

MPARK

MPARK

MPARK 3.çeyrek bilançosu geldi, genel olarak bakacak olursak;

- Satışlarda 2023/9'a göre %26'lık bir büyümeyle 27.5mlr TL gerçekleşirken, çeyreklik olarak baktığımızda da %27'lik bir büyümeyle 9.7mlr TL olarak gerçekleştiğini görüyoruz.
- Şirketin ana maliyet unsurlarının %50'den fazlasını personel gideri, bunun da %34'ünü doktor giderleri oluşturmaktadır. Doktor giderlerindeki artışın %33.5 olduğunu görmekteyiz. Enflasyon ve asgari ücret artışlarını da göz önünde bulundurduğumuzda artışın bunlara paralel gittiğini söyleyebiliriz.
- Sigortacılık sektöründe gördüğümüz özel sağlık sigortasındaki ve poliçe sayısındaki artış sağlık sektörüne pozitif yansımaktadır. Bunun etkisini satışlarda da görmekteyiz. 2024 yılının Mayıs ayında düzenlemesi olan sağlık uygulama tebliği fiyat listesindeki %50 oranında meydana gelen artış sektör için pozitif katalizör olmaya devam etmektedir. Reel anlamda hastane büyümesine devam eden şirket 5 adet hastaneyi hem devir hem de kurulum olarak bünyesine kattı. Bu hastanelerin 2 tanesi yurtdışında faaliyet göstermektedir(Kosova – BAE)
- Satış kırılımına baktığımız zaman ayakta hasta sayısında %35, yatan hasta sayısındaki ciroda %28'lik artış meydana gelirken Türkiye'nin son zamanlarda dış pazarda önemli yer kapladığı sağlık turizmi rakamlarına baktığımızda %6.5'luk daralmanın meydana gelmesini negatif değerlendiriyoruz. Şirket son zamanlarda ön plana çıkan yabancı sağlık turizmi rakamlarından daha fazla nemalanmasını beklemekteydik.
- Kar marjlarında ise hem çeyreklik hem de yıllıklandırılmış baktığımız zaman güçlü seyrin korunduğunu görmekteyiz.

Sonuç olarak baktığımızda güçlü bilanço yapısını , artan kar marjlarını koruyan ve güçlü nakit akışını sürdüren MPARK bilançosunu pozitif değerlendiriyoruz. Sağlık sigortasında ve özellikle son zamanlarda artarak devam eden sağlık turizminden büyüyen hastane yapısıyla ilerleyen dönemlerde pozitif etki edeceğini düşünmekteyiz.

MPARK	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/9	2023/9	2024/9	2023/9
Satışlar	27,569,525,000	21,879,576,000	9,782,368,000	7,708,557,000
satış büyümesi%	26.01%		26.9%	
Brüt Kar	7,470,256,000	5,865,857,000	2,929,885,000	2,230,143,000
%brüt	27.10%	27%	30.0%	28.9%
Net Kar	4,445,304,000	3,070,704,000	2,206,567,000	1,210,575,000
%net kar	16.12%	14.03%	22.6%	15.7%
EBIT%	18.76	16.90	21.2%	18.5%
EBITDA%	25.71	23.62	28%	25%
NET KAR%	14.66	13.45	23%	16%
Genel Yön.Gid.%	8.3%	9.9%	8.6%	9.6%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Arge%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	2024/9	2023/9	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	3,776,563,000	3,073,008,000	-220,167,000	
	22.9%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	3,391,854,000	1,177,474,000	1,020,911,000	
			389,433,000	
netborç/özkaynak	0.18	1.23	631,478,000	

HASILAT	2022	2023	2024/9	2023/9	DEĞİŞİM
	SATIŞLARIN MALİYETİ	18,902,871	22,449,345	27,569,525	21,879,576
Doktor Giderleri	-14,015,535	-16,018,962	-20,099,269	-16,013,719	25.5%
Personel Giderleri	-4,017,817	-5,276,758	-6,880,266	-5,154,716	33.5%
Malzeme Tüketimi	28.7%	32.9%	34.2%	32.2%	
Amortisman ve itfa giderleri	-2,441,315	-3,441,131	-4,554,349	-3,571,724	27.5%
Dışarıdan sağlanan fayda/gider	17.4%	21.5%	22.7%	22.3%	
Kira Giderleri	-3,386,621	-3,098,306	-3,644,021	-3,080,863	18.3%
Diğer(elektrik,su,doğalgaz)	24.2%	19.3%	18.1%	19.2%	
BRÜT KAR	-1,130,181	-1,404,587	-1,782,612	-1,342,658	32.8%
%	8.1%	8.8%	8.9%	8.4%	
BRÜT KAR	-1,251,379	-1,267,128	-1,560,022	-1,280,827	21.8%
%	8.9%	7.9%	7.8%	8.0%	
BRÜT KAR	-200,421	-138,784			
%	1.4%	0.9%	0.0%	0.0%	
BRÜT KAR	-1,587,801	-1,392,268	-1,677,999	-1,582,931	6.0%
%	11.3%	8.7%	8.3%	9.9%	
BRÜT KAR	4,887,336	6,430,383	7,470,256	5,865,857	27.4%
%	25.9%	28.6%	27.1%	26.8%	

