

MLP Care, birinci çeyreğe ilişkin finansal sonuçlarının ardından bir analist toplantısı düzenledi. Toplantıda FAVÖK marjındaki güçlü toparlanmanın arkasındaki maliyet dinamikleri, yeni hastane portföyünün olgunlaşma süreci ve beş yıllık büyüme planı ele alındı.

## Finansal Performans

MLP Care, 1Ç2026'da toplam hasılatını yüzde 5,7 artışla 16.252 milyon TL'ye taşıdı. Büyüme hem yurt içi hem de medikal turizm gelirlerindeki artışla desteklendi. Ayaktan ve yatarak hasta gelirleri sırasıyla toplam hasılatın yüzde 49 ve yüzde 51'ini oluşturdu. Ayaktan hasta gelirlerindeki yüzde 7 büyümede yüzde 6 fiyat, yüzde 1 hacim ve vaka karması etkili oldu. Yatarak hasta gelirlerindeki yüzde 4 artışın ise yüzde 2'si fiyat, yüzde 2'si hacim ve vaka karması kaynaklı gerçekleşti.

FAVÖK, yıllık bazda yüzde 24,9 artışla 4.810 milyon TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı 455 baz puan genişleyerek 1Ç2025'teki yüzde 25,0 seviyesinden yüzde 29,6'ya çıktı. Bu performansta hasta ve ödeme karmasındaki iyileşme ile maliyet optimizasyonu çalışmaları belirleyici oldu.

Maliyet tarafında tüm kalemlerde yıllık iyileşme kaydedildi. Malzeme giderlerinin hasılatı oranı 119 baz puan azalarak yüzde 10,9'a, doktor giderleri 41 baz puan azalarak yüzde 25,8'e, personel giderleri verimlilik çalışmaları sayesinde 176 baz puan azalarak yüzde 21,8'e, dışarıdan sağlanan hizmetler 35 baz puan azalarak yüzde 2,4'e, diğer giderler ise operasyonel kaldırma etkisiyle 84 baz puan azalarak yüzde 9,6'ya geriledi.

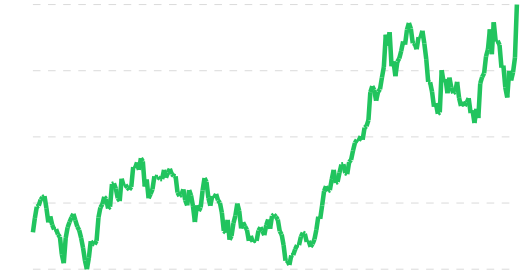
Ana ortaklık net kâr yüzde 8,9 artışla 1.668 milyon TL olarak açıklandı. Net kâr artışını enflasyon muhasebesi kaynaklı parasal kazançlar ile bir önceki çeyrekteki ertelenmiş vergi giderinin bu dönemde gelire dönmesi destekledi. Yönetim, ilerleyen çeyreklerde yaklaşık 200 milyon TL ertelenmiş vergi gideri oluşmasını öngördüğünü aktardı.

## Bilanço ve Nakit Akışı

Net borç, UFRS 16 kira yükümlülükleri dahil, 1Ç2025'teki 13.159 milyon TL'den 1Ç2026'da 15.113 milyon TL'ye yükseldi. Net borç/FAVÖK oranı her iki dönemde de 0,8x olarak sabit kaldı. UFRS 16 dışlandığında net borç 4.869 milyon TL, net borç/FAVÖK oranı ise 0,4x olarak gerçekleşti.

## Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	MPARK
Hisse Fiyatı	491,50
Fiili Dolaşım Oranı	41,73
Hisse Başına Kar	32,61
Ödenmiş Sermaye	191.012.202
Piyasa Değeri	93.882.497.283



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%15.4	%17.6	%8.4	%43.1	%29.2	%51.7

## Piyasa Çarpanları

F/K	15,07
FD/FAVÖK	6,11
PD/DD	2,35
PEG	-0,75
Net Borç/FAVÖK	0,85

Oranlar	2026/3	2025/3
Cari Oran	1,19	0,98
Kaldıraç Oranı	53,05	51,54
Özkaynak Karlılığı	16,79	25,51
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	27,53	27,50
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	29,60	25,05
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	10,26	9,95

Operasyonel nakit akışı 808 milyon TL'ye geriledi. Bu düşüşün temel nedeni mevsimsel işletme sermayesi çıkışıydı: geçen yılın ilk çeyreğinde müşterilerden alınan avans ödemelerinin yarattığı olumlu baz etkisinin tersine dönmesi ve SGK ile özel sigorta şirketlerine yapılan birim bazlı ödeme artışları baskı oluşturdu. Yönetim bu etkinin 2Ç2026'da normalleşeceğini belirtti. Serbest nakit akışı 1.071 milyon TL negatif olarak gerçekleşti. Yılın geri kalanında serbest nakit akışının pozitifte dönmesi öngörülüyor.

## Yatırım Harcamaları

Toplam sermaye harcamaları 1Ç2026'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla 101 milyon TL azalarak 1.769 milyon TL'ye indi. Hasılatı oranı 1Ç2025'teki yüzde 12,2'den yüzde 10,9'a geriledi. Kırımda bakım harcamaları yüzde 3,6, büyüme-satın almalar yüzde 2,3, büyüme-greenfield yüzde 4,1 ve yenilenebilir enerji yatırımları yüzde 0,9 olarak gerçekleşti.

2025, lisans toplama faaliyetleri nedeniyle hasılatın yaklaşık yüzde 21'ine ulaşan istisnai bir sermaye harcaması yılı oldu. Yönetim, orta vadede bu oranın yüzde 10-12 bandında seyredeceğini teyit etti. Yeni greenfield açılışlarının bu oran içinde absorbe edilmesi planlanıyor.

## Yeni Hastane Açılışları ve Büyüme Planı

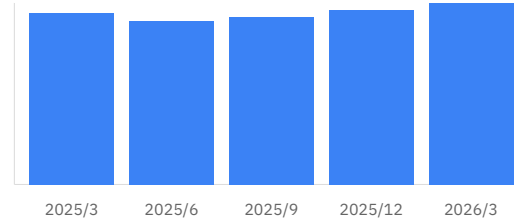
Şirket, 2025'te İstanbul'da dört yeni hastane açtı: Medical Park TEM Hastanesi (35.000 m<sup>2</sup>, 157 yatak, Ağustos 2025), İstinye Üniversitesi Gaziosmanpaşa Hastanesi (60.000 m<sup>2</sup>, 400 yatak, Kasım 2025), İstinye Üniversitesi Liv Hospital Topkapı (60.000 m<sup>2</sup>, 300 yatak, Eylül 2025) ve Medical Park İstanbul Onkoloji Hastanesi (7.500 m<sup>2</sup>, 75 yatak, Aralık 2025). Yönetim, bu hastanelerin planlanan seyirde ilerlediğini aktardı. Medical Park TEM Hastanesi açılışının beşinci ayında kârlılığa geçti. Medical Park Onkoloji Hastanesi'nin önümüzdeki iki ay içinde başabaşa gelmesi bekleniyor.

Şirket, orta vadede yılda ortalama iki yeni hastane açılışını hedefliyor. Bu tempoyla beş yılda on yeni hastanenin devreye alınması planlanıyor. 2026 sonunda Çanakkale (yaklaşık 15.000 m<sup>2</sup>) ve Bursa'daki (yaklaşık 35.000 m<sup>2</sup>) hastanelerin faaliyete geçmesi öngörülüyor. Ankara Ümitköy'de 40.000 m<sup>2</sup> büyüklüğünde yeni bir hastane inşaatı sürmekte olup 2027 sonunda açılması planlanıyor. İstanbul, İzmir, Trabzon ve Adana'da da greenfield yatırımları devam ediyor.

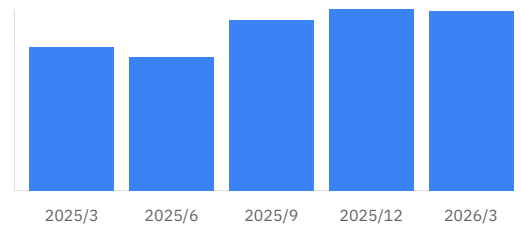
Özet Gelir Tablosu	2026/3	2025/3	%
Satışlar	16.3 mr	15.4 mr	%6
Brüt Kar	4.5 mr	4.2 mr	%6
Faal. Karı	2.5 mr	3.0 mr	%-15
FAVÖK	4.8 mr	3.9 mr	%25
Net Kar	1.7 mr	1.5 mr	%9

Özet Bilanço	2026/3	2025/12	%
Dönen Var.	21.9 mr	23.6 mr	%-7
Duran Var.	68.1 mr	66.9 mr	%2
Fin. Borçlar	21.1 mr	22.0 mr	%-4
Net Borç	15.1 mr	13.2 mr	%15
Özkaynaklar	40.0 mr	38.3 mr	%4

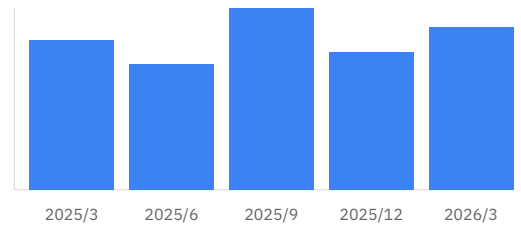
## Çeyreklik Satışlar



## Çeyreklik FAVÖK



## Çeyreklik Net Kâr



## Dijitalleşme

Yönetim, geçen yıl hayata geçirilen temassız hasta kabulü platformunun operasyonel ve finansal sonuçlarının bu çeyrekte yansımaya başladığını aktardı. Tüm özel sağlık sigortaları ve SGK ile entegre çalışan bu platform, hasta kabulünü hızlandırdı ve insan kaynağı ihtiyacını azalttı. Ayaktan hastane süreçlerinde tamamlanan dijital dönüşümün yatarak hastane tarafına da genişletilmesi planlanıyor.

Şirket ayrıca PROMS (hasta bildiri bazlı sonuç ölçümü) sistemini hayata geçirdiğini duyurdu. Bu sistem, operasyon sonuçlarını klinik kriterlerle birlikte doğrudan hasta beklentileri üzerinden de ölçüyor. Klinik algoritmalar ve süreç analizi raporlarıyla desteklenen bu yaklaşım, kritik tedavi adımlarının takibini hastane ve departman bazında yapılandırıyor.

Yenilenebilir enerji yatırımı kapsamında 96 megawattlık güneş enerjisi tesisinin Mayıs 2026 itibarıyla yüzde 73'ü tamamlandı. Devreye alınan altı santral ile enerji ihtiyacının önemli bir bölümü yenilenebilir kaynaklardan karşılanmaya başlandı.

## 2026 Beklentileri

Sermaye harcamalarının yüzde 10-12 bandında seyretmesi, işletme sermayesi üzerindeki mevsimsel baskının 2Ç2026'da normalleşmesi ve serbest nakit akışının yılın geri kalanında pozitif dönmeye öngörülüyor. Haziran ayında yürürlüğe girmesi beklenen doktor ücret düzenlemesinin önceden açıklanan çerçevede gerçekleşeceği, bu konuda farklı bir gelişme öngörülmediği aktarıldı. Organik büyümenin sürdüğünü vurgulayan yönetim, inorganik büyüme fırsatlarının da değerlendirilmeye devam ettiğini ifade etti.