

## MPARK

### MPARK

- MLP Care, Türkiye'nin en büyük özel sağlık hizmetleri sağlayıcısıdır ve 31 Aralık 2024 itibariyle Türkiye, Azerbaycan, Macaristan, Kosova ve Dubai'de 34 özel hastanesi bulunmaktadır. Şirket, geniş bir yelpazede sağlık hizmeti sunmakta olup 3.200'den fazla doktoru ve toplamda 22 binden fazla çalışanı ile faaliyetlerini sürdürmektedir.
- 2024 yılında büyüme stratejileri doğrultusunda önemli yatırımlar gerçekleştirilmiştir. Şirket, dört yurtiçi ve iki yurtdışında olmak üzere altı yeni hastaneyi bünyesine katmıştır. Yurtiçinde İncek/Ankara, Gebze/Kocaeli, Ataşehir/İstanbul, İzmir ve yurtdışında Priştine/Kosova ve Dubai hastanelerini bünyesine katmıştır.
- 2024 yılı sağlık sektörü için bol fiyat güncellemelerinin olduğu bir yıl olarak geçirdi. TTB katsayılarında Ocak ayında %41 ve Haziran ayında %25 oranında artış yapılırken Mayıs 2024'te SGK Sağlıkta Uygulama Tebliği fiyat listesine %50 oranında artış yapıldı.
- Yıllık bazda hasılat çeyreklik %13,4 artışla 10,39 milyar TL yıllık %22,5 artışla 39,69 milyar TL olarak sonuçlandı. 4.çeyrek hasılatı 10,54 milyar TL piyasa beklentisinin hafif altında kaldı. Özel sağlık sigortaları en çok büyüyen segment olmuştur. Yurtiçi hasta hasılatı çeyreklik %20,6 artışla 9,16 milyar TL yıllık %28,5 artışla 34,43 milyar TL oldu. Yıllık yatan hasta %25 artışla 18,16 ve ayaktan hasta %33 artışla 16,26 milyar TL olarak sonuçlandı. Sağlık turizmi hasılatı çeyreklik %18,7 düşüşle 1,09 milyar TL yıllık %9,9 düşüşle 4,33 milyar TL oldu. TL reel değerlendirme etkisiyle azalan hasta sayısı bu düşüşte etkili oldu. Diğer grup çeyreklik %36 düşüşle 147 milyon TL iken yıllık üniversite hastanelerinden elde edilen yönetim danışmanlığı gelirleri ile diğer grup %14,6 artışla 939 milyon TL olarak sonuçlandı.
- Brüt kar yıllık %16,96 artışla 10,86 milyar TL olurken brüt kar marjı 128 baz puan düşüşle %27,36 olarak gerçekleşti. Brüt karlılık artarken marjın azalma nedeni doktor giderlerinin %31,18; personel giderlerinin %29,17, amortisman giderleri %24,58 ve dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler %22,75 artış göstermesiyle stmm'nin net satışlardan fazla artması oldu.
- FAVÖK çeyreklik %6,5 düşüşle 2,67 milyar TL yıllık %22,2 artışla 10,2 milyar TL oldu. FAVÖK 4.çeyrek 2,71 milyar TL beklentisine paralel gerçekleşti. FAVÖK'ün çeyreklik bazda azalış nedeni 2023 4.çeyreğin güçlü olması ve Eylül ayında SUT zammının direkt 4.çeyrekte yansımalarının yanı sıra yatan hasta sayısındaki artış idi. FAVÖK marjı çeyreklik 549 yıllık 6 baz puan düşüşle %25,71 oldu. 4.çeyrekte belirttiğimiz üzere yüksek baz etkili iken yıllık bazda yatırımların seyreltici etkisine rağmen FAVÖK marjı yatay kaldı.
- Net kar çeyreklik %70,4 düşüşle 1,06 milyar TL yıllık %15,6 düşüşle 5,79 milyar TL oldu. 4.çeyrek net kar 987 milyon TL piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Faiz giderlerinin diri kalışının yanı sıra çeyreklik bazda vergi giderlerin %75 artışı net karın azalmasında etkili olmuştur.
- Net borç %12,4 artışla 5,26 milyar TL olurken net borç artmasına rağmen FAVÖK'ün güçlü kalmasıyla net borç/FAVÖK oranı 10 baz puan düşüşle 0,5 oldu. SNA yıllık %17,4 artarak 5,74 milyar TL oldu. SNA/FAVÖK %56,2 olarak gerçekleşti. OPA yıllık %15,5 artarak 9,48 milyar TL oldu. OPA/FAVÖK %92,9 oldu.
- Yatırım harcamaları/satışlar %8,9; bakım ve onarım/satışlar %6,6 olarak gerçekleşti.

bin TL	2023	2024	
Hastane Hizmet Gelirleri	32.412.088	39.689.926	22,45%
<b>Net Satışlar</b>	<b>32.412.088</b>	<b>39.689.926</b>	<b>22,45%</b>
Doktor Giderleri	-7.618.518	-9.994.192	31,18%
Personel Giderleri	-4.968.263	-6.417.735	29,17%
Malzeme Giderleri	-4.473.296	-5.113.295	14,31%
Amortisman ve İtfa Giderleri	-2.027.926	-2.526.461	24,58%
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	-1.829.464	-2.245.638	22,75%
Diğer	-2.210.514	-2.533.955	14,63%
<b>STMM</b>	<b>-23.127.981</b>	<b>-28.831.276</b>	<b>24,66%</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>9.284.107</b>	<b>10.858.650</b>	<b>16,96%</b>
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>28,64%</b>	<b>27,36%</b>	<b>-1,29%</b>

**Sonuç olarak,** son çeyrekte doktor giderlerinin etkisi izlenirken **satışlar ve operasyonel karlılığın diri kalışını olumlu karşılıyoruz.** Yıllıkta 3 kez yapılan fiyat güncellemeleri sonucunda yıllık bazda **güçlü satışlar, diri kalan FAVÖK ve net kar oluştu.** **Bilanço**yu nötr değerlendirmekle birlikte **2025 yılının stabil devam etmesini bekliyoruz. 2025 ve sonrasında orta yüksek gelirlerinin sağlık harcamalarının artma olasılığı halen bir alan varlığını ortaya çıkarmaktadır.**

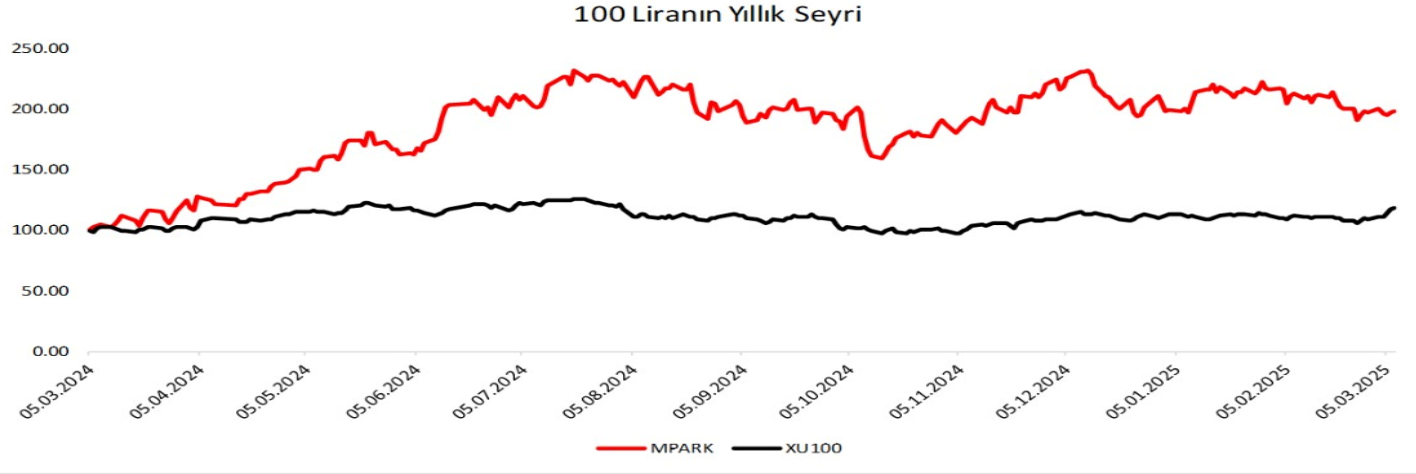
## MLP Sağlık Şirket Kartı

### Künye

Hisse Adı	MLP Sağlık
Sektör	İlaç&Sağlık
Halka Açıklık Oranı	27.0%
Kuruluş Tarihi	28.12.2005
Yaşı	19
Personel Sayısı	13,555

### Fiyat & Getiri

Kapanış	359.00
Günlük Getiri	0.14
Haftalık Getiri	0.49
Aylık Getiri	-6.87
Göreceli Getiri	-0.32
Yıllık En Düşük - En Yüksek	182.43-427.48
Yıllık Ortalama Fiyat	341.58



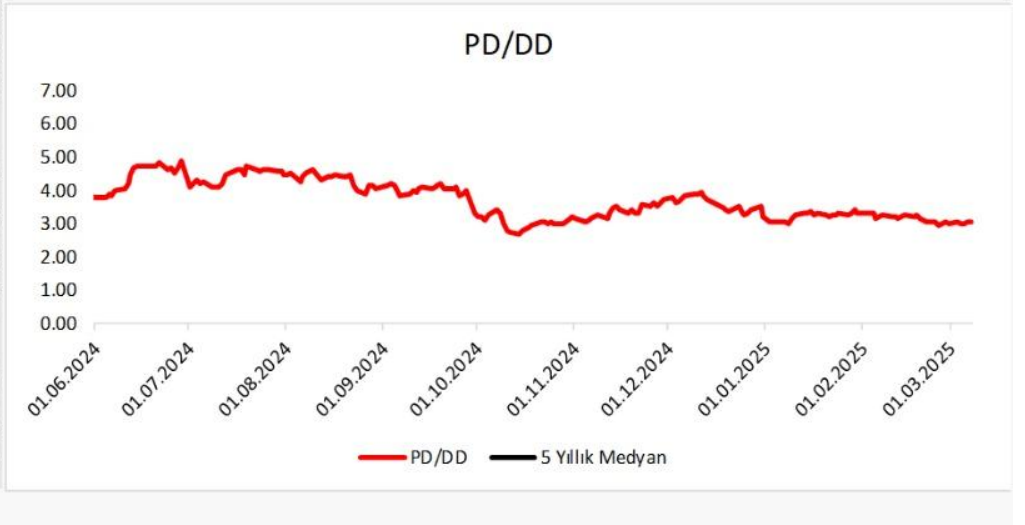
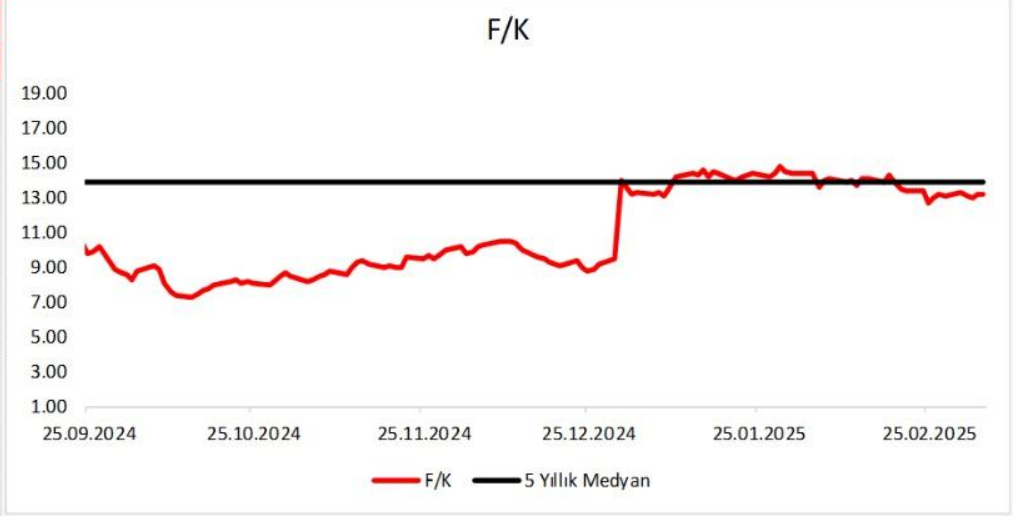
### Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	11,188	11,448	-2.27
Nakit ve Benzerleri	2,728	3,392	-19.58
Stoklar	1,004	973	3.17
Ticari Alacaklar	6,087	5,831	4.39
Duran Varlıklar	36,104	32,129	12.37
Maddi Duran Varlıklar	7,762	6,626	17.14
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,196	8,851	3.90
Aktifler	47,291	43,577	8.52
Kısa Vadeli Borçlar	13,179	13,143	0.27
Uzun Vadeli Borçlar	10,579	9,229	14.63
Toplam Borç	23,758	22,371	6.20
Net Borç	5,261	3,777	39.31
Sermaye	191	208	-8.18
Özkaynaklar	22,627	20,507	10.34

### Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	39,690	27,570	32,412	43.96
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	28,831	20,099	23,128	43.44
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	10,859	7,470	9,284	45.36
Faaliyet Giderleri	3,367	2,297	3,160	46.57
Esas Faaliyet Kârı	7,492	5,173	6,124	44.82
Amortisman	2,711	1,915	2,227	41.61
FAVÖK	10,203	7,088	0	43.95
Vergi Öncesi Kâr	7,744	5,903	9,128	31.17
Ana Ortaklık Net Kâr	5,210	4,042	6,540	28.91

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	0.85	0.87	-0.02
Likit Oran	0.74	0.77	-0.02
<b>Değerleme</b>			
F/K	13.16	8.90	4.26
PD/DD	3.03	3.32	-0.29
FD/FAVÖK	7.24	6.99	0.24
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	25.46	35.13	-9.67
Aktif Karlılık	11.80	14.57	-2.78
Brüt Kâr Marjı	27.36	27.10	0.26
Net Kâr Marjı	13.13	14.66	-1.53
Favök Marjı	25.71	25.71	0.00
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	-20.33	37.39	-57.72
Favök Büyüme	22.19	37.13	-14.94
Özsermaye Büyüme	23.64	720.07	-696.43
Aktif Büyüme	15.27	266.64	-251.37
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	27.25	22.76	4.49
Alacak Devir Hızı	7.46	7.44	0.02
Ticari Borç Devir Hızı	4.85	6.04	-1.19



## 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

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

### Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr