

Finansal Değerlendirme Raporu

MLP Sağlık <MPARK>

Sağlık

MLP Sağlık (MPARK) 2026 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %7 artışla 16,74 milyar TL hasılat, %26 artışla 4,81 milyar TL FAVÖK ve ana ortaklık payına düşen 1,37 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa medyan beklentileri 16,35 milyar TL ciro, 4,66 milyar TL FAVÖK ve 1,13 milyar TL net kar yönündeydi. Kurum beklentilerimiz ise 16,22 milyar TL ciro, 4,64 milyar TL FAVÖK ve 1,17 milyar TL net kar yönündeydi. **2026 yıl sonu tahminlerimiz 74,42 milyar TL satış geliri, 20,09 milyar TL FAVÖK ve 7,37 milyar TL net kar yönünde bulunuyor. MLP Sağlık Hizmetleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 676,00 TL olarak koruyor ve önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre MPARK hissesi 4,2x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görüyor.**

Operasyonel tarafta FAVÖK büyümesi ciro artışının belirgin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık bazda 4,3 puan artarak %28,7 seviyesine yükseldi. Marj iyileşmesinde hasta miksindeki değişim, etkin stok yönetimi ve maliyetler üzerinde yürütülen verimlilik çalışmaları etkili oldu. Satışların maliyeti ve genel yönetim giderlerinin toplam hasılatı oranı %75,6'dan %71,3'e gerilerken özellikle personel giderlerinin hasılatı oranındaki 3,3 puanlık düşüş karlılığı destekledi.

Hasılat kırılımında yurt içi hasta gelirleri hasta sayısındaki ve ortalama ayaktan hasta fiyatlarındaki artışla yıllık bazda %7,0 yükselerek 14,99 milyar TL'ye ulaştı. Ayaktan hasta hasılatı %9,6 artışla 7,42 milyar TL olurken, yatan hasta hasılatı %4,6 yükselerek 7,57 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Toplam hasılat içinde ayaktan ve yatan hasta gelirlerinin payları sırasıyla %49 ve %51 oldu. Yabancı sağlık turizmi tarafında hasta sayısı yıllık bazda %8 artmasına rağmen USD/TL kurunun yurt içi fiyat artışlarına kıyasla daha sınırlı seyretmesi nedeniyle gelirler %7,5 gerileyerek 1,31 milyar TL'ye indi. Diğer yan iş kollarından elde edilen gelirler ise yönetim danışmanlığı gelirlerindeki artışın etkisiyle %65,5 yükselerek 439 milyon TL oldu.

Gider kırılımında malzeme giderlerinin hasılatı oranı etkin stok yönetimi ve hasta miksindeki değişim sayesinde 1,5 puan azalarak %10,6'ya geriledi. Personel giderlerinin oranı verimlilik çalışmalarının etkisiyle %22,7'den %19,4'e indi. Buna karşılık doktor giderlerinin toplam hasılatı oranı resmi tatiller nedeniyle çalışma gün sayısındaki dönemsellik etkisiyle 1,3 puan artarak %28,9 seviyesine yükseldi. Sabit giderlerdeki operasyonel kaldıraç sayesinde diğer giderlerin hasılatı oranı da %10,8'den %10,0'a geriledi.

Net kar tarafında operasyonel karlılıktaki artışa rağmen ana ortaklık payına düşen net kar yıllık bazda %0,8 gerileyerek 1,37 milyar TL oldu. Net faiz giderleri %40 artışla 1,32 milyar TL'ye yükselirken, 1,09 milyar TL'lik parasal kazanç ve vergi giderlerindeki gerileme net karı destekledi. Toplam konsolide net kar ise kontrol gücü olmayan payların katkısıyla %3,5 artarak 1,55 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Yılın ilk yarısında ise hasılat %6,2 artarak 34,13 milyar TL'ye, FAVÖK %25,2 artışla 9,96 milyar TL'ye yükseldi. Ana ortaklık payına düşen net kar %4,5 artarak 3,15 milyar TL oldu. Operasyonel nakit akışı güçlü FAVÖK büyümesi ve azalan işletme sermayesi ihtiyacının katkısıyla %50,6 artarak 5,87 milyar TL'ye ulaştı. Yatırım harcamalarının geçen yılın altında kalmasıyla serbest nakit akışı geçen yılki 1,34 milyar TL negatif seviyeden 1,67 milyar TL pozitifte döndü.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	MPARK
Şirket Pazarı	Yıldız Pazarı
Hisse Fiyatı (TL)	406,00
5Y En Yüksek	514,00
5Y En Düşük	304,00
Hisse Adedi (mn)	191
HAO	42%
Piyasa Değeri (TL mn)	77.551
Piyasa Değeri (USD mn)	1.633
Finansal Borç (TL mn)	21.506
Finansal Borç (USD mn)	462
3A OİH (USD mn)	6,32
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,92%

