

MLP Sağlık, açıkladığı yıl sonu finansallarının ardından analistlerle bir toplantı gerçekleştirdi. Toplantıda şirketin yatırım döngüsü, borçluluk durumu, operasyonel sonuçları ve gelecek beklentileri ele alındı.

Operasyonel Dönüşüm Süreci

2025 yılının ikinci yarısı, MLP Care için belirgin bir verimlilik ijmelenmesi dönemi olarak öne çıktı. Yönetim, dijitalleşme programının hem personel maliyetlerini optimize ettiğini hem de ölçülen hasta memnuniyet skorlarında kayda değer iyileşme sağladığını aktardı. Dördüncü çeyrekte ödeme kanalı dağılımındaki olumlu değişim ve süregelen verimlilik girişimleri FAVÖK'ü bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %26 artışla 4,4 milyar TL'ye taşıdı. Dördüncü çeyrek marjı 550 baz puan genişleyerek %31,2'ye ulaştı.

Şirket ayrıca 96 megavatlık güneş enerjisi santralinin %65'ini 2025 yılı içinde devreye aldığını, kalan bölümün 2026'da tamamlanarak enerji giderleri üzerindeki baskının hafifletileceğini paylaştı. Yurt içi hastane gelirlerinin bileşeni incelendiğinde ayakta ve yatarak tedavi gelirlerinin sırasıyla toplam yurt içi hasılatın %49 ve %51'ini oluşturduğu görülüyor. Yıl boyunca ayakta tedavi gelirleri %14,3 büyüyerek 24,3 milyar TL'ye ulaşırken yatarak tedavi gelirleri görece sınırlı bir seyirle %1,8 artışla 26,9 milyar TL'de gerçekleşti.

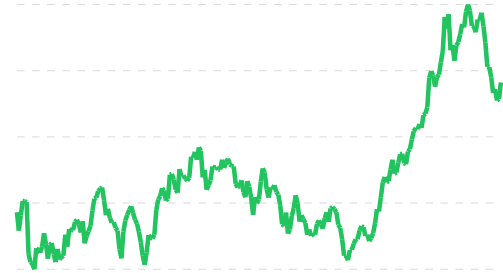
Sağlık turizmi cephesinde ise Türk lirası değerlenmesinin etkisiyle bu segmentin toplam hasılat içindeki payı, daha önceki %16–17 bandından %10 civarına geriledi. Yönetim, kur dinamiklerinin değişmemesi halinde bu trendin kısa vadede sürebileceğini öngörürken, sektörde tarife artışlarının sınırlı kaldığı dönemlerin şirket için "verimlilik odaklı büyümeyi hızlandırma fırsatı" yarattığını vurguladı.

Finansal Sonuçlar ve Borçluluk

MLP Care 2025 yılını 55,1 milyar TL hasılatla tamamlarken, 2024'e kıyasla %6 büyümeye kaydedildi. FAVÖK ise hasılat artışının iki katından fazla bir hızla %14,8 büyüyerek 15,3 milyar TL'ye ulaştı ve marj 212 baz puan genişleyerek %27,8 olarak gerçekleşti. Net kâr %18,8 gerileyerek 5,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Yönetim bu düşüşün büyük ölçüde hastane satın alımlarına ilişkin negatif şerefiye etkisinin sona ermesiyle yatırım gelirlerinin azalmasından (2,4 milyar TL'den 1,3 milyar TL'ye),

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	MPARK
Hisse Fiyatı	425,75
Fiili Dolaşım Oranı	41,73
Hisse Başına Kar	28,99
Ödenmiş Sermaye	191.012.202
Piyasa Değeri	81.323.445.002



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%-2.5	%-7.2	%24.5	%25.9	%11.9	%18.6

Piyasa Çarpanları

F/K	14,69
FD/FAVÖK	6,09
PD/DD	2,33
PEG	-0,78
Net Borç/FAVÖK	0,78

Oranlar	2025/12	2024/12
Cari Oran	1,29	0,85
Kaldıraç Oranı	55,40	50,24
Özkaynak Karlılığı	17,18	25,46
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	28,70	28,10
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	31,19	25,70
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	9,07	8,80

artan amortisman giderlerinden ve kurumlar vergisi yükündeki yükselmeden kaynaklandığını aktardı. Hızlanan yatırım programına paralel olarak TFRS-16 yükümlülükleri dahil net borç, 6,9 milyar TL'den 12,0 milyar TL'ye yükseldi. Net borç/FAVÖK çarpanı da 0,5'den 0,8'e yükseldi. TFRS-16 MLP Sağlık'ın kiralama yükümlülüklerini içeriyor. Kira yükümlülükleri dışında bırakıldığında ise net borç 934 milyon TL'den 4,9 milyar TL'ye çıktı ve Net Borç/FAVÖK çarpanı 0,3 seviyesinde gerçekleşti.

Yönetim her iki ölçütün de muhafazakâr bir borç profiline işaret ettiğini ve yatırım döngüsünün tamamlanmasının ardından oranın belirgin şekilde gerileyeceğini öngördü. Operasyonel nakit akışı artan işletme sermayesi gereksinimleri, kira yükümlülüklerine ilişkin nakit çıkışları ve daha yüksek vergi ödemeleri nedeniyle 411 milyon TL azalarak 10,2 milyar TL'de gerçekleşirken serbest nakit akışı yatırım harcamalarındaki kayda değer artış nedeniyle 5,7 milyar TL pozitiften 1,3 milyar TL negatife döndü.

Yatırım Döngüsü ve 2026 Beklentileri

2025, MLP Care'in tarihsel ortalamalarının belirgin şekilde üzerinde sermaye harcaması gerçekleştirdiği bir dönem oldu. Toplam yatırım harcamaları bir önceki yıla kıyasla 6,6 milyar TL artarak 11,3 milyar TL'ye ulaşırken, satışların hasılatı oranı %8,9'dan %20,4'e yükseldi. Bu dönüşümün ardında iki kritik İstanbul ruhsatının alınması belirleyici rol oynadı. Yıl içinde gruba dört yeni İstanbul hastanesi katıldı.

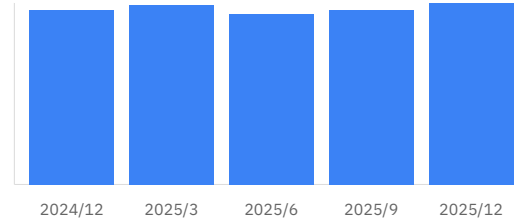
Yönetim 2026 yılında çift haneli gelir büyümesinin ve FAVÖK marjı iyileşmesinin süreceğini öngörüyor. Haziran itibarıyla özel sektör doktorlarının bordrolu çalışma zorunluluğu kapsamına alınmasının FAVÖK marjı üzerinde yaklaşık 2 puanlık baskı yaratması bekleniyor. Bununla birlikte yönetim, son çeyrekte elde edilen marj kazanımlarının önemli bir tampon oluşturduğunu ve 2026'nın 2025 marj seviyesinin altında kapanmayacağını paylaştı.

Sermaye harcamalarının hasılatı oranının ise tarihsel %10 referans seviyesine döneceği öngörülüyor. 5 yıllık büyüme planı kapsamında yılda ortalama iki hastane açılarak her biri yaklaşık 200 yatak kapasite portföye kazandırılacak. Kapsamlı beş yıllık büyüme planının önümüzdeki aylarda yatırımcılarla ayrıca paylaşılması planlanıyor.

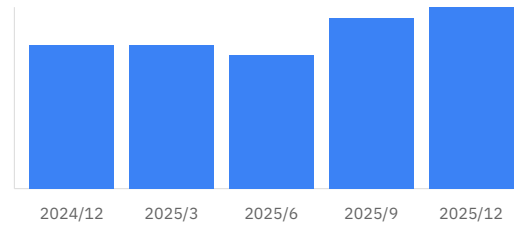
Özet Gelir Tablosu	2025/12	2024/12	%
Satışlar	55.1 mr	52.0 mr	%6
Brüt Kar	15.5 mr	14.2 mr	%9
Faal. Karı	10.6 mr	9.3 mr	%14
FAVÖK	15.3 mr	13.4 mr	%15
Net Kar	5.5 mr	6.8 mr	%-19

Özet Bilanço	2025/12	2025/9	%
Dönen Var.	21.4 mr	20.8 mr	%3
Duran Var.	60.8 mr	55.5 mr	%9
Fin. Borçlar	20.0 mr	20.9 mr	%-4
Net Borç	12.0 mr	12.7 mr	%-6
Özkaynaklar	34.8 mr	33.6 mr	%4

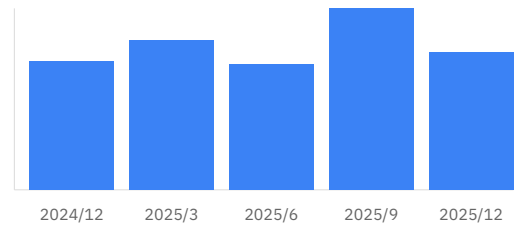
Çeyreklik Satışlar



Çeyreklik FAVÖK



Çeyreklik Net Kâr



Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlanmış tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Fintables Bilişim Teknolojileri 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 verilmemektedir. 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 Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.