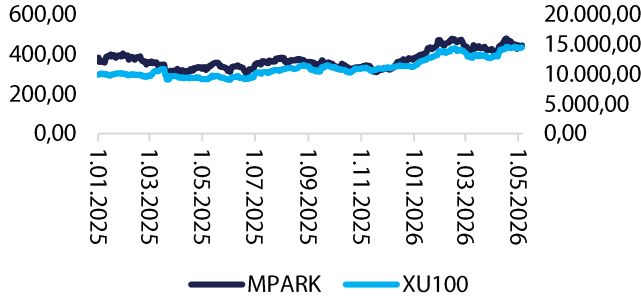


Son Fiyat	454,00
Piyasa Değeri (mln TL)	86.720
Piyasa Değeri (mln \$)	1.921
F/K	15,29
FD/FAVÖK	6,25
PD/DD	2,17
Hisse Sayısı (mln lot)	191
FDPO (%)	41,73
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	209



ORTAKLIK YAPISI	%
Sancak Yatırım	16,72
Lighyear Healthcare	14,04
F.O.M. Grup	11,24
Muharrem Usta	10,27
Diğer	47,73

MPARK	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,31	8,61	40,12
Getiri (\$)	2,24	6,92	19,56
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,60	-5,15	-23,18

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	27,50	27,53
Brüt Kar Marjı (Ç%)	28,11	28,11
FAVÖK Marjı (Y%)	25,56	29,10
FAVÖK Marjı (Ç%)	30,71	29,60
Net Kar Marjı (Y%)	13,15	10,14
Net Kar Marjı (Ç%)	9,21	10,26
Net Borç (mln TL)	6.940,49	15.113,45
İşletme Sermayesi (mln TL)	247,51	3.278,88
Cari Oran	0,98	1,19
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	4.540,76	-1.293,20
Net Finansman Gideri/Satışlar	8,12	8,44
Brüt Kar Büyüme (Y%)	6,73	5,75
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	47,58	5,75
FAVÖK Büyüme (Y%)	46,48	13,11
FAVÖK Büyüme (Ç%)	24,72	24,86
Net Kar Büyüme (Y%)	3,43	-23,40
Net Kar Büyüme (Ç%)	2,07	8,94

Kaynak: Finnet

MLP Care – MPARK – Sınırlı Olumlu

Olağan çerçeve, net parasal kazanç destekliyor

MLP Care, 2026 1.çeyrekte 16,25 milyar TL hasılat,4,8 milyar TL FAVÖK,1,67 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerine paralel sonuç paylaştı.(Piyasa Beklentisi:16 milyar TL hasılat, 4,45 milyar TL FAVÖK, 1,21 milyar TL net kar/Pusula Yatırım:16,1 milyar TL hasılat, 4,51 milyar TL FAVÖK,1,01 milyar TL net kar). Karlılığı ana destekleyen unsur net parasal kazanç oldu.

Sektörü destekleyen ortam devam ediyor. Bileşik zam çerçevesi ile birlikte TTB, Ocak ayı itibariyle %16,5 zam yaparken Temmuz'da da ilave bekliyoruz. 10 Aralık 2025 itibariyle SUT fiyat listesine de %30 zam yapıldığını hatırlatmakta fayda var. Bu zamların etkileşimi 30-90 gün içerisinde 1.çeyrek finansallarına yansıdığını görüyoruz.

Gelir büyümesi sürüyor. İlk çeyrekte rakiplerine kıyasla sınırlı büyüme ortamıyla birlikte %5,7 artışla 16,25 milyar TL gelir büyümesi gerçekleşti. Yurt içi hasta hasılatı hem hasta sayısı hem de ortalama fiyatlardaki artış ile birlikte %5,6 artışla 14,65 milyar TL olurken yatan hasta görece sınırlanarak %4,4 artışla 7,43 milyar TL; ayaktan hasta %6,9 artışla 7,22 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Yabancı sağlık turizmi TL reel kur değerlemesinden olumsuz etkilenmeye devam ederken hasta sayısında yaşanan artışla birlikte %4 artışla 1,24 milyar TL seviyesinde oluştu. Yönetim danışmanlığı gelirlerinin artmasıyla birlikte diğer gelirler toplam hasılattan daha fazla büyüyerek %12,2 artışla 364 milyon TL oldu. Önümüzdeki dönemde orta tek haneli gelir büyüme kompozisyonunun devamını bekleriz.

Maliyetlerdeki azalış kaynaklı marj artışı var. Maliyetler/hasılat rasyosu 455 baz puan gerilemeyle %70,4 olurken ana katkı miks değişim ve verimlilik çabalarıyla birlikte malzeme ve personelden geldi. FAVÖK ise bu doğrultuda %24,9 artışla 4,81 milyar TL olurken marj tarafında bu yansıma çerçevesi ile %29,6'ya yükseldi. Buraların zirve olduğunu belirtmekle birlikte %25 üzeri kalıcılığını önemsiyoruz.

SNA negatife döndü. Özellikle artan işletme sermayesi ihtiyacı, diğer kalemlerde yaşanan artışın devamının yanı sıra süregelen yatırım harcamalarıyla birlikte geçen sene 4,54 milyar TL pozitif SNA görülürken bu sene 1,29 milyar TL negatife döndü. Bu çerçevede net borçlulukta 6,94 milyar TL'den 15,11 milyar TL'ye yükseldi. Orta ve uzun vadede olumsuz kompozisyon etkisi yaratabilir.

Her ne kadar dirençli finansallar olarak karşımıza çıksa da MPARK finansallarını sektörün gerisinde kalması, SNA negatifliği, artan net borçluluk kaynaklı finansalları sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. Orta ve uzun vadede kompozisyon çerçevesinin sektörün gerisinde büyüme çerçevesi oluşturacağını teyit eden verileri dikkate almakta fayda olduğunu vurgulamak isteriz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul