

Toplantı Notu

Medical Park <MPARK>

Sağlık

MPARK'ın finansal sonuçlarının ardından gerçekleştirdiği analist toplantısında operasyonel performans ve büyüme planlarına ilişkin değerlendirmelerde bulunuldu.

Şirket, 2026 yılı birinci çeyreğinde beklentilere paralel 16,2 milyar TL ciro, beklentilerin hafif üzerinde 4,8 milyar TL FAVÖK ve 1,2 milyar TL'lik beklentinin üzerinde 1,7 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan sonuçlar yıllık bazda ciroda %6, FAVÖK'te %25 ve net karda %9 artışa işaret etti. Hem ayakta hem de yatarak tedavi segmentlerinde güçlü büyüme devam ederken gelir dağılımı sırasıyla %49 ve %51 olarak gerçekleşti. Bu büyüme karlılık tarafına da olumlu yansıdı ve FAVÖK marjında iyileşme sağlandı.

Karlılığı destekleyen unsurlar arasında **ertelenmiş vergi** etkisi öne çıktı. 2025 yılının son çeyreğinde kaydedilen yaklaşık 200 milyon TL'lik **tek seferlik ertelenmiş vergi** giderinin, 2026'nın ilk çeyreğinde gelire dönmesi net karı olumlu etkiledi. Bu gelişimde **sabit kıymetlerin yeniden değerlendirilmesi etkili olurken, söz konusu etkinin geçici olduğu ve önümüzdeki çeyreklerde benzer büyüklükte vergi gideri oluşmasının beklendiği** ifade edildi.

Maliyet tarafında ise dijitalleşme ve teknoloji kullanımının artırılmasıyla operasyonel verimlilik güçlendi. Bu kapsamda doktor maliyetleri başta olmak üzere genel giderlerde iyileşme sağlandı ve maliyet optimizasyonu desteklendi.

Toplantıda, faaliyet gösterilen bölgelerdeki güçlü talep dinamiklerine de dikkat çekildi. Özellikle büyük şehirlerde sağlık hizmetlerine olan talebin yüksek seyrini koruduğu ve sektörün yatırım açısından cazip fırsatlar sunduğu vurgulandı. Bu doğrultuda İstanbul, Ankara, İzmir, Bursa, Trabzon, Çanakkale ve Adana'da yeni hastane yatırımları devam ediyor. Bursa ve Çanakkale projelerinin yıl sonuna kadar tamamlanması planlanmakta olup bu yatırımlar sırasıyla 35.000 m² ve 15.000 m² kapalı alana sahip olacaktır. Orta vadede ise 2026 ve 2027 yıllarında ikişer hastane açılması planlanırken, takip eden yıllarda da yıllık ortalama iki hastane ile toplamda 5 yıl içinde 10 yeni hastanenin devreye alınması hedeflenmektedir.

2026 yıl sonu beklentilerimize göre şirketin 73,9 milyar TL ciro, 20,9 milyar TL FAVÖK ve 6,7 milyar TL net kar açıklamasını öngörüyoruz. Bu tahminler doğrultusunda MPARK hissesi 5,2x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

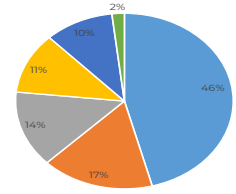
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	MPARK
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	491,50
51Y En Yüksek	498,00
51Y En Düşük	299,25
Hisse Adedi (mn)	191
HAO	42%
Piyasa Değeri (TL mn)	93.882
Piyasa Değeri (USD mn)	2.079
Finansal Borç (TL mn)	21.094
Finansal Borç (USD mn)	475
3A OIH (USD mn)	6,33
3A OIH/HA Piyasa Değ.	0,73%

F / K	
Güncel	16,55
6 Aylık Ortalama	14,05
1 Yıllık Ortalama	12,07

PD/DD	
Güncel	2,35
6 Aylık Ortalama	2,03
1 Yıllık Ortalama	2,39

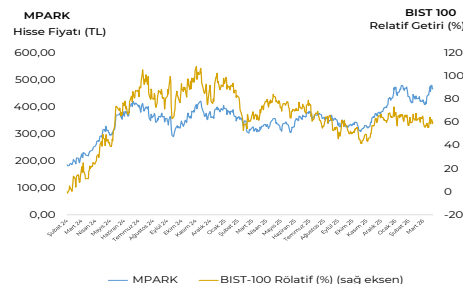
Ortaklık Yapısı



• DİCER
• LİGHTEAR HEALTHCARE BV
• MUHAMMAREM USTA
• SANCAK YATIRIM İÇ VE DİŞ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
• FOM GRUBU MENKUL DEĞERLER VE TİCARET A.Ş.
• HİSSE GERİ 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



