

Finansal Değerlendirme Raporu

Medical Park <MPARK>

Sağlık

Medical Park (MPARK), 2026 yılının birinci çeyreğinde beklentilere paralel 16,2 milyar TL ciro, beklentilerin hafif üstünde 4,8 milyar TL FAVÖK ve 1,2 milyar TL net kar beklentisinin üstünde 1,7 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın ilk çeyreği ile kıyaslandığında ciro %6, FAVÖK %25, net kar %9 artışa işaret etti.

Yurt içi hasta gelirleri hem hasta sayısındaki hem de ortalama fiyatlardaki artışın katkısıyla yıllık %5,6 büyüdü. Bu dönemde ayaktan ve yatan hasta dağılımı sırasıyla %49 ve %51 olarak gerçekleşti. Yabancı sağlık turizmi gelirleri ise hasta sayısındaki artışın etkisiyle %4,0 yükseldi.

Operasyonel tarafta, hasta ve ödeme tipi karmaşasındaki iyileşme ile maliyet yönetimine yönelik verimlilik adımları operasyonel karlılığı destekledi. Bu dönemde FAVÖK yıllık %24,9 artarak 4,81 milyar TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı 455 baz puan artışla %29,6 seviyesine yükseldi. Satışların maliyetinin ciroya oranı 455 baz puan gerileyerek %70,4'e geriledi. Bu iyileşmede, etkin stok yönetimi ve hasta miksindeki değişimle malzeme giderlerinin 119 baz puan, verimlilik artışıyla personel giderlerinin 176 baz puan azalması etkili oldu. Dışarıdan sağlanan hizmet giderlerinin (temizlik, yemek, güvenlik vb.) hasılatı oranı 35 baz puan düşerek %2,4'e gerilerken, diğer giderlerin (enerji, kira, pazarlama vb.) oranı operasyonel kaldıraç sayesinde 84 baz puan azalarak %9,6 oldu.

Net kar tarafında ana ortaklık payına düşen net kar %8,9 artarak 1,67 milyar TL olarak gerçekleşti (1Ç25: 1,53 milyar TL). Enflasyon muhasebesi kaynaklı parasal kazançlardaki artış ve geçen yılın aynı döneminde kaydedilen ertelenmiş vergi giderinin bu çeyrekte gelire dönmesi net karı pozitif etkiledi. Net borç/FAVÖK oranı 1Ç26'da 0,8x olarak sabit kaldı.

Operasyonel nakit akışı, geçen yılın aynı döneminde alınan avansların yarattığı baz etkisinin tersine dönmesi ve işletme sermayesi ihtiyacındaki artış nedeniyle 808 milyon TL olarak gerçekleşti. Operasyonel nakit akışının FAVÖK'e oranı ise %16,8 oldu.

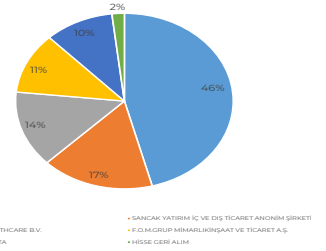
Genel olarak değerlendirdiğimizde, operasyonel verimlilikteki artış ve hasta karmaşasındaki olumlu değişimin karlılığı desteklediğini görüyoruz. Önümüzdeki dönemde yurt içi segmentte ÖSS ve TSS kaynaklı talep artışlarının ciroyu reel olarak büyümesini beklerken, yatırım tarafında ise şirketin 2026 yılı içinde Bursa ve Çanakkale'de iki yeni hastane açmayı planladığını ve bu projelerin yılın son çeyreğinde devreye alınmasının hedeflendiğini hatırlatalım.

Açıklanan finansalları hisse üzerine olumlu etki yaratmasını bekliyoruz. Şirket, 16:00'da birinci çeyrek finansallarını değerlendireceği webinar düzenleyecek.

