

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	MPARK
Sektör	:	Sağlık Hizmetleri
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺64,896,395.63
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺70,157,701.63
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	339.75
Hedef Fiyat(TL)	:	487.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	43.34

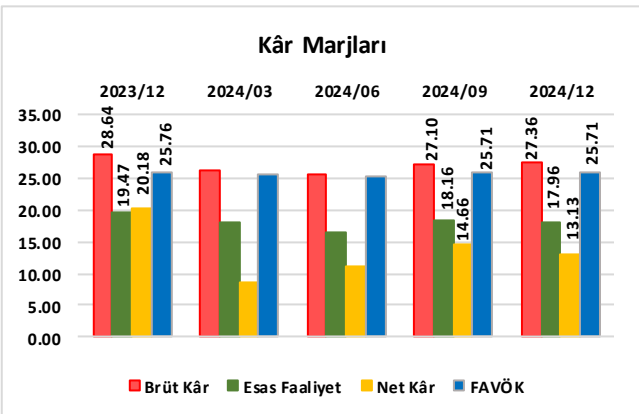
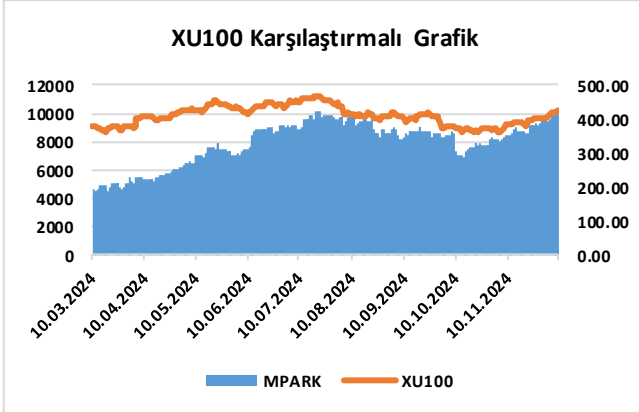
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺11,187,860.00
Duran Varlıklar	:	₺36,103,531.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺13,178,642.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺10,579,217.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺22,626,870.00
Hasılat	:	₺39,689,926.00
Satışların Maliyeti	:	₺28,831,276.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺10,858,650.00
FAVÖK	:	₺10,203,143.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺5,210,014.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	6.88
F/K	:	12.46
PD/DD	:	2.87
Öz Sermaye Kârlılığı	:	25.46

Kâr Marjları



MLP Sağlık Hizmetleri (MPARK)

Hasılat'ta, Maliyet ve Giderlerin Üzerinde Yaşanan Artış; Faaliyet Kârlarına Pozitif Etki Etmiştir!

➤ Şirketin, 2024/12 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2023/12) göre 7,28 Milyar TL(yüzde 22,45) civarında artış göstererek, **39,69 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 5,70 Milyar TL civarında(yüzde 24,66) artışla **28,83 Milyar TL** olmuştur. Satışların Maliyeti'ndeki artışın, Hasılat tarafındaki artıştan daha sınırlı olması sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** kaleminde 1,57 Milyar TL düzeyinde artış(+) ortaya çıkmış ve cari dönemde **10,86 Milyar TL** olarak gerçekleşme göstermiştir. Brüt Kâr Marjı ise; geçen seneki yüzde 28,64 seviyesinden yüzde 27,36 düzeyine gerilemiştir.

➤ Şirketin **Faaliyet Giderleri**; büyük oranda "Personel Giderleri"ndeki artışın etkisiyle 206,5 Milyon TL artmış ve cari dönemde **3,37 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan, 2023/12 döneminde "Faaliyetlerden Kaynaklanan Net Kur Farkı Gelirleri" öncülüğünde 188,0 Milyon TL civarında gelir kaydedilen **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri/Giderleri** kalemine ise; cari dönemde azalan Kur Farkı Gelirleri'nin etkisiyle **361,9 Milyon TL gider** yazılmıştır. Bu gelişmeler üzerine; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**'ndaki artış(+) tutarı 818,0 Milyon TL olmuş ve cari dönemde **7,13 Milyar TL** olarak gerçeklemiştir. Kur farkları ve tek seferlik kalemlerin dahil edilmediği, buna karşın Amortisman Giderleri'nin eklendiği **FAVÖK** rakamı ise; 1,85 Milyar TL artmış(+) ve cari dönemde **10,20 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Marjları ise; sırasıyla yüzde 19,47 düzeyinden yüzde 17,96 seviyesine ve yüzde 25,76'dan yüzde 25,71'e gerilemiştir.

TMS 29 Etkisindeki Azalış; Şirketin Net Kâr Rakamı Üzerinde Baz Etkisi Oluşturmuştur!

