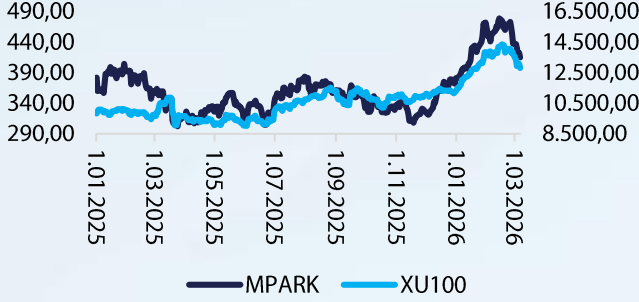


Son Fiyat	414,50
Piyasa Değeri (mln TL)	79.175
Piyasa Değeri (mln \$)	1.803
F/K	14,30
FD/FAVÖK	5,95
PD/DD	2,27
Hisse Sayısı (mln lot)	191
FDPO (%)	41,73
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	209



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

MPARK	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,78	-8,60	15,62
Getiri (\$)	-1,82	-9,55	-4,25
Getiri (XU100-Rölatif)	0,41	-3,21	-6,69

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	27,99	28,62
Brüt Kar Marjı (Ç%)	27,93	28,11
FAVÖK Marjı (Y%)	25,71	27,82
FAVÖK Marjı (Ç%)	31,49	30,71
Net Kar Marjı (Y%)	13,13	10,05
Net Kar Marjı (Ç%)	12,39	9,21
Net Borç (mln TL)	6.886,65	11.958,40
İşletme Sermayesi (mln TL)	47,22	762,83
Cari Oran	0,85	1,29
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	5.369,82	22,46
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	7,00	8,38
Brüt Kar Büyüme (Y%)	1,89	6,73
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	24,50	6,73
FAVÖK Büyüme (Y%)	59,93	14,78
FAVÖK Büyüme (Ç%)	13,61	24,72
Net Kar Büyüme (Y%)	4,28	-18,81
Net Kar Büyüme (Ç%)	-41,91	2,07

MLP Care – Sınırlı Olumlu

Yüksek borçluluk seyri, iletişim problemleri

MLP Care, 2025 4.çeyrekte 14,2 milyar TL hasılat, 4,42 milyar TL FAVÖK, 1,48 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin altında bizim ise tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 14,4 milyar TL hasılat, 4,5 milyar TL FAVÖK, 1,6 milyar TL net kar/Pusula Yatırım:14 milyar TL hasılat,4,3 milyar TL FAVÖK, 1,5 milyar TL net kar)

Sektörde neler oldu? Hatırlatmak gerekirse TTB, bileşik 2025 yılında %44,6 zam yapılırken SUT tarafında %20 oranında artış kaydedildi. 2026 yılında ise TTB'ye %16,5; SUT'a %20 civarı zam yapıldı. Portföy yapısı gereği kimi şirketlere bileşik yansımaları 0-120 gün arasını etkilediğinden gelirlere tam olarak yansıyıp yansıyama etkileşimini takip ediyor olacağız.

Hasılat büyüme ivmesi kaybetti. Büyük portföy yapısı ve sağlık turizmi, diğer yan kollardan düşen gelir faktörü ile hasılat %4 artışla 14,2 milyar TL olurken yurt içi hasta %6,7 artışla 12,8 milyar TL; yatan hasta %1,4 artışla 6,28 milyar TL; ayakta hasta ise %12,4 artışla 6,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi gelirleri hem hasta sayısındaki artış hem de ortalama fiyatlardaki artış destekledi. Sağlık turizmi %13,3 azalışla 1,24 milyar TL; diğer yan iş kolları %28,7 azalışla 137 milyon TL oldu. Sağlık turizmi tarafında TL'nin reel değerlemesi ile azalan hasta sayısı etkili olurken dolar bakımından gelirler yıllık bazda %6 geriledi. Diğer yan kollarda ise artan iadeler ve mutabakat farklarından dolayı %28,7 düşüş kaydetti. Gelir çerçevesinde 2026 yansımalarının epeyce gecikmeli olmasını bekleriz.

Maliyetlerde azalış sürdü. Özellikle dışarıdan sağlanan hizmetlerin şirket bünyesine dahil olması ve yönetmelik değişimi ile 549 baz puan azalış ile giderlerin hasılatı oranı %68,8 seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel karlılık tarafında %26,4 artışla 4,42 milyar TL FAVÖK elde edilirken marj tarafında 549 baz puan artışla %31,2 seviyesinde gerçekleşirken önümüzdeki dönemde maliyet faktörünü yakından takip ediyor olacağız.

Nakit akım negatife döndü. Artan yatırımlar ve beraberinde gelen borçlarla birlikte nakit akım 2025 yılında 1,31 milyar TL SNA negatife döndü. 2025 yılında portföye 4 tane hastane eklenirken net borçluluk %73,6 artışla 11,96 milyar TL seviyesine yükselirken net borç/FAVÖK 0,8 seviyesine yükseldi. Önümüzdeki dönemde bir miktar daha artışı beklenebilir.

MPARK nezdinde finansalları sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. SUT ve TTB yansımalarının gecikmeli olmasını beklemekle birlikte önümüzdeki dönemde yönetmeliklerin etkisini yakından takip ediyor olacağız. Ayrıca sağlık sektöründe görece geri planda kalan iletişim faktörü ile diğer halka açık rakiplerinden negatif ayrıştığını değerlendiriyoruz. Gerçekleştireceği webinar sonrası gerekirse ilave değerlendirmelerimize yer veriyor olacağız.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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 şekilde 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 ve 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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/53 34394
Şişli/İstanbul