Şirket Bilgileri

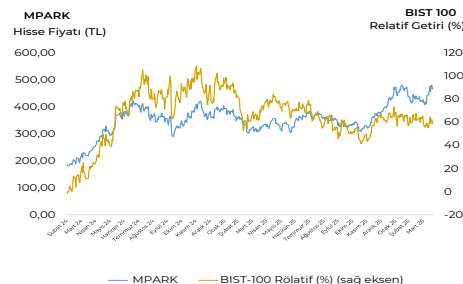
Hisse Kodu	MPARK
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	454,00
5Y En Yüksek	482,50
5Y En Düşük	299,25
Hisse Adedi (mn)	191
HAO	42%
Piyasa Değeri (TL mn)	86.720
Piyasa Değeri (USD mn)	1.921
Finansal Borç (TL mn)	21.094
Finansal Borç (USD mn)	475
3A ÖİH (USD mn)	6,13
3A ÖİH/HA Piyasa Değ.	0,76%
F / K	
Güncel	15,29
6 Aylık Ortalama	14,01
1 Yıllık Ortalama	12,04
PD/DD	
Güncel	2,17
6 Aylık Ortalama	2,04
1 Yıllık Ortalama	2,37

Ortaklık Yapısı



Performans

MPARK (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	60.626	15.383	16.252
FAVÖK	16.868	3.853	4.810
Net Kar	6.093	1.531	1.668
Özkaynaklar	38.328	34.176	40.008



İnfo Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Medical Park <MPARK>

Sağlık

Gelir Tablosu (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Satışlar	16.252	15.586	15.002	14.655	15.382
Brüt Kar Zarar	4.473	4.474	4.570	3.770	4.230
Pazarlama Giderleri (-)	0	0	0	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	1.474	1.318	1.226	1.272	1.410
Araştırma Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	433	502	265	818	678
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	916	553	546	741	544
Faaliyet Kar / Zarar	2.517	3.104	3.063	2.574	2.954
FAVÖK	4.810	4.862	4.577	3.576	3.853
Finansman Gelirleri	0	0	0	328	0
Finansman Giderleri (-)	1.372	1.413	1.134	1.616	1.248
Parasal Kazanç/Kayıp	1.008	1.199	1.321	618	843
Vergi Öncesi Kar/Zarar	2.159	3.263	2.885	1.904	2.545
Vergi (-)	297	1.630	782	504	876
Azınlık Payları	194	220	244	111	139
Ana Ortaklık Net Dönem Kar / Zarar	1.668	1.413	1.859	1.290	1.531

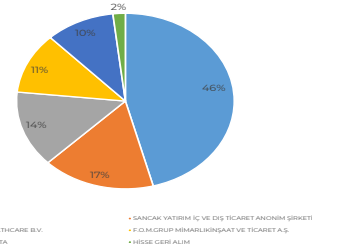
Bilanço (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Dönen Varlıklar	21.875	23.579	22.902	23.823	18.080
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.981	8.041	7.846	8.786	3.615
Ticari Alacaklar	12.246	10.813	9.707	9.414	10.022
Stoklar	1.139	1.222	1.154	1.388	1.181
Duran Varlıklar	68.061	66.876	61.083	57.462	55.426
Toplam Varlıklar	89.936	90.455	83.985	81.285	73.506
Kısa Vadeli Yükümlülükler	18.317	18.305	14.380	15.226	18.370
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	2.588	2.556	1.307	1.729	3.420
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	10.284	11.280	8.391	8.620	8.546
Uzun Vadeli Yükümlülükler	29.397	31.803	30.851	29.351	19.516
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	16.960	18.933	20.394	19.423	9.619
Özkaynaklar	40.008	38.328	36.954	35.153	34.176
Ödenmiş Sermaye	191	191	219	236	250

