

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,13 artışla 14.164 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %6,05 artışla 55.093 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,38 artışla 4.418 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %14,78 artışla 15.328 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 549 baz puan artışla %31,2 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 212 baz puan artışla %27,8 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,25 artışla 1284,36 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %18,81 azalışla 5.537 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

TMS-29'a göre konsolide edilmiş finansallar doğrultusunda, 4Ç25'te net satışlar yıllık bazda %4,1 artarak 14,2 milyar TL'ye çıkmış ve 14,0 milyar TL seviyesindeki konsensüs beklentisiyle genel olarak uyumlu gerçekleşmiştir. Bu büyüme ağırlıklı olarak özel sağlık sigortası segmentindeki artış tarafından desteklenmiştir. 4Ç25'te yurtiçi hasta gelirleri büyümenin ana sürükleyicisi olmaya devam ederek yıllık %6,7 artışla 12,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde yatan hasta gelirleri %1,4 artışla 6,3 milyar TL'ye, ayakta hasta gelirleri ise %12,4 artışla 6,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Buna karşın, yabancı sağlık turizmi gelirleri görece güçlü TL ve hasta sayısındaki düşüşün etkisiyle yıllık bazda %13,3 gerileyerek 1,24 milyar TL faaliyetinde zayıf bir görünüm sergilemiştir. 4Ç25'te FAVÖK, yıllık %26 artarak 4,4 milyar TL seviyesine çıkmış ve hem konsensüs hem de bizim beklentilerimizi yaklaşık %3 oranında aşmıştır. FAVÖK marjı ise yıllık 549bp artışla %31,2'ye yükselmiştir. Marjdaki iyileşmede olumlu hasta ve ödeme yapan kurum kompozisyonu ile maliyet optimizasyonuna yönelik devam eden verimlilik girişimleri etkili olmuştur. Güçlü operasyonel performansa rağmen, net kâr 4Ç25'te beklentilerin bir miktar altında gerçekleşmiştir. Bu sapmada ağırlıklı olarak daha yüksek vergi giderleri ve bir önceki yıla kıyasla yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerin daha düşük seviyede kalması etkili olmuştur. Net borç 3Ç25'teki 12,7 milyar TL seviyesinden 4Ç25'te 12,0 milyar TL'ye gerileyerek çeyrekssel olarak sınırlı bir düşüş kaydetmiştir. Buna paralel olarak Net Borç/FAVÖK rasyosu da 3Ç25'teki 0,9x seviyesinden 4Ç25'te 0,8x'e iyileşmiştir. Genel olarak, operasyonel performans güçlü kalmaya devam ederken ve FAVÖK beklentileri aşarken, beklentilerin altında kalan net kârın piyasa tepkisini sınırlayabileceğini değerlendiriyoruz. Bu doğrultuda sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz. (NÖTR)

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	51.951	55.093	%6,0	13.602	13.979	13.317	13.633	14.164	%4,1	%3,9
Brüt Kâr	14.213	15.488	%9,0	3.822	3.844	3.426	4.153	4.066	%6,4	-%2,1
Faaliyet Kârı	9.806	10.738	%9,5	2.610	2.562	2.269	3.038	2.868	%9,9	-%5,6
FAVÖK	13.355	15.328	%14,8	3.496	3.501	3.250	4.159	4.418	%26,4	%6,2
Net Parasal Pozisyon	2.035	2.290	%12,6	473	766	562	435	528	%11,6	%21,4
Net Kâr	6.820	5.537	-%18,8	1.198	1.391	1.172	1.689	1.284	%7,3	-%24,0
Brüt Kâr Marjı	%27,4	%28,1	75bp	%28,1	%27,5	%25,7	%30,5	%28,7	61bp	-176bp
Faaliyet Marjı	%18,9	%19,5	62bp	%19,2	%18,3	%17,0	%22,3	%20,2	106bp	-204bp
FAVÖK Marjı	%25,7	%27,8	212bp	%25,7	%25,0	%24,4	%30,5	%31,2	549bp	68bp
Net Kâr Marjı	%13,1	%10,0	-308bp	%8,8	%10,0	%8,8	%12,4	%9,1	26bp	-332bp
Net Borç	6.887	11.958	%73,6	6.887	8.254	9.871	12.744	11.958	%73,6	-%6,2
Net Döviz Pozisyonu	1.585	-1.315	-	1.585	-215	-764	-3.680	-1.315	-	-%64,3
Net Borç/FAVÖK	0,5	0,8	%51,3	0,5	0,6	0,7	0,9	0,8	%51,3	-%11,8

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

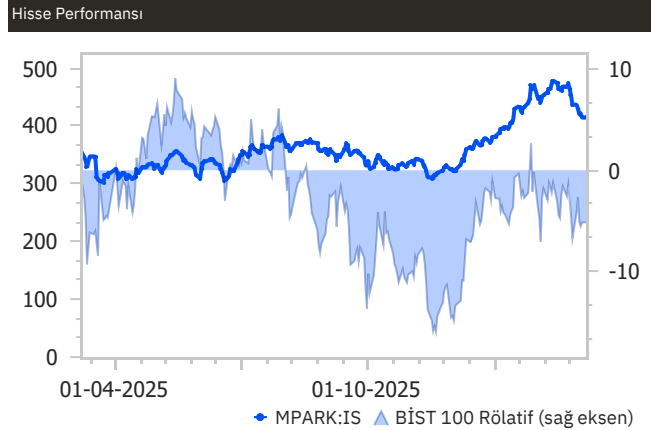
a.d. anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAĞLIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	MPARK:TI/MPARK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	414,50			
Hedef Fiyat	520			
Potansiyel Getiri	%25,45			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	282,25-482,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	79.175			
Firma Değeri(milyon TL)	91.133			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	33.253			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	191			
Dolaşımdaki Paylar (%)	42,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%45,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%37,90			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	502	556	747	707
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	215.545	252.849	312.335	256.177
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	414,5-436,8	414,5-478,5	340,5-478,5	302,0-478,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-10	21	23	15
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	6		-5
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.