

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,14 artışla 11.871 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %10,32 artışla 24.331 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,47 artışla 2.897 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %8,63 artışla 6.018 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 28 baz puan artışla %24,4 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 39 baz puan azalışla %24,7 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,39 azalışla 1044,53 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %5,56 azalışla 2.284 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

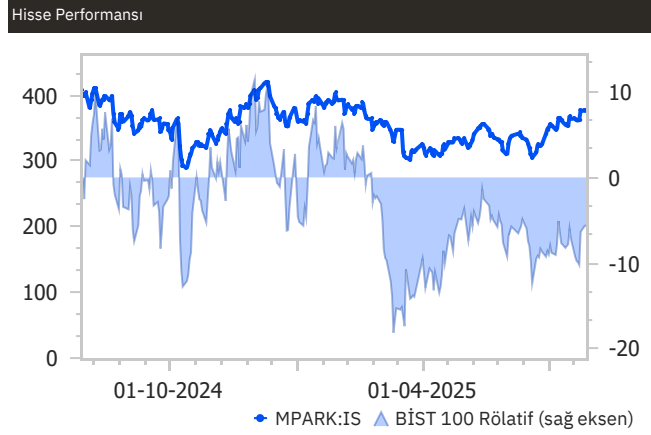
Sonuç:

Satış gelirleri yıllık bazda %14 artışla 11,8 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu artış yıllık bazda %18 artışla 10,6 milyar TL'ye ulaşan yurt içi hasta gelirlerindeki güçlü büyümeden kaynaklanmıştır. Yurt içi segmentte yatarak ve ayakta tedavi gelirleri sırasıyla %13 ve %24 yükselmiştir. Bu artış, nispeten güçlü TL etkisiyle yıllık bazda %8 düşüş gösteren ve 1,07 milyar TL'ye gerileyen yabancı tıbbi turizm gelirleriyle net satış büyümesini aşağı çekmiştir. Sonuç olarak, yurt içi gelirlerin payı 2Ç24'te %86 iken, 2Ç25'te %89'a yükselmiştir. FAVÖK marjı %24 ile yatay kalmış, düşük malzeme maliyetleri (+%4) personel ve doktor giderlerindeki sırasıyla %23 ve %24'lük artışla dengelenmiştir. FAVÖK, konsensüs ve beklentilerimizle uyumlu olarak 2,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Net kar, 2Ç24'te kaydedilen 595 milyon TL'lik tek seferlik kazanç kaynaklı baz nedeniyle yıllık bazda %26 azalmıştır. Yüksek yatırım harcamaları nedeniyle net borç, önceki çeyrekteki 6,9 milyar TL'den 8,8 milyar TL'ye yükselmiş ve Net Borç/FAVÖK 0,7x'e çıkmıştır. Hisse 2025 yılı beklentilerimize göre 5,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. **Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.**

Endekse Paralel Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAĞLIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	MPARK:TI/MPARK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	376,25			
Hedef Fiyat	455			
Potansiyel Getiri	%20,93			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	280,25-426,67			
Piyasa Değeri(milyon TL)	71.868			
Firma Değeri(milyon TL)	80.667			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	19.404			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	191			
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%23,22			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%25,09			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	347	362	399	482
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	128.528	130.006	135.547	169.950
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	361,0-377,0	325,0-377,0	305,0-377,0	289,3-420,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	16	13	-7	-7
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	-1	-11	-6
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
LİGHYEAR 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	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	22.054	24.331	%10,3	10.400	12.129	12.125	12.460	11.871	%14,1	-%4,7
Brüt Kâr	5.630	6.480	%15,1	2.591	3.633	3.407	3.427	3.053	%17,8	-%10,9
Faaliyet Kârı	3.822	4.307	%12,7	1.733	2.592	2.327	2.284	2.023	%16,7	-%11,4
FAVÖK	5.539	6.018	%8,6	2.509	3.249	3.116	3.121	2.897	%15,5	-%7,2
Net Parasal Pozisyon	1.219	1.183	-%2,9	494	173	422	683	501	%1,3	-%26,7
Net Kâr	2.419	2.284	-%5,6	1.419	2.592	1.067	1.240	1044,53	-%26,4	-%15,8
Brüt Kâr Marjı	%25,5	%26,6	111bp	%24,9	%30,0	%28,1	%27,5	%25,7	81bp	-178bp
Faaliyet Marjı	%17,3	%17,7	37bp	%16,7	%21,4	%19,2	%18,3	%17,0	38bp	-129bp
FAVÖK Marjı	%25,1	%24,7	-39bp	%24,1	%26,8	%25,7	%25,0	%24,4	28bp	-64bp
Net Kâr Marjı	%11,0	%9,4	-158bp	%13,6	%21,4	%8,8	%10,0	%8,8	-485bp	-115bp
Net Borç	3.997	8.798	%120,1	3.997	3.777	6.139	6.940	8.798	%120,1	%26,8
Net Döviz Pozisyonu	1.202	-681	-	1.202	704	1.413	-181	-681	-	%276,1
Net Borç/FAVÖK	0,4	0,7	%97,6	0,4	0,4	0,6	0,6	0,7	%97,6	%22,8

Enflasyona Göre Düzeltmiş (30.06.2025) 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.