Marjlar (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Brüt Kar Marjı	27,53%	28,70%	30,46%	25,72%	27,50%
FAVÖK Marjı	29,60%	31,19%	30,51%	24,40%	25,05%
Net Kar Marjı	10,26%	9,07%	12,39%	8,80%	9,95%
Vergi Öncesi Kar Marjı	13,29%	20,94%	19,23%	12,99%	16,55%
Net Borç (Mn TL)	1.954	-865	3.162	1.779	1.505
Net Borç / FAVÖK	0,41	-0,18	0,69	0,50	0,39
Yatırım Harcaması / Satışlar	10,53	14,27	14,56	9,52	6,56

Şirket Bilgileri

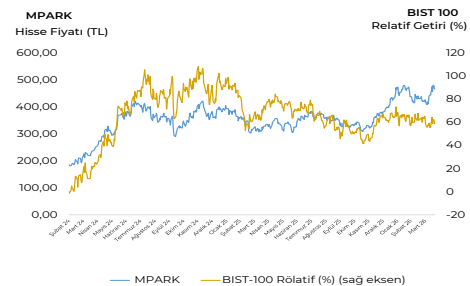
Hisse Kodu	MPARK
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	454,00
51Y En Yüksek	482,50
51Y En Düşük	299,25
Hisse Adedi (mn)	191
HAO	42%
Piyasa Değeri (TL mn)	86.720
Piyasa Değeri (USD mn)	1.921
Finansal Borç (TL mn)	21.094
Finansal Borç (USD mn)	475
3A OİH (USD mn)	6,13
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,76%
F / K	
Güncel	15,29
6 Aylık Ortalama	14,01
1 Yıllık Ortalama	12,04
PD/DD	
Güncel	2,17
6 Aylık Ortalama	2,04
1 Yıllık Ortalama	2,37

Ortaklık Yapısı



Performans

MPARK (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	60.626	15.383	16.252
FAVÖK	16.868	3.853	4.810
Net Kar	6.093	1.531	1.668
Özkaynaklar	38.328	34.176	40.008



Info Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Medical Park <MPARK>

Sağlık

TL	Çeyrek											
	Dönem	Ciro	FAVÖK	Brüt Kar	Net Kar	Özkaynak	Aktifler	Net Borç	FAVÖK Marjı	Brüt Kar Marjı	Net Kar Marjı	Aktif Karlılık
2026/03	16.252	4.810	4.473	1.668	40.008	89.936	15.113	29,6%	27,5%	10,3%	1,9%	3,14
2025/12	15.586	4.862	4.474	1.413	38.328	90.455	13.159	31,2%	28,7%	9,1%	1,6%	2,71
2025/09	15.002	4.577	4.570	1.859	36.954	83.985	14.024	30,5%	30,5%	12,4%	2,2%	3,06
2025/06	14.655	3.576	3.770	1.290	35.153	81.285	10.862	24,4%	25,7%	8,8%	1,6%	3,04
2025/03	15.382	3.853	4.230	1.531	34.176	73.506	9.083	25,0%	27,5%	10,0%	2,1%	2,36
2024/12	14.968	3.847	4.206	1.318	32.591	68.117	7.578	25,7%	28,1%	8,8%	1,9%	1,97
2024/09	14.974	4.011	4.485	3.200	31.389	66.702	5.781	26,8%	30,0%	21,4%	4,8%	1,44
2024/06	12.840	3.163	3.199	1.752	28.404	59.381	6.663	24,6%	24,9%	13,6%	3,0%	2,11
2024/03	14.387	3.676	3.751	1.234	26.975	59.450	6.547	25,5%	26,1%	8,6%	2,1%	1,78
2023/12	13.195	4.116	4.394	4.917	26.359	59.092	6.745	31,2%	33,3%	37,3%	8,3%	1,64
2023/09	11.799	2.909	3.414	1.801	2.501	11.885	3.073	24,7%	28,9%	15,3%	15,2%	1,06
2023/06	10.830	2.600	2.860	1.809	2.319	10.001	2.570	24,0%	26,4%	16,7%	18,1%	0,99
2023/03	10.862	2.403	2.705	581	1.859	9.554	2.449	22,1%	24,9%	5,4%	6,1%	1,02