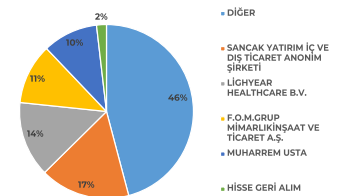
F / K

Güncel	13,67
6 Aylık Ortalama	14,96
1 Yıllık Ortalama	13,19

PD/DD

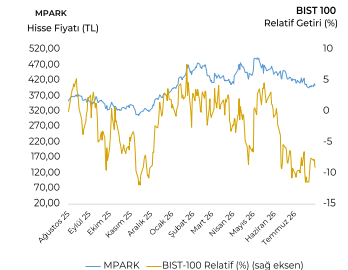
Güncel	1,77
6 Aylık Ortalama	2,10
1 Yıllık Ortalama	2,47

Ortaklık Yapısı



Performans

MPARK (mn TL)	2025	2025/06	2026/06
Net Satışlar	64.877	32.144	34.127
FAVÖK	18.051	7.950	9.955
Net Kar	6.520	3.018	3.153
Özkaynaklar	41.016	37.618	43.828



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

MLP Sağlık <MPARK>

Sağlık

Bilanço tarafında Haziran sonu itibarıyla brüt borç 21,5 milyar TL, net borç ise 13,25 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Net borç/FAVÖK oranı 0,7x olurken, IFRS 16 etkisi hariç tutulduğunda oran 0,2x seviyesinde kaldı. Net borcun %69'unu TL cinsi yükümlülükler oluşturdu. Güçlü nakit yaratımı ve düşük kaldıraç şirketin finansal esnekliğini desteklemeye devam ediyor.

Büyüme tarafında şirket İstanbul Ataşehir'de satılan arsa üzerinde inşa edilecek yaklaşık 50 bin metrekarelik hastaneyi kiralarak işletmek üzere anlaşma sağladı. Ankara Ümitköy'de 185 yataklı ve yaklaşık 40 bin metrekare kapalı alana sahip yeni hastanenin 18 ay içinde faaliyete başlaması planlanıyor. Buna karşılık portföy optimizasyonu kapsamında Macaristan'daki Liv Duna Medical Center operasyonları sonlandırıldı.

Genel olarak değerlendirdiğimizde FAVÖK ve net karın piyasa beklentilerini aşması, FAVÖK marjındaki güçlü iyileşme, yurt içi hasta gelirlerindeki büyüme ve serbest nakit akışındaki belirgin toparlanma nedeniyle açıklanan sonuçların hisse performansı üzerinde **pozitif** etki yaratmasını bekliyoruz.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	MPARK
Şirket Pazarı	Yıldız Pazarı
Hisse Fiyatı (TL)	406,00
5Y En Yüksek	514,00
5Y En Düşük	304,00
Hisse Adedi (mn)	191
HAO	42%
Piyasa Değeri (TL mn)	77.551
Piyasa Değeri (USD mn)	1.633
Finansal Borç (TL mn)	21.506
Finansal Borç (USD mn)	462
3A OİH (USD mn)	6,32
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,92%

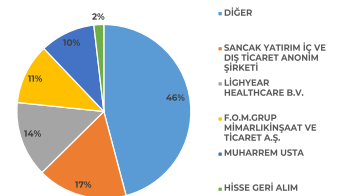
F / K

Güncel	13,67
6 Aylık Ortalama	14,96
1 Yıllık Ortalama	13,19

PD/DD

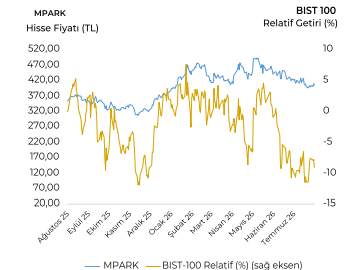
Güncel	1,77
6 Aylık Ortalama	2,10
1 Yıllık Ortalama	2,47

Ortaklık Yapısı



Performans

MPARK (mn TL)	2025	2025/06	2026/06
Net Satışlar	64.877	32.144	34.127
FAVÖK	18.051	7.950	9.955
Net Kar	6.520	3.018	3.153
Özkaynaklar	41.016	37.618	43.828



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatinirim.com.tr

GELİR TABLOSU	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Satış Gelirleri (net)	9.838	7.612	29%	18.594	15.459	20%
Satışların Maliyeti (-)	-7.899	-6.551	21%	-15.286	-13.304	15%
Hizmet Gelirleri (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Esas Faaliyetlerden Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Gelir ve Giderler	0	0	a.d.	0	0	a.d.
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.939	1.061	83%	3.308	2.155	54%
Faaliyet Giderleri (-)	-1.249	-982	27%	-2.460	-1.966	25%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	689	78	781%	847	189	349%
Diğer Gelir ve Giderler (Net)	112	176	-36%	568	233	143%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finansman Giderleri (-)	-586	-416	41%	-1.058	-928	14%
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	799	53	1416%	875	152	474%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1.015	-109	a.d.	1.232	-353	a.d.
Vergiler	-380	-54	601%	-460	-85	443%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	635	-163	a.d.	772	-438	a.d.
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	-1	0	921%	-4	0	3029%
DÖNEM KARI (ZARARI)	634	-163	a.d.	768	-438	a.d.
Azınlık Payları	75	-41	a.d.	175	22	682%
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	560	-122	a.d.	593	-461	a.d.
RASYO	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2026/6M	Değişim (%)
Net Satışlar - Yıllık	34.177,32	31.066,61	10%	34.177,32	31.066,61	10%
FVAÖK - Yıllık	2.393,75	1.570,98	52%	2.393,75	1.570,98	52%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	2.836,79	1.824,98	55%	2.836,79	1.824,98	55%
Net Dönem Karı - Yıllık	-438,05	-1.548,81	-72%	-438,05	-1.548,81	-72%
Brüt Kar Marjı	19,71	13,93	41%	17,79	13,94	28%
FVAÖK	1.186,45	511,11	132%	1.823,48	1.015,83	80%
FVAÖK Marjı	12,06	6,71	80%	9,81	6,57	49%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil)	1.298,23	686,93	89%	2.391,10	1.249,30	91%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) Marjı	13,20	9,02	46%	12,86	8,08	59%
İşletme Sermayesi	11.306,82	9.770,82	16%	11.306,82	9.770,82	16%
Aktif Karlılık - Yıllık	-0,87	-3,51	-75%	-0,87	-3,51	-75%
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık	-2,71	-11,05	-75%	-2,71	-11,05	-75%
Yatırım Karlılığı - Yıllık	-1,44	-5,99	-76%	-1,44	-5,99	-76%
Alacak Tahsilat Süresi	61,84	68,82	-10%	61,84	68,82	-10%
Stok İşleme Süresi - Yıllık	105,77	106,60	-1%	105,77	106,60	-1%
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	55,31	51,02	8%	55,31	51,02	8%
Nakit Döndürme Süresi	120,67	130,67	-8%	120,67	130,67	-8%
Net Nakit	-15.338,27	-16.836,67	-9%	-15.338,27	-16.836,67	-9%
Sabit Sermaye Yatırımları	535,68	-503,79	-206%	412,83	-713,87	-158%
Toplam Borç/Toplam Sermaye	1,47	1,54	-4%	1,47	1,54	-4%
Faiz Ödeme Gücü - Yıllık	0,16	0,00	-4963%	0,16	0,00	-4963%

BİLANÇO

	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2026/6M	Değişim (%)
Cari/Dönen Varlıklar	22.619	18.548	22%	22.619	18.548	22%
Hazır Değerler	4.125	3.493	18%	4.125	3.493	18%
Menkul Kıymetler (net)	0	13	-100%	0	13	-100%
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	6.717	5.750	17%	6.717	5.750	17%
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	383	355	8%	383	355	8%
Stoklar	10.013	7.626	31%	10.013	7.626	31%
Diğer Dönen Varlıklar	1.381	1.311	5%	1.381	1.311	5%
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	31.277	28.511	10%	31.277	28.511	10%
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	124	108	15%	124	108	15%
Finansal Duran Varlıklar	3	3	19%	3	3	19%
Maddi Duran Varlıklar	14.371	14.000	3%	14.371	14.000	3%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12.585	11.085	14%	12.585	11.085	14%
Diğer Duran Varlıklar	4.194	3.316	26%	4.194	3.316	26%
TOPLAM VARLIKLAR	53.896	47.059	15%	53.896	47.059	15%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	18.503	23.103	-20%	18.503	23.103	-20%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	8.335	17.176	-51%	8.335	17.176	-51%
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	5.423	3.605	50%	5.423	3.605	50%
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	4.299	1.937	122%	4.299	1.937	122%
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	446	385	16%	446	385	16%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	13.602	5.403	152%	13.602	5.403	152%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	11.128	3.167	251%	11.128	3.167	251%
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	1.824	1.651	10%	1.824	1.651	10%
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	650	585	11%	650	585	11%
Özsermaye	21.791	18.553	17%	21.791	18.553	17%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	17.377	14.737	18%	17.377	14.737	18%
Sermaye	195	195	0%	195	195	0%
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Emisyon Primi	62	62	0%	62	62	0%
Yeniden Değerleme Fonu	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-947	545	a.d.	-947	545	a.d.
Dönem Net Kar/Zararı	593	-461	a.d.	593	-461	a.d.
Yedekler ve Diğer Sermaye Kalemleri	17.474	14.396	21%	17.474	14.396	21%
Azınlık Payları	4.415	3.816	16%	4.415	3.816	16%
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	53.896	47.059	15%	53.896	47.059	15%

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., Ihlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,

Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com