

Anatolia Tanı ve Biyoteknoloji Ürünleri (ANGEN Tİ)

4Ç22 finansalları düşüştü

Değerlendirme: Olumsuz

Anatolia Tanı ve Biyoteknoloji Ürünleri 4Ç22'de 41 milyon TL satış geliri, 3 milyon TL FAVÖK ve 25 milyon TL net kar açıkladı. Şirket finansallarına yönelik piyasa ve Deniz Yatırım beklentisi bulunmamaktadır. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyrekssel ve yıllık bazda azalış gerçekleştiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 4Ç22 finansallarının hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

■ Moleküler diyagnostik alanında cihaz ve kitlerin geliştirilmesiyle ilgili yoğun Ar-Ge faaliyetleri yürütmekte olan Şirket'in, pandemi sürecinde olağanüstü seviyelerde artan üretim ve satış faaliyetlerinin yoğunluğunun 2022 yılında düştüğü görülmektedir. Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %69 azalarak 41 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrekssel bazda ise %13 azalmıştır. Şirket'in, net karı yıllık bazda %89, çeyrekssel bazda %54 azalarak 25 milyon TL'ye gerilemiştir. Şirket'in TL cinsinden satışları ve karı; dünya genelinde moleküler diyagnostik ürünlerde yaşanan fiyata dayalı rekabet ve enflasyona göre düşük oranda artan kurların da etkisiyle bir önceki yıla göre düşüş yaşamıştır.

■ Şirket'in satışlarının; **%20'si yurt içi, %80'i ise yurt dışı satışlardan oluşmaktadır.** Satışların çoğunluğu ise Batı Avrupa (%62'si) ve Doğu Avrupa ülkelerine (%24'ü) yapılmaktadır. Şirket, 2022 yılında ABD'ye ilk ihracatını gerçekleştirmiştir.

■ 4Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %97 azalışla 3 milyon TL'ye gerilemiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 72.8 puan azalış göstererek %8,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ 4Ç21'de 108 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 4Ç22 döneminde 12 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.

■ 2022 üçüncü çeyrek sonunda 402 milyon TL olan net nakit pozisyonu 4Ç22 dönemi sonunda 411 milyon TL olmuştur. 4Ç22'de net nakit/FAVÖK rasyosu ise 2,6x seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç22: 1,5x).

■ **Şirket'in gelecek dönem hedefleri;** i) marka bilinirliğini artırmak, ii) henüz yapılanmayan pazarlara yönelik ürünler geliştirmek, iii) Avrupa, Asya, Amerika kıtalarında yeni iştirakler kurmak, iv) yeni bayiler aracılığıyla uluslararası pazar payını artırmak, v) ürün sayısını artırmak, vi) yurt dışında düzenlenen yerel kongrelere katılımlarını artırmak.

■ **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda **Anatolia Tanı ve Biyoteknoloji için 12-aylık hedef fiyatımız 55,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz de AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %25 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 10,5x F/K ve 19,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

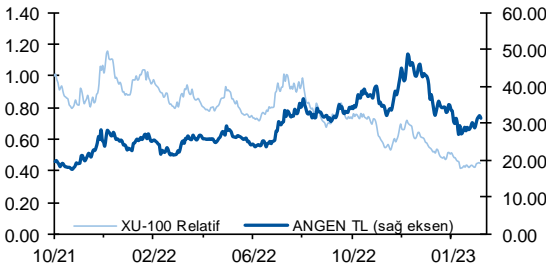
Bloomberg Hisse Kodu	ANGEN
Mevcut Fiyat (TL)	31.40
Hedef Fiyat (TL)	55.00
Getiri Potansiyeli (%)	75%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	21.42 50.05
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	146
Sermaye (mln TL)	110
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	3,454
Hedeflenen Piyasa Değeri	6,050
Net Borç	-411
Firma Değeri	3,043

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	16%	-25%	46%	-27%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-33%	-45%	-25%

Hisse Performansı

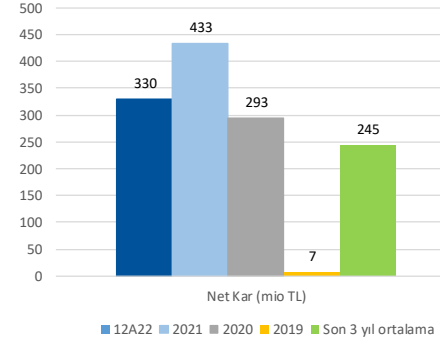
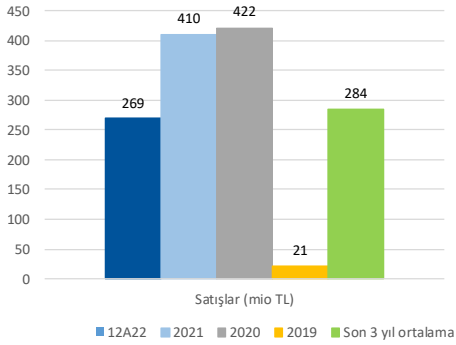
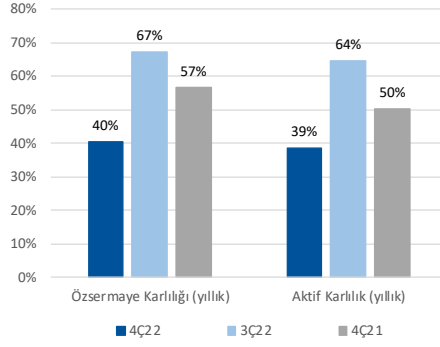
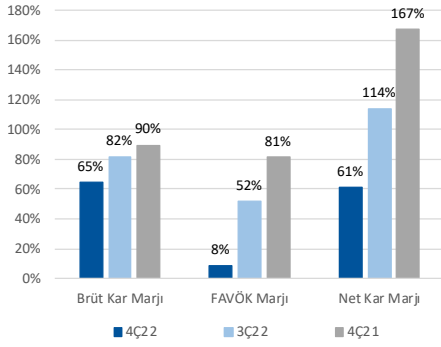


