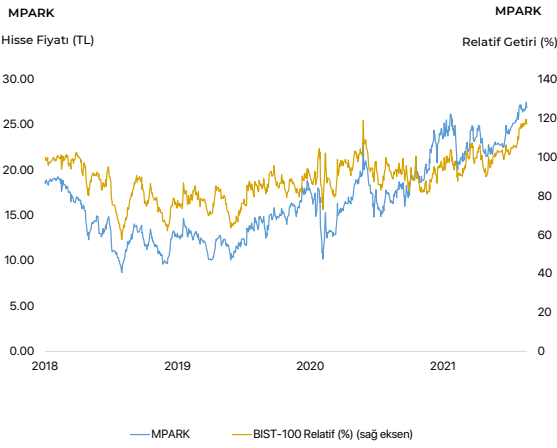


5 Kasım 2021 Cuma

Hisse Bilgileri

Sektör	Sağlık
Bloomberg Hisse Kodu	MPARK TI
Fiyat TL (04.11.2021)	26.96
52-hafta fiyat aralığı (TL)	16.89 - 27.82
Piyasa Değeri (TL mn)	5,609
Piyasa Değeri (USD mn)	579
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	1,963
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	203
Hisse Sayısı (mn)	208
Halka Açıklık Oranı (%)	35
Firma Değeri (TL mn)	7,576
Firma Değeri (USD mn)	782
Net Borç (TL mn)	1,967
Net Borç (USD mn)	203
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	11.6
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD m)	1.3
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	0.2
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	0.6
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	26.0

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	0.3	0.3	0.4
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	7.4	7.7	11.6
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	0.8	0.8	1.3
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	26.9	26.3	26.0

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a
MPARK Getiri (%)	-1	3	10
BIST-100 Getiri (%)	4	15	10
MPARK Relatif Getiri (%)	-4	-11	1

Finansal Göstergeler

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	3,704	4,015	1,331	1,075	1,498
Brüt Kar (TL mn)	852	956	332	277	435
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	523	754	231	238	307
VAFÖK (TL mn)	809	942	305	271	398
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-572	-684	-160	-245	-160
Net Kar/Zarar (TL mn)	36	65	82	-4	18
Toplam Brüt Borç (TL mn)	2,349	2,492	2,706	2,593	2,643
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	861	978	1,199	888	1,188
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	1,488	1,514	1,508	1,705	1,456
Net Finansal Borçlar (TL mn)	2,043	2,117	2,126	2,100	1,967

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info 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 verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyelerin 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 Info 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.

Beklentilerin Altında Net Kar

Medical Park, 2021 üçüncü çeyreğinde beklentinin yaklaşık %10 üstünde 1.497 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 2. çeyreğine göre %12, Ocak – Eylül dönemi rakamlarına göre ise satışlar %43,6 artış gösterdi. Satışlardaki artış yurt içi hasta hasılatının çeyrekse olarak büyüme devam etmesi ve yabancı sağlık turizmi gelirlerinin baz etkisini de göz önünde bulundurursak hızlı toparlanması ile arttı.

Şirket bu çeyrekte beklentilerin %28 üzerinde 398,2 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 2. çeyreğine göre %30, 2020 yılının ilk 9 ayına göre ise %48,2 artış kaydetti. FAVÖK marjı ise faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelirinin toplam gider içindeki etkisinin azalması ve YST hasılatı ile bağlantılı pazarlama giderlerinin artışı ile Ocak – Eylül dönemi karşılaştırıldığında %27,2 seviyesinden %26,4'e geriledi. Geçen yılın aynı çeyreği %25,9 olan FAVÖK marjı, 2021 yılı 3. Çeyreğinde 55 baz puan artarak %24,6'ya yükseldi.

Net kar ise beklentilerin altında kaldı. 39,5 milyon TL olan beklentilerin %55 altında 17,7 milyon TL kar açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğe göre %78 azalış gösterse de, 2020 yılının ilk 9 aylık dönemine göre net kar %610,3 arttı. Net karın beklentilerden sapma nedeninin ise vergi matrah artışından faydalanılması sebebiyle 69 milyon TL'lik bir defaya mahsus oluşan ertelenmiş vergi gideri düzeltmesinden sonra gerçekleşmesinden kaynaklı olduğunu düşünüyoruz. Sürdürülen faaliyetler vergi gideri kalemine bakıldığında bir önceki yılın aynı dönemi 12,0 milyon TL olarak ödenen vergi, bu çeyrekte 106,1 milyon TL olarak finansallara gider kalemine yazıldı. Ertelenmiş vergi gideri 2020 yılı 3. Çeyrekte 240.000 TL iken, 2021 yılı Haziran – Eylül döneminde 69,0 milyon TL finansallara yansdı.

Açıklanan finansalların hisse üzerinde nötr etki yaratmasını bekliyoruz.

Değerleme

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	91.8	63.7	25.0	33.7	27.1
F/DD	14.5	14.6	11.0	14.7	12.9
F/Satışlar	1.4	1.3	1.1	0.9	1.1
FD/VAFÖK	9.1	7.9	6.5	8.4	6.0

Karlılık

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	23.0	23.8	25.0	25.7	29.1
VAFÖK Marjı (%)	21.8	23.5	22.9	25.2	26.6
Net Kar Marjı (%)	1.0	1.6	6.1	-0.4	1.2
Aktif Karlılığı (%)	1.0	1.5	3.9	2.6	4.2
Özsermaye Karlılığı (%)	12.1	25.2	59.7	45.8	59.7

Finansal Risk Göstergeleri

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-260	-281	-279	-321	-165
Borç/Özkaynaklar (x)	15.42	12.11	8.91	15.09	8.61
Net Borç/VAFÖK (x)	2.53	2.25	1.87	2.38	1.55
Özsermaye	238	349	514	282	552