

Finansal Değerlendirme Raporu

Mlp Sağlık Hizmetleri <MPARK>

Sağlık Sektörü

Mlp Sağlık Hizmetleri 2024 12 aylık finansallarında (*) yıllık %20 azalış ile 5,2 mr TL net kar açıkladı. Ciro %22 büyüme ile 39,6 mr TL, FAVÖK ise %22 büyüme ile 10,2 mr TL seviyesinde gerçekleşti.

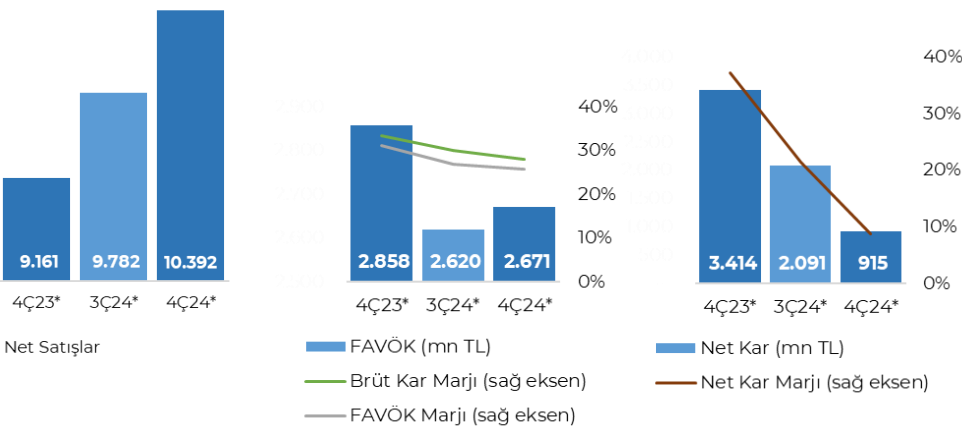
Cirodaki büyüme, büyük ölçüde özel sağlık sigortaları segmentindeki büyüme ile devam etti. Yurt içi hasta hasılatı, hasta sayısı ve fiyatlardaki artışın etkisiyle % 28,5 artış ile 9.158 mn TL seviyesinde gerçekleşti.

Yabancı Sağlık Turizmi hasılatı ise hasta sayısındaki azalış ve TL'de reel değerlenmenin de etkisiyle %19 azalarak 1.088 mn TL seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK marjı 4Ç23'te %31,20 seviyesinde gerçekleşirken, 4Ç24'te %25,7 seviyesinde normalize oldu. Buradaki 5,5 puanlık daralma, 2023 dördüncü çeyreğindeki yüksek baz etkisinden kaynaklanmakta. 2023 Eylül ayında gerçekleşen SUT (Sağlık Uygulama Tebliği) artışının ve özellikle yatan hasta sayısındaki artış buradaki ana etken. 2024 üçüncü çeyreğe kıyasla gerçekleşen 1 puanlık daralma büyük ölçüde artan personel maliyetlerinin yanında yeni hastanelerdeki doktor ücretlerindeki artış ve reel olarak yatay kalan ciro kaynaklı oldu. Personel maliyet'nin ciroya oranı yaklaşık %20 seviyesindeyken, doktor maliyetlerinin ciroya oranı yaklaşık %26 seviyesinde.

2024 yılında devralınan 6 hastaneyi göz önünde bulundurarak, yıl genelinde yatay kalan FAVÖK marjını olumlu değerlendiriyoruz. Yeni alınan hastaneler, yaklaşık 18-36 aylık periyodun ardından kara geçebilmesi sebebiyle, bu dönemde marjin korunması üzerine şirketin 2025'te daha geniş FAVÖK marjı yakalama potansiyeli olduğunu değerlendiriyoruz.

Net Borç, çeyreklik %31 artışla 5,3 mr TL seviyesinde gerçekleşirken, 0,52 seviyesindeki Net Borç/FAVÖK oranı güvenli seviyelerde seyretmekte.



Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	MPARK
Hisse Fiyatı (TL)	359,00
52 hafta fiyat aralığı	182 - 427
Hisse Adedi (mn)	191
HAO	27%
Piyasa Değeri (TL mn)	68.573
Piyasa Değeri (USD mn)	1.888
Net Borç (TL mn)	5.261
Net Borç (USD mn)	149
3A OİH (USD mn)	5
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,9%

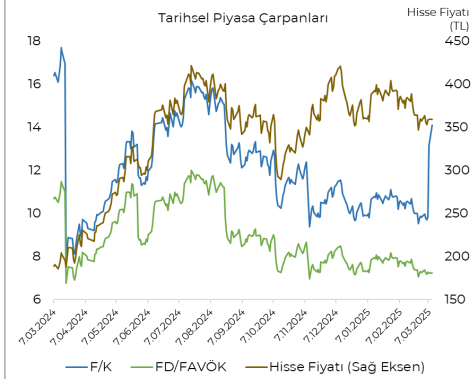
F / K	
Güncel	13,16
6 Aylık Ortalama	10,93
1 Yıllık Ortalama	10,01

FD/FAVÖK	
Güncel	7,24
6 Aylık Ortalama	7,30
1 Yıllık Ortalama	7,15

Özet Finansallar (mn TL)

	2021	2022	2023	2024
Net Kar	290	4.742	6.540	5.210
Net Satışlar	5.796	18.903	32.412	39.690
FAVÖK	1.353	4.280	8.350	10.203
Net Borç/FAVÖK	1,53x	0,79x	0,56x	0,52x

*Enflasyon muhasebesi uygulanmış rakamlar



INFO Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-3676
arastirma@infoyatirim.com.tr

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.