

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	MPARK
Sektör	:	Sağlık Hizmetleri
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺68,430,121.37
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺72,206,684.37
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	358.25
Hedef Fiyat(TL)	:	468.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	30.64

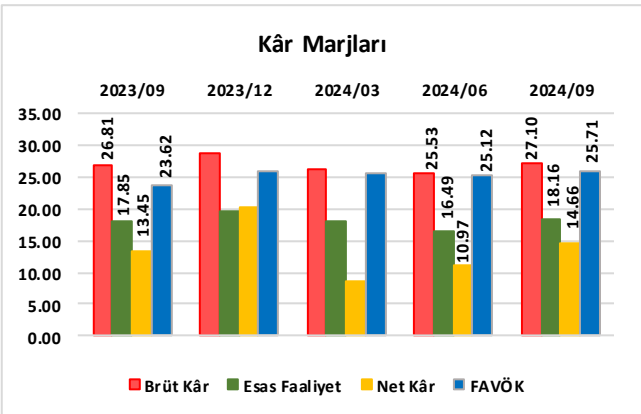
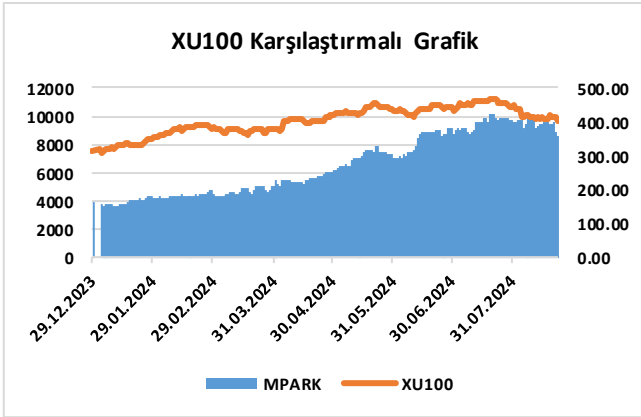
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺11,448,106.00
Duran Varlıklar	:	₺32,128,691.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺13,142,768.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺9,228,692.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺20,506,530.00
Hasılat	:	₺27,569,525.00
Satışların Maliyeti	:	₺20,099,269.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺7,470,256.00
FAVÖK	:	₺7,087,869.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺4,041,711.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	7.68
F/K	:	9.84
PD/DD	:	3.34
Öz Sermaye Kârlılığı	:	60.47

Kâr Marjları



MLP Sağlık Hizmetleri (MPARK)

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

- Şirketin, 2024/09 döneminde elde ettiği Hasılat; geçen yılın aynı dönemine(2023/09) göre 5,69 Milyar TL(yüzde 26,01) civarında artış göstererek, 27,57 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti ise; aynı dönemler arasında 4,08 Milyar TL civarında(yüzde 25,51) artmıştır. Satışların Maliyeti'ndeki artışın, Hasılat tarafındaki artıştan daha sınırlı olması sonrasında; şirketin Brüt Kâr kaleminde 1,60 Milyar TL düzeyinde artış(+) ortaya çıkmış ve cari dönemde 7,47 Milyar TL olarak gerçekleşme göstermiştir. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 26,81 seviyesinden yüzde 27,10 düzeyine yükselmiştir.(+).
- Şirketin Faaliyet Giderleri; "Personel Giderleri"ndeki artışın etkisiyle 128,9 Milyon TL artmış ve cari dönemde 2,30 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, 2023/09 döneminde "Faaliyetlerden Kaynaklanan Net Kur Farkı Gelirleri" öncülüğünde 208,8 Milyon TL civarında gelir kaydedilen Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri/Giderleri kalemine; cari dönemde 167,6 Milyon TL gider yazılması sonrasında; şirketin Esas Faaliyet Kârı'ndaki artış(+) tutarı 1,10 Milyar TL olmuş ve cari dönemde 5,00 Milyar TL olarak gerçekleştirmiştir. Kur farkları ve tek seferlik kalemlerin dahil edilmediği, buna karşın Amortisman Giderleri'nin eklendiği FAVÖK rakamı ise; 1,92 Milyar TL artmış(+) ve 7,09 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler üzerine; Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 17,85 düzeyinden yüzde 18,16 seviyesine, FAVÖK marjı da yüzde 23,62'den yüzde 25,71'e yükselmiştir(+).

Yatırım Faaliyet Gelirleri'ndeki Artış; Şirketin Net Kâr Rakamındaki Artışa da Etki Etmiştir!

- Cari dönemde, şirketin Net Yatırım Faaliyet Gelirleri; "Pazarlıklı Satın Alım Sonucu Oluşan Kazançlar" alt kaleminin etkisiyle 1,73 Milyar TL civarında(2023'ün ilk 9 ayında 90,40 Milyon TL) gerçekleşmiştir. Net Finansman Giderleri ise; "Çeşitli Faiz Giderleri"'nin etkisiyle, senelik bazda 522,1 Milyon TL artışla 1,96 Milyar TL civarında gerçekleşme göstermiştir.
- Cari dönem finansallarına 1,46 Milyar TL civarında Vergi Gideri yazan şirket, TMS 29 enflasyon düzeltmesi uygulamasından kaynaklı olarak ise 1,12 Milyar TL'lik Parasal Kazanç kaydetmiştir. Bu gelişmeler sonrasında; 4,04 Milyar TL düzeyinde Dönem Net Kârı ortaya çıkmıştır. Geçen yılın ilk 9 ayında 2,94 Milyar TL tutarında Dönem Net Kârı elde eden şirketin, böylece Net Kâr Marjı da; yüzde 13,45'den yüzde 14,66'ya yükselmiştir(+).

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

- Şirketin Hasılat kırılımı içerisinde; 'Özel Sağlık Sigortaları' segmenti, hasılatı en yüksek büyüme gösteren segment olmuştur. Yurt İçi Satış Hasılatı; 3.Çeyrek'te senelik bazda yüzde 34,64 oranında artış gösterirken, 9 aylık dönemde de yine senelik bazda yüzde 31,63 oranında artış ortaya çıkmıştır. Yabancı Sağlık Turizmi Hasılatı ise; azalan hasta sayısı ve yurt içi birim fiyatlardaki artışa kıyasla sabit seyreden Dolar kuru(USD/TL) nedeniyle hem 3.Çeyrek'te(yüzde -11,76), hem de 9 aylık dönemde(yüzde -6,53) senelik bazda daralma göstermiştir. Toplam Hasılat'tan düşük pay almasına karşın, Diğer Yan İş Kolları Hasılatı'nda ortaya çıkan artışlar; üniversite hastanelerinden elde edilen yönetim danışmanlığı gelirleri sayesinde 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	2023/3Ç	2024/3Ç	Değişim(%)	2023/09	2024/09	Değişim(%)
Yurt İçi Hasta Hasılatı	6,307	8,492	34.64	18,064	23,777	31.63
*Yatan Hasta Hasılatı	3,394	4,456	31.29	9,855	12,638	28.24
*Ayaktan Hasta Hasılatı	2,913	4,036	38.55	8,209	11,139	35.69
Yabancı Sağlık Turizmi Hasılatı	1,224	1,080	-11.76	3,261	3,048	-6.53
Diğer Yan İş Kolları	178	211	18.54	555	745	34.23
TOPLAM Hasılat/Değişim	7,709	9,782	26.89	21,880	27,570	26.01
Kaynak: MLP Sağlık Hizmetleri						*Milyon TL

- Operasyonel Nakit Akışı; işletme sermayesinin artıya geçmesi ve güçlü FAVÖK büyümesi sayesinde 2024'ün 3.Çeyreği'nde yüzde 37,9 oranında artarak 4.27 Milyar TL, 2024'ün ilk 9 ayında da yüzde 37,1 oranında yükselişle 7.64 Milyar TL olmuştur. Böylece, Operasyonel Nakit Akışı'nın FAVÖK'e oranı da; 2024/3Ç'te yüzde 163,0 ve 2024/09'da yüzde 107,8 olarak gerçekleşmiştir.
 - Serbest Nakit Akışı, Operasyonel Nakit Akışı'ndaki iyileşme sayesinde; 2024/3Ç'de yüzde 61,8 oranında artarak 2.54 Milyar TL, 2024/09 döneminde de yüzde 11,6 oranında artarak 5.06 Milyar TL olmuştur. Böylece, Serbest Nakit Akışı'nın FAVÖK'e oranı da; 3.Çeyrek'te yüzde 96,8 ve ilk 9 ayda yüzde 71,4 olarak gerçekleşmiştir.
 - Bakım ve onarım için yapılan Yatırım Harcamaları'nın Hasılat'a Oranı; 3.Çeyrek 2024'te yüzde 16,3 ve 2024/09'da yüzde 8,2 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Toplam Yatırım Harcamaları'nın Hasılat'a Oranı ise; 3.Çeyrekte yüzde 16,5 ve ilk 9 ayda yüzde 8,9 olmuştur.
- ✓ **Açıklanan finansallar ve operasyonel gelişmeler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 445,00 TL düzeyinden 468,00 TL'ye revize ediyoruz. "TUT" olan tavsiyemizi de, "AL"a çeviriyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	11,448,106.00	9,266,311.00	23.55	5,627,144.00	103.44
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,391,854.00	2,370,943.00	43.06	1,177,474.00	188.06
Ticari Alacaklar	5,831,296.00	4,931,762.00	18.24	2,591,839.00	124.99
Stoklar	972,873.00	972,419.00	0.05	847,217.00	14.83
Peşin Ödenmiş Giderler	540,961.00	482,100.00	12.21	589,319.00	-8.21
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	380,428.00	238,193.00	59.71	224,200.00	69.68
DURAN VARLIKLAR	32,128,691.00	26,350,484.00	21.93	6,258,222.00	413.38
Maddi Duran Varlıklar	6,626,324.00	4,799,787.00	38.05	1,879,693.00	252.52
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,850,695.00	6,436,297.00	37.51	1,164,736.00	659.89
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,467,357.00	1,957,569.00	26.04	949,679.00	159.81
TOPLAM VARLIKLAR	43,576,797.00	35,616,795.00	22.35	11,885,366.00	266.64
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	13,142,768.00	10,413,878.00	26.20	7,153,359.00	83.73
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3,572,993.00	3,039,189.00	17.56	1,787,916.00	99.84
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	823,338.00	803,763.00	2.44	790,347.00	4.17
Ticari Borçlar	5,691,447.00	4,681,518.00	21.57	3,318,645.00	71.50
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	503,280.00	541,658.00	-7.09	336,605.00	49.52
Diğer Borçlar	431,532.00	288,180.00	49.74	158,701.00	171.92
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	287,076.00	165,301.00	73.67	105,816.00	171.30
Kısa Vadeli Karşılıklar	203,403.00	186,170.00	9.26	117,073.00	73.74
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9,228,692.00	7,630,981.00	20.94	2,104,644.00	338.49
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2,772,086.00	2,524,721.00	9.80	1,672,219.00	65.77
Uzun Vadeli Karşılıklar	191,395.00	177,130.00	8.05	100,798.00	89.88
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,263,995.00	4,585,422.00	14.80	9,635.00	54534.09
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	22,371,460.00	18,044,859.00	23.98	9,258,003.00	141.64
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	21,205,337.00	17,571,936.00	20.68	2,627,363.00	707.10
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	20,506,530.00	17,036,658.00	20.37	2,500,584.00	720.07
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)	64,181.00	37,334.00	71.91	55,886.00	14.84
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Yeniden Değerleme Artışı	64,181.00	37,334.00	71.91	55,886.00	14.84
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	89,003.00	81,715.00	8.92	11,336.00	685.14
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	12,907,497.00	11,957,895.00	7.94	1,103,414.00	1069.78
Net Dönem Karı veya Zararı	4,041,711.00	1,791,165.00	125.65	1,621,007.00	149.33
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	698,807.00	535,278.00	30.55	126,779.00	451.20
TOPLAM KAYNAKLAR	43,576,797.00	35,616,795.00	22.35	11,885,366.00	266.64

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	27,569,525.00	17,787,157.00	55.00	21,879,576.00	26.01
SATIŞLARIN MALİYETİ	20,099,269.00	13,246,786.00	51.73	16,013,719.00	25.51
BRÜT KAR (ZARAR)	7,470,256.00	4,540,371.00	64.53	5,865,857.00	27.35
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	2,297,108.00	1,458,128.00	57.54	2,168,190.00	5.95
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	629,598.00	404,301.00	55.73	938,924.00	-32.94
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	797,210.00	553,328.00	44.08	730,087.00	9.19
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	5,005,536.00	2,933,216.00	70.65	3,906,504.00	28.13
FAVÖK	7,087,869.00	4,467,713.74	58.65	5,168,718.00	37.13
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,737,007.00	893,965.00	94.30	104,976.00	1554.67
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	5,859.00	5,859.00	0.00	14,580.00	-59.81
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	6,736,684.00	3,821,322.00	76.29	3,996,900.00	68.55
FİNANSMAN GELİRLERİ	471,623.00	287,655.00	63.95	100,055.00	371.36
FİNANSMAN GİDERLERİ	2,427,403.00	1,614,596.00	50.34	1,533,767.00	58.26
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	5,903,376.00	3,477,532.00	69.76	4,417,937.00	33.62
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	579,894.00	302,804.00	91.51	594,071.00	-2.39
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	878,178.00	935,991.00	-6.18	753,162.00	16.60
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	4,041,711.00	1,950,928.00	107.17	2,941,797.00	37.39

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