

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,92 artışla 11.754 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,81 artışla 2.944 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 50 baz puan azalışla %25,0 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,02 artışla 1.170 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 11.754 mın TL satış geliri (kons: 11.500 mın TL; Gedik: 11.543 mın TL; yıllık: +%7), 2.944 mın TL FAVÖK (kons: 2.822 mın TL; Gedik: 2.713 mın TL; yıllık: +%5) ve 1.170 mın TL net kar (kons: 969 mın TL; Gedik: 967 mın TL; yıllık: +%24) açıklamıştır. Konsolide TMS-29 verilerine göre 1Ç25'te net satışlar yıllık bazda %7 artarak 11,8 milyar TL'ye ulaşmış ve 11,5 milyar TL'lik konsensüs tahminine paralel gerçekleşmiştir. Yurtiçi hasta gelirleri yıllık %13 artışla 10,6 milyar TL'ye ulaşırken, yurtdışı medikal turizm gelirleri yıllık %25 düşüşle 911 milyon TL'ye gerilemiştir. Ramazan nedeniyle azalan trafiğe rağmen, yurtiçi gelirdeki artış yüksek fiyat tarifelerinden kaynaklanmıştır. Öte yandan, yabancı sağlık turizmi gelirleri güçlenen TL'nin etkisiyle gerilemiştir. Böylece, 1Ç24'te %86 olan yurtiçi payı 1Ç25'te %90'a yükselmiştir. FAVÖK marjı, temel olarak doktor ve personel giderlerinin gelirden daha fazla artması nedeniyle yıllık bazda 50bp daralarak %25'e gerilemiştir. FAVÖK 2,9 milyar TL ile konsensüsün %4 üzerinde gerçekleşmiştir. Operasyonel performans genel olarak yatay seyretse de, vergi giderlerinin yıllık bazda %62 azalarak 669 milyon TL'ye gerilemesi net kan desteklemiştir. Faaliyetlerden elde edilen nakit akışı, artan net işletme sermayesi nedeniyle yıllık bazda %9 azalarak 2,3 milyar TL'ye gerilemiştir. Net borç bir önceki çeyrekteki 5,8 milyar TL'den 6,9 milyar TL'ye yükselmiş ve Net Borç/FAVÖK oranı 0,6x'e ulaşmıştır. Hisse yılbaşından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %7 altında performans sergilemiştir. 2025 yılı beklentilerine göre hisse 5,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAĞLIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	MPARK:TI/MPARK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	327,25			
Hedef Fiyat	455			
Potansiyel Getiri	%39,04			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	275,01-427,48			
Piyasa Değeri(milyon TL)	62.509			
Firma Değeri(milyon TL)	70.553			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	16.877			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	191			
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%25,58			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%29,25			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	353	443	536	534
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	115.430	143.225	178.831	187.878
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	319,3-334,0	306,8-335,0	302,0-389,0	272,3-421,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	2	-15	-6	20
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	-7	-5	36
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
LIGHYEAR HEALTHCARE B.V.	39,67			
Diğer	33,34			
SANCAK YATIRIM İÇ VE DIŞ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	16,72			
MUHARREM USTA	10,27			
-	-			

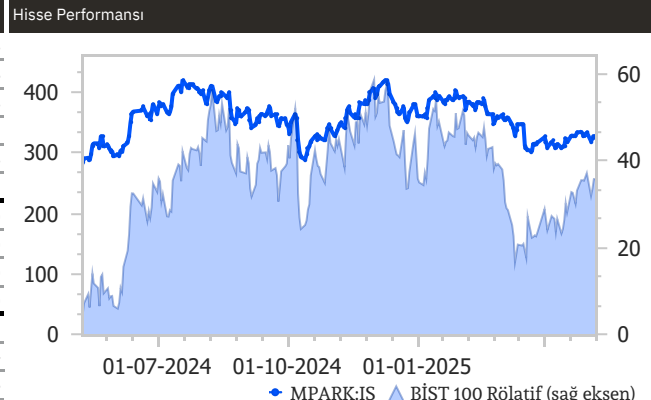
Şirket Faaliyet Alanı

Şirket, sağlık hizmetleri sunmak amacıyla hastaneler, poliklinikler, bakım evleri ve laboratuvarlar açabilir; makine ve malzeme üretebilir, kiralayabilir, satabilir. İthalat, ihracat, döviz işlemleri yapabilir; finansal kiralama sözleşmeleri düzenleyebilir. Gayrimenkul iktisap edebilir; teminat ve kefalet sağlayabilir. Eğitim, kültür ve sosyal tesisler kurarak sağlık turizmi ve kamu-özel sektör işbirliği projeleri gerçekleştirebilir.

TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	10.993	11.754	%6,9	10.993	9.811	11.442	11.437	11.754	%6,9	%2,8
Brüt Kâr	2.866	3.232	%12,8	2.866	2.444	3.427	3.214	3.232	%12,8	%0,6
Faaliyet Kârı	1.971	2.155	%9,3	1.971	1.635	2.446	2.195	2.155	%9,3	-%1,8
FAVÖK	2.809	2.944	%4,8	2.809	2.561	2.920	2.940	2.944	%4,8	%0,1
Net Parasal Kayıp / Kazanç	1.641	644	-%60,8	1.641	-491	163	398	644	-%60,8	%61,8
Net Kâr	943	1.170	%24,0	943	1.339	2.445	1.007	1.170	%24,0	%16,2
Brüt Kâr Marjı	%26,1	%27,5	143bp	%26,1	%24,9	%30,0	%28,1	%27,5	143bp	-60bp
Faaliyet Marjı	%17,9	%18,3	41bp	%17,9	%16,7	%21,4	%19,2	%18,3	41bp	-86bp
FAVÖK Marjı	%25,5	%25,0	-50bp	%25,5	%26,1	%25,5	%25,7	%25,0	-50bp	-66bp
Net Kâr Marjı	%8,6	%10,0	137bp	%8,6	%13,6	%21,4	%8,8	%10,0	137bp	115bp
Net Borç	3.622	6.940	%91,6	3.622	3.997	3.777	5.791	6.940	%91,6	%19,9
Net Döviz Pozisyonu	992	-181	-	992	1.202	704	1.333	-181	-	-
Net Borç/FAVÖK	0,4	0,6	%69,4	0,4	0,4	0,4	0,6	0,6	%69,4	%7,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

a.d: anlamlı değil



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.