

## 1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

**Net satışları** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,63 artışla 1.275 milyon TL olmuştur.

**FAVÖK'ü** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %28,60 artışla 319 milyon TL olmuştur.

**FAVÖK marjı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 330 baz puan artışla %25,0 olmuştur.

**Net karı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,96 azalışla 21,12 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

1Ç26'da net satış gelirleri yıllık %12 artarak 1,275 mn TL seviyesine ulaşmış ve hem 1.236 mn TL seviyesindeki piyasa beklentisinin hem de 1.165 mn TL seviyesindeki tahminimizin üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı yıllık 330bp iyileşerek %25,0 seviyesine yükselmiştir. FAVÖK ise yıllık bazda %29 artışla 319 mn TL'ye ulaşarak hem 267,5 mn TL seviyesindeki konsensüs beklentisinin hem de 266 mn TL seviyesindeki tahminimizin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşmiştir. Net kâr ise güçlü operasyonel performansa rağmen yüksek ertelenmiş vergi giderlerinin etkisiyle yıllık bazda %33 düşüşle 21 mn TL seviyesinde gerçekleşmiş ve beklentilerin altında kalmıştır. Şirketin 48 mn TL seviyesindeki ertelenmiş vergi gideri net kâr üzerinde baskı yaratmıştır. Net borç, 4Ç25'teki 2,5 mlr TL seviyesinden 1Ç26'da 2,4 mlr TL'ye gerilerken, net borç/FAVÖK rasyosu da 2,38x seviyesinden 2,15x'e iyileşmiştir. **Finansalları pozitif değerlendiriyoruz.** Güçlü ciro büyümesi ve marj genişlemesinin desteklediği anlamlı FAVÖK sürprizi öne çıkarken, net kâr tarafındaki sapmanın operasyonel bozulmadan ziyade operasyonel olmayan ertelenmiş vergi giderlerinden kaynaklandığını düşünüyoruz. Hisse yılbaşından bu yana BIST100'e göre %37 negatif ayrılmıştır. Hisse, tahminlerimize göre 2026T 5,2x FD/FAVÖK ve 13,7x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Endeksin Üzerinde Getiri

## 1Ç26 Finansal Sonuçları

## Hisse Bilgileri

Sektör	SAĞLIK
Bloomberg / Reuters Kodu	LKMNH:TI/LKMNH:IS
Fiyat (TL/hisse)	14,768518600000005
Hedef Fiyat	20
Potansiyel Getiri	%35,42
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	13,48-21,21
Piyasa Değeri(milyon TL)	3.240
Firma Değeri(milyon TL)	5.885
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	2.138
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	216
Dolaşımdaki Paylar (%)	66,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%3,13
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%3,45

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.564	2.594	1.872	2.044
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	24.103	40.090	29.086	33.638
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	14,8-15,7	14,6-16,0	14,6-17,2	13,9-20,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-5	-14	-5	-7
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-15	-26	-37

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	75,68
MUSTAFA SARIOĞLU	7,7
NAZIM BİLGİN	5,94
CÜNEYT AYDIN	5,42
CELİL GÖÇER	5,26

## Sağlık Hizmetleri

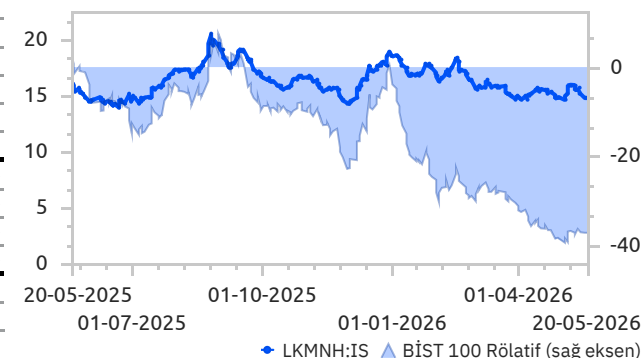
TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	1.142	1.275	%11,6	1.142	1.080	1.173	1.265	1.275	%11,6	%0,8
Brüt Kâr	196	270	%38,1	196	164	214	252	270	%38,1	%7,4
Faaliyet Kârı	110	178	%61,7	110	80	136	161	178	%61,7	%10,4
FAVÖK	248	319	%28,6	248	215	277	307	319	%28,6	%3,8
Net Parasal Kayıp / Kazanç	54	98	%82,5	54	70	33	33	98	%82,5	%198,1
Net Kâr	32	21	-%33,0	32	72	34	28	21	-%33,0	-%24,7
Brüt Kâr Marjı	%17,1	%21,2	407bp	%17,1	%15,2	%18,2	%19,9	%21,2	407bp	131bp
Faaliyet Marjı	%9,6	%14,0	433bp	%9,6	%7,5	%11,6	%12,8	%14,0	433bp	122bp
FAVÖK Marjı	%21,7	%25,0	330bp	%21,7	%19,9	%23,6	%24,3	%25,0	330bp	72bp
Net Kâr Marjı	%2,8	%1,7	-110bp	%2,8	%6,6	%2,9	%2,2	%1,7	-110bp	-56bp
Net Borç	1.444	2.398	%66,1	1.444	1.845	2.278	2.492	2.398	%66,1	-%3,8
Net Döviz Pozisyonu	-495	-355	-%28,3	-495	-436	-439	-407	-355	-%28,3	-%12,9
Net Borç/FAVÖK	1,5	2,1	%41,5	1,5	1,9	2,3	2,4	2,1	%41,5	-%9,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Hisse Performansı



## 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.