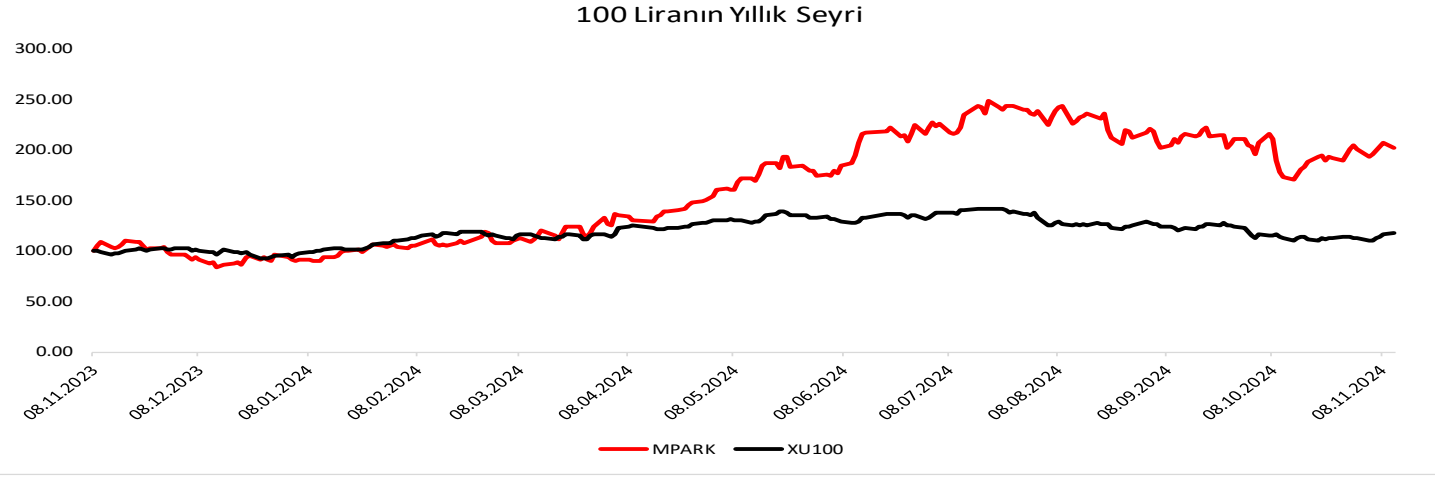
MLP Sağlık Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	MLP Sağlık
Sektör	İlaç&Sağlık
Halka Açıklık Oranı	27.0%
Kuruluş Tarihi	28.12.2005
Yaşı	19
Personel Sayısı	12,644

Fiyat & Getiri

Kapanış	341.25
Günlük Getiri	-2.43
Haftalık Getiri	4.28
Aylık Getiri	16.47
Göreceli Getiri	-3.40
Yıllık En Düşük - En Yüksek	139.74-427.48
Yıllık Ortalama Fiyat	271.89



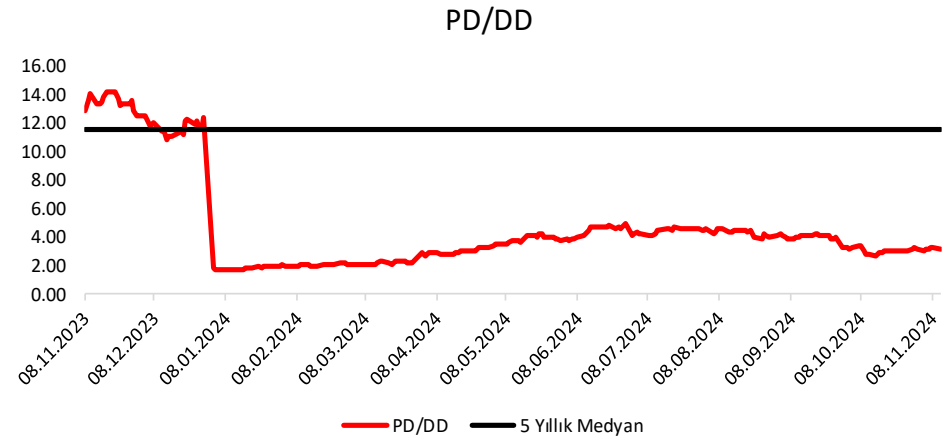
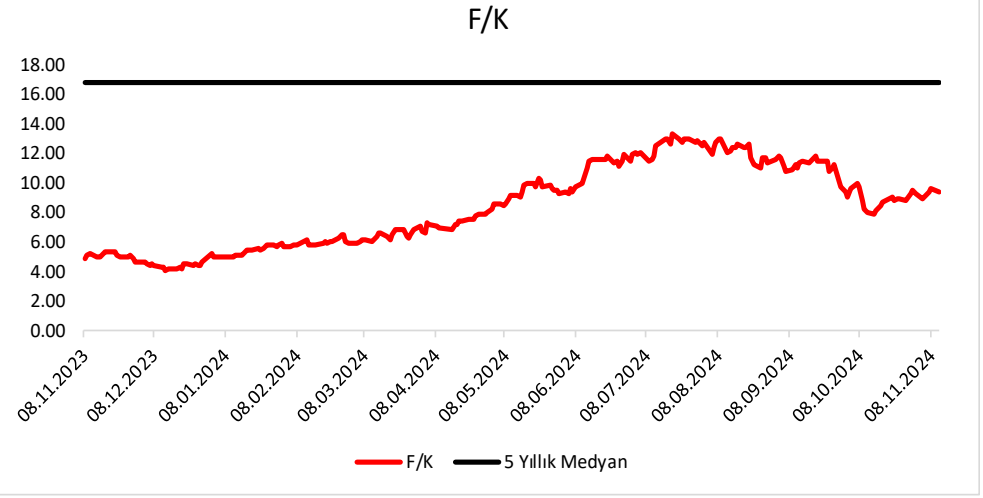
Özet Bilanço

Kalemler	2024/09	2024/06	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	11,448	9,266	23.55
Nakit ve Benzerleri	3,392	2,371	43.06
Stoklar	973	972	0.05
Ticari Alacaklar	5,831	4,932	18.24
Duran Varlıklar	32,129	26,350	21.93
Maddi Duran Varlıklar	6,626	4,800	38.05
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,851	6,436	37.51
Aktifler	43,577	35,617	22.35
Kısa Vadeli Borçlar	13,143	10,414	26.20
Uzun Vadeli Borçlar	9,229	7,631	20.94
Toplam Borç	22,371	18,045	23.98
Net Borç	3,777	3,997	-5.51
Sermaye	208	208	0.00
Özkaynaklar	20,507	17,037	20.37

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/09	2024/06	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	27,570	17,787	29,022	55.00
Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	20,099	13,247	20,709	51.73
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	7,470	4,540	8,313	64.53
Faaliyet Giderleri	2,297	1,458	2,830	57.54
Esas Faaliyet Kârı	5,173	3,082	5,483	67.84
Amortisman	1,915	1,272	1,542	50.53
FAVÖK	7,088	4,354	0	62.78
Vergi Öncesi Kâr	5,903	3,478	7,530	69.76
Ana Ortaklık Net Kâr	4,042	1,951	5,856	107.17

Oran Analizi			
Oranlar	2024/09	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0.87	0.89	-0.02
Likit Oran	0.77	0.77	-0.01
Değerleme			
F/K	9.37	12.05	-2.68
PD/DD	3.18	4.27	-1.10
FD/FAVÖK	7.71	9.37	-1.66
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	35.13	20.16	14.98
Aktif Karlılık	14.57	8.55	6.02
Brüt Kâr Marjı	27.10	25.53	1.57
Net Kâr Marjı	14.66	10.97	3.69
Favök Marjı	25.71	24.48	1.23
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	37.39	10.54	26.85
Favök Büyüme	37.13	36.85	0.28
Özsermaye Büyüme	720.07	634.53	85.54
Aktif Büyüme	266.64	256.12	10.52
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	21.15	20.52	0.62
Alacak Devir Hızı	6.88	7.71	-0.83
Ticari Borç Devir Hızı	5.50	6.41	-0.91



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

 iletisim@marbasmenkul.com.tr

 www.marbas.com.tr

 +90 (212) 286 30 00

 +90 (212) 286 30 50

 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

Göksel TEKİNER

YATIRIM DANIŞMANLIĞI BİRİMİ DİREKTÖRÜ

0212 286 30 00 | 331

gtekiner@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 |

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr