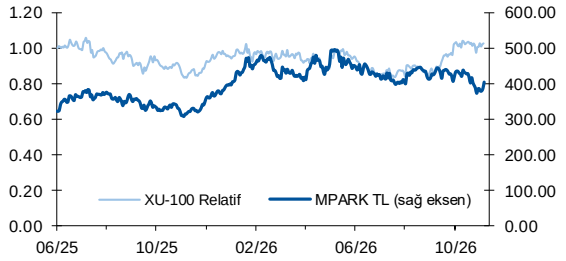
Hisse Verileri			
Bloomberg Hisse Kodu			MPARK
Mevcut Fiyat (TL)			404.00
Hedef Fiyat (TL)			640.00
Getiri Potansiyeli (%)			58.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)		304.00	514.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)			270
Sermaye (mln TL)			191
Pazar			Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)			
Piyasa Değeri			77,169
Hedeflenen Piyasa Değeri			122,248
Net Borç			14,556
Firma Değeri			91,725

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	-2%	21%	6%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	17%	15%	4%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 04 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	42,425	51,951	55,093	73,386
FAVÖK	10,930	13,355	15,328	22,001
Net kar	8,560	6,820	5,537	7,043

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	18,189	17,795	17,838	17,838
FAVÖK	5,700	5,292	5,327	5,327
FAVÖK marjı	*31.3%*	*29.7%*	*29.9%*	*29.9%*
Net kar*	2,225	1,556	1,560	1,560
Net kar marjı	*12.2%*	*8.7%*	*8.7%*	*8.7%*

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 10, Matriks net kar tahmini 10 kurumu içermektedir.*

MLP Sağlık (MPARK TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

MLP Sağlık, 3Ç26'da 18.189 milyon TL gelir (Konsensüs: 17.838 milyon TL/ Deniz Yatırım: 17.795 milyon TL), 5.700 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 5.327 milyon TL/ Deniz Yatırım 5.292 milyon TL) ve 2.225 milyon TL net kar (Konsensüs: 1.560 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 1.556 milyon TL net kar) açıkladı. 3Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 941 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *Reel gelir büyümesi, FAVÖK marjında iyileşme, faaliyetlerden nakit akışında güçlü seyir.*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × *Artan amortisman giderleri, esas faaliyet karında gerileme, net karda tek seferlik vergi etkisinin desteği.*
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - → **3Ç26'da operasyonel tarafta güçlü görünüm korunmuştur. FAVÖK marjı yükselmeye devam etmiş, faaliyet nakit akışı ise olumlu seyretmiştir. Net kardaki sapma ise büyük ölçüde yüksek parasal kazanç ve tek seferlik vergi etkisinden kaynaklanmıştır. Bu doğrultuda, güçlü operasyonel performans ve nakit yaratımını dikkate alarak finansalları olumlu değerlendirmekteyiz.**