Info Yatırım Araştırma

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

Toplantı Notu

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

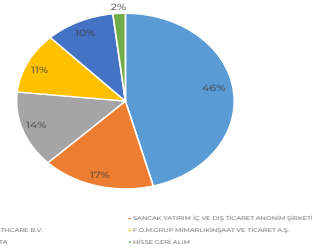
Bilanço (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Dönen Varlıklar	21.875	23.579	22.902	23.823	18.080
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.981	8.041	7.846	8.786	3.615
Ticari Alacaklar	12.246	10.813	9.707	9.414	10.022
Stoklar	1.139	1.222	1.154	1.388	1.181
Duran Varlıklar	68.061	66.876	61.083	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

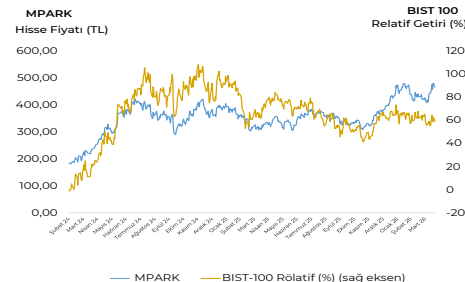
Hisse Kodu	MPARK
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	491,50
51Y En Yüksek	498,00
51Y En Düşük	299,25
Hisse Adedi (mn)	191
HAO	42%
Piyasa Değeri (TL mn)	93.882
Piyasa Değeri (USD mn)	2.079
Finansal Borç (TL mn)	21.094
Finansal Borç (USD mn)	475
3A OIH (USD mn)	6,33
3A OIH/HA Piyasa Değ.	0,73%
F / K	
Güncel	16,55
6 Aylık Ortalama	14,05
1 Yıllık Ortalama	12,07
PD/DD	
Güncel	2,35
6 Aylık Ortalama	2,03
1 Yıllık Ortalama	2,39

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

Toplantı Notu

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

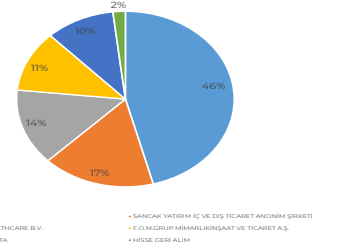
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	MPARK
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	491,50
5Y En Yüksek	498,00
5Y En Düşük	299,25
Hisse Adedi (mn)	191
HAO	42%
Piyasa Değeri (TL mn)	93.882
Piyasa Değeri (USD mn)	2.079
Finansal Borç (TLmn)	21.094
Finansal Borç (USD mn)	475
3A OIH (USD mn)	6,33
3A OIH/HA Piyasa Değ.	0,73%

F / K	
Güncel	16,55
6 Aylık Ortalama	14,05
1 Yıllık Ortalama	12,07

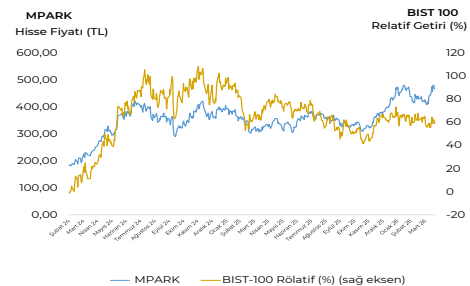
PD/DD	
Güncel	2,35
6 Aylık Ortalama	2,03
1 Yıllık Ortalama	2,39

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

Toplantı Notu

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 Pazarı
Hisse Fiyatı (TL)	491,50
51Y En Yüksek	498,00
51Y En Düşük	299,25
Hisse Adedi (mn)	191
HAO	42%
Piyasa Değeri (TL mn)	93.882
Piyasa Değeri (USD mn)	2.079
Finansal Borç (TL mn)	21.094
Finansal Borç (USD mn)	475
3A OIH (USD mn)	6,33
3A OIH/HA Piyasa Değ.	0,73%

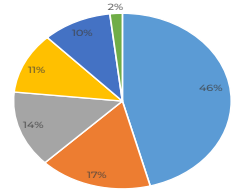
F / K

Güncel	16,55
6 Aylık Ortalama	14,05
1 Yıllık Ortalama	12,07

PD/DD

Güncel	2,35
6 Aylık Ortalama	2,03
1 Yıllık Ortalama	2,39

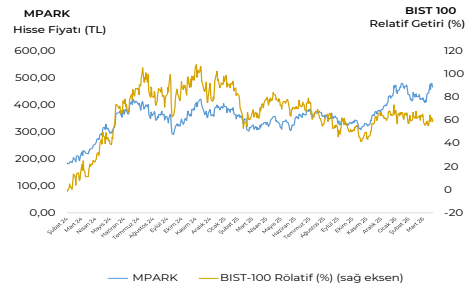
Ortaklık Yapısı



- DİĞER
- LİGHTEAR HEALTHCARE BV.
- MÜHÜRREME USTA
- SANCAK YATIRIM İÇ VE DİŞ TİCARİET ANONİM ŞİRKETİ
- F.O.M.GRUP MENKUL DEĞERLER VE TİCARİET A.Ş.
- HİSSE GERİ 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@infoyatinim.com.tr