

MLP Care – Olumlu

Beklentiler dahilinde sonuçlar

MLP Care, 2025 2.çeyrekte 11,87 milyar TL hasılat, 2,9 milyar TL FAVÖK, 1 milyar TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Özel sağlık sigortaları faktörü bir gerçeklik. Hasılat %14 artışla 11,87 milyar TL olarak gerçekleşirken bu hasılatın büyümesinde en büyük katkı özel sağlık sigortalarından gelen hızlı artış etkili oldu. Hastaların %52'si yatan %48'i ayakta olarak gerçekleşti. Gruplar bazında ise:

- **Yurtiçi yatan hasta hasılatı %18,1 artışla 10,6 milyar TL**
 - I. Yatan hasta hasılatı %13,3 artışla 5,48 milyar TL
 - II. Ayaktan hasta hasılatı %23,7 artışla –en çok artan kol- 5,12 milyar TL olarak gerçekleşti.
- **TL'nin reel değerlenmesiyle yabancı sağlık turizmi hasılatı %7,7 düşüşle 1,07 milyar TL**
- **Diğer yan iş kolları iadeler ve mutabakat farklarından dolayı %24,5 azalışla 201 milyon TL oldu.**

Maliyetlerde artış beklentiler dahilindedir. Satışların maliyeti ve giderler çerçevesinde hasılatı oranı 23 baz puan artışla %75,6 olarak gerçekleşti. Dışarıdan hizmet alımları 392, malzeme giderleri 119 baz puan azalırken doktor 207, personel 177 ve diğer 150 baz puan artış kaydetti.

FAVÖK marjı dengeli seyrediyor. FAVÖK yıllık %13,1 artışla 2,9 milyar TL olarak sonuçlandı. FAVÖK marjı –yeni hastanelerin etkileşimine rağmen- 23 baz puan daralışla %24,4 olarak sonuçlandı.

Net kar şerefiye etkisine rağmen ayakta kaldı. Tek sefere mahsus negatif şerefiye gelirine rağmen net kar %26,4 gibi sınırlı bir azalışla 1,05 milyar TL oldu.

Operasyonel nakit akışı diri kaldı. İşletme sermayesi ihtiyacının güncel koşullarla artması, yatırım talepleri ile OPA %12,5 azalışla 2,95 milyar TL olarak gerçekleşirken SNA yatırım harcamaları denk gelişle -1,01 milyar TL oldu. Yatırım harcamaları/hasılat %15,4 olarak gerçekleşti.

Borçlulukta sınırlı artış var. Yatırım harcamalarının özellikle ilk yarıda gerçekleşmesiyle birlikte net borç/FAVÖK oranı 0,5'tan 0,7'ye yükseldi. IFRS 16 düzeltilmesi yapıldığında 0,2 gibi sınırlı bir oranda gerçekleşti.

Geleceğe yönelik beklentilerimiz daha da iyimserdir. 1 Temmuz itibarıyla TTB'de yapılan %20 artışla bileşik zam %44 olarak gerçekleşti. TÜFE üstünde kalması nedeniyle reel büyümenin devamlılığını gelecekte izlemeyi sürdüreceğiz.

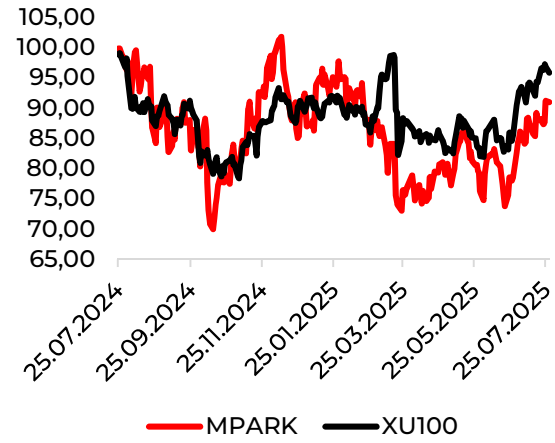
Sonuçları beklentimiz dahilinde olumlu değerlendiriyoruz.

