

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,72 artışla 16.736 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %6,17 artışla 34.127 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %25,60 artışla 4.807 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %25,22 artışla 9.955 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 432 baz puanı artışla %28,7 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 444 baz puanı artışla %29,2 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,83 azalışla 1368,42 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %4,47 artışla 3.153 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: 2Ç26'da net satışlar yıllık %6,7 artarak 16.736 mn TL ile beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti (kons: 16.356 mn TL; Gedik: 16.341 mn TL). Yurt içi hasta gelirleri, hasta sayısı ve ortalama fiyatlardaki artışın etkisiyle yıllık %7,0 yükselerek 14.990 mn TL'ye ulaştı. Yurt dışı sağlık turizmi gelirleri ise uluslararası hasta sayısının yıllık %8 artmasına rağmen, TL'nin USD karşısında güçlü seyretmesi nedeniyle yıllık %7,5 azalarak 1.307 mn TL olarak gerçekleşti. FAVÖK yıllık %25,6 artarak 4.807 mn TL seviyesine yükseldi. Böylece FAVÖK, 4.659 mn TL seviyesindeki konsensüs beklentisini ve 4.634 mn TL seviyesindeki tahminimizi aştı. FAVÖK marjı ise yıllık 432bp artarak %28,7 seviyesine ulaştı. Gelirlere oranla personel giderleri yıllık 328bp, malzeme giderleri ise 154bp gerilerken, bu olumlu görünüm doktor giderlerinin gelirler içindeki payındaki 128bp'lık artışla kısmen dengelendi. Net kâr 1.368 mn TL ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, yıllık %0,8 geriledi. Ataşehir arsa satışından kaynaklanan 167 mn TL tutarındaki nakit çıkışı gerektirmeyen gider, net parasal kazançların yıllık %65,4 artmasıyla büyük ölçüde telafi edildi. Net borç, 1Ç26'daki 16.174 mn TL seviyesinden 13.250 mn TL'ye gerilerken, Net Borç/FAVÖK oranı 0,8x'den 0,7x'e iyileşti. **Genel olarak, 2Ç26 sonuçlarını pozitif değerlendiriyoruz.** Disiplinli maliyet yönetiminin desteğiyle hem FAVÖK hem de net kâr beklentilerimizin ve konsensüs tahminlerinin üzerinde gerçekleşti. Net kâr, nakit çıkışı gerektirmeyen tek seferlik bir giderden olumsuz etkilenmiş olsa da operasyonel performans güçlü seyrini korudu. Tahminlerimize göre MPARK hissesi 2026T 13,6x F/K ve 4,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup, yılbaşından bu yana XU100 endeksinin %12,3 altında performans göstermiştir.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	32.144	34.127	%6,2	15.682	16.054	16.679	17.391	16.736	%6,7	-%3,8
Brüt Kâr	8.561	8.930	%4,3	4.034	4.890	4.788	4.787	4.143	%2,7	-%13,5
Faaliyet Kârı	5.690	5.950	%4,6	2.672	3.578	3.377	3.210	2.740	%2,5	-%14,6
FAVÖK	7.950	9.955	%25,2	3.827	4.898	5.203	5.148	4.807	%25,6	-%6,6
Net Parasal Pozisyon	1.563	2.172	%39,0	661	512	622	1.078	1.094	%65,4	%1,4
Net Kâr	3.018	3.153	%4,5	1.380	1.989	1.512	1.785	1368,42	-%0,8	-%23,3
Brüt Kâr Marjı	%26,6	%26,2	-47bp	%25,7	%30,5	%28,7	%27,5	%24,8	-97bp	-277bp
Faaliyet Marjı	%17,7	%17,4	-27bp	%17,0	%22,3	%20,2	%18,5	%16,4	-67bp	-209bp
FAVÖK Marjı	%24,7	%29,2	444bp	%24,4	%30,5	%31,2	%29,6	%28,7	432bp	-88bp
Net Kâr Marjı	%9,4	%9,2	-15bp	%8,8	%12,4	%9,1	%10,3	%8,2	-62bp	-208bp
Net Borç	11.623	13.250	%14,0	11.623	15.007	14.082	16.174	13.250	%14,0	-%18,1
Net Döviz Pozisyonu	-899	-855	-%4,9	-899	-4.334	-1.548	-1.960	-855	-%4,9	-%56,4
Net Borç/FAVÖK	0,7	0,7	-%8,0	0,7	0,9	0,8	0,8	0,7	-%8,0	-%22,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

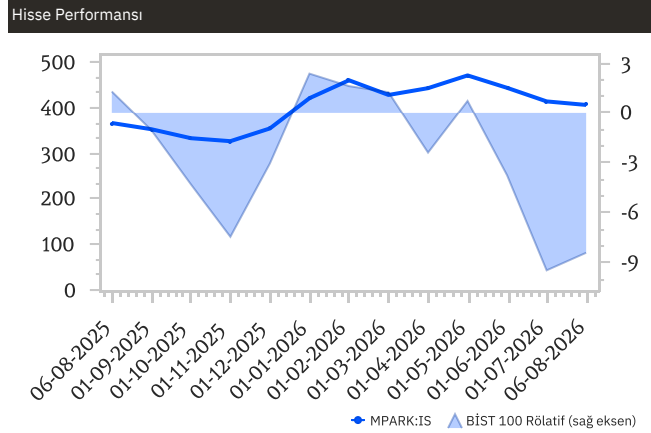
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAĞLIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	MPARK:TI/MPARK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	406,00			
Hedef Fiyat	723			
Potansiyel Getiri	%78,08			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	304,00-514,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	77.551			
Firma Değeri(milyon TL)	90.801			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	32.571			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	191			
Dolaşımdaki Paylar (%)	42,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%46,99			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%45,27			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	532	638	693	740
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	214.449	261.768	305.378	293.995
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	400,3-411,3	397,5-429,5	397,5-495,0	308,0-495,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-4	-11	-10	14
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-3	-12	-9
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.