➤ Cari dönemde, şirketin **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; "Pazarlıklı Satın Alım Sonucu Oluşan Kazançlar" alt kaleminin etkisiyle **1,84 Milyar TL** civarında(2023/12'de 97,3 Milyon TL) gerçekleşmiştir. **Net Finansman Giderleri** ise; "Çeşitli Faiz Giderleri"'nin etkisiyle, senelik bazda 306,2 Milyon TL artmış ve şirket finansallarında **2,78 Milyar TL** civarında yer almıştır.

➤ Cari dönem finansallarına **1,96 Milyar TL** civarında da **Vergi Gideri**(geçen yıl 2,27 Milyar TL) yazan şirket, TMS 29 enflasyon düzeltmesi uygulamasından kaynaklı olarak ise **1,55 Milyar TL**'lik(geçen yıl 5,19 Milyar TL) **Parasal Kazanç** kaydetmiştir. Bu gelişmeler sonrasında; **5,21 Milyar TL** düzeyinde **Dönem Net Kârı** ortaya çıkmıştır. Geçen yılın aynı döneminde 6,54 Milyar TL tutarında Dönem Net Kârı elde eden şirketin, böylece Net Kâr Marjı da; yüzde 20,18'den yüzde 13,13'e gerilemiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

- Şirketin Hasılat kırılımı içerisinde; ‘Özel Sağlık Sigortaları’ segmenti, hasılatı en yüksek büyüme gösteren segment olmuştur. Hem hasta sayısındaki artış, hem de ortalama fiyatlarda artış sayesinde, şirketin Yurt İçi Satış Hasılatı; 4.Çeyrek’te yüzde 20,57 ve 12 aylık dönemde yüzde 28,50 oranlarında senelik bazda artış kaydetmiştir. Yabancı Sağlık Turizmi Hasılatı ise; azalan hasta sayısı ve yurt içi birim fiyatlardaki artışa kıyasla sabit seyreden Dolar kuru(USD/TL) nedeniyle hem 4.Çeyrek’te(yüzde -18,62), hem de 12 aylık dönemde(yüzde -9,93) senelik bazda daralma göstermiştir. Toplam Hasılat’tan düşük pay alan, Diğer Yan İş Kolları Hasılatı’nda ise; 4.Çeyrek’te senelik bazda yüzde 35,81 oranında keskin daralma ortaya çıkarken, senelerin toplamında ise üniversite hastanelerinden elde edilen yönetim danışmanlığı gelirleri sayesinde yüzde 14,65 oranında artış gerçekleşmiştir.
- Türk Tabipler Birliği (TTB) katsayılarında, daha önce 2024 Ocak ayında yüzde 41 oranında artış yapılmıştı. 2024 yılının Haziran ayında, 1 Temmuz’dan itibaren geçerli olmak üzere yüzde 25 oranında yapılan ilave artış da; şirketin Hasılatı üzerinde pozitif etkiye neden olmuştur. Ayrıca, 11 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla Sağlık Uygulama Tebliği (SUT) fiyat listesine de yaklaşık olarak yüzde 50 oranında artış yapılmıştır.
- Şirket, 2024 yılı içerisinde; 4 tanesi yurt içinde, 2 tanesi ise yurt dışında olmak üzere 6 yeni hastaneyi portföyüne eklemiştir.

MPARK Hasılat Kırılımı	2023/4Ç	2024/4Ç	Değişim(%)	2023/12	2024/12	Değişim(%)
Yurt İçi Hasta Hasılatı	7,595	9,157	20.57	26,790	34,425	28.50
*Yatan Hasta Hasılatı	4,055	4,730	16.65	14,527	18,161	25.02
*Ayaktan Hasta Hasılatı	3,540	4,427	25.06	12,263	16,264	32.63
Yabancı Sağlık Turizmi Hasılatı	1,337	1,088	-18.62	4,803	4,326	-9.93
Diğer Yan İş Kolları	229	147	-35.81	819	939	14.65
TOPLAM Hasılat/Değişim	9,161	10,392	13.44	32,412	39,690	22.45
Kaynak: MLP Sağlık Hizmetleri						*Milyon TL

- Operasyonel Nakit Akışı; güçlü FAVÖK büyümesi sayesinde 2024’te yüzde 15,5 oranında artarak 9.48 Milyar TL olmuştur. Böylece, Operasyonel Nakit Akışı’nın FAVÖK’e oranı da; 2024 yılında yüzde 92,9 olarak gerçekleşmiştir.
 - Serbest Nakit Akışı, güçlü operasyonel performans sayesinde; 2024’te yüzde 17,4 oranında artarak 5,74 Milyar TL olmuştur. Böylece, Serbest Nakit Akışı’nın FAVÖK’e oranı da; 2024 yılında yüzde 56,2 düzeyinde gerçekleşmiştir.
 - Bakım ve onarım için yapılan Yatırım Harcamaları’nın Hasılat’a oranı ise; 2024’te yüzde 6,6 seviyesinde yer bulurken, böylece 2024 yılında toplam Yatırım Harcamaları’nın Hasılat’a oranı yüzde 8,9 olmuştur.
- ✓ Açıklanan finansallar ve operasyonel gelişmeler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 468,00 TL düzeyinden 487,00 TL’ye revize ediyoruz ve “AL” olan tavsiyemizi koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	11,187,860.00	11,448,106.00	-2.27	12,213,788.00	-8.40
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,727,621.00	3,391,854.00	-19.58	4,060,471.00	-32.83
Ticari Alacaklar	6,087,046.00	5,831,296.00	4.39	5,280,218.00	15.28
Stoklar	1,003,692.00	972,873.00	3.17	1,554,376.00	-35.43
Peşin Ödenmiş Giderler	625,986.00	540,961.00	15.72	709,835.00	-11.81
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	386,642.00	380,428.00	1.63	301,389.00	28.29
DURAN VARLIKLAR	36,103,531.00	32,128,691.00	12.37	28,811,589.00	25.31
Maddi Duran Varlıklar	7,761,999.00	6,626,324.00	17.14	5,581,450.00	39.07
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,196,073.00	8,850,695.00	3.90	6,486,350.00	41.78
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,438,499.00	2,467,357.00	-1.17	2,612,130.00	-6.65
TOPLAM VARLIKLAR	47,291,391.00	43,576,797.00	8.52	41,025,377.00	15.27
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	13,178,642.00	13,142,768.00	0.27	12,830,891.00	2.71
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3,180,140.00	3,572,993.00	-11.00	3,699,426.00	-14.04
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	893,124.00	823,338.00	8.48	722,074.00	23.69
Ticari Borçlar	5,990,721.00	5,691,447.00	5.26	5,893,861.00	1.64
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	521,042.00	503,280.00	3.53	499,399.00	4.33
Diğer Borçlar	409,384.00	431,532.00	-5.13	267,075.00	53.28
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	345,219.00	287,076.00	20.25	330,375.00	4.49
Kısa Vadeli Karşılıklar	226,318.00	203,403.00	11.27	181,146.00	24.94
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	10,579,217.00	9,228,692.00	14.63	9,580,709.00	10.42
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3,915,663.00	2,772,086.00	41.25	4,321,636.00	-9.39
Uzun Vadeli Karşılıklar	203,623.00	191,395.00	6.39	162,892.00	25.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,486,685.00	5,263,995.00	4.23	4,654,509.00	17.88
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	23,757,859.00	22,371,460.00	6.20	22,411,600.00	6.01
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	23,533,532.00	21,205,337.00	10.98	18,613,777.00	26.43
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	22,626,870.00	20,506,530.00	10.34	18,300,053.00	23.64
Ödenmiş Sermaye	191,012.00	208,037.00	-8.18	208,037.00	-8.18
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 85,058.00 -	64,181.00	32.53	- 58,889.00	44.44
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Yeniden Değerleme Artışı	- 85,177.00 -	64,181.00	32.71	- 58,889.00	44.64
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	94,584.00	89,003.00	6.27	94,584.00	0.00
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	11,014,153.00	12,907,497.00	-14.67	7,309,757.00	50.68
Net Dönem Karı veya Zararı	5,210,014.00	4,041,711.00	28.91	6,539,772.00	-20.33
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	906,662.00	698,807.00	29.94	313,724.00	189.00
TOPLAM KAYNAKLAR	47,291,391.00	43,576,797.00	8.52	41,025,377.00	15.27
Kaynak: Finnet					

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	39,689,926.00	27,569,525.00	43.96	32,412,088.00	22.45
SATIŞLARIN MALİYETİ	28,831,276.00	20,099,269.00	43.44	23,127,981.00	24.66
BRÜT KAR (ZARAR)	10,858,650.00	7,470,256.00	45.36	9,284,107.00	16.96
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	3,366,893.00	2,297,108.00	46.57	3,160,366.00	6.53
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	780,803.00	629,598.00	24.02	1,376,203.00	-43.26
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,142,740.00	797,210.00	43.34	1,188,159.00	-3.82
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	7,129,820.00	5,005,536.00	42.44	6,311,785.00	12.96
FAVÖK	10,203,143.00	7,087,869.00	43.95	8,350,477.00	22.19
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,845,198.00	1,737,007.00	6.23	112,802.00	1535.78
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	6,024.00	5,859.00	2.82	15,482.00	-61.09
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	8,968,994.00	6,736,684.00	33.14	6,409,105.00	39.94
FİNANSMAN GELİRLERİ	683,647.00	471,623.00	44.96	352,125.00	94.15
FİNANSMAN GİDERLERİ	3,463,315.00	2,427,403.00	42.68	2,825,641.00	22.57
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	7,743,670.00	5,903,376.00	31.17	9,128,039.00	-15.17
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	942,803.00	579,894.00	62.58	771,824.00	22.15
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	1,015,066.00	878,178.00	15.59	1,501,209.00	-32.38
DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)	5,210,014.00	4,041,711.00	28.91	6,539,772.00	-20.33
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 şekil 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