

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	MPARK
Sektör	:	Sağlık Hizmetleri
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺58,666,490.96
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺62,288,864.96
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	282.00
Hedef Fiyat(TL)	:	360.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	27.66

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

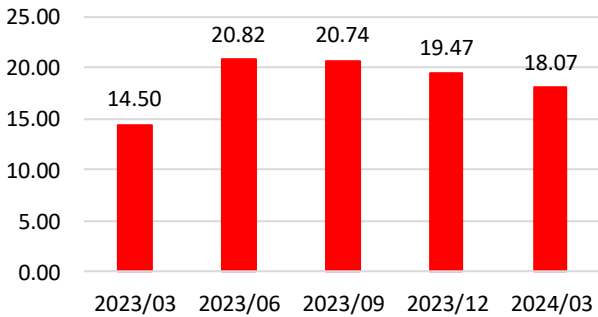
Dönen Varlıklar	:	₺9,248,377.00
Duran Varlıklar	:	₺23,645,174.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺9,699,061.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺8,033,200.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺14,925,420.00
Hasılat	:	₺7,960,251.00
Satışların Maliyeti	:	₺5,884,701.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺2,075,550.00
FAVÖK	:	₺2,033,810.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺682,988.00

Çarpanlar

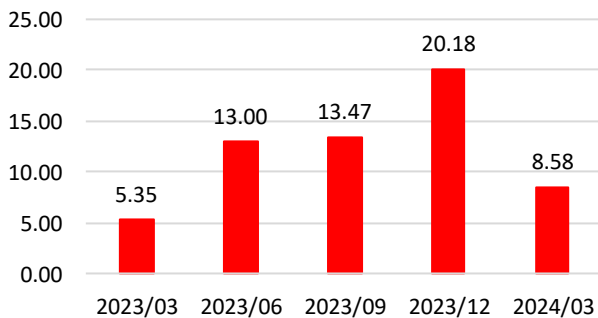
FD/FAVÖK	:	6.73
F/K	:	8.18
PD/DD	:	2.68
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-323.60

