

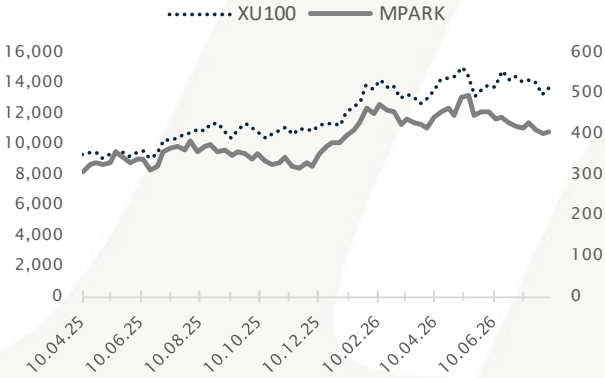
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	MPARK:TI	MPARK
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	MLP Sağlık	
Hisse Sektör	İlaç&Sağlık	
Rapor Tarihi	06.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	406.00	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	77,551
Firma Değeri - Milyon TL	90,801
Hacim - Milyon TL	303
Halka Açıklık - %	42.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	22,054	32,144	34,127
Brüt Kâr - Milyon TL	5,630	8,561	8,930
FAVÖK - Milyon TL	5,539	7,950	9,955
Net Kâr - Milyon TL	2,419	3,018	3,153

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	10,400	15,682	16,736
Brüt Kâr - Milyon TL	2,591	4,034	4,143
FAVÖK - Milyon TL	2,612	3,899	4,934
Net Kâr - Milyon TL	1,419	1,380	1,368

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	9.92	8.79	14.48
FD/FAVÖK (x)	7.05	4.70	5.50

MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş.

MLP Sağlık Hizmetleri 2Ç26'da 16.736 mn TL net satış, 4.807 mn TL FAVÖK ve 1.368 mn TL net kâr açıkladı. Ciro piyasa beklentisinin %2,3, FAVÖK %3,2 ve net kâr %21,4 üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda ciro %6,7, FAVÖK %25,6 artarken net kâr %0,8 geriledi. Çeyreklik bazda ciro %3,8, FAVÖK %6,6 ve net kâr %23,3 daraldı. FAVÖK marjı 432 baz puan artışla %28,7'ye yükselirken faaliyet marjı %15,0'e geriledi.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- FAVÖK marjı yıllık 432 baz puan genişledi. Personel giderlerinin hasılatı oranının 328 baz puan, malzeme giderlerinin 154 baz puan gerilemesi maliyet disiplini destekledi. Ayaktan hasta geliri %9,6, yatan hasta geliri %4,6 arttı.
- Net kârdaki yatay seyrinde tek seferlik arsa satış zararı etkili oldu. Ataşehir'deki arsanın 25 mn \$ bedelle devrinden 166,9 mn TL zarar kaydedildi. Bu kalem hariç net kâr 1.535 mn TL'ye ulaşarak yıllık %11,3 artacaktı.
- İlk yarı serbest nakit akışı 1.339 mn TL negatif seviyeden 1.674 mn TL pozitif dönerken, yatırım harcamalarının hasılatı oranı %15,4'ten %11,1'e geriledi. Net borç/FAVÖK 0,7x, UFRS 16 hariç 0,2x seviyesinde gerçekleşti.
- Temmuz ayında TTB Özel Hekimlik Uygulamaları katsayılarının %20,1 artırılması üçüncü çeyrek fiyatlamasını destekleyebilir. Şirket 36 hastane ve 7.000'in üzerinde yatak kapasitesiyle faaliyet gösteriyor.

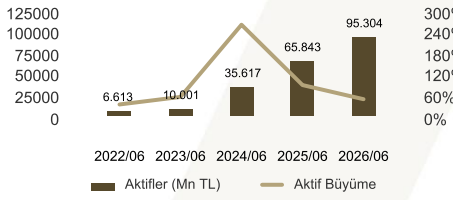
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Satışların maliyetindeki amortisman gideri %83,6 artışla 2.015 mn TL'ye yükselirken faaliyet kârı %9,0 geriledi. Bu durum FAVÖK marjındaki iyileşmenin faaliyet kârlılığına aynı ölçüde yansımadığını gösteriyor.
- Sağlık turizmi gelirleri %7,5 gerilerken toplam hasılat içindeki payı %9,0'dan %7,8'e düştü. Yabancı hasta sayısındaki %8 artışa rağmen gelirlerin gerilemesi, reel kur etkisinin döviz bazlı fiyatlamaya üzerindeki baskısına işaret etti.
- Doktor giderlerinin hasılatı oranı 128 baz puan arttı, çalışmayan kısım giderleri 136 mn TL'ye yükseldi. Tahvil ihraçlarına bağlı faiz gideri de ilk yarıda 300 mn TL'den 1.549 mn TL'ye çıktı.
- Net parasal pozisyon kazancı 1.094 mn TL ile net kârın %80'ine karşılık geldi. Ataşehir arsasının ilişkili tarafa satılması ve yeni hastanenin MPARK tarafından kiralanacak olması ek kira gideri yaratabilir. Temettü dağıtılmaması da yatırımcı getirisi açısından olumsuz.

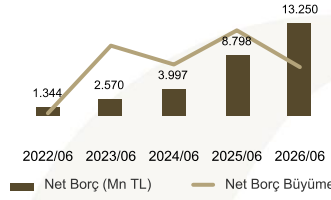
Genel Görüşümüz: MLP Sağlık Hizmetleri'nin 2Ç26 sonuçlarını olumlu değerlendiriyoruz. Beklentilerin aşılması, FAVÖK marjındaki genişleme ve serbest nakit akışının pozitif dönmeye güçlü tarafları oluşturdu. Arsa satış zararı hariç net kâr büyümesi de operasyonel görünümü destekliyor. Buna karşılık amortisman giderlerindeki artış, sağlık turizmi gelirlerindeki daralma, yükselen finansman giderleri ve net kârın parasal kazanca yüksek bağımlılığı takip edilmesi gereken başlıklar olarak öne çıkıyor.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	25.233	21.875	19.298	23.348	21%	24%
Nakit ve Benzerleri	9.469	5.981	8.786	8.256	-6%	9%
Ticari Alacaklar	11.572	12.246	7.626	11.276	48%	12%
Stoklar	1.307	1.139	1.124	1.023	-9%	1%
Duran Varlıklar	71.567	68.061	46.545	71.956	55%	76%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	17.698	16.916	10.272	17.809	73%	19%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20.199	19.218	10.777	20.572	91%	22%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	96.800	89.936	65.843	95.304	45%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	19.589	18.317	12.334	27.824	126%	29%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.736	2.588	1.401	2.834	102%	3%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	554	1.547	451	9.767	2.066%	10%
Ticari Borçlar	12.071	10.284	6.982	10.474	50%	11%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	34.033	29.397	23.775	21.101	-11%	22%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	20.261	16.960	15.733	8.905	-43%	9%
Toplam Yükümlülükler	53.622	47.715	36.109	48.925	35%	51%
Toplam Özkaynaklar	41.016	40.008	28.475	43.828	54%	46%
Ödenmiş Sermaye	191	191	191	191	0%	0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	24.721	29.082	18.720	30.830	65%	32%
Net Dönem Karı veya Zararı	6.185	1.862	3.285	3.543	8%	4%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	96.800	89.936	65.843	95.304	45%	100%

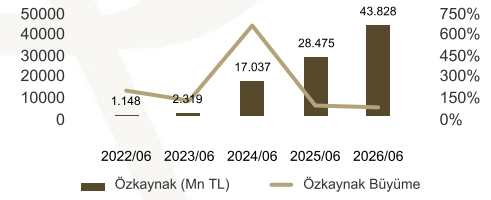
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

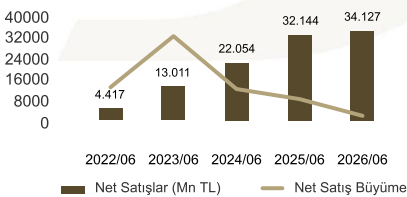


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

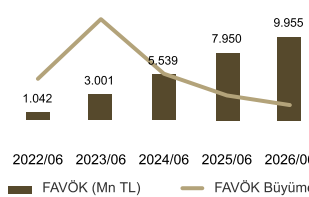


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	55.093	16.252	32.144	34.127	6%	100%
Satışların Maliyeti	39.605	11.778	23.583	25.198	7%	74%
Brüt Kar (Zarar)	15.488	4.473	8.561	8.930	4%	26%
Faaliyet Giderleri	4.750	1.474	2.871	2.980	4%	9%
Genel Yönetim Giderleri	4.750	1.474	2.871	2.980	4%	9%
Pazarlama Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	10.738	3.000	5.690	5.950	5%	17%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.056	433	1.601	960	-40%	3%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	2.167	916	1.376	1.709	24%	5%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	10.627	2.517	5.915	5.201	-12%	15%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	15.328	4.810	7.950	9.955	25%	29%
Finansman Gelirleri	0	0	679	1.318	94%	4%
Finansman Giderleri	4.619	1.372	3.394	4.273	26%	13%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	9.630	2.159	4.761	4.270	-10%	13%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	5.537	1.668	3.018	3.153	4%	9%

