

MPARK / MLP Sağlık

MLP Sağlık (MPARK), 3Ç24 döneminde 2.090 milyon TL net kâr açıkladı. Piyasa beklentisi net karın 1.354 milyon TL gelmesi yönündeydi. Bu açıdan bakıldığında piyasa beklentisi üzerinde güçlü net kar geldi diyebiliriz. Net kar yıllık bazda %78 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %99 arttı. Net kar artışında cirodaki %27'lik reel büyüme etkili olurken, pazarlıklı satın alım sonucu oluşan kazançlar net karı desteklerken, artan finansman gideri net karı törpüledi. Net kar marjı yıllık bazda 6,1 puan artış göstererek %21,4 seviyesinde gerçekleşti.

Ciro... 3Ç24 döneminde satış gelirleri, yıllık %27 artış göstererek 9.782 milyon TL'ye yükseldi. Piyasa beklentisi net satış gelirinin 9.510 milyon TL olması yönündeydi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %27 arttı. Brüt kar yıllık %31,4 artışla 2,9 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık 1,0 puan artışla %30,0 seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK yıllık bazda %38 artış gösterirken, çeyrek bazda %44,1 artış gösterdi ve 2.733 milyon TL oldu. Piyasa beklentisi 2.469 milyon TL idi. FAVÖK marjı da yıllık 2,2 puan artışla %27,9 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %24,6 FAVÖK marjı elde edilmişti.

9 Aylık Sonuçlar... 2024 yılının ilk 9 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %26 artışla 27,6 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 0,3 puan artışla %27,1 seviyesinde, FAVÖK marjı 2,1 puan artışla %25,7 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %37,1 artış gösterdi ve 7,1 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 9 aylık net dönem kârı %37,4 artışla 4 milyar TL'ye yükseldi.

Şirketin net borç pozisyonu 2023 yılının aynı dönemine göre %22,9 artarken, bir önceki çeyreğe göre %5,5 azalarak bu dönemde 3,8 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,4 seviyesinde gerçekleşti. 30 Eylül 2024 itibarıyla şirketin 703,9 milyon TL döviz fazlası bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 429,0 milyon TL azalarak 3,4 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 6,0 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 2,6 milyar TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 2,8 milyar TL nakit çıkışı oldu.

Değerlendirme & Hedef Fiyat... MLP Sağlık'ın 3. çeyreğe ilişkin açıkladığı finansal sonuçları beğendik. %27 reel büyüme sağlayan ciroya ek olarak, marjlardaki güçlenme, net nakit pozisyonunda artış ve net borç pozisyonundaki kontrol 3Ç24 dönemi finansallarında öne çıktı. MPARK için İNA Modelimize göre hesapladığımız hedef fiyatımız 470 TL'dir.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	341,25
Piyasa Değeri (mn TL)	65.182,9
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	17.599,4
Bugünkü Sermaye (bin TL)	191.012
Halka Açık Sermaye	51.573
Halka Açıklık Oranı	%27

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	16,5
3 Aylık	-17,1
Yılbaşına göre	110,3
Son 1 Yıl	85,5

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	11,4
3 Aylık	-11,5
Yılbaşına göre	69,3
Son 1 Yıl	55,4

Piyasa Çarpanları

F/K	9,4
PD/DD	3,2
FD/NS	2,0

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/09
Aktifler	43.576.797
Net Borç	3.776.563
Net Döviz Pozisyonu	703.924
Net Satışlar	27.569.525
FAVÖK	7.087.869
Net Kar/Zarar	4.041.711

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç24	3Ç23	Değ. (%)	2Ç24	Değ. (%)	9A24	9A23	Değ. (%)
Net Satışlar	9.782.368	7.708.557	26,9	7.701.246	27,0	27.569.525	21.879.576	26,0
Brüt Faaliyet Karı	2.929.885	2.230.143	31,4	1.918.557	52,7	7.470.256	5.865.857	27,4
Faaliyet Giderleri	838.980	741.710	13,1	635.503	32,0	2.297.108	2.168.190	5,9
Finansman Gelir/Gider	-628.839	-455.166	a.d.	-571.725	a.d.	-1.955.780	-1.433.712	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.090.905	1.488.433	40,5	1.283.054	63,0	5.173.148	3.697.667	39,9
FAVÖK	2.733.613	1.986.960	37,6	1.897.098	44,1	7.087.869	5.168.718	37,1
Ana Ortaklık Net Kar	2.090.783	1.176.828	77,7	1.050.773	99,0	4.041.711	2.941.797	37,4

Oranlar	3Ç24	3Ç23	Fark	2Ç24	Fark	9A24	9A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	30,0	28,9	1,0	24,9	5,0	27,1	26,8	0,3
Esas Faa.Karı Marjı (%)	21,4	19,3	2,1	16,7	4,7	18,8	16,9	1,9
Favök Marjı (%)	27,9	25,8	2,2	24,6	3,3	25,7	23,6	2,1
Net Kar Marjı (%)	21,4	15,3	6,1	13,6	7,7	14,7	13,4	1,2

MPARK / MLP Sağlık

Bilanço (Bin TL)	2021	2022	2023	2023/09	2024/09	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	2.741.333	6.964.561	11.493.167	5.627.144	11.448.106	103,4
Hazır Değerler	680.241	1.261.961	3.820.899	1.177.474	3.391.854	188,1
Ticari Alacaklar	1.318.054	3.009.894	4.968.682	2.591.839	5.831.296	125,0
Diğer Alacaklar	117.757	203.696	289.357	197.095	330.694	67,8
Stoklar	285.276	660.884	1.462.667	847.217	972.873	14,8
Diğer Dönen Varlıklar	76.597	297.931	283.607	224.200	380.428	69,7
Duran Varlıklar	3.006.788	15.651.507	27.111.688	6.258.222	32.128.691	413,4
Ticari Alacaklar	1.053	1.735	1.431	1.053	1.053	0,0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	1.014.733	3.509.971	5.252.143	1.879.693	6.626.324	252,5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	701.739	4.458.315	6.103.652	1.164.736	8.850.695	659,9
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	5.748.121	22.616.068	38.604.855	11.885.366	43.576.797	266,6
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.318.172	7.968.031	12.073.859	7.153.359	13.142.768	83,7
Finansal Borçlar	568.744	1.914.792	3.481.157	1.787.916	3.572.993	99,8
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	705.507	797.832	679.472	790.347	823.338	4,2
Ticari Borçlar	1.546.337	3.951.182	5.546.119	3.318.645	5.691.447	71,5
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	497.584,00	1.304.225,00	2.367.111,00	1.256.451,00	3.054.990,00	143,1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.760.752	4.751.037	9.015.443	2.104.644	9.228.692	338,5
Finansal Borçlar	1.474.898	2.284.226	4.066.658	1.672.219	2.772.086	65,8
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	285.854,00	2.466.811,00	4.948.785,00	432.425,00	6.456.606,00	1.393,1
Öz Sermaye	538.636	9.891.660	17.220.339	2.500.584	20.506.530	720,1
TOPLAM PASİFLER	5.748.121	22.616.068	38.604.855	11.885.366	43.576.797	266,6

Temel Rasyolar	2021	2022	2023	2023/09	2024/09
Cari Oran	0,8	0,9	1,0	0,8	0,9
Likide Oran	0,7	0,7	0,8	0,6	0,8
Toplam Borç / Toplam Aktif	88,4	56,2	54,6	77,9	51,3
T. Finansal borç / Aktif	47,8	22,1	21,3	35,8	16,5
Toplam Borç / Özsermaye	942,9	128,6	122,5	370,2	109,1

Gelir Tablosu (Bin TL)	3Ç23	3Ç24	Değ. (%)	9A23	9A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	7.708.557	9.782.368	26,9	21.879.576	27.569.525	26,0
Satışların Maliyeti	5.478.414	6.852.483	25,1	16.013.719	20.099.269	25,5
Brüt Kar/Zarar	2.230.143	2.929.885	31,4	5.865.857	7.470.256	27,4
Faaliyet Giderleri	741.710	838.980	13,1	2.168.190	2.297.108	5,9
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	1.488.433	2.090.905	40,5	3.697.667	5.173.148	39,9
Esas Faaliyet Karı	1.426.968	2.072.320	45,2	3.906.504	5.005.536	28,1
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	1.986.960	2.733.613	37,6	5.168.718	7.087.869	37,1
Ana Ortaklık Net Kar	1.176.828	2.090.783	77,7	2.941.797	4.041.711	37,4

Karlılık Oranları	3Ç23	3Ç24	9A23	9A24
Brüt Kar Marjı	28,9	30,0	26,8	27,1
Favök Marjı	25,8	27,9	23,6	25,7
Net Kar Marjı	15,3	21,4	13,4	14,7

Kaynak : *Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet*

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr