

MLPCARE



MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

**30.09.2018 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme İlişkin Ara Dönem
Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu**

İçindekiler

1. Genel Bakış:.....	1
2. Kurumsal Yapı:	1
2.1 Sermaye Yapısı:.....	1
2.2 Ana İştiraklerimiz (30 Eylül 2018 itibariyle):.....	1
2.3 Organizasyon Yapısı:.....	2
3. Dönem İçindeki Gelişmeler:	2
4. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu:.....	3
4.1 Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı:	3
4.2 Yatırımcı İlişkileri Bölümü:.....	3
4.2.1 Hisse Bilgileri	4
4.3 Yönetim Kurulu’nun Yapısı ve Oluşumu:	5
4.4 Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:	5
4.5 Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı:	6
5. 9A 2018 Bilgilendirme Notu	6

1. Genel Bakış:

1993 yılında temelleri atılan MLP Sağlık Hizmetleri ("MLP Care"); Medical Park ile başladığı yolculuğuna Medical Park'a ek olarak Liv Hospital ve VM Medical Park markalarıyla devam etmektedir. Şirket; Bursa'dan Elazığ'a, Trabzon'dan Antalya'ya kadar 17 ilde, 31 hastanede, 6.000'e yakın yatak kapasitesi ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

2. Kurumsal Yapı:**2.1 Sermaye Yapısı:**

Pay Sahibinin İsmi	Sermayedeki Payı (%)	Sermayedeki Payı (bin TL)
Halka Açık Paylar (*)	%35,01	72.833
Lightyear Healthcare B.V.	%30,69	63.844
Hujori Financieringen B.V.	%3,98	8.287
Sancak İnşaat Turizm Nakliyat ve Dış Ticaret A.Ş.	%15,35	31.943
Usta Grubu - Elbaşı Grubu	%14,97	31.130
Toplam	%100,00	208.037

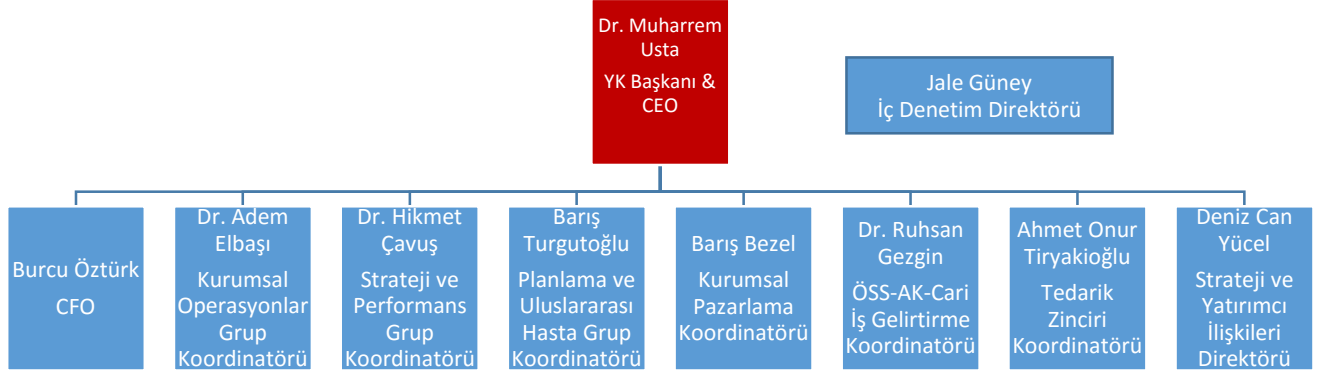
(*) Şirket'in ortakları sermayenin halka açık kısmından 6.827 bin adet pay satın almıştır. Satın alınan payların dağılımı sırasıyla; Lightyear Healthcare B.V. tarafından halka açık kısmın %4,43'üne denk gelen 3.224 bin adet pay, Sancak İnşaat tarafından halka açık kısmın %2,21'ine denk gelen 1.613 bin adet pay, Muharrem Usta tarafından halka açık kısmın %1,29'una denk gelen 943 bin adet pay, Hujori Financieringen B.V. tarafından halka açık kısmın %0,57'sine denk gelen 418 bin adet pay, Adem Elbaşı tarafından halka açık kısmın %0,43'üne denk gelen 314 bin adet pay ve diğer kalan ortaklar ise halka açık kısmın %0,43'üne denk gelen toplam 314 bin adet payı satın almıştır. Sancak İnşaat tarafından halka açık kısımdan alınan 1.613 bin adet pay, 24 Eylül 2018 tarihinde satılmıştır.