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



MLP Sağlık Hizmetleri

MPARK'ın, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirket'in 'Hasılat'ı geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre yüzde 32,45 oranında(1,95 Milyar TL) artış gösterirken, 'Satışların Maliyeti'nde "Doktor Giderleri", Malzeme Giderleri" ve "Personel Giderleri"nin büyük orandaki etkisiyle ortaya çıkan 1,37 Milyar TL civarındaki artış sonrasında; şirketin 'Brüt Kâr' rakamında 579,0 Milyon TL düzeyinde artış görülmüştür.
- ✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri'nde; 27,5 Milyon TL civarında artış olurken, buna karşın; "Net Kur Farkı Gelirleri"nin büyük oranda etkili olduğu 'Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri' kaleminde ise 16,0 Milyon TL tutarında artış görülmüştür. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin 'Esas Faaliyet Kârı' 567,4 Milyon TL ve 'FAVÖK' rakamı 704,2 Milyon TL tutarlarında artmıştır.
- ✓ Şirketin 'Net Yatırım Faaliyet Gelirleri'; önceki yılın aynı döneminde etkisini gördüğümüz "Kur Korunmalı Mevduat Gelirleri"nin sifira inmesiyle 12,8 Milyon TL tutarında azalmıştır. 'Net Finansman Giderleri' kalemindeki azalış tutarı ise; "Net Faiz Giderleri"ndeki düşüş ile 41,9 Milyon TL olmuştur. Cari dönemde, finansallarına 586,0 Milyon TL civarında 'Net Vergi Gideri' yazan şirketin, enflasyon muhasebesinden kaynaklanan 'Parasal Kazanç/Kayıp' kaleminde yer alan 495,3 Milyon TL civarındaki gelir sonrasında; 'Dönem Net Kârı', 683,0 Milyon TL tutarında gerçekleşmiştir.
- ✓ 'Şirketin Hasılatı'ndaki artışta; "Özel Sağlık Sigortası" segmenti en yüksek büyüme gösteren segment oldu. Yurt içi hasta hasılatı; hem hasta sayısındaki artış, hem de ortalama fiyatlardaki artış sayesinde yüzde 36,6 oranında arttı. Yatan hasta hasılatı ve Ayaktan hasta hasılatları da; sırasıyla yüzde 34,0 ve yüzde 39,7 oranlarında büyüdü. Türk Tabipler Birliği (TTB) katsayılarında, 2024 yılının Ocak ayından itibaren geçerli olmak üzere yüzde 41 oranında artış yapılması; bu anlamda hasılat artışları üzerinde önemli bir katalizör görevi görmüş durumda. Şirketin FAVÖK marjı; faaliyet kaldırıcının iyileşmesinden dolayı artarken, TFRS 16 hariç net borç tutarı da 537 Milyon TL azalış gösterdi.
- ✓ Operasyonel nakit akışı, güçlü FAVÖK büyümesi sayesinde cari çeyrekte yüzde 4,0 oranında artarak 2.3 Milyar TL civarında oldu. Böylece, operasyonel nakit akışın FAVÖK'e oranı yüzde 114,8 olarak gerçekleşmiştir. Serbest nakit akışı, düşük yatırım harcamaları ve güçlü FAVÖK büyümesi sayesinde yüzde 8,2 oranında artarak 2.2 Milyar TL civarında oldu. Böylece serbest nakit akışın FAVÖK'e oranı da yüzde 108,3 olarak gerçekleşti.
- ✓ 1.Çeyreğin sona ermesi sonrasında; 16 Nisan 2024 tarihinde, Ankara ilinde faaliyet gösteren Özel Ortadoğu Hastanesi'nin ruhsatı şirketin bünyesine(Medical Park İncek Hastanesi adıyla) alındı. Yine, 9 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla Sağlık Uygulama Tebliği (SUT) fiyat listesine yaklaşık olarak yüzde 50 oranında artış yapılması da; şirketin ileriye dönük nakit akışı yaratma potansiyeli açısından önemli unsurlardan birisidir.
- ✓ Açıklanan finansallar ve beklentiler doğrultusunda, değerleme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 324,00 TL seviyesinden 360,00 TL'ye revize ediyoruz. "TUT" olan tavsiyemizi de "AL" a çeviriyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	9,248,377.00	9,733,857.00	-4.99	4,296,848.00	115.24
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,556,553.00	3,236,015.00	-21.00	936,942.00	172.86
Ticari Alacaklar	4,440,661.00	4,208,105.00	5.53	1,708,306.00	159.95
Stoklar	1,282,447.00	1,238,771.00	3.53	651,147.00	96.95
Peşin Ödenmiş Giderler	524,415.00	565,708.00	-7.30	439,844.00	19.23
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	213,232.00	240,194.00	-11.23	166,939.00	27.73
DURAN VARLIKLAR	23,645,174.00	22,961,589.00	2.98	5,257,146.00	349.77
Maddi Duran Varlıklar	4,340,906.00	4,448,176.00	-2.41	1,359,838.00	219.22
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,152,754.00	5,169,341.00	-0.32	1,040,164.00	395.38
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,345,621.00	2,081,754.00	-35.36	710,486.00	89.39
TOPLAM VARLIKLAR	32,893,551.00	32,695,446.00	0.61	9,553,994.00	244.29
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9,699,061.00	10,225,662.00	-5.15	5,582,667.00	73.74
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,107,504.00	2,948,282.00	-28.52	1,117,934.00	88.52
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	565,842.00	575,462.00	-1.67	879,489.00	-35.66
Ticari Borçlar	4,716,736.00	4,697,151.00	0.42	2,542,733.00	85.50
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	534,978.00	397,999.00	34.42	230,371.00	132.22
Diğer Borçlar	408,964.00	212,847.00	92.14	124,040.00	229.70
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	237,220.00	263,294.00	-9.90	177,369.00	33.74
Kısa Vadeli Karşılıklar	170,393.00	144,365.00	18.03	102,533.00	66.18
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8,033,200.00	7,635,411.00	5.21	2,096,599.00	283.15
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3,505,581.00	3,444,157.00	1.78	1,655,640.00	111.74
Uzun Vadeli Karşılıklar	166,649.00	129,818.00	28.37	81,572.00	104.30
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,070,983.00	3,709,442.00	9.75	3,173.00	128200.76
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	17,732,261.00	17,861,073.00	-0.72	7,679,266.00	130.91
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	15,161,290.00	14,834,373.00	2.20	1,874,728.00	708.72
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	14,925,420.00	14,584,349.00	2.34	1,859,394.00	702.70
Ödenmiş Sermaye	208,037.00	208,037.00	0.00	208,037.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 24,102.00	- 46,932.00	-48.64	- 33,893.00	-28.89
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Yeniden Değerleme Artışı	- 24,102.00	- 46,932.00	-48.64	- 33,893.00	-28.89
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	75,379.00	75,379.00	0.00	10,925.00	589.97
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	11,037,474.00	5,931,614.00	86.08	1,460,173.00	655.90
Net Dönem Karı veya Zararı	682,988.00	5,105,860.00	-86.62	244,786.00	179.01
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	235,870.00	250,024.00	-5.66	15,334.00	1438.22
TOPLAM KAYNAKLAR	32,893,551.00	32,695,446.00	0.61	9,553,994.00	244.29

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	7,960,251.00	22,449,345.00	-64.54	6,009,784.00	32.45
SATIŞLARIN MALİYETİ	5,884,701.00	16,018,962.00	-63.26	4,513,238.00	30.39
BRÜT KAR (ZARAR)	2,075,550.00	6,430,383.00	-67.72	1,496,546.00	38.69
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	648,695.00	2,188,941.00	-70.36	621,161.00	4.43
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	287,820.00	953,189.00	-69.80	82,180.00	250.23
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	275,863.00	822,946.00	-66.48	86,191.00	220.06
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	1,438,812.00	4,371,685.00	-67.09	871,374.00	65.12
FAVÖK	2,033,810.00	5,783,729.00	-64.84	1,329,589.00	52.97
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	216.00	78,129.00	-99.72	17,244.00	-98.75
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	10,723.00	-100.00	4,212.00	-100.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	1,439,028.00	4,439,091.00	-67.58	884,406.00	62.71
FİNANSMAN GELİRLERİ	0.00	243,890.00	-100.00	0.00	0.00
FİNANSMAN GİDERLERİ	596,422.00	1,957,103.00	-69.53	637,465.00	-6.44
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,337,903.00	5,824,940.00	-77.03	896,887.00	49.17
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	173,773.00	534,583.00	-67.49	301,640.00	-42.39
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	412,204.00	542,425.00	-24.01	252,070.00	63.53
DÖNEM NET KÂRI (Ana Ortaklık Payları)	682,988.00	4,529,594.00	-84.92	321,613.00	112.36

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü