

MLP Sağlık Hizmetleri

AL

MLP Sağlık Hizmetleri(MedicalPark)'nin 2023/Q1 finansallarını incelediğimizde; 3.474 Mn TL tutarındaki satış gelirleri önceki yılın aynı çeyreğine(2022/Q1) göre %58,8 oranında, 814 Mn TL tutarındaki FAVÖK rakamı %62,2 oranında ve 245 Mn TL tutarındaki net kârı ise %44,0 oranında artış gösterdi. Özel sağlık segmenti, tamamlayıcı sağlık sigortasının devam eden büyümesi sayesinde; senenin ilk çeyreğinde %95 oranında büyüdü. Deprem felaketinden olumsuz yönde etkilenen YST(Yabancı Sağlık Turizmi) geliri, buna rağmen; kur etkisi dahil %54 oranında büyüme kaydetti. Yurt içi hasta geliri de; gerek yatan hasta sayısındaki artış, gerekse de yatan ve ayaktan hasta ortalama fiyatlarındaki artış sayesinde %63,1 oranında büyüdü. SUT(Sağlık Uygulama Tebliği) kapsamındaki fiyat artışlarının katkısı ise; sadece Mart ayının son haftasında(24 Mart'tan itibaren) görüldü.

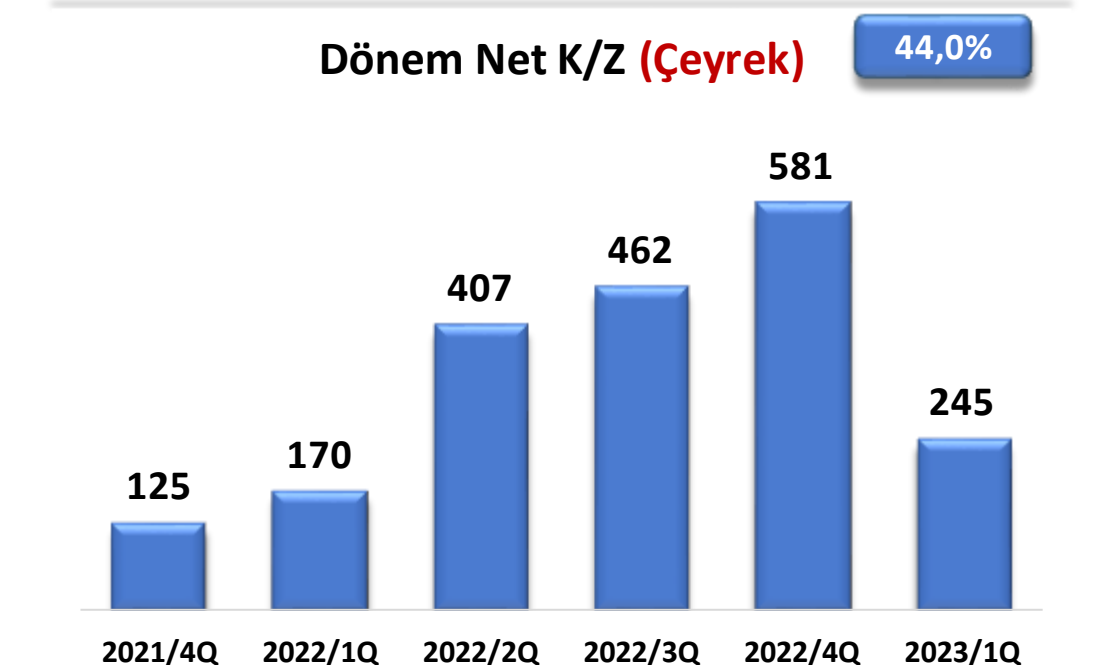
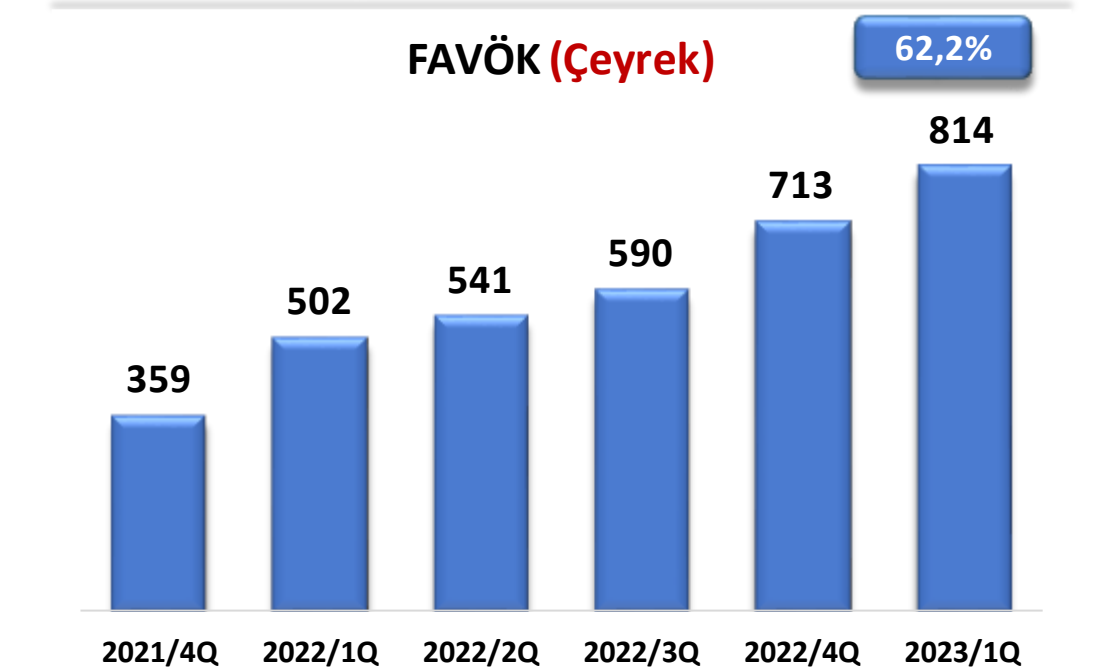
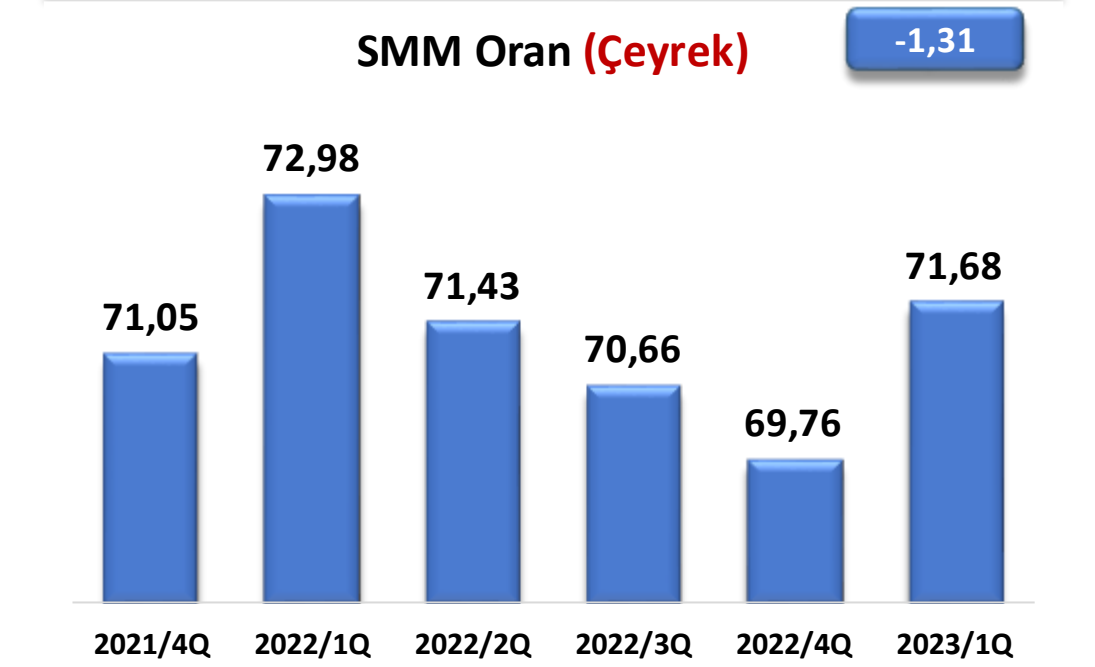
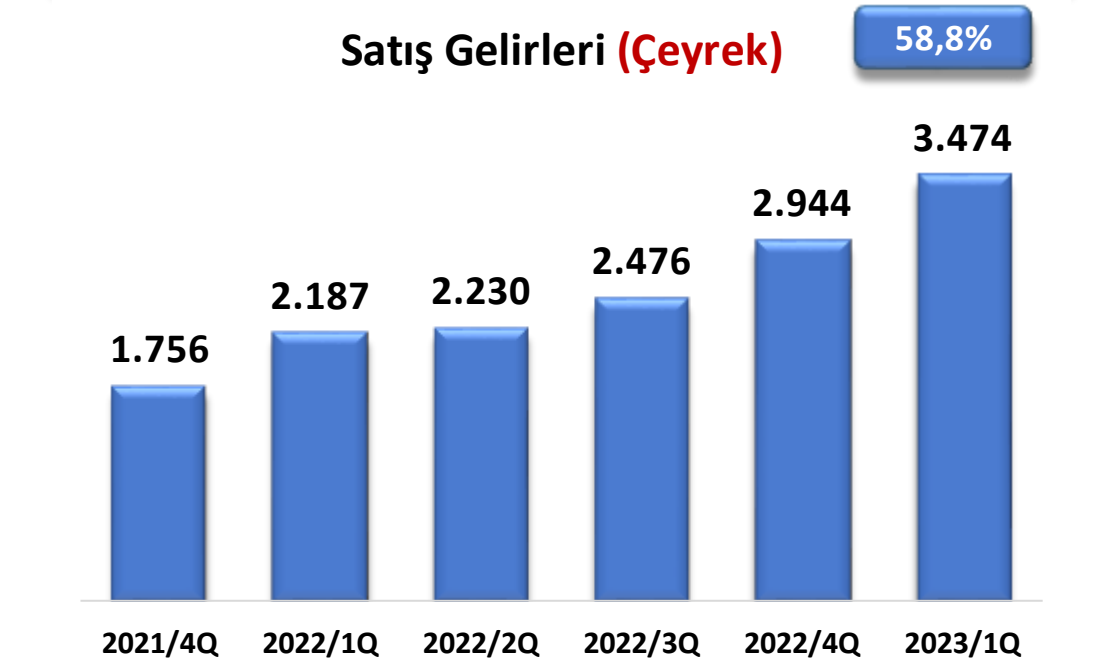
Vergi Giderindeki Negatif Baz Etkisi, Çeyreklik Kârı Baskıladı!

Şirketin 2023/Q1 finansallarını, çeyreklik performans açısından incelediğimizde ise; satış gelirleri %18,0 oranında artış gösterirken, önceki çeyrekte(2022/Q4) 69,76 düzeyinde yer alan SMM oranının cari çeyrekte 71,68 seviyesine yükselmesi sonrasında; brüt kâr rakamındaki çeyreklik artış oranı %10,5 olmuştur. Toplam net faaliyet giderlerindeki sınırlı artışa rağmen, amortisman giderinin etkisi ile FAVÖK tarafındaki çeyreklik artış oranı %14,1 oldu. Önceki çeyrekte, 58 Mn TL tutarında yatırım faaliyetlerinden net gider yazan şirket; cari çeyrekte 8 Mn TL net yatırım faaliyeti geliri kaydetmiş durumda. Finansal giderlerinde de çeyreklik bazda 22 Mn TL azalış görüldü. Buna karşın; 2022/Q4'de 330 Mn TL tutarında ertelenmiş vergi geliri(+) elde eden şirketin, 2023/Q1 finansallarında(136,6 Mn TL'lik kısmı tek seferlik deprem vergisi olmak üzere) 179 Mn TL tutarında vergi gideri(-) ortaya çıkmasıyla; net dönem kârı da %57,9 oranında azalışla 245 Mn TL düzeyinde gerçekleşti. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik (2022/Q4'den 2023/Q1'e) değişimlere bakacak olursak; brüt kâr marjı %30,2'den %28,3'e, FAVÖK marjı %24,2'den %23,4'e ve net kâr marjı da %19,7'den %7,0'ye gerilemiş durumda. Net yabancı para pozisyon miktarı; önceki çeyrekteki 424 Mn TL'den 361 Mn TL'ye geriledi. 2022/Q4'de %142,4 oranına kadar tırmanan öz sermaye kârlılığı da; 2023/Q1'de %120,9 düzeyine gerilemiştir.

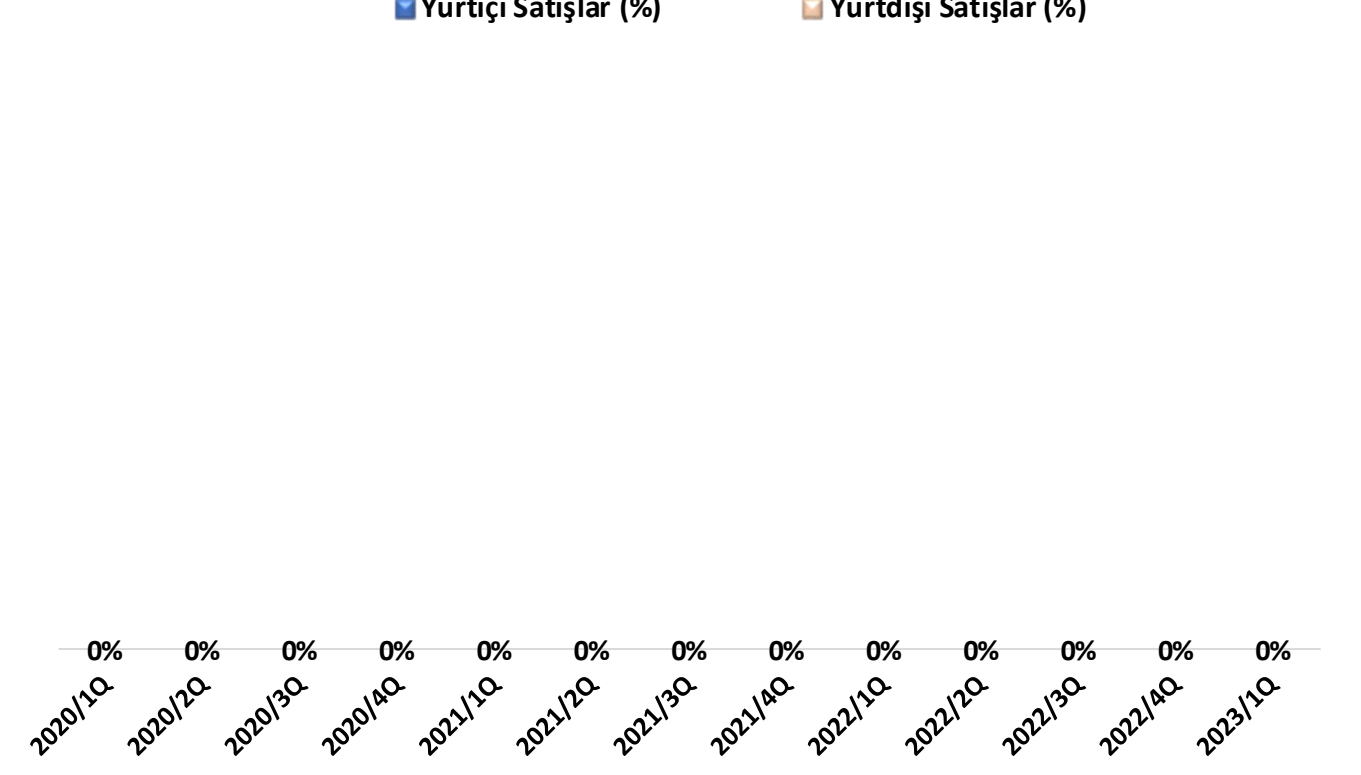
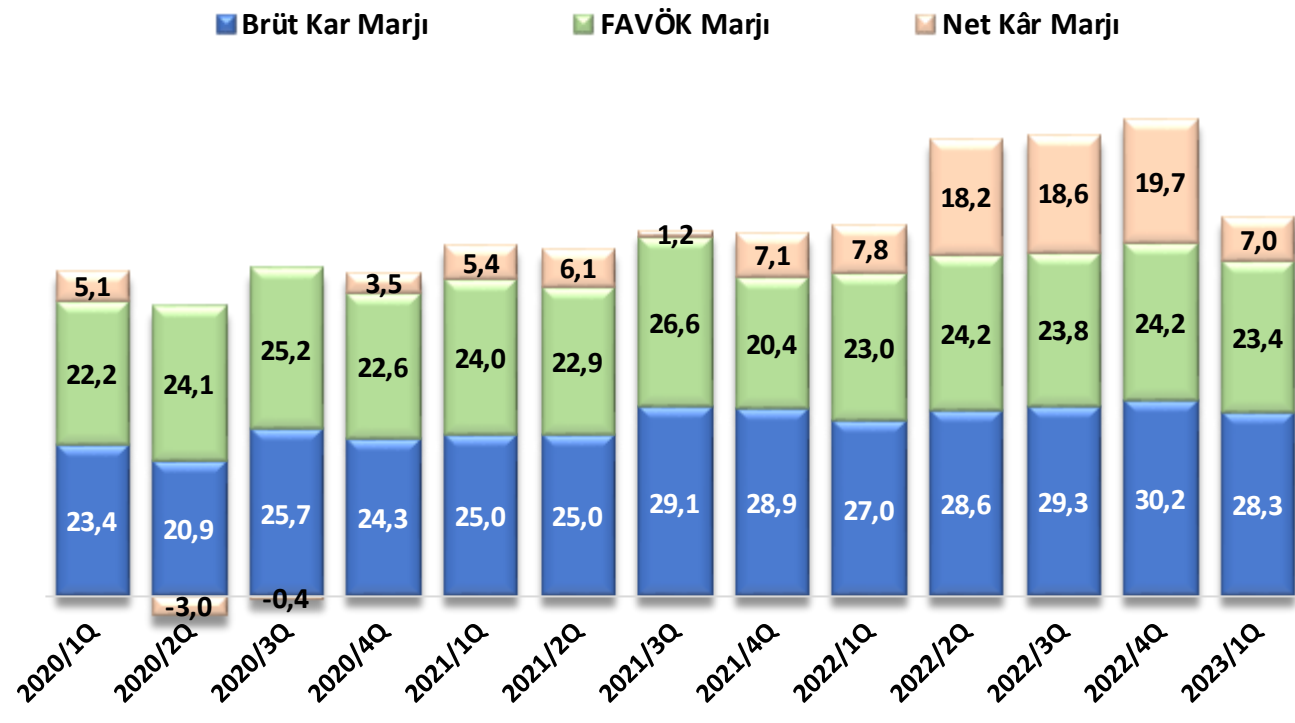
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; önceki değerlendirmemizde 12 aylık periyot için 100,50 TL olarak belirlediğimiz hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi koruyoruz.

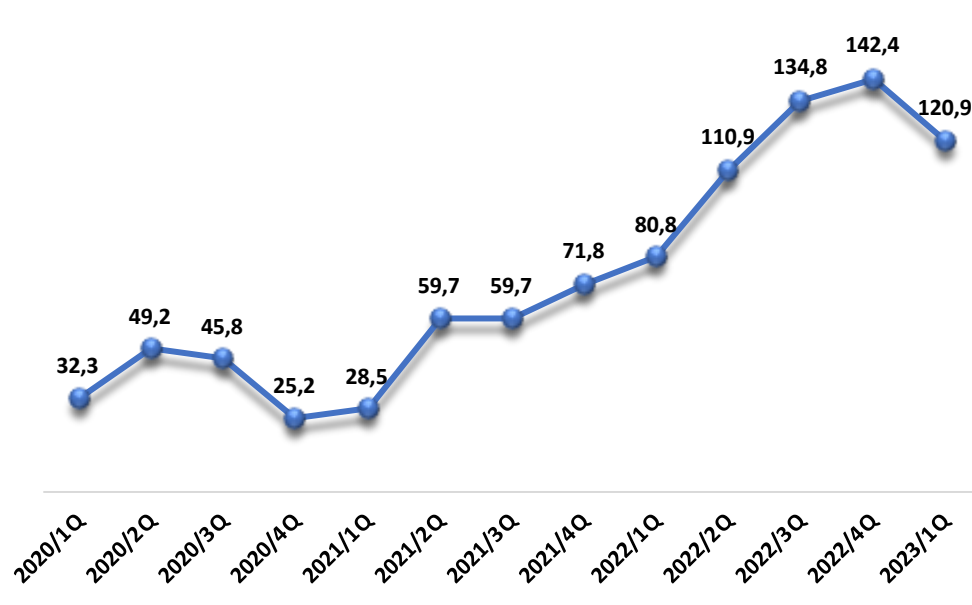
Hisse Fiyatı	63,50
Hedef Fiyat	100,50
Getiri Potansiyeli	58,3%
Hisse Kodu	MPARK
Sektör	SAĞLIK
Hisse Fiyatı	63,50
Halka Açıklık Oranı (%)	35,00
Yabancı Oranı (%)	37,90
FD/FAVÖK	5,89
F/K	7,80
PD/DD	7,10
Öz Sermaye Kârlılığı	120,9
Net Nakit	-2.449.269.000
Piyasa Değeri	13.210.362.327



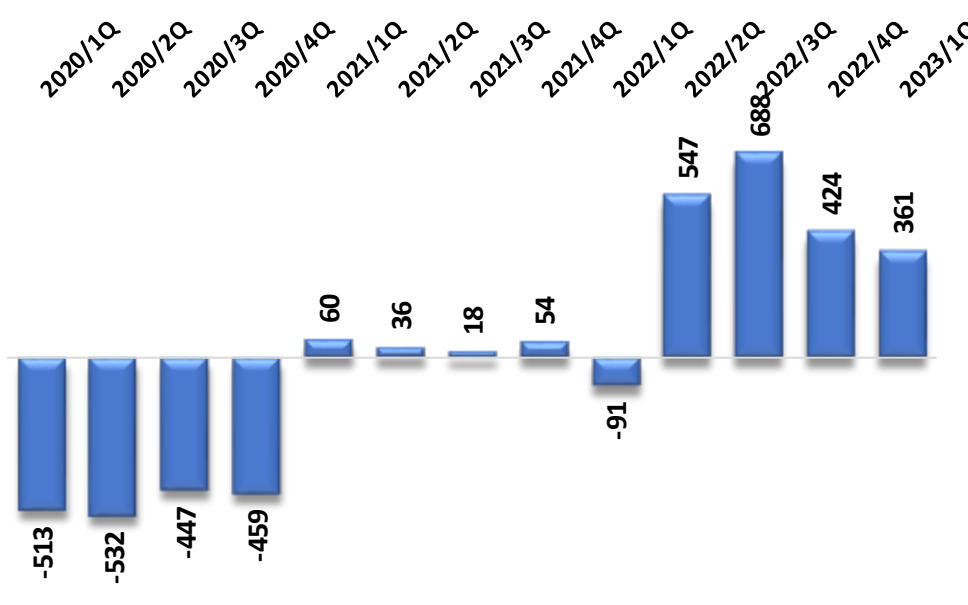
MLP Sağlık Hizmetleri



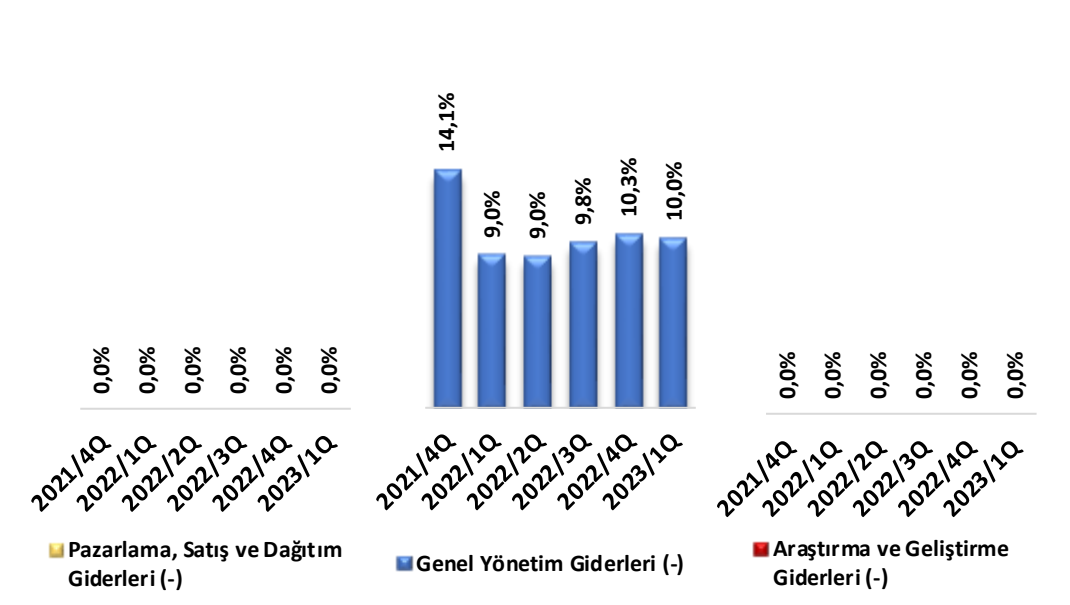
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık



Net YPP (Hedge Dahil) (Mn TL)



Faaliyet Giderleri / Satış Gelirleri



BİLANÇO (Mn TL)

	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	22/1Q - 23/1Q Değişim (%)	22/4Q - 23/1Q Değişim (%)
Dönen Varlıklar	2.741	3.102	3.403	3.711	3.798	4.297	15,8%	13,1%
Nakit ve Nakit Benzerleri	680	650	1.158	994	766	937	-5,7%	22,3%
Stoklar	285	342	436	539	661	651	20,8%	-1,5%
Duran Varlıklar	3.007	3.164	3.210	3.466	4.638	5.257	51,7%	13,3%
Maddi Duran Varlıklar	1.015	1.057	1.068	1.139	1.348	1.360	19,3%	0,9%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	663	661	707	675	987	1.007	49,3%	2,1%
TOPLAM VARLIKLAR	5.748	6.266	6.613	7.177	8.436	9.554	33,1%	13,3%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.318	3.747	4.047	4.382	4.790	5.583	27,4%	16,5%
Finansal Borçlar	1.274	1.259	1.534	1.560	1.646	1.997	28,0%	21,3%
Ticari Borçlar	1.546	1.785	1.909	2.109	2.398	2.543	20,5%	6,0%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.761	1.656	1.444	1.315	1.838	2.097	59,4%	14,0%
Finansal Borçlar	1.475	1.375	1.154	1.099	1.386	1.656	50,6%	19,4%
Özkaynaklar	669	864	1.122	1.479	1.807	1.875	26,7%	3,7%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	539	703	1.148	1.492	1.805	1.859	24,6%	3,0%
Ödenmiş Sermaye	208	208	208	208	208	208	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	5.748	6.266	6.613	7.177	8.436	9.554	33,1%	13,3%

GELİR TABLOSU (Mn TL)

	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	22/1Q - 23/1Q Değişim (%)	22/4Q - 23/1Q Değişim (%)
Satış Gelirleri	1.756	2.187	2.230	2.476	2.944	3.474	58,8%	18,0%
Satışların Maliyeti (-)	-1.248	-1.596	-1.593	-1.749	-2.054	-2.490	-56,0%	-21,2%
Brüt Kâr (Zarar)	508	591	637	726	890	984	66,5%	10,5%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-247	-198	-201	-243	-303	-349	-76,2%	-15,1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	292	115	91	124	87	48	-58,8%	-45,6%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-297	-148	-103	-101	-127	-50	66,3%	60,7%
Faaliyet Kârı (Zarar)	256	360	423	506	548	633	75,7%	15,5%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	7	17	127	-15	33	10	-40,7%	-69,4%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-6	-3	-4	-91	-2	57,5%	97,3%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	262	372	547	486	491	641	72,3%	30,6%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	22	-22	0	0	7	-67,1%	0,0%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-225	-184	-99	-105	-226	-211	-14,6%	6,8%
Vergi Öncesi Kâr (Zarar)	37	210	448	382	265	437	108,5%	65,0%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	103	-10	-44	93	330	-179	-1730,1%	-154,3%
Dönem Net Kâr (Zarar)	125	170	407	462	581	245	44,0%	-57,9%
FAVÖK	359	502	541	590	713	814	62,2%	14,1%

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.