

4Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,44 artışla 10.392 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,54 azalışla 2.671 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 549 baz puan azalışla %25,7 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %73,20 azalışla 915 milyon TL olmuştur.

Kümüle rakamlara bakacak olursak;

2024 yılında bir önceki yıla göre net satışları %22,45 artışla 39.690 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

2024 yılında bir önceki yıla göre brüt karı %16,96 artışla 10.859 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre faaliyet karı %22,34 artışla 7.492 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre FAVÖK'ü %22,19 artışla 10.203 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net parasal kazancı %70,07 azalışla 1.554 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net karı %20,33 azalışla 5.210 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 4Ç24'te 10.392 mn TL satış geliri (kons: 10.540 mn TL; Gedik: 10.512 mn TL; yıllık: +%13), 2.671 mn TL FAVÖK (kons: 2.710 mn TL; Gedik: 2.612 mn TL; yıllık: +%7) ve 915 mn TL net kar (kons: 987 mn TL; Gedik: 971 mn TL; yıllık: +%73) açıklamıştır. Şirketin toplam gelirleri 4Ç24'te yıllık %13 artışla 10,4 milyar TL'ye yükselirken, 2024 yılında satış gelirleri yurtiçi sağlık sigortası segmentindeki güçlü performansın etkisiyle yıllık %22 artışla 39,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Ancak, FAVÖK yüksek baz etkisi ve Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK) fiyat artışlarının etkisiyle %6,5 oranında azalarak 2.671 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Marjlar genel olarak daralma göstermiş ve FAVÖK marjı 4Ç24'te yıllık bazda 549bp daralmıştır. Maliyet tarafında, malzeme giderlerinin ciroya oranı azalırken, doktor ve personel giderlerinde hafif artışlar görülmüştür. Bu baskılara rağmen, serbest nakit akışı %17,4 oranında artarak 5,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Net kar, düşük net parasal kazançlar nedeniyle geçen yıla kıyasla %73 oranında daralarak 915 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket portföyüne 4 yurtiçi ve 2 yurtdışı satın alma ile 6 yeni hastane eklenmiştir. Göreceli borçluluk nispeten sabit kalarak 5,3 milyar TL net borç seviyesinde gerçekleşmiştir (Net Borç/FAVÖK: x0,5x). Sonuç olarak, marjlardaki daralma ve net karda geçen yıldan gelen yüksek baz etkisi dikkat çekmektedir. Hisse 2025 yılı beklentilerine göre 5,5x FD/FAVÖK ile işlem görmekte ve yılbaşından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %12 altında performans göstermektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/12	2024/12	Δ	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	32.412	39.690	%22,5	9.161	9.988	8.914	10.396	10.392	%13,4	-%0,0
Brüt Kâr	9.284	10.859	%17,0	3.050	2.604	2.221	3.114	2.920	-%4,3	-%6,2
Faaliyet Kârı	6.124	7.492	%22,3	2.194	1.790	1.485	2.222	1.994	-%9,1	-%10,2
FAVÖK	8.350	10.203	%22,2	2.858	2.552	2.196	2.784	2.671	-%6,5	-%4,1
Net Parasal Pozisyon	5.192	1.554	-%70,1	3.221	621	423	148	361	-%88,8	%144,2
Net Kâr	6.540	5.210	-%20,3	3.414	857	1.216	2.222	915	-%73,2	-%58,8
Brüt Kâr Marjı	%28,6	%27,4	-129bp	%33,3	%26,1	%24,9	%30,0	%28,1	-520bp	-185bp
Faaliyet Marjı	%18,9	%18,9	-2bp	%24,0	%17,9	%16,7	%21,4	%19,2	-476bp	-218bp
FAVÖK Marjı	%25,8	%25,7	-6bp	%31,2	%25,5	%24,6	%26,8	%25,7	-549bp	-108bp
Net Kâr Marjı	%20,2	%13,1	-705bp	%37,3	%8,6	%13,6	%21,4	%8,8	-2.846bp	-1.257bp
Net Borç	4.683	5.261	%12,4	4.683	3.622	3.997	3.777	5.261	%12,4	%39,3
Net Döviz Pozisyonu	1.166	1.211	%3,8	1.166	992	1.202	704	1.211	%3,8	%72,0
Net Borç/FAVÖK	0,6	0,5	-%8,0	0,6	0,4	0,4	0,4	0,5	-%8,0	%41,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2024)

a.d: anlamlı değil

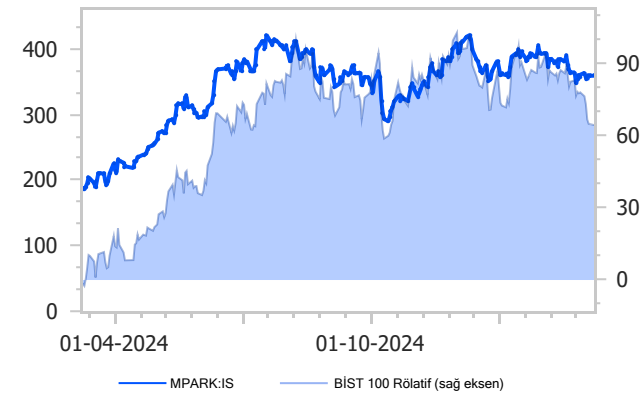
Endekse Paralel Getiri

4Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAĞLIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	MPARK:TI/MPARK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	359,00			
Hedef Fiyat	455			
Potansiyel Getiri	%26,74			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	182,43-427,48			
Piyasa Değeri(milyon TL)	68.573			
Firma Değeri(milyon TL)	73.835			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	18.515			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	191			
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%27,71			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%29,03			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	361	383	445	558
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	128.992	140.240	167.615	183.575
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	353,0-363,3	347,0-389,0	347,0-420,8	185,5-421,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-5	-14	1	88
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-11	-18	-8	64
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.

Hisse Performansı



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.