

MLP Sağlık (MPARK TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

MLP Sağlık Hizmetleri, 1Ç26'da 16.252 milyon TL gelir (Konsensüs: 16.016 milyon TL / Deniz Yatırım: 16.074 milyon TL), 4.810 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 4.496 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.478 milyon TL) ve 1.668 milyon TL net kar (Konsensüs: 1.171 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.047 milyon TL) açıkladı. 1Ç26 finansallarında parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.008 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Hasılatla reel büyüme, hasta ve ödeme tipi miksindeki değişimler ile FAVÖK marjında iyileşme kaydedilmesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Artan işletme sermayesi ihtiyacı ve zayıflayan serbest nakit akışı, net borç pozisyonunda artış.

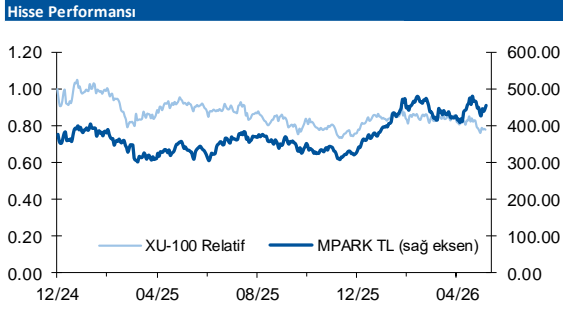
■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 1Ç26'da hem yurt içi hem de yurt dışı hasta sayılarındaki artışa ek olarak Aralık 2025'te yapılan SUT güncellemesi ile Ocak ayında gerçekleşen TTB fiyat artışları ile hasılatla reel büyüme takip edildi. Bununla birlikte, FAVÖK'te hasta ve ödeme tipi miksindeki değişim, operasyonel verimlilik çalışmaları ve sabit giderlerde gözlenen operasyonel kaldıraç etkisiyle belirgin iyileşme kaydedildi. Öte yandan, geçen yılın ilk çeyreğinde alınan avansların yarattığı baz etkisinin tersine dönmesiyle işletme sermayesinde görülen artış, operasyonel nakit akışı ve serbest nakit akışı tarafında baskı yaratmıştır. Buna karşın, güçlü operasyonel marj yapısıyla 1Ç26 finansallarını sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.

- MLP Sağlık Hizmetleri, 1Ç26'da yıllık bazda %6 artışla 16.252 milyon TL satış geliri kaydetti. Yurt içi hasta hasılatı 1Ç26'da %5,6 arttı. Yatan hasta hasılatı 1Ç26'da %4,4, ayaktan hasta hasılatı ise %6,9 büyüdü. Bu dönemde, yabancı sağlık turizmi hasılatında %4,0'lük artış kaydedilmesi de toplam hasılatı destekleyici etki etti. Üniversite hastanelerinden elde edilen yönetim danışmanlığı gelirlerinin artışı ile diğer yan iş kolları ise %12,2 arttı.

- FAVÖK 1Ç26'da yıllık %25 artışla 4.810 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4,6 puan artarak %29,6 oldu. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu yıllık bazda 0,1 puan azalış göstererek, operasyonel karlılığı destekledi. 1Ç26'da hasılatla oranla malzeme gideri 1,2 puan, doktor giderleri 0,4 puan, personel giderleri 1,8 puan, dışarıdan sağlanan hizmet alımları ise 0,3 puan azalış gösterdi.

| Hisse Verileri | | | | |
|------------------------------------|---------------|------|-------|------|
| Bloomberg Hisse Kodu | MPARK | | | |
| Mevcut Fiyat (TL) | 454.00 | | | |
| Hedef Fiyat (TL) | 640.00 | | | |
| Getiri Potansiyeli (%) | 41.0% | | | |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 299.25 482.50 | | | |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL) | 288 | | | |
| Sermaye (mln TL) | 191 | | | |
| Pazar | Yıldız Pazar | | | |
| Hisse Verileri (mln TL) | | | | |
| Piyasa Değeri | 86,720 | | | |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 122,248 | | | |
| Net Borç | 15,113 | | | |
| Firma Değeri | 101,833 | | | |
| Hisse Performansı | | | | |
| | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
| Nominal Getiri | 11% | 1% | 40% | 19% |
| BIST100 Rölatif Getiri | -4% | -6% | -14% | -10% |



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

| Finansallar (mln TL) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026T |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Satış geliri | 42,425 | 51,951 | 55,093 | 73,386 |
| FAVÖK | 10,930 | 13,355 | 15,328 | 19,473 |
| Net kar | 8,560 | 6,820 | 5,537 | 6,399 |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

| 1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri | | | |
|--|-------------|---------------|-----------------|
| Finansallar (mln TL) | Gerçekleşen | Deniz Yatırım | Research Turkey |
| Satış geliri | 16,252 | 16,074 | 16,016 |
| FAVÖK | 4,810 | 4,478 | 4,496 |
| FAVÖK marjı | 29.6% | 27.9% | 28.1% |
| Net kar* | 1,668 | 1,047 | 1,171 |
| Net kar marjı | 10.3% | 6.5% | 7.3% |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 12 kurumu içermektedir.

