

MPARK / MLP Sağlık

MLP Sağlık (MPARK) 1Ç24 döneminde 682 Milyon TL net kar açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde 321 Milyon TL net kar elde etmişti. Yıllık net karda %112'lik artışta satışlardaki büyüme ile birlikte brüt kar, operasyonel verimlilik etkisiyle FAVÖK'te yaşanan artışın yanı sıra faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri ve ticari borçlardan reeskont gelirleri net karı destekledi. Buna karşın kur farkı gideri ve ticari alacaklardan reeskont gideri ile birlikte geçen yılın aynı çeyreğinde 16 Milyon TL'lik kur korumalı mevduat gelirinin bu dönem elde edilememesi net karı baskıladı.

Toplam hasılat yıllık %32 büyüdü... 1Ç24 döneminde toplam hasılat %32 artarak 7.960 Milyon TL gerçekleşti. Hasılatın detaylarına baktığımızda, yurtiçi hasta hasılatı hem hasta sayısındaki artış hem de ortalama fiyatlarındaki artış sayesinde 1Ç24 döneminde %36,6 artış kaydetti. Yatan hasta hasılatı 1Ç24'te %34 büyürken, ayakta hasta hasılatı ise 1Ç24'te %39,7 büyüme gerçekleştirdi. yabancı sağlık turizmi 1Ç24 döneminde %0,9 büyürken, diğer yan iş kollarından elde edilen hasılat %76,6 artış gösterdi. Bu güçlü hasılat üniversitede hastanelerinden elde edilen yönetim danışmanlığı gelirlerinden kaynaklandı.

Operasyonel giderlerde sınırlı artış... Malzeme, doktor ve personel giderlerinde ciddi düşüş ya da artış söz konusu değil. Dolayısıyla bu durum operasyonel verimliliği artırmış görünüyor.

FAVÖK operasyonel verimlilik etkisiyle büyüdü... FAVÖK %53 artarak 2.034 Milyon TL gerçekleşti. FAVÖK marjı faaliyet kaldırıcının iyileşmesiyle büyüdü.

Net borç pozisyonu azalıyor... Şirketin net borç pozisyonu 2023 yılının aynı dönemine göre %47,9 artarken, bir önceki çeyreğe göre %2,9 azalarak bu dönemde 3,6 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,6 seviyesinde gerçekleşti. 31 Mart 2024 itibarıyla şirketin 991,5 milyon TL döviz fazlası bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri azaldı... Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 679,5 milyon TL azalarak 2,6 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 1,8 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 375,4 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 1,7 milyar TL nakit çıkışı oldu.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	282.00
Piyasa Değeri (mn TL)	58,666.5
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	20,533.3
Bugünkü Sermaye (bin TL)	208,037
Halka Açık Sermaye	72,813
Halka Açıklık Oranı	%35

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	22.6
3 Aylık	54.1
Yılbaşına göre	89.3
Son 1 Yıl	370.4

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	13.9
3 Aylık	30.8
Yılbaşına göre	32.4
Son 1 Yıl	101.8

Piyasa Çarpanları

F/K	12.0
PD/DD	3.9
FD/NS	2.6

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/03
Aktifler	32,893,551
Net Borç	3,622,374
Net Döviz Pozisyonu	991,512
Net Satışlar	7,960,251
FAVÖK	2,033,810
Net Kar/Zarar	682,988

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	1Ç24	1Ç23	Değ. (%)	4Ç23	Değ. (%)	12A23	12A22	Değ. (%)
Net Satışlar	7,960,251	6,009,784	32.5	10,413,973	-23.6	22,449,345	18,902,871	18.8
Brüt Faaliyet Karı	2,075,550	1,496,546	38.7	2,883,657	-28.0	6,430,383	4,887,336	31.6
Faaliyet Giderleri	648,695	621,161	4.4	1,030,033	-37.0	2,188,941	1,869,451	17.1
Finansman Gelir/Gider	-596,422	-637,465	a.d.	-973,455	a.d.	-1,713,213	-1,241,346	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1,426,855	875,385	63.0	1,853,624	-23.0	4,241,442	3,017,885	40.5
FAVÖK	2,033,810	1,329,589	53.0	2,831,631	-28.2	5,783,729	4,279,609	35.1
Ana Ortaklık Net Kar	682,988	321,613	112.4	2,908,587	-76.5	4,529,594	4,741,597	-4.5

Oranlar	1Ç24	1Ç23	Fark	4Ç23	Fark	12A23	12A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	26.1	24.9	1.2	27.7	-1.6	28.6	25.9	2.8
Esas Faa.Karı Marjı (%)	17.9	14.6	3.4	17.8	0.1	18.9	16.0	2.9
Favök Marjı (%)	25.5	22.1	3.4	27.2	-1.6	25.8	22.6	3.1
Net Kar Marjı (%)	8.6	5.4	3.2	27.9	-19.3	20.2	25.1	-4.9

MPARK / MLP Sağlık

Kar marjları büyüdü... FAVÖK yıllık bazda %53 artış gösterirken, çeyrek bazda %28.2 azalış gösterdi ve 2.0 milyar TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 3.4 puan artışla %25.5 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %27.2 FAVÖK marjı elde edilmişti. Brüt kar yıllık %38.7 artışla 2.1 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık 1.2 puan artışla %26.1 seviyesinde gerçekleşti.

