

Hisse Verileri

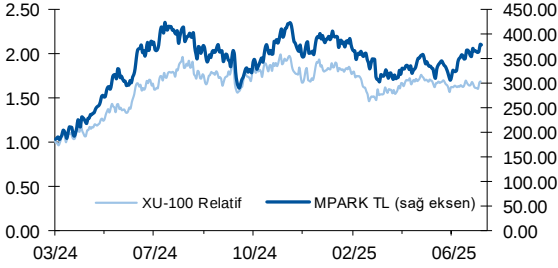
Bloomberg Hisse Kodu	MPARK
Mevcut Fiyat (TL)	376.25
Hedef Fiyat (TL)	583.00
Getiri Potansiyeli (%)	55.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	280.25 426.67
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	138
Sermaye (mln TL)	191
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	71,868
Hedeflenen Piyasa Değeri	111,360
Net Borç	8,798
Firma Değeri	80,667

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	16%	13%	-9%	-2%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	1%	-6%	-8%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 28 Temmuz 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	11,871	11,478	11,496	11,459
FAVÖK	2,897	2,792	2,809	2,788
FAVÖK marjı	24.4%	24.3%	24.4%	24.3%
Net kar	1,045	938	958	958
Net kar marjı	8.8%	8.2%	8.3%	8.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

MLP Sağlık (MPARK TI)

2Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

MLP Sağlık Hizmetleri, 2Ç25'te 11.871 milyon TL gelir (Konsensus: 11.496 milyon TL / Deniz Yatırım: 11.478 milyon TL), 2.897 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.809 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.792 milyon TL) ve 1.045 milyon TL net kar (Konsensus: 958 milyon TL / Deniz Yatırım: 938 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 501 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış gelirlerinin ve FAVÖK'ün reel büyümesi, beklenti üstü net kar

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Net borç tarafındaki sınırlı artışın devam etmesi

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2Ç25 finansallarını, satış gelirlerinde görülen güçlü reel büyümenin devam etmesi, FAVÖK performansını büyük ölçüde koruyup rakamsal olarak reel büyümeyi yansıtabilmesi ve 2Ç24'te görülen tek seferlik pozitif etkiye rağmen oldukça güçlü net kar açıklayıp genel olarak beklentilerin üzerinde sonuçlar duyurması bakımından olumlu olarak değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, hastane sektörünün en zayıf döneminin geride kalması sonucunda özellikle Eylül ayından itibaren hastanelerdeki trafiğin sıkışmasıyla birlikte sektör oyuncularına olan ilginin artmasını ve dolayısıyla değer-fiyat aralığının pozitif anlamda daralmasını bekleriz. Sektörün ötesinde, Şirket özelinde, Gaziosmanpaşa'da portföye dahil edilen yeni hastanenin katalizör olarak öne çıkması da olasıdır.

■ Mlp Sağlık Hizmetleri, 2Ç25'te yıllık bazda %14 artışla 11.871 milyon TL satış geliri kaydetti. Yurt içi hasta hasılatı, 2Ç25'te %18,1 arttı. Yatan hasta hasılatı 1Ç25'te %13,3 artış gösterirken, Ayakta hasta hasılatı ise 1Ç25'te %23,7 büyüdü.

■ FAVÖK 2Ç25'te yıllık %13 artışla 2.897 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,2 puan azalışla %24,4 oldu. Faaliyet giderleri / satışlar rasyosu yıllık bazda 0,4 puan artış gösterdi.

■ Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %26 azalışla 1.045 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 1240 milyon TL net kar, 2Ç24: 1419 milyon TL net kar). 2Ç24 döneminde görülen tek seferlik pozitif etkinin bu çeyrekte normalleşmesi sonucunda net kar tarafında azalış görülmekle birlikte, aslında, bu etkiyi dışarıda bıraktığımızda, yıllık bazda %27 seviyesinde artış yaşandığı görülmektedir (tek seferlik etkiden arındırılmış 2Ç24 net kar: 824 milyon TL). Diğer taraftan, enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 501 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

- **Haziran 2025 sonu itibariyle Şirket'in 8.798 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 7.357 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,7x oldu (Mart 2025: 0,6x net borç/FAVÖK).**
- Şirket, 6A25 döneminde 3.824 milyon TL işletme faaliyetlerinden nakit akışı sağlarken, yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışları 3.754 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Yatırım faaliyetlerinden çıkışların 2.318 milyon TL'si yatırım harcamalarından, 1.438 milyon TL'lik kısmı ise çoğunlukla yeni ve yenilenen hastanelerin anahtar teslim demirbaş ve özel maliyet alım hizmeti ile inşaatı devam eden hastaneler için inşaat hizmetine istinaden verilen sipariş avanslardan kaynaklanmaktadır.
- **Genel değerlendirme** Mevcut durumda, **MLP Sağlık Hizmetleri için 12-aylık hedef fiyatımız 583,00 TL, önerimizi ise AL yönündedir. 2025 tahminlerimize göre MPARK hissesi 5,8x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %8 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,1x F/K ve 6,5x 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	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	11,871	12,460	10,400	-5%	14%	24,331	22,054	10%
Brüt kar (mio TL)	3,053	3,427	2,591	-11%	18%	6,480	5,630	15%
Brüt kar marjı	25.7%	27.5%	24.9%	-1.8 puan	0.8 puan	26.6%	25.5%	1.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,031	1,142	858	-10%	20%	2,173	1,808	20%
Faaliyet giderleri/satışlar	8.7%	9.2%	8.3%	-0.5 puan	0.4 puan	8.9%	8.2%	0.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	2,023	2,284	1,733	-11%	17%	4,307	3,822	13%
Esas faaliyet kar marjı	17.0%	18.3%	16.7%	-1.3 puan	0.4 puan	17.7%	17.3%	0.4 puan
FAVÖK (mio TL)	2,897	3,121	2,562	-7%	13%	6,018	5,539	9%
FAVÖK marjı	24.4%	25.0%	24.6%	-0.6 puan	-0.2 puan	24.7%	25.1%	-0.4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	62	106	899	-41%	-93%	169	916	-82%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,044	-1,011	-772	3%	35%	-2,055	-1,645	25%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	501	683	494	-27%	1%	1,183	1,219	-3%
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,542	2,062	2,353	-25%	-34%	3,604	4,312	-16%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-408	-710	-678	-43%	-40%	-1,118	-1,536	-27%
Net kar (mio TL)	1,045	1,240	1,419	-16%	-26%	2,284	2,419	-6%
Net kar marjı	8.8%	10.0%	13.6%	-1.2 puan	-4.8 puan	9.4%	11.0%	-1.6 puan
Net borç* (mio TL)	8,798	7,357	3,997	20%	120%	8,798	5,398	63%
Net borç/FAVÖK	0.7	0.6	0.4	0.1	0.4	0.7	0.5	0.2
Net borç/özsermaye	0.3	0.3	0.2	0.0	0.1	0.3	0.2	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	20.9%	22.8%	46.1%	-1.9 puan	-25.3 puan	20.9%	34.2%	-13.3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	9.0%	10.6%	22.1%	-1.6 puan	-13 puan	9.0%	16.3%	-7.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	19,298	14,645	9,266	32%	108%	19,298	12,514	54%
Duran varlıklar (mio TL)	46,545	44,897	26,350	4%	77%	46,545	35,586	31%
Özkaynaklar (mio TL)	29,735	28,854	17,572	3%	69%	29,735	23,731	25%
Stoklar (mio TL)	1,124	956	972	18%	16%	1,124	1,313	-14%

* 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	28 Temmuz	-0.2%	4.2%	3.2%	2.0%	6.1%	12.3%

Bilanço

Şirket	MLP SAĞLIK HİZMETLERİ		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	28.07.2025	07.03.2025	07.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	19,298	13,053	12,214
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,786	3,182	4,060
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	7,626	7,102	5,280
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	495	416	307
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,124	1,171	1,554
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,266	1,181	1,011
(Ara Toplam)	19,298	13,053	12,214
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	46,545	42,123	28,812
Ticari Alacaklar	1.05	1.23	1.52
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,288	870	321
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	16,154	14,671	10,455
Maddi Duran Varlıklar	10,272	9,056	5,581
Şerefiye	863	863	740
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,914	9,866	5,747
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,658	2,845	2,612
Diğer Duran Varlıklar	5,396	3,951	3,354
TOPLAM VARLIKLAR	65,843	55,177	41,025
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	12,334	15,376	12,831
Finansal Borçlar	1,852	4,752	4,422
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	6,982	6,990	5,894
Diğer Borçlar	414	478	267
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)	1,834	1,882	1,238
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	253	403	330
Borç Karşılıkları	295	264	181
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	703	608	499
(Ara Toplam)	12,334	15,376	12,831
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	23,775	12,343	9,581
Finansal Borçlar	15,733	4,569	4,322
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	1,064	1,134	393
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)	1	1	49
Uzun vadeli karşılıklar	283	238	163
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6,693	6,402	4,655
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	29,735	27,457	18,614
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	28,475	26,400	18,300
Ödenmiş Sermaye	191	191	208
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	4,457.05	4,457.05	3,820.09
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	111	111	95
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	18,720	12,851	7,310
Dönem Net Kar/Zararı	2,284	6,079	6,540
Yabancı Para Çevrim Farkları	-40	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,751	2,712	328
Azınlık Payları	1,260	1,058	314
TOPLAM KAYNAKLAR	65,843	55,177	41,025

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	MLP SAĞLIK HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	28.07.2025	28.07.2025	28.07.2025	28.07.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	22,054	24,331	10,400	11,871
Satışların Maliyeti (-)	-16,425	-17,851	-7,809	-8,817
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	5,630	6,480	2,591	3,053
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)	5,630	6,480	2,591	3,053
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,808	-2,173	-858	-1,031
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	501	1,212	80	662
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-686	-1,041	-282	-600
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	3,637	4,477	1,530	2,085
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,101	-2	1,101	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,109	0	1,108	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-8	-2	-8	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	4,738	4,476	2,631	2,085
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	357	514	174	266
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,002	-2,569	-946	-809
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,219	1,183	494	501
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4,312	3,604	2,353	1,542
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,536	-1,118	-678	-408
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-375	-652	-121	-232
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,161	-466	-557	-176
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,776	2,486	1,675	1,134
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,776	2,486	1,675	1,134
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,419	2,284	1,419	1,045
Azınlık Payları	357	202	256	90
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	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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

© DENİZ INVEST 2025

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 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 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.