29 Temmuz 2025

Hisse Kodu	MPARK
Piyasa Değeri (mln TL)	71,87
Piyasa Değeri (mln \$)	1.772

F/K	12,09
PD/DD	2,52
FD/FAVÖK	6,51

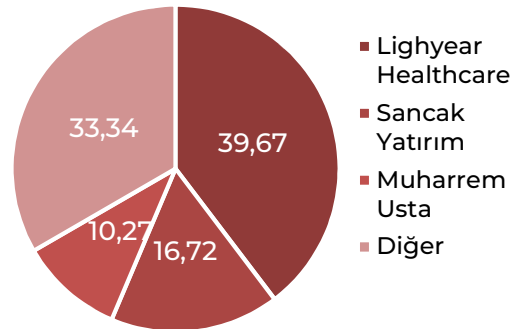
Hisse Sayısı (mln lot)	191,01
FDPO (%)	26,71
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	190,65
Katılım Endeksi	UYGUN



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	2,61	-2,04	-6,57
XUSIN'A GÖRE	2,80	3,89	-0,40
Nominal (TL)	15,77	12,31	-8,85
Nominal (USD)	14,12	6,87	-31,48

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

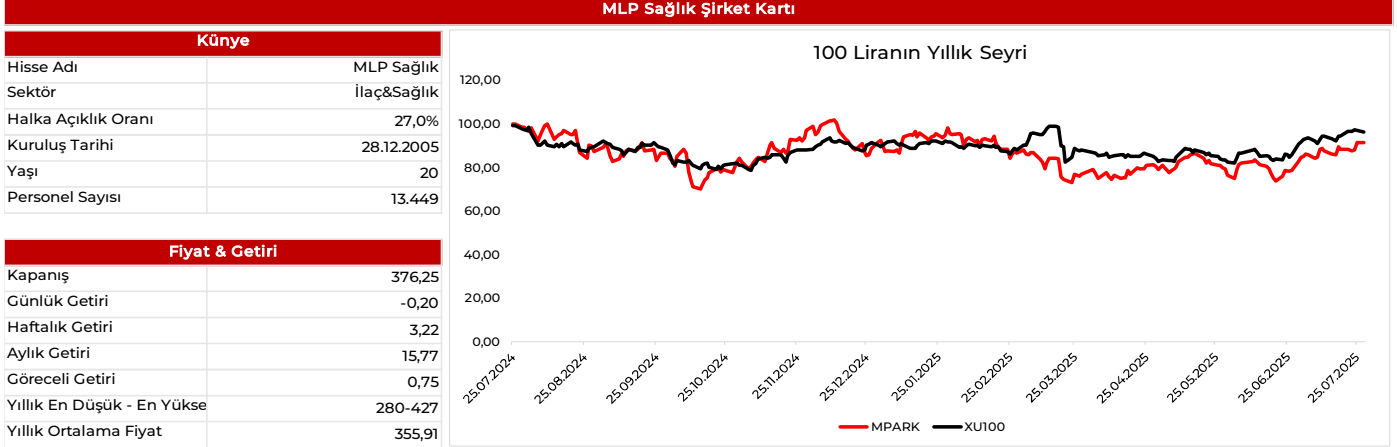
Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	19.298	9.266	108,26	Net Satışlar	24.331	22.054	39.690	10,32
Nakit ve Benzerleri	8.786	2.371	270,59	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	1.124	972	15,62	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	7.626	4.932	54,63	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	46.545	26.350	76,64	Satışların Maliyeti	17.851	16.425	28.831	8,68
Maddi Duran Varlıklar	10.272	4.800	114,01	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.777	6.436	67,43	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	65.843	35.617	84,87	Brüt Kâr	6.480	5.630	10.859	15,11
Kısa Vadeli Borçlar	12.334	10.414	18,44	Faaliyet Giderleri	2.173	1.808	3.367	20,20
Uzun Vadeli Borçlar	23.775	7.631	211,56	Esas Faaliyet Kârı	4.307	3.822	7.492	12,70
Toplam Borç	36.109	18.045	100,10	Amortisman	1.711	1.718	2.711	-0,43
Net Borç	8.798	3.997	120,14	FAVÖK	6.018	5.539	0	8,63
Sermaye	191	208	-8,18	Vergi Öncesi Kâr	3.604	4.312	7.744	-16,41
Özkaynaklar	28.475	17.037	67,14	Ana Ortaklık Net Kâr	2.284	2.419	5.210	-5,56

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,56	0,89	0,67
Likit Oran	1,42	0,77	0,65
Değerleme			
F/K	14,16	9,92	4,24
PD/DD	2,52	4,27	-1,75
FD/FAVÖK	7,55	7,05	0,50
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	10,04	24,99	-14,95
Aktif Karlılık	4,50	10,61	-6,10
Brüt Kâr Marjı	26,63	25,53	1,11
Net Kâr Marjı	9,39	10,97	-1,58
Favök Marjı	24,73	25,12	-0,39
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-5,56	49,30	-54,86
Favök Büyüme	8,63	84,60	-75,97
Özsermaye Büyüme	67,14	634,53	-567,39
Aktif Büyüme	84,87	256,12	-171,26
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	29,02	25,67	3,35
Alacak Devir Hızı	5,95	9,62	-3,67
Ticari Borç Devir Hızı	5,19	8,18	-2,99