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 10 Mart 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	41	47	132	-13%	-69%	410	422	21	284
Brüt Kar (mio TL)	26	38	118	-31%	-78%	359	373	15	249
Brüt Kar Marjı	64.5%	81.7%	89.6%	-17.1 puan	-25.1 puan	87.5%	88.6%	72.9%	83.0%
FAVÖK (mio TL)	3	24	107	-86%	-97%	326	355	11	231
FAVÖK Marjı	8.5%	51.9%	81.3%	-43.4 puan	-72.8 puan	79.5%	84.3%	54.0%	72.6%
Net Kar (mio TL)	25	54	220	-54%	-89%	433	293	7	245
Net Kar Marjı	60.8%	114.3%	167.3%	-53.5 puan	-106.5 puan	105.7%	69.6%	33.5%	69.6%
Net Borç* (mio TL)	-411	-402	-511	2%	-19%	-511	-105	10	-202
Net Borç/FAVÖK	-2.6	-1.5	-1.6	-1.1	-1.0	-1.6	-0.3	0.9	-0.3
Net Borç/Özermaye	-0.5	-0.5	-0.6	0.0	0.1	-0.6	-0.3	0.6	-0.1
Özermaye Karlılığı (yıllık)	40.5%	67.2%	56.5%	-26.7 puan	-16 puan	56.5%	94.7%	43.2%	64.8%
Aktif Karlılık (yıllık)	38.6%	64.5%	50.4%	-25.9 puan	-11.8 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	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	10.03.2023	08.11.2022	15.08.2022	29.04.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
Dönen Varlıklar	625	608	717	851	
Nakit ve Nakit Benzerleri	323	301	284	573	
Finansal Yatırımlar	101	107	240	59	
Ticari Alacaklar	69	68	63	100	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	7	2	3	9	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	91	89	82	84	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	34	41	46	27	
(Ara Toplam)	625	608	717	851	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	232	207	194	190	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	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	11	4	4	4	
Maddi Duran Varlıklar	176	163	157	149	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	43	38	33	30	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	0	1	0	7	
TOPLAM VARLIKLAR	857	816	912	1,041	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	18	25	24	29	
Finansal Borçlar	2	4	4	4	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	8	12	4	14	
Diğer Borçlar	2	1	1	1	
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)	1	4	6	1	
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	0	0	4	0	
Borç Karşılıkları	2	2	1	1	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4	3	5	9	
(Ara Toplam)	18	25	24	29	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	22	8	7	7	
Finansal Borçlar	11	3	3	4	
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	0	2	
Uzun vadeli karşılıklar	8	2	2	0	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3	4	2	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	1.22	
Özkaynaklar	816	783	880	1,005	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	816	783	880	934	
Ödenmiş Sermaye	110	110	110	110	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	218.84	215.00	215.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	58	58	58	28	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	69	73	226	405	
Dönem Net Kar/Zararı	330	306	252	163	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	30	21	19	228	
Azınlık Payları	0	0	0	71	
TOPLAM KAYNAKLAR	857	816	912	1,041	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket		ANATOLIA TANI VE BİYOTEKNOLOJİ ÜRÜN. ARAŞ. GEL.			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	10.03.2023	08.11.2022	15.08.2022	29.04.2022	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	41	47	56	125	
Satışların Maliyeti (-)	-14	-9	-8	-13	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	26	38	48	112	
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)	26	38	48	112	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-10	-8	-9	-7	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-22	-11	-10	-9	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1	-1	-1	-1	
Diğer Faaliyet Gelirleri	-24	26	61	7	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	4	-11	-12	-3	
Faaliyet Kar Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	-27	34	78	99	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	37	0	0	0	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	37	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	10	34	78	99	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	13	29	19	72	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1	-8	-3	0	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	22	55	93	170	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	3	-1	-4	-2	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	3	0	-4	-3	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	0	-1	-1	1	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	25	54	89	168	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	25	54	89	168	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	25	54	89	163	
Azınlık Payları	0	0	1	5	
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	0.23	0.49	0.81	1.49	
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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

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.