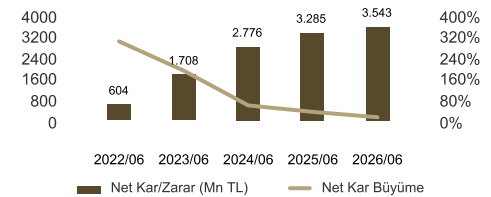
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

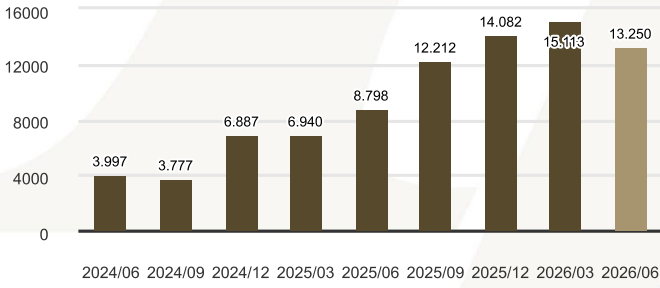


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

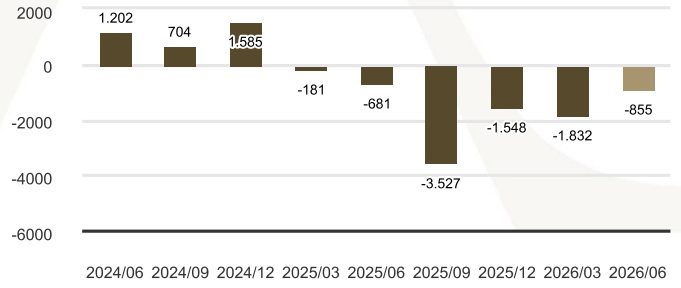


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	48,3	32,7	71,2	29,7
Cari Oran	1,3	1,2	1,6	0,8
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	10,0	10,4	8,8	9,9
Alacak Devir Süresi (Gün)	58,5	65,1	42,8	69,6
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	91,8	76,3	47,4	77,3
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	-23,3	-0,8	4,1	2,2
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	26,1	24,3	29,3	24,5
Duran Varlıklar / Aktifler	73,9	75,7	70,7	75,5
Toplam Borç / Aktifler	55,4	53,1	54,8	51,3
Toplam Borç / Özsermaye	130,7	119,3	126,8	111,6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-1.548,2	-1.831,8	-680,7	-854,8
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-10,1	-11,2	-4,3	-4,9
Net Borç (Milyon TL)	14.082,0	15.113,4	8.798,4	13.250,3
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,9	0,9	0,6	0,8
İhracat Oranı (%)	-	-	-	-
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	7,0	2,3	5,9	3,9
Aktif Karlılığı (Yıllık)	7,0	7,8	14,6	7,0
Özsermaye Karlılığı	15,7	5,0	13,3	8,7
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	15,7	17,2	32,6	15,7
Esas Faaliyet Kar Marjı	19,5	18,5	17,7	17,4
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	19,5	19,5	18,8	19,3
FAVÖK Marjı	27,8	29,6	24,7	29,2
FAVÖK Marjı (Yıllık)	27,8	29,1	25,4	30,4
Net Kar Marjı	10,0	10,3	9,4	9,2
Net Kar Marjı (Yıllık)	10,0	10,1	12,0	9,9

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
MPARK	77.550,95	242,81	1,77	13,67	5,24	1,59	19%	30%	10%	9%	4%	17.333	4.934	5.672	1.368
SELEC	131.652,00	0,00	3,82	113,80	18,23	0,71	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GENIL	43.515,00	0,00	3,70	56,44	17,21	2,26	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ECILC	47.248,68	0,00	0,71	-	-	4,79	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ORZAX	40.383,05	0,00	12,10	32,02	15,95	5,42	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TNZTP	12.000,00	0,00	1,35	17,65	8,27	3,31	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DEVA	13.611,31	0,00	0,47	-	10,47	0,81	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LKMNH	3.045,60	0,00	1,17	21,76	5,33	1,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EGEPO	9.325,00	4,32	4,31	-	38,26	6,00	4%	16%	-4%	-3%	-3%	238	88	-56	-101
RTALB	1.490,00	0,00	0,50	4,94	60,83	5,96	-	-	-	-	-	-	-	-	-
İlaç&Sağlık Ort.			1,52	18,43	10,01	1,07	6%	11%	5%	9%	2%	-	-	-	-
XU100			1,33	18,45	12,77	1,21	6,0%	10,4%	5,3%	10,7%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: **0010056453000026**

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.