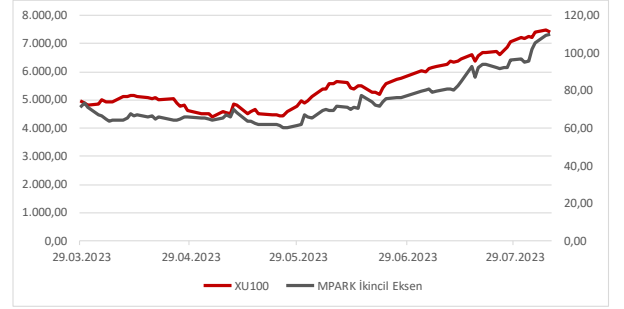
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	İLAÇ&SAĞLIK
Fiyat	110,00
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	39,7 - 112,2
Piyasa Değeri (Milyon TL)	22.884
Firma Değeri (Milyon TL)	25.454
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	7.588
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	208,04
Dolaşımdaki Paylar (%)	33,16
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	30%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	38%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	905	905	896	853
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	93,23	82,72	68,80	58,09
Fiyat Aralığı	92,6 - 112,2	79,55 - 112,2	79,65 - 112,2	39,7 - 112,2

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	15,55	38,45	68,32	170,67
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,40	19,80	62,48	165,19

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



MPARK										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	7.167	4.417	62,3%	3.693	3.474	2.944	2.476	2.230	6,3%	65,6%
Brüt Kâr	2.046	1.228	66,6%	1.062	984	890	726	637	7,9%	66,7%
Faaliyet Karı	1.345	829	62,2%	710	635	588	483	436	11,7%	62,7%
FAVÖK	1.710	1.042	64,0%	896	814	713	590	541	10,0%	65,7%
Net Kâr	932	577	61,6%	687	245	581	462	407	180,7%	68,9%
Brüt Kar Marjı	28,5%	27,8%	74 bps	28,8%	28,3%	30,2%	29,3%	28,6%	43 bps	18 bps
Faaliyet Marjı	18,8%	18,8%	-1 bps	19,2%	18,3%	20,0%	19,5%	19,6%	93 bps	-34 bps
FAVÖK Marjı	23,9%	23,6%	26 bps	24,3%	23,4%	24,2%	23,8%	24,2%	82 bps	2 bps
Net Kâr Marjı	13,0%	13,1%	-6 bps	18,6%	7,0%	19,7%	18,6%	18,2%	1156 bps	37 bps
Net Borç	2.570	1.344	91,2%	2.570	2.449	2.053	1.452	1.344	4,9%	91,2%
Özkaynak	2.372	1.122	111,5%	2.372	1.875	1.807	1.479	1.122	26,5%	111,5%
Net Borç/ FAVÖK	0,9	0,7	14,2%	0,9	0,9	0,9	0,7	0,7	-7,4%	14,2%
Net Borç/ Özkaynak	1,1	1,2	-9,6%	1,1	1,3	1,1	1,0	1,2	-17,1%	-9,6%
FD/FAVÖK (Son 12A)	8,4	14,1	-40,3%	8,4	9,6	10,9	12,8	14,1	-11,8%	-40,3%
FK (Son 12A)	11,6	31,8	-63,5%	11,6	13,5	11,3	19,7	31,8	-14,2%	-63,5%
PD/DD	9,6	20,4	-52,7%	9,6	12,2	12,7	15,5	20,4	-21,0%	-52,7%

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

Sirkeci

Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

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

Niğde

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34

**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 anlaşmalı 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, kapsamlı 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.