Değerlendirme... MPARK'ın 1Ç24 dönemine ilişkin finansallarını başarılı bulduk. Brüt kar, FAVÖK, net faaliyet karı büyümesini olumlu karşılamakla birlikte kar marjlarındaki büyümesini devam ettirmesini ve hisse geri alım programlarını şirket özelinde beğenmeye devam ediyoruz.

Bilanço (Bin TL)	2021	2022	2023	2023/03	2024/03	Değ. (%)
Dönen Varlıklar	2,741,333	6,964,561	9,733,857	4,296,848	9,248,377	115.2
Hazır Değerler	680,241	1,261,961	3,236,015	936,942	2,556,553	172.9
Ticari Alacaklar	1,318,054	3,009,894	4,208,105	1,708,306	4,440,661	159.9
Diğer Alacaklar	117,757	203,696	245,064	126,818	231,069	82.2
Stoklar	285,276	1,173,794	1,238,771	651,147	1,282,447	97.0
Diğer Dönen Varlıklar	76,597	297,931	240,194	166,939	213,232	27.7
Duran Varlıklar	3,006,788	15,651,507	22,961,589	5,257,146	23,645,174	349.8
Ticari Alacaklar	1,053	1,735	1,212	1,053	1,053	0.0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	1,014,733	3,509,971	4,448,176	1,359,838	4,340,906	219.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	701,739	4,458,315	5,169,341	1,040,164	5,152,754	395.4
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	5,748,121	22,616,068	32,695,446	9,553,994	32,893,551	244.3
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,318,172	7,968,031	10,225,662	5,582,667	9,699,061	73.7
Finansal Borçlar	568,744	1,914,792	2,948,282	1,117,934	2,107,504	88.5
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	705,507	797,832	575,462	879,489	565,842	-35.7
Ticari Borçlar	1,546,337	3,951,182	4,697,151	2,542,733	4,716,736	85.5
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	497,584.00	1,304,225.00	2,004,767.00	1,042,511.00	2,308,979.00	121.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,760,752	4,751,037	7,635,411	2,096,599	8,033,200	283.2
Finansal Borçlar	1,474,898	2,284,226	3,444,157	1,655,640	3,505,581	111.7
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	285,854.00	2,466,811.00	4,191,254.00	440,959.00	4,527,619.00	926.8
Öz Sermaye	538,636	9,891,660	14,584,349	1,859,394	14,925,420	702.7
TOPLAM PASİFLER	5,748,121	22,616,068	32,695,446	9,553,994	32,893,551	244.3
Temel Rasyolar	2021	2022	2023	2023/03	2024/03	
Cari Oran	0.8	0.9	1.0	0.8	1.0	
Likitide Oran	0.7	0.7	0.8	0.6	0.8	
Toplam Borç / Toplam Aktif	88.4	56.2	54.6	80.4	53.9	
T. Finansal borç / Aktif	47.8	22.1	21.3	38.2	18.8	
Toplam Borç / Özsermaye	942.9	128.6	122.5	413.0	118.8	
Gelir Tablosu (Bin TL)	1Ç23	1Ç24	Değ. (%)	12A22	12A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	6,009,784	7,960,251	32.5	18,902,871	22,449,345	18.8
Satışların Maliyeti	4,513,238	5,884,701	30.4	14,015,535	16,018,962	14.3
Brüt Kar/Zarar	1,496,546	2,075,550	38.7	4,887,336	6,430,383	31.6
Faaliyet Giderleri	621,161	648,695	4.4	1,869,451	2,188,941	17.1
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	875,385	1,426,855	63.0	3,017,885	4,241,442	40.5
Esas Faaliyet Karı	871,374	1,438,812	65.1	2,975,148	4,371,685	46.9
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	1,329,589	2,033,810	53.0	4,279,609	5,783,729	35.1
Ana Ortaklık Net Kar	321,613	682,988	112.4	4,741,597	4,529,594	-4.5
Karlılık Oranları	1Ç23	1Ç24		12A22	12A23	
Brüt Kar Marjı	24.9	26.1		25.9	28.6	
Favök Marjı	22.1	25.5		22.6	25.8	
Net Kar Marjı	5.4	8.6		25.1	20.2	

Kaynak : Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr