

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,19 artışla 13.064 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %6,73 artışla 39.221 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,13 artışla 3.986 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %10,66 artışla 10.455 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 373 baz puanı artışla %30,5 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 95 baz puanı artışla %26,7 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %41,91 azalışla 1618,9 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %24,36 azalışla 4.075 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Konsolide TMS-29 rakamlarına göre net satışlar, yıllık bazda %12 artışla 6,4 milyar TL'ye ulaşan özel sağlık sigortası segmentindeki güçlü büyümenin desteğiyle, beklentilere paralel olarak ve yıllık bazda yatay kalarak 13 milyar TL olmuştur. Yurt içi gelirler %1,4 artış kaydederken, bu segmentte yatarak tedavi gelirleri %3, ayakta tedavi gelirleri ise %6 artış göstermiştir. Yabancı sağlık turizmi segmenti de 3. çeyrekte zayıf seyrini sürdürmüş ve yabancı gelirler, nispeten güçlü TL'nin etkisiyle yıllık bazda %17 düşüşle 1,2 milyar TL'ye gerilemiştir. Sonuç olarak, yurt içi gelirlerin payı 3Ç24'teki %87'den 3Ç25'te %89'a yükselmiştir. FAVÖK marjı, TMA tarifelerindeki artış ve maliyet azaltma girişimlerinin etkisiyle yıllık bazda 373bp artarak %30,5'e yükselmiş ve 3 yıllık ortalama 3Ç marjı olan %27'nin oldukça üzerine çıkmıştır. FAVÖK 4 milyar TL'ye ulaşarak hem konsensüs tahminlerini hem de bizim tahminimizi %10 aşmıştır. Güçlü operasyonel performansa rağmen, net kar yıllık bazda %42 azalmış, bunun başlıca nedeni tek seferlik olumsuz şerefiye etkisi olmuştur. Net borç, yüksek yatırım harcamalarının etkisiyle önceki çeyrekteki 9,5 milyar TL'den 12,2 milyar TL'ye yükselmiş ve Net Borç/FAVÖK oranı 0,9x'e çıkmıştır. **Hisse, yıl başından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %15 altında performans göstermiştir. 2025 yılı tahminlerimize göre, hisse 5,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Genel olarak, sonuçların operasyonel açıdan güçlü olduğunu ve marjların beklentilerin üzerinde olduğunu düşünüyoruz. (SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	36.749	39.221	%6,7	13.039	13.034	13.395	12.762	13.064	%0,2	%2,4
Brüt Kâr	9.957	10.946	%9,9	3.905	3.663	3.684	3.283	3.979	%1,9	%21,2
Faaliyet Kârı	6.895	7.542	%9,4	2.787	2.501	2.455	2.175	2.912	%4,5	%33,9
FAVÖK	9.448	10.455	%10,7	3.493	3.350	3.355	3.114	3.986	%14,1	%28,0
Net Parasal Pozisyon	1.496	1.689	%12,9	186	453	734	538	417	%124,4	-%22,6
Net Kâr	5.387	4.075	-%24,4	2.787	1.148	1.333	1.123	1.619	-%41,9	%44,2
Brüt Kâr Marjı	%27,1	%27,9	81bp	%30,0	%28,1	%27,5	%25,7	%30,5	51bp	474bp
Faaliyet Marjı	%18,8	%19,2	47bp	%21,4	%19,2	%18,3	%17,0	%22,3	91bp	525bp
FAVÖK Marjı	%25,7	%26,7	95bp	%26,8	%25,7	%25,0	%24,4	%30,5	373bp	611bp
Net Kâr Marjı	%14,7	%10,4	-427bp	%21,4	%8,8	%10,0	%8,8	%12,4	-898bp	359bp
Net Borç	5.034	12.212	%142,6	5.034	6.599	7.910	9.459	12.212	%142,6	%29,1
Net Döviz Pozisyonu	938	-3.266	-	938	1.519	-206	-732	-3.266	-	-%346,3
Net Borç/FAVÖK	0,4	0,9	%129,0	0,4	0,5	0,6	0,7	0,9	%129,0	%24,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)

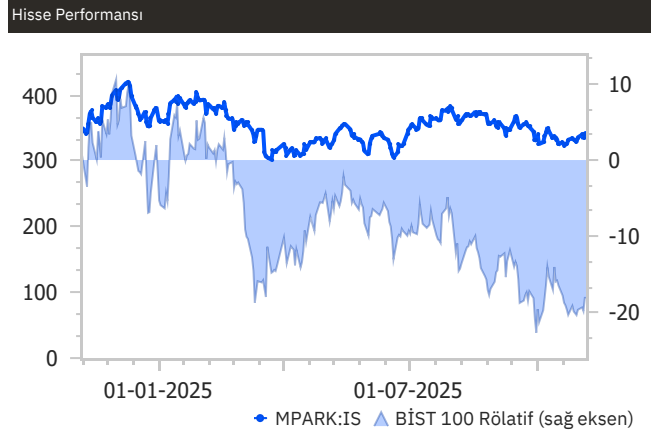
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAĞLIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	MPARK:TI/MPARK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	342,50			
Hedef Fiyat	460			
Potansiyel Getiri	%34,31			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	282,25-422,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	65.422			
Firma Değeri(milyon TL)	77.634			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	27.477			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	191			
Dolaşımdaki Paylar (%)	42,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%38,52			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%23,42			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	471	576	808	599
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	157.707	192.299	282.940	211.380
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	329,0-342,5	324,3-351,3	324,3-375,8	302,0-420,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	-4	6	1
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	-4	-12	-18
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.



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.