- **MLP Sağlık, 3Ç26'da yıllık bazda %7 artışla 18.189 milyon TL satış geliri kaydetti.** Çeyrekte ayaktan hasta gelirleri yıllık %11,7, yatan hasta gelirleri %4,9 artarken, yabancı sağlık turizmi hasılatı %8 gerileyerek 1.429 milyon TL oldu. 9A26'da satış gelirleri yıllık %6,6 artışla 54.217 milyon TL'ye ulaştı. Bu dönemde yurt içi hasta hasılatı %7 artışla 48,5 milyar TL'ye yükseldi; yatan hasta gelirleri %4,6 artışla 24.259 milyon TL, ayaktan hasta gelirleri %9,4 artışla 24.241 milyon TL olarak gerçekleşti. Yabancı sağlık turizmi hasılatı %4,1 azalışla 4.210 milyon TL'ye gerilerken, Şirket yurt dışından gelen hasta sayısındaki %6'lık artışa karşın kur gelişimlerinin gelir büyümesini sınırladığını belirtti. Diğer yan iş kollarından elde edilen gelirler ise %31,2 artışla 1.510 milyon TL oldu.
- **FAVÖK 3Ç26'da yıllık %10 artışla 5.700 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,8 puan artışla %31,3 oldu**. 9A26'da FAVÖK yıllık %19,5 artışla 16.209 milyon TL'ye FAVÖK marjı 3,2 puan artışla %29,9'a yükseldi. Malzeme maliyeti/satışlar rasyosunda 1,2 puan, personel gideri/satışlar rasyosunda 2,4 puan gerileme FAVÖK'ü desteklerken, doktorların bordroya dahil edilmesiyle doktor giderleri/satışlar rasyosu 1,0 puan arttı.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Şirket, 3Ç26 döneminde 2.225 milyon TL net kar açıkladı (3Ç25: 2.100milyon TL net kar).** Net finansman gideri 1.526 milyon TL'ye yükselirken, parasal kazanç 941 milyon TL ile net kârı destekledi. 9A26'da vergi gideri, yeniden değerleme kaynaklı 746 milyon TL tutarındaki tek seferlik etkiyle 1.446 milyon TL'ye geriledi (9A25: 2.442 milyon TL). 9A26 net kârı yıllık %5,1 artışla 5.554 milyon TL oldu
- **Eylül 2026 sonu itibarıyla Şirket'in kiralama yükümlülükleri dahil 14.556 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2025 sonu: 14.866 milyon TL).**
- **Genel değerlendirme: 3Ç26 finansallarının ardından. 2026 yılı satış geliri tahminimizi 73.386 milyon TL'de korurken, FAVÖK tahminimizi 19.473 milyon TL'den 22.001 milyon TL'ye, net kâr tahminimizi 6.111 milyon TL'den 7.043 milyon TL'ye revize ediyoruz. 2027 yılı için FAVÖK tahminimizi 25.982 milyon TL'den 28.510 milyon TL'ye, net kâr tahminimizi 9.581 milyon TL'den 10.615 milyon TL'ye yükseltiyoruz.** FAVÖK revizyonu ağırlıklı olarak amortisman varsayımımızdaki güncellemeden kaynaklı olup, net kâr revizyonumuz ise büyük ölçüde 2026 yılında tek seferlik etkilerden kaynaklanmaktadır. Samsun Medikal ödemesinin net borca eklenmesinin değerleme üzerindeki olumsuz etkisi ise azınlık paylarının ortadan kalkmasıyla ana ortaklığa düşen değerin artması ve güçlü 9A26 operasyonel performansıyla dengelenmektedir.
- **Mevcut durumda, MLP Sağlık için hedef fiyatımızı 640 TL'de, önerimizi AL yönünde koruyoruz. 2026 yıl sonu tahminlerimize göre Şirket 4,2x; 2027 tahminlerimize göre 3,2x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,2x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

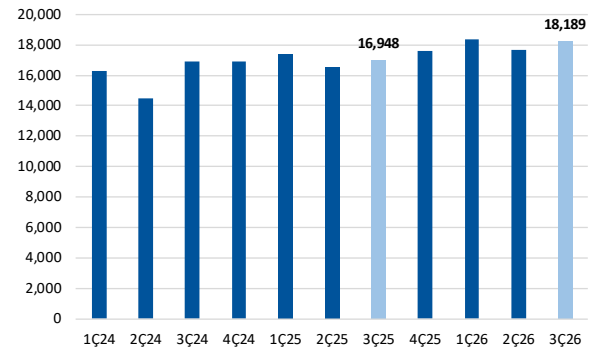
	TMS 29 Dahil	*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*			*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	18,189	17,668	16,948	3%	7%	54,217	50,882	7%
Brüt kar (mio TL)	5,117	4,374	5,162	17%	-1%	14,545	14,200	2%
Brüt kar marjı	***28.1%***	***24.8%***	***30.5%***	***3.4 puan***	***-2.3 puan***	***26.8%***	***27.9%***	***-1.1 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,520	1,481	1,385	3%	10%	4,666	4,416	6%
Faaliyet giderleri/satışlar	***8.4%***	***8.4%***	***8.2%***	***0 puan***	***0.2 puan***	***8.6%***	***8.7%***	***-0.1 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	3,597	2,893	3,777	24%	-5%	9,879	9,784	1%
Esas faaliyet kar marjı	***19.8%***	***16.4%***	***22.3%***	***3.4 puan***	***-2.5 puan***	***18.2%***	***19.2%***	***-1 puan***
FAVÖK (mio TL)	5,700	5,074	5,171	12%	10%	16,209	13,563	20%
FAVÖK marjı	***31.3%***	***28.7%***	***30.5%***	***2.6 puan***	***0.8 puan***	***29.9%***	***26.7%***	***3.2 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-259	-410	222	a.d.	a.d.	-1,207	457	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,526	-1,569	-1,281	a.d.	a.d.	-4,645	-4,147	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	941	1,155	541	**-19%**	**74%**	**3,234**	**2,191**	**48%**
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,753	2,068	3,259	33%	-16%	7,261	8,285	-12%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-680	-431	-883	a.d.	a.d.	-1,446	-2,442	a.d.
Net kar (mio TL)	2,225	1,445	2,100	54%	6%	5,554	5,286	5%
Net kar marjı	***12.2%***	***8.2%***	***12.4%***	***4.1 puan***	***-0.2 puan***	***10.2%***	***10.4%***	***-0.1 puan***
Net borç* (mio TL)	14,556	13,988	15,843	4%	-8%	14,556	15,843	-8%
Net borç/FAVÖK	0.7	0.7	0.9	0.0	-0.2	0.7	0.9	-0.2
Net borç/özsermaye	0.3	0.3	0.4	0.0	0.0	0.3	0.4	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	16.2%	15.2%	16.2%	1 puan	0 puan	16.2%	16.2%	0 puan
Aktif karlılık (yıllık)	6.7%	7.0%	7.1%	-0.3 puan	-0.5 puan	6.7%	7.1%	-0.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	30,580	24,648	25,873	24%	18%	30,580	25,873	18%
Duran varlıklar (mio TL)	76,782	75,963	69,007	1%	11%	76,782	69,007	11%
Özkaynaklar (mio TL)	45,268	48,962	43,781	-8%	3%	45,268	43,781	3%
Stoklar (mio TL)	915	1,080	1,304	-15%	-30%	915	1,304	-30%

** Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.*

Nominal hisse performans gelişimi	**Açıklanma tarihi**	**T-1**	**T-3**	**T-5**	**T-7**	**T-15**	**T-30**
MPARK	**4 Kasım**	4.7%	6.6%	5.0%	4.4%	-5.9%	-7.7%

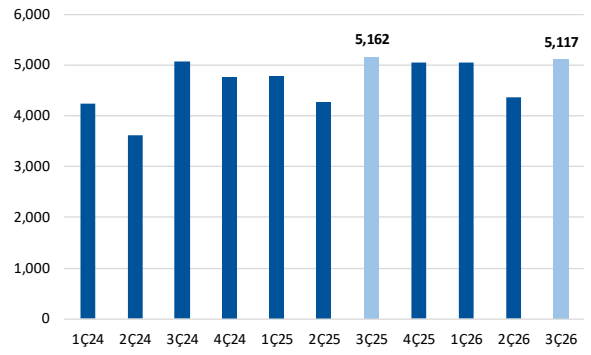
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



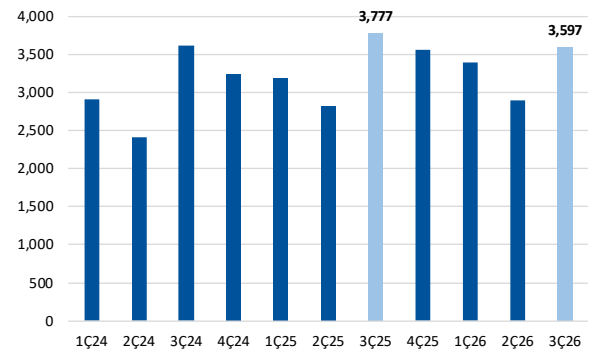
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



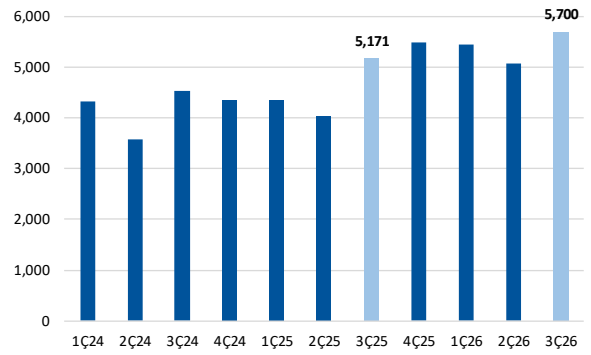
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



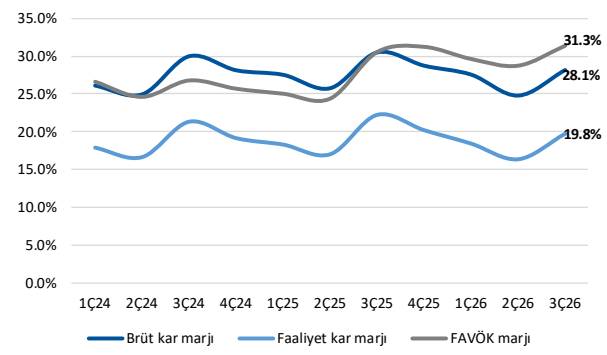
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



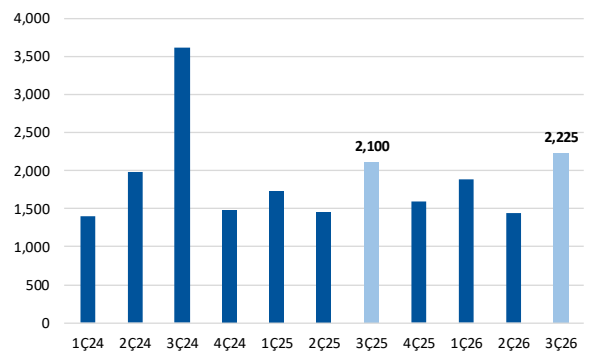
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (%, çeyreklik)



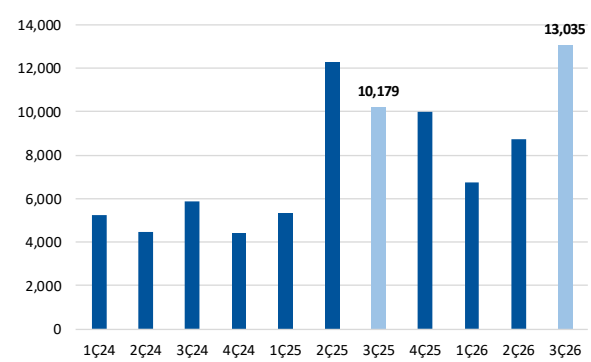
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Ana ortaklık net karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



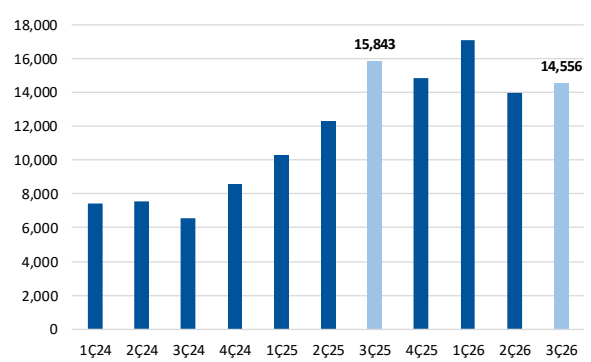
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	MLP SAĞLIK HİZMETLERİ		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	04.11.2026	06.03.2026	06.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	**9A26**	**2025**	**2024**
Dönen Varlıklar	30,580	26,638	14,644
Nakit ve Nakit Benzerleri	13,035	9,996	3,570
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	13,706	12,216	7,967
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	924	824	467
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	915	1,380	1,314
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,001	2,221	1,325
(Ara Toplam)	30,580	26,638	14,644
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	**76,782**	**75,553**	**47,257**
Ticari Alacaklar	**1.05**	**1.31**	**1.38**
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,881	2,045	976
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	243	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	22,035	22,900	16,459
Maddi Duran Varlıklar	19,889	18,684	10,160
Şerefiye	1,204	1,204	968
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20,448	20,121	11,069
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3,795	3,988	3,192
Diğer Duran Varlıklar	7,286	6,611	4,432
TOPLAM VARLIKLAR	**107,362**	**102,191**	**61,901**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**34,308**	**20,680**	**17,250**
Finansal Borçlar	**12,632**	**3,473**	**5,332**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	8,892	12,744	7,841
Diğer Borçlar	6,627	655	536
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	3,373	1,905	2,111
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	423	672	452
Borç Karşılıkları	442	397	296
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,918	834	682
(Ara Toplam)	34,308	20,680	17,250
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**27,787**	**35,929**	**13,847**
Finansal Borçlar	**14,958**	**21,390**	**5,125**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	561	1,560	1,273
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	573	962	1
Uzun vadeli karşılıklar	438	380	267
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	11,256	11,637	7,182
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	**45,268**	**45,582**	**30,804**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**44,089**	**43,301**	**29,617**
Ödenmiş Sermaye	**191**	**191**	**191**
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	6,216.12	6,216.12	5,000.21
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	154	154	124
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	28,202	26,097	14,417
Dönem Net Kar/Zararı	5,554	6,883	6,820
Yabancı Para Çevrim Farkları	-54	-85	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	3,826	3,844	3,065
Azınlık Payları	**1,179**	**2,282**	**1,187**
TOPLAM KAYNAKLAR	**107,362**	**102,191**	**61,901**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

**Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.*

Gelir tablosu

Şirket	MLP SAĞLIK HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	04.11.2026	04.11.2026	04.11.2026	04.11.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	16,948	18,189	50,882	54,217
Satışların Maliyeti (-)	-11,786	-13,072	-36,682	-39,672
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**5,162**	**5,117**	**14,200**	**14,545**
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	**5,162**	**5,117**	**14,200**	**14,545**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,385	-1,520	-4,416	-4,666
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	300	450	1,990	1,463
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-617	-716	-2,069	-2,521
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**3,460**	**3,331**	**9,704**	**8,821**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	539	8	537	-150
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	539	14	540	32
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-6	-3	-182
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	**3,999**	**3,339**	**10,242**	**8,672**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,425	793	2,142	2,185
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,706	-2,319	-6,289	-6,830
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**541**	**941**	**2,191**	**3,234**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**3,259**	**2,753**	**8,285**	**7,261**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**-883**	**-680**	**-2,442**	**-1,446**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-378	-545	-1,288	-1,628
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-504	-134	-1,154	182
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**2,376**	**2,074**	**5,844**	**5,814**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**2,376**	**2,074**	**5,844**	**5,814**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,100	2,225	5,286	5,554
Azınlık Payları	276	-151	557	261
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	11.00	11.65	27.68	29.07
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

**Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.*

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	51,951	55,093	73,386	98,095
Satışların Maliyeti	-37,738	-39,605	-53,205	-71,119
Brüt Kar	**14,213**	**15,488**	**20,181**	**26,976**
Operasyonel Giderler	-4,407	-4,750	-6,766	-9,155
Faaliyet Karı	**9,806**	**10,738**	**13,415**	**17,821**
FAVÖK	**13,355**	**15,328**	**22,001**	**28,510**
Net Finansman Gelir/Gider	-3,638	-4,619	-6,253	-5,880
Vergi Öncesi Kar	**10,136**	**9,630**	**9,750**	**13,492**
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-2,563	-3,445	-2,438	-3,373
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	**6,820**	**5,537**	**7,043**	**9,848**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	14,644	21,428	33,834	43,750
Duran Varlıklar	47,257	60,774	88,975	107,694
Toplam Varlıklar	**61,901**	**82,202**	**122,808**	**151,444**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	17,250	16,635	38,728	43,211
Uzun Vadeli Yükümlülükler	13,847	28,901	33,721	47,741
Özkaynaklar	30,804	36,666	50,359	60,493
Toplam Kaynaklar	**61,901**	**82,202**	**122,808**	**151,444**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	13,355	15,328	22,001	28,510
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-2,563	-3,445	-2,438	-3,373
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	499	-754	1,755	854
Yatırım Harcaması	-4,639	-11,266	-10,274	-14,714
Serbest Nakit Akımı (SNA)	**5,654**	**1,371**	**7,534**	**9,568**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	27.4%	28.1%	27.5%	27.5%
Faaliyet Kar Marjı	18.9%	19.5%	18.3%	18.2%
FAVÖK Marjı	25.7%	27.8%	30.0%	29.1%
VÖK Marjı	19.5%	17.5%	13.3%	13.8%
Net Kar Marjı	13.1%	10.0%	9.6%	10.0%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	22.1%	15.1%	14.0%	16.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	8.5x	12.0x	11.0x	7.8x
FD/FAVÖK	4.8x	5.3x	4.2x	3.2x
PD/DD	2.0x	1.5x	1.6x	1.3x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

**Geçmiş yıl verileri, 2025 yılı enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.*

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENIZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL, TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerleme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.