

Şirket 1Ç20'de yıllık bazda %1757 artışla 50,4 milyon TL net kar açıkladı. Pandemi etkisinin henüz görülmediği Ocak ve Şubat aylarında sağlanan operasyonel performans ve VM Medical Park Ankara Hastanesi'nin devir alınması sonucunda oluşan 82 milyon TL negatif şerefiyenin elde edilen karda katkısının olduğu gözleniyor. Bu iki etken sonucu piyasanın zarar beklentisinin tersi gerçekleşmiş oldu.

Şirketin hasılatı 1Ç20'de 1Ç19'a göre %4,9 artışla 978,9 milyon TL olarak gerçekleşti. Toplam hasılatın 1Ç20'de Mart ayındaki pandemi etkisine rağmen yurtiçi büyüme katkısıyla gerçekleştiği gözleniyor. Pandemi etkisi olmayan 2020 yılının ilk 2 ayında ise toplam hastane hasılatı %21 artış gösterdi. Hem yatan hasta hem de ayaktan hasta hasılatlarında sağlanan büyüme ile yurtiçi hasta hasılatı 1Ç20'de %10,2 artışla 807 milyon TL oldu.

Şirketin 1Ç20'de özel sağlık sigortası hasılatı, özellikle tamamlayıcı sağlık sigortasının katkısıyla %20 oranında artarken yabancı sağlık turizmi hasılatının 2020 yılının ilk 2 ayında %26 büyüme göstermesine karşılık Mart ayında uçuş yasaklarının başlamasıyla 1Ç20'de 100 milyon TL ile yıllık %6 daraldığı gözleniyor. Ayrıca Şirket, Mart ayı içinde metropollerde büyük ölçekli hastanelerle büyüme stratejisi doğrultusunda Ankara Keçiören'de bulunan Medisis Hastanesi'ni devraldı.

1Ç20'de gerçekleşen bu operasyonel faaliyetler çerçevesinde ve maliyetlerde gözlenen artışın etkisiyle Şirketin FVAÖK'ü yıllık bazda %1,2 düşüşle 217 milyon TL olarak gerçekleşti. FVAÖK marjı ise 136 bp düşüşle %22,2 oldu.

Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %4 artışla 2,128 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 2.53 olarak gerçekleşirken, özsermaye karlılığı yıllık %22,4 oldu. Yabancı para yükümlülüğünün ise 1Ç19'a göre %202 artışla 513 milyon TL olduğu gözleniyor.

Şirketin güncel F/K oranı 41.5x, FD/FVAÖK oranı ise 6,95x olan Şirket son bir ayda XU100 endeksine göre %1,05 daha düşük, son üç ayda ise %17.2 daha iyi performans gösterdiği izleniyor.

2020T 14,65x F/K ve 5,18x FD/FVAÖK çarpanlarını yurtiçi sektör ortalamaları ve yurtdışı benzerleriyle karşılaştırdığımızda şirket payları için 18,55 TL hedef fiyat öngörüyoruz.



MPARK	28.05.2020
Kapanış Fiyatı	16,72
Günlük Değişim (%)	2,70
Haftalık Değişim (%)	2,39
Son 1 Yıl En Düşük	10,03
Son 1 Yıl En Yüksek	19,17
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	257,48
Beta (Son 1 Yıl)	1,26
Piyasa Değeri (mn. TL.)	3.478,38
Halka Açıklık Oranı	35,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	1.163,87
Sermaye (mn. TL)	208,04
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,00

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
MPARK	2,58	12,29	40,62
XU100	3,64	-4,95	22,69
Relatif Getiri (XU100)	-1,06	17,24	17,93

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	0,00	0,00	0,00
FD/FVAÖK	7,52	10,83	0,00
F/DD	5,27	5,35	0,00
FD/Satışlar	0,75	1,22	0,00

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	MPARK								Değişim (%)		
	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2019/03	2020/03	2020/1Q-2019/1Q	2020/1Q-2019/4Q	2020/03-2019/03	
<b>Net Satışlar</b>	933	889	893	988	979	933	979	5%	-1%	5%	
Satışların Maliyeti	-706	-694	-698	-754	-750	-706	-750	6%	0%	6%	
<b>Brüt Kar</b>	227	195	196	234	229	227	229	1%	-2%	1%	
Faaliyet Giderleri	-72	-72	-74	-91	-74	-72	-74	3%	-19%	3%	
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	2	0	-21	-2	15	2	15	562%	-	562%	
<b>Net Faaliyet Karı/Zararı</b>	158	123	100	142	170	158	170	8%	20%	8%	
<b>FVAÖK</b>	220	188	190	211	217	220	217	-1%	3%	-1%	
<b>Finansal Gelir/Gider (Net)</b>	-137	-173	-99	-163	-166	-137	-166	21%	2%	21%	
Vergi Geliri (Gideri)	-10	9	3	-31	-25	-10	-25	-	-19%	141%	
<b>Net Kar/Zarar</b>	3	-49	-4	83	50	3	50	-	-40%	1757%	
	<b>Değişim (Puan)</b>										
<b>Brüt Kar Marjı</b>	24,3	21,9	21,9	23,7	23,4	24,3	23,4	1,8	-0,3	-0,96	
<b>FVAÖK Marjı</b>	23,6	21,1	21,3	21,4	22,2	23,6	22,2	-1,4	0,8	-1,36	
<b>Net Kar Marjı</b>	0,3	-5,6	-0,5	8,4	5,1	0,3	5,1	4,9	-3,3	4,85	
<b>Net İşletme Sermayesi</b>	372	323	403	362	374	372	374	2,1	11,9	2,08	
<b>Net Nakit (Yıllık)</b>	-1.331	-2.027	-2.058	-2.043	-2.128	-1.331	-2.128	-796,6	-85,0	-796,64	
<b>Toplam Borç/Özsermaye</b>	612	2.153	2.224	1.598	1.439	612	1.439	827,2	-159,3	827,19	
<b>Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)</b>	-170	-344	-318	-598	-513	-170	-513	-343,6	84,2	-343,55	



MPARK Rasyolar	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	3.749	3.704	3.596	3.484	3.316
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	0	0	0	0
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	0	0	0	0
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	107	56	19	-120	-94
Brüt Kar Marjı (%)	23,38	23,72	21,90	21,90	24,34
FVAÖK (Mn. TL)	217	211	190	188	220
FVAÖK Marjı (%)	22,20	21,39	21,26	21,14	23,56
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	2,16	1,01	-0,47	-4,31	-3,68
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	22,40	10,29	-5,56	-39,71	-21,63
Alacak Tahsilat Süresi	97,46	95,75	96,27	97,27	94,34
Stok İşleme Süresi - Yıllık	12,00	11,07	10,78	10,86	10,69
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	100,31	104,24	93,84	96,21	94,61
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	374	362	403	323	372
Net Nakit (Mn. TL)	-1.628	-1.573	-1.591	-1.548	-1.017
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	85	-15	32	695	136
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	2.128,0	2.043	2.058	2.027	1.331,39
Net Borç/FVAÖK (%)	2,53	2,53	2,90	3,35	4,04
F/K	32,48	95,95	0,00	0,00	0,00
Sektör F/K	12,40	12,40	12,17	11,94	13,28
F/DD	9,73	15,12	19,48	14,73	5,59
Sektör F/DD	1,92	1,72	1,49	1,33	1,25
FD/FVAÖK	6,02	6,82	7,26	7,27	7,81
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-513	-598	-318	-344	-170

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.