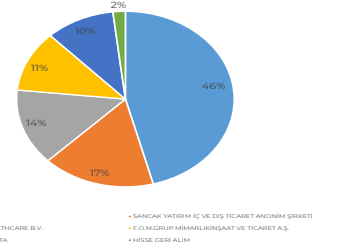
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	MPARK
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	454,00
5Y En Yüksek	482,50
5Y En Düşük	299,25
Hisse Adedi (mn)	191
HAO	42%
Piyasa Değeri (TL mn)	86.720
Piyasa Değeri (USD mn)	1.921
Finansal Borç (TL mn)	21.094
Finansal Borç (USD mn)	475
3A OİH (USD mn)	6,13
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,76%

F / K	
Güncel	15,29
6 Aylık Ortalama	14,01
1 Yıllık Ortalama	12,04

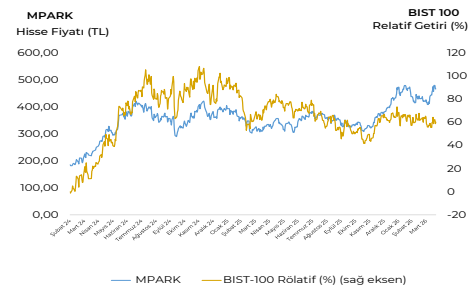
PD/DD	
Güncel	2,17
6 Aylık Ortalama	2,04
1 Yıllık Ortalama	2,37

Ortaklık Yapısı



Performans

MPARK (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	60.626	15.383	16.252
FAVÖK	16.868	3.853	4.810
Net Kar	6.093	1.531	1.668
Özkaynaklar	38.328	34.176	40.008



İnfo Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Medical Park <MPARK>

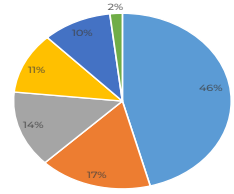
Sağlık

Çekince: 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 İfo 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 İfo 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.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	MPARK
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	454,00
51Y En Yüksek	482,50
51Y En Düşük	299,25
Hisse Adedi (mn)	191
HAO	42%
Piyasa Değeri (TL mn)	86.720
Piyasa Değeri (USD mn)	1.921
Finansal Borç (TL mn)	21.094
Finansal Borç (USD mn)	475
3A OIH (USD mn)	6,13
3A OIH/HA Piyasa Değ.	0,76%
F / K	
Güncel	15,29
6 Aylık Ortalama	14,01
1 Yıllık Ortalama	12,04
PD/DD	
Güncel	2,17
6 Aylık Ortalama	2,04
1 Yıllık Ortalama	2,37

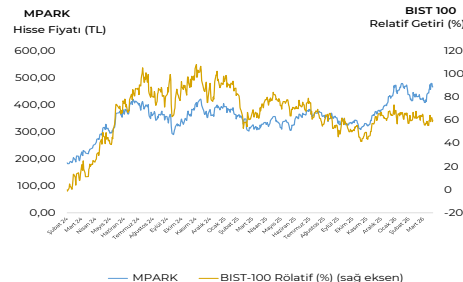
Ortaklık Yapısı



• DİĞER
• LİGHTEAR HEALTHCARE BV.
• MÜHÜRREME USTA
• SANCAK YATIRIM İÇ VE DİŞ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
• F.O.M. GRUP MENKUL DEĞERLER VE TİCARET A.Ş.
• HİSSE CERRİ ALIM

Performans

MPARK (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	60.626	15.383	16.252
FAVÖK	16.868	3.853	4.810
Net Kar	6.093	1.531	1.668
Özkaynaklar	38.328	34.176	40.008



İfo Yatırım Araştırma

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