

Anatolia Tanı ve Biyoteknoloji Ürünleri (ANGEN Tİ)

3Ç22 finansalları düşüşte

Değerlendirme: Olumsuz

Anatolia Tanı ve Biyoteknoloji Ürünleri 3Ç22'de 47 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 62 milyon TL), 24 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 38 milyon TL) ve 54 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 92 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık ve çeyrek bazda azalış gerçekleştiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 3Ç22 finansallarının hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %44 azalarak 47 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %17 azalmıştır.
- 3Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %61 azalışla 24 milyon TL'ye gerilemiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 22.9 puan azalış göstererek %51,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %13, çeyrek bazda %40 azalarak 54 milyon TL'ye gerilemiştir.
- 3Ç21'de 1 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 21 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- 2022 ikinci çeyrek sonunda 518 milyon TL olan net nakit pozisyonu 3Ç22 dönemi sonunda 402 milyon TL olmuştur. 3Ç22'de net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1.5x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç22: 1.7x).
- Şirket Ar-Ge Merkezi'nde, 2022 yılının Temmuz-Eylül döneminde 12 adet proje gerçekleştirmiştir. **Şirket, bu dönemde toplam 5 adet ürünün geliştirilmesini tamamlayıp üretime aktarmıştır.** Bu ürünlerden 4 tanesi insanlarda farklı hastalıklara yol açan çeşitli virüs ve bakterileri saptayan Real-Time PCR kitleri, 1 tanesi ise gıda analizinde kullanılan bir Real-Time PCR kitidir.
- **Şirket, 2022 yılı üçüncü çeyreğinde de yatırımlarına devam etmiştir.** Bu paralelde, Yatırım Teşvik Belgesi 2022 yılı Eylül ayında revize edilerek toplam yatırım tutarı 60 milyon TL'den 70 milyon TL tutarına çıkarılmıştır.
- Uluslararası pazarlarda Anatolia markası ürünlerin satış ve dağıtım işlemlerini distribütörler yerine kendilerine ait bağlı ortaklıklar aracılığıyla büyütme isteyen Şirket, bu kapsamda Bulgaristan'da RhineGene Bulgaria EOOD, Polonya'da ise RhineGene POLAND Sp. z o.o.'yu kurmuştur.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda **Anatolia Tanı ve Biyoteknoloji için 12-aylık hedef fiyatımız 47,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz de AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %39 altında performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 7,9x F/K ve 14,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ANGEN
Mevcut Fiyat (TL)	37.98
Hedef Fiyat (TL)	47.00
Getiri Potansiyeli (%)	23.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	17.45 - 43.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	94
Sermaye (mln TL)	110
Pazar	Yıldız Pazar

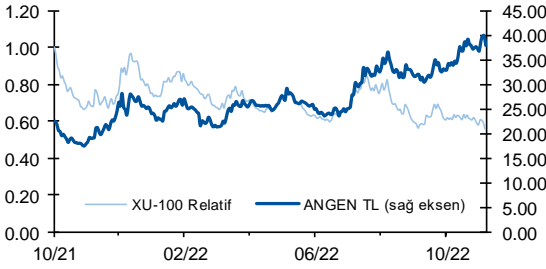
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,178
Hedeflenen Piyasa Değeri	5,170
Net Borç	-402
Firma Değeri	3,776

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	16%	102%	42%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-25%	-26%	-39%

Hisse Performansı

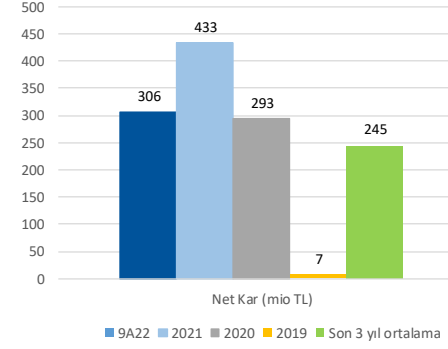
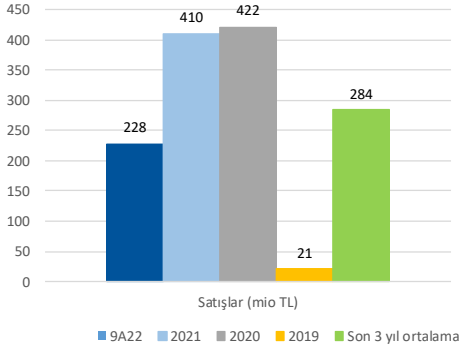
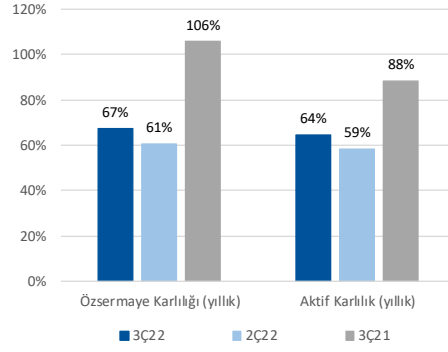
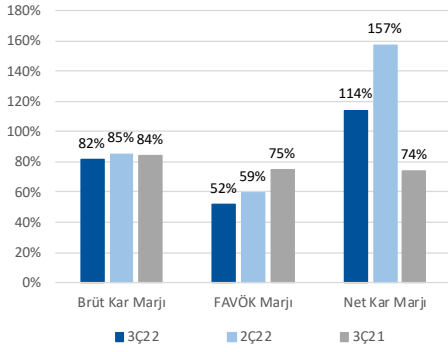


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	47	56	83	-17%	-44%	410	422	21	284
Brüt Kar (mio TL)	38	48	69	-20%	-45%	359	373	15	249
Brüt Kar Marjı	81.7%	85.2%	83.7%	-3.6 puan	-2.1 puan	87.5%	88.6%	72.9%	83.0%
FAVÖK (mio TL)	24	33	62	-27%	-61%	326	355	11	231
FAVÖK Marjı	51.9%	59.3%	74.8%	-7.4 puan	-22.9 puan	79.5%	84.3%	54.0%	72.6%
Net Kar (mio TL)	54	89	61	-40%	-13%	433	293	7	245
Net Kar Marjı	114.3%	157.3%	73.8%	-43 puan	40.5 puan	105.7%	69.6%	33.5%	69.6%
Net Borç* (mio TL)	-402	-518	-105	-22%	282%	-511	-105	10	-202
Net Borç/FAVÖK	-1.5	-1.7	-0.3	0.2	-1.2	-1.6	-0.3	0.9	-0.3
Net Borç/Özsermaye	-0.5	-0.6	-0.3	0.1	-0.2	-0.6	-0.3	0.6	-0.1
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	67.2%	60.6%	105.7%	6.6 puan	-38.5 puan	56.5%	94.7%	43.2%	64.8%
Aktif Karlılık (yıllık)	64.5%	58.5%	88.4%	5.9 puan	-23.9 puan	50.4%	74.1%	20.5%	48.3%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket		ANATOLIA TANI VE BİYOTEKNOLOJİ ÜRÜN. ARAŞ. GEL.			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	08.11.2022	15.08.2022	29.04.2022	03.03.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	608	717	851	708	
Nakit ve Nakit Benzerleri	301	284	573	462	
Finansal Yatırımlar	107	240	59	52	
Ticari Alacaklar	68	63	100	99	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2	3	9	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	89	82	84	65	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	41	46	27	28	
(Ara Toplam)	608	717	851	708	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	207	194	190	152	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	4	4	4	0	
Maddi Duran Varlıklar	163	157	149	129	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	38	33	30	23	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	1	0	7	0	
TOPLAM VARLIKLAR	816	912	1,041	860	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	25	24	29	28	
Finansal Borçlar	4	4	4	2	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	12	4	14	8	
Diğer Borçlar	1	1	1	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	4	6	1	8	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	4	0	0	
Borç Karşılıkları	2	1	1	1	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3	5	9	9	
(Ara Toplam)	25	24	29	28	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8	7	7	6	
Finansal Borçlar	3	3	4	1	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	2	0	
Uzun vadeli karşılıkları	2	2	0	2	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkları (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4	2	0	3	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	1.22	0.00	
Özkaynaklar	783	880	1,005	826	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	783	880	934	767	
Ödenmiş Sermaye	110	110	110	110	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	215.00	215.00	0.00	215.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	58	58	28	9	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	73	226	405	-9	
Dönem Net Kar/Zararı	306	252	163	433	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	21	19	228	9	
Azınlık Payları	0	0	71	59	
TOPLAM KAYNAKLAR	816	912	1,041	860	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket		ANATOLIA TANI VE BİYOTEKNOLOJİ ÜRÜN. ARAŞ. GEL.			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklama Tarihi	08.11.2022	15.08.2022	29.04.2022	03.03.2022	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	47	56	125	132	
Satışların Maliyeti (-)	-9	-8	-13	-14	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	38	48	112	118	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
BRÜT KAR (ZARAR)	38	48	112	118	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-8	-9	-7	-8	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-11	-10	-9	-6	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1	-1	-1	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	26	61	7	32	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-11	-12	-3	-17	
Faaliyet Kar Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	34	78	99	119	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	34	78	99	119	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	29	19	72	159	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-8	-3	0	-51	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	55	93	170	227	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1	-4	-2	-6	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	-4	-3	-4	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1	-1	1	-2	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	54	89	168	221	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	54	89	168	221	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	54	89	163	220	
Azınlık Payları	0	1	5	1	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Başına Kazanç	0.49	0.81	1.49	3.59	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.