

Mlp Sağlık Hizmetleri (MPARK TI)

1Ç24 Bilanço Değerlendirmesi

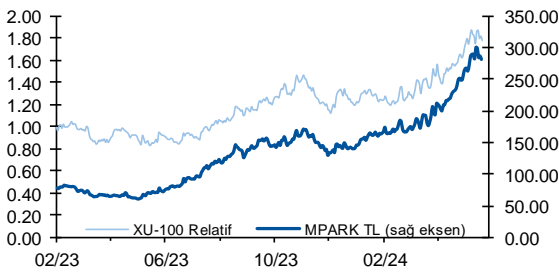
Değerlendirme: Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Mlp Sağlık Hizmetleri, 1Ç24'te 7.960 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 7.408 milyon TL), 2.034 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 1.756 milyon TL) ve 683 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 707 milyon TL) açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç24 döneminde finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 495 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.** Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, satış geliri, FAVÖK ve net kar artış gösterdi.

Finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket, 1Ç24 dönemine ilişkin operasyonel başlıklarını paylaştı.** Buna göre; TTB katsayılarında Ocak 2024 itibariyle %41 oranında, SUT fiyat listesinde ise Mayıs 2024'te yaklaşık %50 oranında artış yapıldığı belirtildi. Ayrıca, 182 yatak kapasiteli ve faaliyetlerine *Medical Park İncek* olarak devam eden hastanenin ruhsatının alınması ve *JCI* sertifikasyonuna sahip hastane sayısının 7'ye ulaşmasından da bahsedildi.
- Mlp Sağlık Hizmetleri'nin satış geliri, 1Ç24'te yıllık bazda %32 artarak 7.960 milyon TL olarak gerçekleşti.** Özel sağlık sigortaları segmenti büyümede güçlü katkı sundu.
- 1Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %53 artarak 2.034 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 3,4 puan artarak %25,5 olarak gerçekleşti.** Artan brüt kar marjı ve azalan faaliyet giderleri/satışlar rasyosu FAVÖK tarafında güçlü büyümeye ana etken oldular.
- Şirket, 1Ç24'te %112 artışla 683 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı 3,2 puan artarak %8,6 olarak gerçekleşti.** Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 495 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. Ek olarak, net finansman giderinin yıllık bazda gerilemesi ve vergi giderlerinin geçen seneye paralel olması net karı destekleyen diğer faktörler olarak öne çıktı.
- 1Ç24 dönem sonu itibariyle Şirket'in 3.622 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2023: 3.243 milyon TL net borç).** Net borç/FAVÖK oranı ise 1Ç24 sonu itibariyle 0,6x seviyesindedir (2023: 0,6x).
- Genel değerlendirme:** Makro setimizde yaptığımız değişiklikler çerçevesinde, **MPARK için 12-aylık hedef fiyatımızı 284,30 TL'den 398,00 TL'ye revize ediyoruz, önerimizi ise AL olarak devam ettiriyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %32 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,0x F/K ve 9,6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	MPARK			
Mevcut Fiyat (TL)	282.00			
Hedef Fiyat (TL)	398.00			
Getiri Potansiyeli (%)	41%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	60.55	315.50		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	183			
Sermaye (mln TL)	208			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	58,666			
Hedeflenen Piyasa Değeri	82,799			
Net Borç	3,622			
Firma Değeri	62,289			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	23%	58%	361%	89%
BIST100 Rölatif Getiri	14%	38%	106%	32%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 28 Mayıs 2024 tarihi itibariyledir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	7,960	6,010	32%	3,474	22,449	18,903
Brüt kar (mio TL)	2,076	1,497	39%	984	6,430	4,887
Brüt kar marjı	26.1%	24.9%	1.2 puan	28.3%	28.6%	25.9%
Faaliyet giderleri (mio TL)	649	621	4%	349	2,189	1,869
Faaliyet giderleri/satışlar	8.1%	10.3%	-2.2 puan	10.0%	9.8%	9.9%
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,427	875	63%	635	4,241	3,018
Esas faaliyet kar marjı	17.9%	14.6%	3.4 puan	18.3%	18.9%	16.0%
FAVÖK (mio TL)	2,034	1,330	53%	814	5,784	4,280
FAVÖK marjı	25.5%	22.1%	3.4 puan	23.4%	25.8%	22.6%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	12	9	35%	6	198	781
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-596	-637	-6%	-203	-1,713	-1,241
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	495	650	-24%	0	3,099	2,224
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,338	897	49%	437	5,825	4,781
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-586	-554	6%	-179	-1,077	111
Net kar (mio TL)	683	322	112%	245	4,530	4,742
Net kar marjı	8.6%	5.4%	3.2 puan	7.0%	20.2%	25.1%
Net borç* (mio TL)	3,622	2,449	48%		3,732	3,382
Net borç/FAVÖK	0.6	0.5	8%		0.6	0.8
Net borç/özsermaye	0.2	1.3	-107%		0.3	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	32.8%	263.2%	-230.4 puan		31.1%	47.9%
Aktif karlılık (yıllık)	14.9%	51.2%	-36.3 puan		13.9%	21.0%
Dönen varlıklar (mio TL)	9,248	4,297	115%		9,734	6,965
Duran varlıklar (mio TL)	23,645	5,257	350%		22,962	15,652
Özkaynaklar (mio TL)	15,161	1,875	709%		14,834	9,897
Stoklar (mio TL)	1,282	651	97%		1,239	1,174

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

Bilanço

Şirket		MLP SAĞLIK HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	28.05.2024	28.05.2024	19.03.2024	19.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	9,248	4,297	9,734	6,965	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,557	937	3,236	1,262	
Finansal Yatırımlar	0	267	0	353	
Ticari Alacaklar	4,441	1,708	4,208	3,010	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	231	127	245	204	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,282	651	1,239	1,174	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	738	607	806	962	
(Ara Toplam)	9,248	4,297	9,734	6,965	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	23,645	5,257	22,962	15,652	
Ticari Alacaklar	1.05	1.05	1.21	1.74	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	298	2	256	4	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	9,590	1,433	8,332	4,486	
Maddi Duran Varlıklar	4,341	1,360	4,448	3,510	
Şerefiye	589	33	589	512	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,563	1,007	4,580	3,946	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,346	710	2,082	1,373	
Diğer Duran Varlıklar	2,916	710	2,673	1,818	
TOPLAM VARLIKLAR	32,894	9,554	32,695	22,616	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,699	5,583	10,226	7,968	
Finansal Borçlar	2,673	1,997	3,524	2,713	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	4,717	2,543	4,697	3,951	
Diğer Borçlar	409	124	213	185	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	957	408	986	638	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	237	177	263	84	
Borç Karşılıkları	170	103	144	125	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	535	230	398	273	
(Ara Toplam)	9,699	5,583	10,226	7,968	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8,033	2,097	7,635	4,751	
Finansal Borçlar	3,506	1,656	3,444	2,284	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	267	289	313	485	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	23	67	39	113	
Uzun vadeli karşılıklar	167	82	130	101	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,071	3	3,709	1,768	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	15,161	1,875	14,834	9,897	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	14,925	1,859	14,584	9,892	
Ödenmiş Sermaye	208	208	208	208	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	3,044.45	556.16	3,044.45	2,645.88	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	75	11	75	65	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	11,037	1,460	5,932	734	
Dönem Net Kar/Zararı	683	245	5,106	4,742	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-123	-621	219	1,498	
Azınlık Payları	236	15	250	5	
TOPLAM KAYNAKLAR	32,894	9,554	32,695	22,616	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	MLP SAĞLIK HİZMETLERİ			
	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Periyot Sonu	28.05.2024	28.05.2024	19.03.2024	19.03.2024
Açıklanma Tarihi				
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	7,960	6,010	22,449	18,903
Satışların Maliyeti (-)	-5,885	-4,513	-16,019	-14,016
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,076	1,497	6,430	4,887
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)	2,076	1,497	6,430	4,887
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-649	-621	-2,189	-1,869
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	288	82	953	898
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-276	-86	-823	-941
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,439	871	4,372	2,975
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	13	67	823
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	17	78	1,000
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-4	-11	-177
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	1,439	884	4,439	3,798
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	244	156
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-596	-637	-1,957	826
Parasal Kazanç / (Kayıp)	495	650	3,099	2,224
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,338	897	5,825	4,781
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-586	-554	-1,077	111
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-174	-302	-535	-106
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-412	-252	-542	217
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	752	343	4,748	4,891
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	752	343	4,748	4,891
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	683	322	4,530	4,742
Azinlik Payları	69	22	218	150
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 şekilde ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

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