

Hisse Verileri

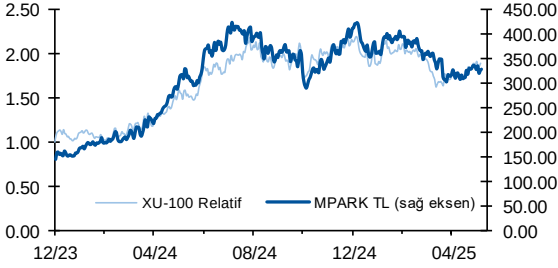
Bloomberg Hisse Kodu	MPARK
Mevcut Fiyat (TL)	327.25
Hedef Fiyat (TL)	583.00
Getiri Potansiyeli (%)	78.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	262.48 427.48
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	181
Sermaye (mln TL)	191
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	62,509
Hedeflenen Piyasa Değeri	111,360
Net Borç	6,940
Firma Değeri	69,449

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	6%	-17%	21%	-14%
BIST100 Rölatif Getiri	9%	-10%	37%	-7%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 07 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	11,754	11,414	11,500	11,509
FAVÖK	2,944	2,871	2,822	2,812
FAVÖK marjı	25.0%	25.2%	24.5%	24.4%
Net kar	1,170	953	969	969
Net kar marjı	10.0%	8.3%	8.4%	8.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

MLP Sağlık (MPARK TI)

1Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

MLP Sağlık, 1Ç25'te 11.754 milyon TL gelir (Konsensus: 11.500 milyon TL / Deniz Yatırım: 11.414 milyon TL), 2.944 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.822 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.871 milyon TL) ve 1.170 milyon TL net kar (Konsensus: 969 milyon TL / Deniz Yatırım: 953 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 644 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış gelirlerinin ve FAVÖK'ün reel büyümesi, beklenti üstü net kar

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Net borç tarafındaki sınırlı artış

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 1Ç25 finansallarını, satış gelirlerinin reel büyümesine devam etmesi bakımından ve FAVÖK performansından dolayı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca, net karın beklentilerin üzerinde gerçekleştiğini de belirtmek isteriz. Açıklanan sonuçların hisse fiyatlamasına olumlu yansıyacağını değerlendiriyoruz

■ MLP Sağlık Hizmetleri, 1Ç25'te yıllık bazda %7 artışla 11.754 milyon TL satış geliri kaydetti. Yurt içi hasta hasılatı, 1Ç25'te %12,9 arttı. Yatan hasta hasılatı 1Ç25'te %8,5 artış gösterirken, Ayakta hasta hasılatı ise 1Ç25'te %17,2 büyüdü.

■ FAVÖK 1Ç25'te yıllık %5 artışla 2.944 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,5 puan azalışla %25 oldu.

■ Şirket, 1Ç25 döneminde yıllık bazda %24 artışla 1.170 milyon TL net kar açıkladı (4Ç24: 915 milyon TL net kar, 1Ç24: 943 milyon TL net kar). Bu dönemde, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 644 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Mart 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 6.940 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2024 yıl sonu : 5.261 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,7x oldu (2024 yıl sonu : 0,5x net borç/FAVÖK).

■ Genel değerlendirme Makro beklentilerimizdeki yaptığımız değişiklikleri modelimize yansıtmamız sonucunda, MLP Sağlık Hizmetleri için 12-aylık hedef fiyatımız 532,30 TL'den 583,00 TL'ye yükseltiyoruz, önerimizi de AL olarak koruyoruz. 2025 tahminlerimize göre MPARK hissesi 5,0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %7 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,5x F/K ve 6,1x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç25	4Ç24	1Ç24			2024	2023	
Satışlar (mio TL)	11,754	10,392	10,993	13%	7%	39,690	32,412	22%
Brüt kar (mio TL)	3,232	2,920	2,866	11%	13%	10,859	9,284	17%
Brüt kar marjı	27.5%	28.1%	26.1%	-0.6 puan	1.4 puan	27.4%	28.6%	-1.3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,078	926	896	16%	20%	3,367	3,160	7%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.2%	8.9%	8.1%	0.3 puan	1 puan	8.5%	9.8%	-1.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	2,155	1,994	1,971	8%	9%	7,492	6,124	22%
Esas faaliyet kar marjı	18.3%	19.2%	17.9%	-0.9 puan	0.4 puan	18.9%	18.9%	0 puan
FAVÖK (mio TL)	2,944	2,671	2,809	10%	5%	10,203	8,350	22%
FAVÖK marjı	25.0%	25.7%	25.5%	-0.7 puan	-0.5 puan	25.7%	25.8%	-0.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	100	-184	17	a.d.	497%	1,477	285	418%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-954	-701	-824	36%	16%	-2,780	-2,474	12%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	644	361	1,641	78%	-61%	1,554	5,192	-70%
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,945	1,470	2,805	32%	-31%	7,744	9,128	-15%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-669	-408	-1,766	64%	-62%	-1,958	-2,273	-14%
Net kar (mio TL)	1,170	915	943	28%	24%	5,210	6,540	-20%
Net kar marjı	10.0%	8.8%	8.6%	1.1 puan	1.4 puan	13.1%	20.2%	-7.1 puan
Net borç* (mio TL)	6,940	5,261	3,622	32%	92%	5,791	4,683	24%
Net borç/FAVÖK	0.7	0.5	0.4	0.2	0.3	0.6	0.6	0.0
Net borç/özsermaye	0.3	0.2	0.2	0.0	0.0	0.2	0.3	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	22.8%	23.0%	50.0%	-0.2 puan	-27.1 puan	20.9%	35.7%	-14.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	10.6%	11.0%	22.7%	-0.4 puan	-12.1 puan	10.0%	15.9%	-5.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	13,815	11,188	9,248	23%	49%	12,314	12,214	1%
Duran varlıklar (mio TL)	42,353	36,104	23,645	17%	79%	39,737	28,812	38%
Özkaynaklar (mio TL)	27,219	23,534	15,161	16%	80%	25,902	18,614	39%
Stoklar (mio TL)	902	1,004	1,282	-10%	-30%	1,105	1,554	-29%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
MPARK	7 Mayıs	1.0%	-2.0%	-1.4%	-1.9%	6.1%	6.7%

Bilanço

Şirket	MLP SAĞLIK HİZMETLERİ		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	07.05.2025	07.03.2025	07.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	13,815	12,314	12,214
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,615	3,002	4,060
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	7,658	6,700	5,280
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	423	393	307
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	902	1,105	1,554
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,217	1,115	1,011
(Ara Toplam)	13,815	12,314	12,214
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	42,353	39,737	28,812
Ticari Alacaklar	1.05	1.16	1.52
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	986	821	321
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	15,438	13,839	10,455
Maddi Duran Varlıklar	8,786	8,543	5,581
Şerefiye	814	814	740
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,330	9,307	5,747
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,628	2,684	2,612
Diğer Duran Varlıklar	4,370	3,727	3,354
TOPLAM VARLIKLAR	56,168	52,050	41,025
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14,037	14,505	12,831
Finansal Borçlar	3,205	4,483	4,422
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	6,530	6,594	5,894
Diğer Borçlar	397	451	267
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,993	1,775	1,238
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	741	380	330
Borç Karşılıkları	282	249	181
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	888	573	499
(Ara Toplam)	14,037	14,505	12,831
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	14,912	11,644	9,581
Finansal Borçlar	7,350	4,310	4,322
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	1,021	1,070	393
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1	1	49
Uzun vadeli karşılıklar	265	224	163
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6,275	6,039	4,655
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	27,219	25,902	18,614
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	26,115	24,904	18,300
Ödenmiş Sermaye	191	191	208
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	4,204.50	4,204.50	3,820.09
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	104	104	95
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	17,857	12,182	7,310
Dönem Net Kar/Zararı	1,170	5,675	6,540
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,589	2,547	328
Azınlık Payları	1,104	998	314
TOPLAM KAYNAKLAR	56,168	52,050	41,025

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	MLP SAĞLIK HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	07.03.2025	07.03.2025	07.05.2025	07.05.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	32,412	39,690	10,993	11,754
Satışların Maliyeti (-)	-23,128	-28,831	-8,127	-8,522
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	9,284	10,859	2,866	3,232
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)	9,284	10,859	2,866	3,232
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,160	-3,367	-896	-1,078
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,376	781	397	518
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,188	-1,143	-381	-416
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	6,312	7,130	1,987	2,257
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	97	1,839	0	-2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	113	1,845	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-15	-6	0	-2
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	6,409	8,969	1,987	2,255
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	352	684	172	234
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,826	-3,463	-996	-544
Parasal Kazanç / (Kayıp)	5,192	1,554	1,641	644
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	9,128	7,744	2,805	1,945
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-2,273	-1,958	-1,766	-669
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-772	-943	-240	-396
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,501	-1,015	-1,526	-273
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	6,855	5,786	1,038	1,276
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	6,855	5,786	1,038	1,276
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	6,540	5,210	943	1,170
Azınlık Payları	315	576	95	106
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	0.00	0.00	0.00	0.00
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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

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 değerlemeyi ifade etmektedir.

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

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