- **Şirket, 1Ç26 döneminde yıllık bazda %9 artışla 1.668 milyon TL net kar açıkladı (4Ç25: 1.413 milyon TL net kar, 1Ç25: 1.531 milyon TL net kar).** Bu dönemde, 182 milyon TL ertelenmiş vergi geliri kaydedilmesi, net karlılığı destekledi. 1Ç25'te Şirket'in 358 milyon TL ertelenmiş vergi gideri bulunuyordu.
- **Mart 2026 itibariyle Şirket'in 15.113 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2025 yıl sonu: 13.159 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,8x oldu (2025 yıl sonu: 0,8x net borç/FAVÖK). IFRS 16 etkisi hariç tutulduğunda net borç/FAVÖK oranı 0,4x seviyesinde gerçekleşti.**
- **Şirket, Mart 2026 döneminde 1.652 milyon TL işletme faaliyetlerinden nakit akışı sağlarken, yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışları 1.767 milyon TL, finansman faaliyetlerinden nakit çıkışı ise 1.952 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.**
- **Genel değerlendirme:** 2026 yıl sonu tahminlerimiz 72.128 milyon TL satış geliri, 19.311 milyon TL FAVÖK ve 7.076 milyon TL net kar yönünde bulunuyordu. Makro tahminlerimizde yaptığımız değişiklikler ile Şirket'in açıklanan finansalları ardından satış gelirlerini 73.386 milyon TL, FAVÖK'ü 19.473 milyon TL ve net karı 6.399 milyon TL olarak güncelliyoruz. Bununla birlikte, işletme sermayesi ihtiyacındaki artış ve serbest nakit akışı tarafında gözlenen zayıflama nedeniyle **MLP Sağlık Hizmetleri için 12-aylık hedef fiyatımız 640,00 TL olarak koruyor, önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre MPARK hissesi 5,2x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %10 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 13,9x F/K ve 5,7x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

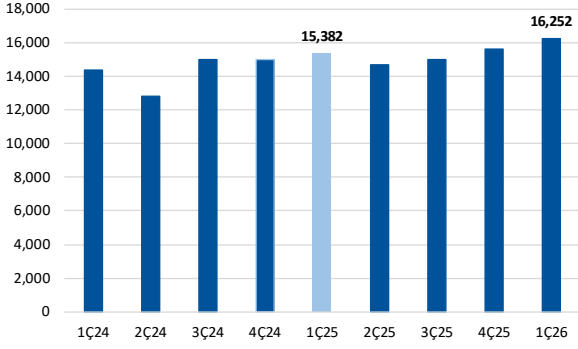
| Seçilmiş Kalemler | TMS 29 Dahil | TMS 29 Dahil | TMS 29 Dahil | Çeyreksel Değişim | Yıllık Değişim | TMS 29 Dahil | TMS 29 Dahil | Yıllık Değişim |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|------------------|--------------|--------------|------------------|
| | 1Ç26 | 4Ç25 | 1Ç25 | | | 2025 | 2024 | |
| Satışlar (mio TL) | 16,252 | 15,586 | 15,382 | 4% | 6% | 55,093 | 51,951 | 6% |
| Brüt kar (mio TL) | 4,473 | 4,474 | 4,230 | 0% | 6% | 15,488 | 14,213 | 9% |
| Brüt kar marjı | 27.5% | 28.7% | 27.5% | -1.2 puan | 0 puan | 28.1% | 27.4% | 0.8 puan |
| Faaliyet giderleri (mio TL) | 1,474 | 1,318 | 1,410 | 12% | 4% | 4,750 | 4,407 | 8% |
| Faaliyet giderleri/satışlar | 9.1% | 8.5% | 9.2% | 0.6 puan | -0.1 puan | 8.6% | 8.5% | 0.1 puan |
| Esas faaliyet karı (mio TL) | 3,000 | 3,156 | 2,820 | -5% | 6% | 10,738 | 9,806 | 10% |
| Esas faaliyet kar marjı | 18.5% | 20.2% | 18.3% | -1.8 puan | 0.1 puan | 19.5% | 18.9% | 0.6 puan |
| FAVÖK (mio TL) | 4,810 | 4,862 | 3,853 | -1% | 25% | 15,328 | 13,355 | 15% |
| FAVÖK marjı | 29.6% | 31.2% | 25.0% | -1.6 puan | 4.6 puan | 27.8% | 25.7% | 2.1 puan |
| Net diğer gelir/gider (mio TL) | -477 | 939 | 131 | a.d. | a.d. | 1,222 | 1,934 | -37% |
| Net finansman gelir/gideri (mio TL) | -1,372 | -1,413 | -1,248 | -3% | 10% | -4,619 | -3,638 | 27% |
| Parasal kazanç/kayıp (mio TL) | 1,008 | 581 | 843 | 73% | 20% | 2,290 | 2,035 | 13% |
| Vergi öncesi kar (mio TL) | 2,159 | 3,263 | 2,545 | -34% | -15% | 9,630 | 10,136 | -5% |
| Vergi gideri/geliri (mio TL) | -297 | -1,630 | -876 | -82% | -66% | -3,445 | -2,563 | 34% |
| Net kar (mio TL) | 1,668 | 1,413 | 1,531 | 18% | 9% | 5,537 | 6,820 | -19% |
| Net kar marjı | 10.3% | 9.1% | 10.0% | 1.2 puan | 0.3 puan | 10.0% | 13.1% | -3.1 puan |
| Net borç* (mio TL) | 15,113 | 13,159 | 9,083 | 15% | 66% | 13,159 | 7,578 | 74% |
| Net borç/FAVÖK | 0.8 | 0.8 | 0.6 | 0.1 | 0.2 | 0.8 | 0.5 | 0.3 |
| Net borç/özsermaye | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.0 | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 0.1 |
| Özsermaye karlılığı (yıllık) | 15.6% | 15.9% | 22.8% | -0.3 puan | -7.3 puan | 15.9% | 23.0% | -7.1 puan |
| Aktif karlılık (yıllık) | 6.9% | 6.7% | 10.6% | 0.2 puan | -3.7 puan | 6.7% | 11.0% | -4.3 puan |
| Dönen varlıklar (mio TL) | 21,875 | 23,579 | 18,079 | -7% | 21% | 23,579 | 16,114 | 46% |
| Duran varlıklar (mio TL) | 68,061 | 66,876 | 55,425 | 2% | 23% | 66,876 | 52,001 | 29% |
| Özkaynaklar (mio TL) | 42,222 | 40,347 | 35,620 | 5% | 19% | 40,347 | 33,896 | 19% |
| Stoklar (mio TL) | 1,139 | 1,222 | 1,181 | -7% | -4% | 1,222 | 1,446 | -15% |

* 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 | 6 Mayıs | 2.3% | 2.1% | 4.8% | 1.6% | -0.2% | 3.9% |

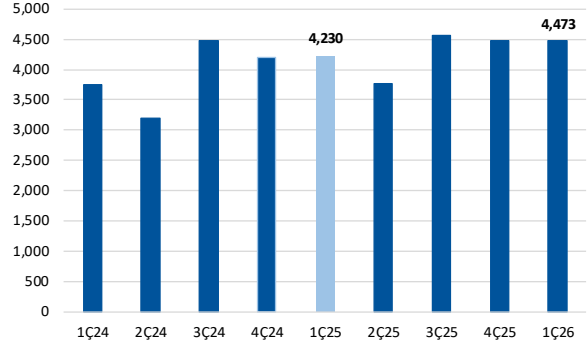
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



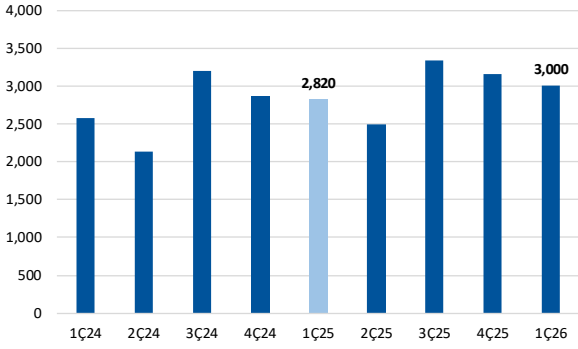
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



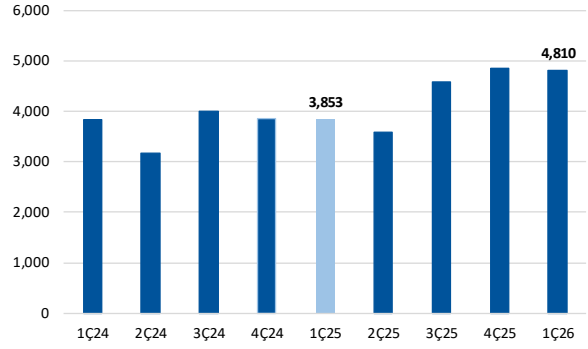
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



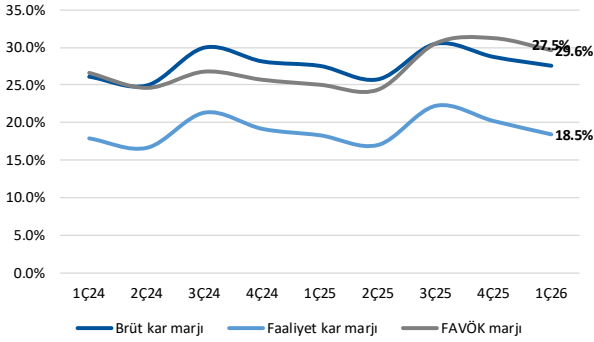
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



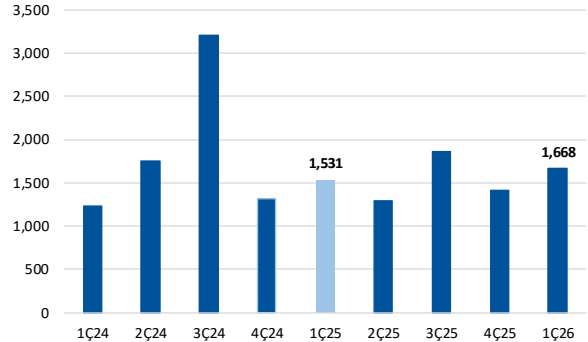
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



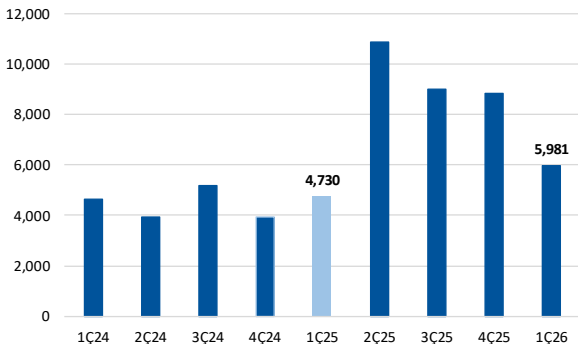
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



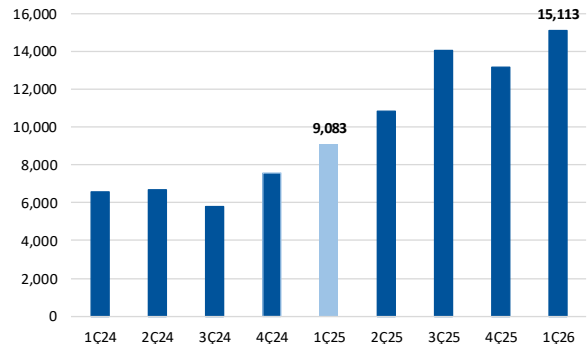
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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 | 31.03.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| Açıklanma Tarihi | 06.05.2026 | 06.03.2026 | 06.03.2026 |
| BİLANÇO (milyon TL) | 3A26 | 2025 | 2024 |
| Dönen Varlıklar | 21,875 | 23,579 | 14,644 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 5,981 | 8,848 | 3,570 |
| Finansal Yatırımlar | 0 | 0 | 0 |
| Ticari Alacaklar | 12,246 | 10,813 | 7,967 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Alacaklar | 731 | 730 | 467 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Stoklar | 1,139 | 1,222 | 1,314 |
| Canlı Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 1,779 | 1,966 | 1,325 |
| (Ara Toplam) | 21,875 | 23,579 | 14,644 |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Duran Varlıklar | 68,061 | 66,876 | 47,257 |
| Ticari Alacaklar | 1.05 | 1.16 | 1.38 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Alacaklar | 1,758 | 1,810 | 976 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Finansal Yatırımlar | 0 | 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 | 20,846 | 20,270 | 16,459 |
| Maddi Duran Varlıklar | 16,916 | 16,538 | 10,160 |
| Şerefiye | 1,065 | 1,065 | 968 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 18,153 | 17,810 | 11,069 |
| Ertelemiş Vergi Varlığı | 3,397 | 3,530 | 3,192 |
| Diğer Duran Varlıklar | 5,925 | 5,852 | 4,432 |
| TOPLAM VARLIKLAR | 89,936 | 90,455 | 61,901 |
| KAYNAKLAR | | | |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 18,317 | 18,305 | 17,250 |
| Finansal Borçlar | 4,134 | 3,074 | 5,332 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 0 | 0 | 0 |
| Ticari Borçlar | 10,284 | 11,280 | 7,841 |
| Diğer Borçlar | 480 | 580 | 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 |
| Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) | 1,395 | 1,686 | 2,111 |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | 391 | 595 | 452 |
| Borç Karşılıkları | 444 | 351 | 296 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 1,189 | 739 | 682 |
| (Ara Toplam) | 18,317 | 18,305 | 17,250 |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 29,397 | 31,803 | 13,847 |
| Finansal Borçlar | 16,960 | 18,933 | 5,125 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ticari Borçlar | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Borçlar | 1,294 | 1,381 | 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 |
| Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) | 737 | 852 | 1 |
| Uzun vadeli karşılıklar | 382 | 336 | 267 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü | 10,024 | 10,300 | 7,182 |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Özkaynaklar | 42,222 | 40,347 | 30,804 |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | 40,008 | 38,328 | 29,617 |
| Ödenmiş Sermaye | 191 | 191 | 191 |
| Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Hisse Senedi İhraç Primleri | 5,502.24 | 5,502.24 | 5,000.21 |
| Değer Artış Fonları | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 136 | 136 | 124 |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları | 29,082 | 23,100 | 14,417 |
| Dönem Net Kar/Zararı | 1,668 | 6,093 | 6,820 |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | -69 | -75 | 0 |
| Diğer Özsermaye Kalemleri | 3,497 | 3,381 | 3,065 |
| Azımlık Payları | 2,214 | 2,020 | 1,187 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 89,936 | 90,455 | 61,901 |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

| Şirket | MLP SAĞLIK HİZMETLERİ | | | |
|---|-----------------------|---------------|--------------|--------------|
| Periyot Sonu | 31.12.2024 | 31.12.2025 | 31.03.2025 | 31.03.2026 |
| Açıklanma Tarihi | 06.03.2026 | 06.03.2026 | 06.05.2026 | 06.05.2026 |
| GELİR TABLOSU (milyon TL) | 2024 | 2025 | 1Ç25 | 1Ç26 |
| Sürdürülen Faaliyetler | | | | |
| Satış Gelirleri | 51,951 | 55,093 | 15,382 | 16,252 |
| Satışların Maliyeti (-) | -37,738 | -39,605 | -11,152 | -11,778 |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar) | 14,213 | 15,488 | 4,230 | 4,473 |
| 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) | 14,213 | 15,488 | 4,230 | 4,473 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | -4,407 | -4,750 | -1,410 | -1,474 |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 1,022 | 2,056 | 678 | 433 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | -1,496 | -2,167 | -544 | -916 |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| FAALİYET KARI (ZARARI) | 9,332 | 10,627 | 2,954 | 2,517 |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | 2,407 | 1,333 | -2 | 6 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | 2,415 | 1,338 | 0 | 6 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-) | -8 | -5 | -3 | 0 |
| 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 | 11,740 | 11,960 | 2,951 | 2,523 |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-) | -3,638 | -4,619 | -1,248 | -364 |
| Parasal Kazanç / (Kayıp) | 2,035 | 2,290 | 843 | 1,008 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI) | 10,136 | 9,630 | 2,545 | 2,159 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri) | -2,563 | -3,445 | -876 | -297 |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri) | -1,234 | -1,971 | -518 | -479 |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri) | -1,329 | -1,474 | -358 | 182 |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI | 7,573 | 6,185 | 1,669 | 1,862 |
| DURDURULAN FAALİYETLER | | | | |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| DÖNEM KARI (ZARARI) | 7,573 | 6,185 | 1,669 | 1,862 |
| Dönem Kar/Zararının Dağılımı | | | | |
| Ana Ortaklık Payları | 6,820 | 5,537 | 1,531 | 1,668 |
| Azınlık Payları | 754 | 649 | 139 | 194 |
| Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç | 0.00 | 0.00 | 8.01 | 8.73 |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç | 0.00 | 0.00 | 8.01 | 8.73 |
| Hisse Başına Kazanç | 0.00 | 0.00 | 8.01 | 8.73 |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç | 0.00 | 0.00 | 8.01 | 8.73 |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 dayanarak 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 şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme 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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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, değerlendirme 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 gözetenerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.