2.2 Ana İştiraklerimiz (30 Eylül 2018 itibariyle):

Ticaret Ünvanı	Şirketin Sermayedeki Payı (%)
Sentez Sağlık Hizmetleri A.Ş. ("Sentez Hastaneleri")	%56,00
Temar Tokat Manyetik Rezonans Sağlık Hizmetleri ve Turizm A.Ş. ("Tokat Hastanesi")	%58,84
Samsun Medikal Grup Özel Sağlık Hizmetleri A.Ş. ("Samsun Hastanesi")	%80,00
Özel Samsun Medikal Tıp Merkezi ve Sağlık Hizmetleri Tic. Ltd. Şti. ("Samsun Tıp Merkezi")	%100,00
MS Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş. ("MS Sağlık")	%75,00
Mediplaza Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş. ("Mediplaza")	%75,00
Arkaz Sağlık İşletmeleri A.Ş. ("Arkaz")	%57,00
MA Group Sağlık ve Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş. ("MA Grup")	%51,00
Özel Silivri Arkaz Sağlık Hizmetleri Ltd. Şti. ("Özel Silivri Arkaz")	%57,00
BTR Sağlık Hizmetleri A.Ş. ("BTR Sağlık")	%100,00
İstanbul Meditime Sağlık Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti. ("Meditime Sağlık")	%100,00

Kuzey Medikal Pazarlama İnşaat Taşımacılık San. ve Tic. Ltd. Şti. ("Kuzey")	%100,00
Artimed Medikal Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ("Artimed")	%100,00
21. Yüzyıl Anadolu Vakfı ("21.Yüzyıl Anadolu Vakfı")	%100,00
Allied Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. ("Allied Sigorta")	%80,00
BTN Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. ("BTN Sigorta")	%100,00
Endmed Endüstri Medikal Malzeme Cihazlar San. Tic. Ltd. Şti. ve Kuzey Medikal Pazarlama İnşaat Taşımacılık San. ve Tic. Ltd. Şti. İş Ortaklığı ("Kuzey Hastaneler Birliği" ya da "KHB")	%99,90
Sotte Temizlik Yemek Medikal Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Sotte Temizlik Yemek")	%100,00
BTN Asistans Sağlık Hizmetleri A.Ş. ("BTN Asistans")	%100,00

2.3 Organizasyon Yapısı:



3. Dönem İçindeki Gelişmeler:

– SUT Fiyatlarında Revizyon

5 Temmuz 2018 tarihli Resmi Gazete’de yayınlanan “Sosyal Güvenlik Kurumu Sağlık Uygulama Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ” ve “Sağlık Hizmetleri Fiyatlandırma Komisyonu Kararı” ile Sosyal Güvenlik Kurumu Sağlık Uygulama Tebliği (“SUT”) fiyatlarında değişikliğe gidilmiştir. Fiyat değişiklikleri analiz edildiğinde özellikle kompleks tedavilerde (organ nakilleri, kemik iliği nakilleri, radyasyon onkolojisi gibi) %225’lere varan artışlar yapıldığı görülmektedir. Fiyat artışları ağırlıklı olarak yatan hasta kategorisinde ve özellikle kompleks tıbbi işlemlerde gerçekleşmiştir. Ayaktan tedavilerde ise laboratuvar ve radyoloji işlem tarifesinde %5 civarında indirim gerçekleşmiştir. SUT fiyatlarındaki değişikliğin özel sektöre etkisi, yüksek oranda yatarak tedavilerdeki kompleks işlemleri ilgilendirmektedir.

– **2018-2020 Yıllarına Ait EUR Kredi Ödemelerinin Kur Sabitlemesi**

MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş., 2018-2020 yıllarına ait sendikasyon kredilerinin EUR cinsinden anapara ve faiz ödemeleri için çapraz döviz faiz değişim işlemleri aracılığıyla kur sabitlemesi yapmıştır.

– **Likidite Anlaşmasının Sona Ermesi**

2 Mayıs 2018 tarihinde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile imzalanan likidite sağlayıcılık sözleşmesi 14 Ağustos 2018 tarihinde sona ermiştir.

– **Kiralama Sözleşmelerindeki Yasal Düzenlemelere İlişkin Açıklama**

12 Eylül 2018 tarihi itibarıyla Resmi Gazete'de yayımlanan Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında yapılan değişiklik ile menkul ve gayrimenkul alım satım ile kiralama sözleşmelerinde döviz üzerinden belirlenmiş bedellerin 30 gün içinde Türk lirasına dönüştürülmesiyle ilgili karar yürürlüğe girmiştir.

4. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu:

4.1 Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı:

Faaliyet Raporumuzun bir parçası olan Kurumsal Yönetim Uyum Raporu her yıl düzenli olarak güncellenmekte olup, ara dönem finansal raporlarda ise sadece güncellemeler yer almakta, değişmeyen diğer bölümler tekrar yayımlanmamaktadır.

4.2 Yatırımcı İlişkileri Bölümü:

Şirketin Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nde görev alan personele ilişkin güncel bilgiler aşağıda yer alırken Yatırımcı İlişkileri Direktörü görevini yürüten Dr. Deniz Can Yücel doğrudan Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO Muharrem Usta'ya bağlı olarak tam zamanlı görev yapmaktadır.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nde görev alan personele ilişkin bilgiler:

Dr. Deniz Can Yücel

Strateji ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü

Tel: 0 212 227 55 55

Faks: 0 212 227 23 28

e-mail: Deniz.yucel@mlpcare.com

Lisans belgeleri: SPK İleri Düzey ve SPK Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansları

Turgut Yılmaz

Strateji ve Yatırımcı İlişkileri Müdür Yardımcısı

Tel: 0 212 227 55 55

Faks: 0 212 227 23 28

e-mail: turgut.yilmaz@mlpcare.com

Yıldırım Kaan Karakayalı

Strateji ve Yatırımcı İlişkileri Uzman Yardımcısı

Tel: 0 212 227 55 55

Faks: 0 212 227 23 28

e-mail: yildirim.karakayali@mlpcare.com

2018 yılının ilk dokuz aylık döneminde pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak yurtiçi ve yurtdışında 11 roadshow ve konferansa iştirak edilmiştir. Bunun yanı sıra aynı dönemde iştirak edilen konferanslar da dahil olmak üzere toplam 212 adet yerli ve yabancı kurumsal ve bireysel yatırımcı, pay sahibi ve analist ile Şirketimiz'in faaliyet sonuçları, performansı ve dönem içerisindeki diğer gelişmeler konusunda görüşmeler yapılmıştır. 7 Mart 2018 tarihinde Analist Toplantısı, 25 Eylül 2018 tarihinde ise CEO Call düzenlenmiştir.

4.2.1 Hisse Bilgileri

Hisse Sayısı: 208.037.202,000 (Her bir hissenin nominal değeri 1 TL'dir.)

Halka Arz Tarihi: 13.02.2018

Halka Açık Paylar: %35,01 (SPK Raporu)

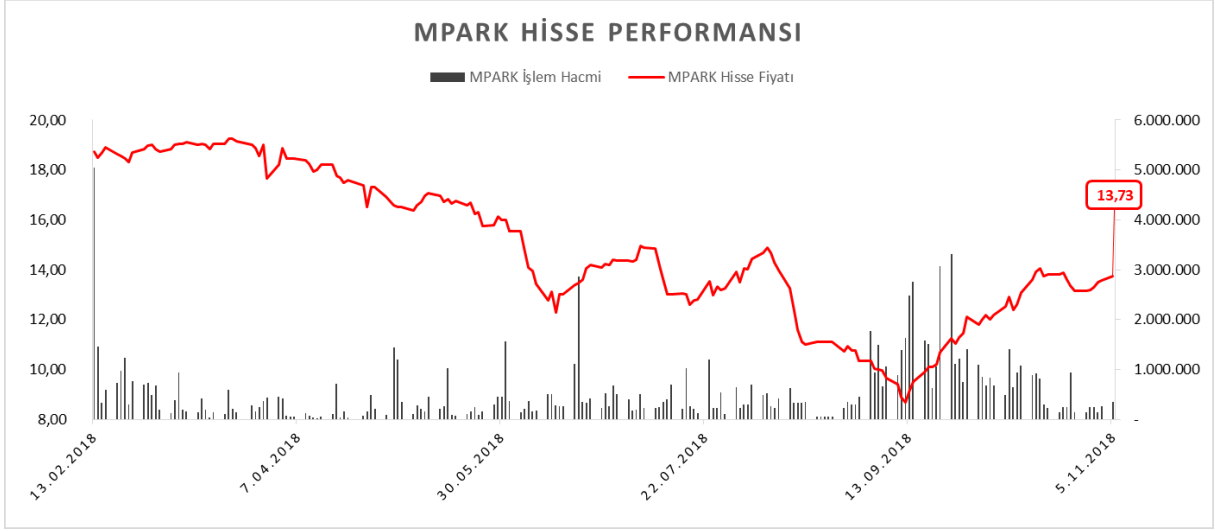
3Ç 2018'de Hisse Performansı:

1 Temmuz – 30 Eylül 2018	En Düşük	En Yüksek	Ortalama	30 Eylül 2018
Hisse Fiyatı (TL)	8,69	14,96	12,10	12,12*
Piyasa Değeri (milyon ABD Doları)	284	679	460	414*

* 28 Eylül 2018 Cuma günü Borsa kapanışındaki değer

Bağımsız Denetçi:

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Hisse Performansı:**4.3 Yönetim Kurulu'nun Yapısı ve Oluşumu:**

Yönetim Kurulumuz toplam altı kişiden oluşmaktadır:

- Muharrem Usta - Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO
- Seymur Tarı - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
- Hatice Hale Özsoy Bıyıklı - Yönetim Kurulu Üyesi
- Haydar Sancak - Yönetim Kurulu Üyesi
- Meral Kurdaş - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
- Tayfun Bayazıt - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'na (Kurul) başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla, Şirketimiz de üçüncü grubun tabi olduğu ilkelere uygun şekilde bağımsız üye atamalarını gerçekleştirmiştir.

4.4 Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Şirket Yönetim Kurulu'nun faaliyetlerini Kurumsal Yönetim İlkelerince belirlenen tüm hususlara uygun olarak, şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütmesi amaçlanmaktadır. Bu bağlamda Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak Yönetim Kurulu, görevlerini etkin olarak yerine getirebileceği sıklıkta ve genellikle her ay olacak şekilde toplanmaktadır. Yönetim Kurulu üyeleri olağanüstü durumlarda da bir araya gelerek toplantı yapmaktadırlar.

Yönetim Kurulu üyeleri her toplantıya katılmaya ve görüş bildirmeye özen göstermektedirler. Toplantılarda yönetim kurulu üyeleri tarafından yöneltilen sorular ve farklı görüş açıklanan konulara ilişkin makul ve ayrıntılı karşı oy gerekçeleri bulunması durumunda bunlar karar zaptına geçirilmektedir.

4.5 Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı:

23 Mayıs 2018 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile komitelere aşağıdaki şekilde üye atamaları gerçekleştirilmiş ve kamuya duyurulmuştur:

- Denetim Komitesi başkanı Tayfun Bayazıt; üyesi Meral Kurdaş
- Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı Tayfun Bayazıt; üyeleri Meral Kurdaş, Hatice Hale Özsoy Bıyıklı ve Deniz Can Yücel
- Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı Meral Kurdaş, üyeleri Tayfun Bayazıt ve Hatice Hale Özsoy Bıyıklı

Komite üyelerinin özgeçmişleri ile Komite'lerin çalışma esaslarını düzenleyen Komite tüzükleri Şirketin "http://investor.mlpcare.com/" adresindeki web sitesinde mevcuttur.

Komiteler 2018 yılında 25 Nisan, 26 Temmuz ve 30 Ekim tarihinde olmak üzere üç toplantı gerçekleştirmişlerdir. Bundan sonraki dönemde de tüzüklerinin gerektirdiği sıklıkta bir araya gelmeye ve görevlerini icra etmeye devam edeceklerdir.

5. 9A 2018 Bilgilendirme Notu

Özet Finansallar

(milyon TL)	9A 2018	9A 2017	Değişim	3Ç 2018	3Ç 2017	Değişim
Hasılat	2.251	1.873	%20,2	782	625	%25,0
Karşılaştırılabilir¹ Hasılat	2.205	1.873	%17,7	755	625	%20,7
Düzeltilmiş FAVÖK²	353	282	%24,9	102	73	%40,7
Düzeltilmiş marj (%)	%15,7	%15,1	59p	%13,1	%11,7	146p
Karşılaştırılabilir¹ Düzeltilmiş FAVÖK	375	282	%32,8	113	73	%55,6
Düzeltilmiş marj (%)	%17,0	%15,1	193p	%15,0	%11,7	336p
Düzeltilmiş FAVKÖK²	533	422	%26,4	170	120	%41,6
Düzeltilmiş marj (%)	%23,7	%22,5	116p	%21,8	%19,2	254p
Net Kâr/(Zarar)	(143)	(73)	%95,6	(135)	(53)	%154,4
Kur Zararından Arındırılmış Net Kâr/(Zarar)	142	15	%859,5	40	(16)	(%347,4)
İşletme Faaliyetlerinden Net Nakit Akışı	215	359	(%40,1)	(15)	93	(%116,4)
Yatırım Harcamaları	230	189	%21,5	63	30	%109,8
Operasyonel Nakit Akışı / Düzeltilmiş FAVÖK	%61,0	%127,2		(%14,9)	%127,7	

¹ 2018 yılı içinde açılmış olan Mersin ve Pendik hastaneleri hariç

² Raporlanan FAVÖK (Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kazanç)/FAVKÖK (Faiz, Amortisman, Vergi ve Kira Giderleri Öncesi Kazanç)'ın net bir defaya mahsus (kazançlar)/zararlar ile TFRS'ye göre nakit çıkışı gerektirmeyen karşılık giderlerine göre düzeltilmesiyle hesaplanan FAVÖK/FAVKÖK

Finansal Başlıklar

- ✓ Son 3 ayda hasılat, Temmuz ayında 7 iş günü kaybına yol açan bayram tatiline ve döviz kurlarındaki sert hareketlerden dolayı Ağustos ve Eylül aylarındaki makro dalgalanmalara rağmen, tüm ödeme tiplerindeki güçlü büyüme ile desteklendi. 3Ç 2018'de 782 milyon TL'ye yükselerek %25,0 büyüyen hasılat, 9A 2018'de ise %20,2'lik artışla 2.251 milyon TL olarak gerçekleşti (9A 2017: 1.873 milyon TL). Yönetim hizmeti sözleşmesi bulunan üniversite hastaneleri dâhil olarak bakıldığında hasılat büyümesi 3Ç 2018'de %32,1 oldu.
- ✓ 3Ç 2018'de %40,7'lik büyüme gösteren düzeltilmiş FAVÖK, 9A 2018'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine oranla %24,9 büyüme kaydetmiştir. 3Ç 2018'de düzeltilmiş FAVÖK marjı 146 baz puan artarak %13,1'e, 9A 2018'de ise 59 puan artışla %15,7'ye yükseldi.
- ✓ 3Ç 2018'de karşılaştırılabilir düzeltilmiş FAVÖK Mersin ve Pendik hastanelerinin negatif FAVÖK'ü hariç tutulduğunda (%15,0 FAVÖK marjı ile) %55,6 yükselmiştir.
- ✓ Net zarar, 9A 2018'de 143 milyon TL olarak gerçekleşirken bunda 285 milyon TL tutarındaki kur farkı giderleri etkili oldu (9A 2017: net zarar: 73 milyon TL, kur farkı gideri: 88 milyon TL). Kur farkı zararı hariç tutulduğunda net kâr 15 milyon TL'den 142 milyon TL'ye yükseldi.
- ✓ 9A 2018'deki net borç Türk Lirasındaki değer kaybı sebebiyle 1Y 2018'e göre artmıştır. Ancak FAVÖK'te sağlanan yüksek büyüme hızının yılın son çeyreğinde de devam ettirileceği ve 2018 sene sonunda Net Borç/Düzeltilmiş FAVÖK oranının 2-2,5x aralığında korunacağı öngörülmektedir.
- ✓ Ekim 2018 itibarıyla, 2018-2020 yıllarına ait kredi ve finansal kiralama sözleşmelerinin toplam 64 milyon Avro'luk anapara ve faiz ödemelerine ilişkin kur sabitlemesi dövizdeki hareketliliklerden daha az etkilenilmesini sağlamak üzere yapıldı.

Operasyonel Başlıklar

- ✓ İstanbul Pendik'te (Mart 2018) ve Mersin'de (Mayıs 2018) iki yeni hastane açıldı ve bu hastanelerin her ikisinin de gelişimleri planlandığı gibi devam ediyor. Pendik hastanesinin 2018 yılı sonunda pozitif FAVÖK yaratması hedefleniyor.
- ✓ Medikal turizm (9A 2018'de %71,4'lük artış) ve tamamlayıcı sağlık sigortası (9A 2018'de %92,0'lık artış) segmentlerinde güçlü büyümenin sürdürülmesine odaklanılmaya devam edildi.
- ✓ Yabancı para cinsinden olan hastane binalarının kira sözleşmelerinin tamamı Ekim ayı itibarıyla TL'ye çevrildi.

MLP Care CEO ve Yönetim Kurulu Başkanı Dr. Muharrem Usta'nın Değerlendirmesi:

"Üçüncü çeyrekte bütün segmentlerdeki güçlü büyümeyi sürdürdüğümüzü ve daha önceden olduğu gibi yılsonu hedeflerimizi geçme yolunda ilerlediğimizi belirtmekten memnuniyet duyuyorum.

Bu çeyrekte, İstanbul ve Mersin'deki iki yeni hastanenin başarılı gelişiminin yanı sıra maliyetlere ve tüm hastanelerimizde hasta memnuniyetini artıracak süreç iyileştirmelerine odaklandık. Bu çalışmalarımızın sonuçlarını da görmeye şimdiden başladık.

Makro düzeydeki zorlu ortam ve dövizdeki sert hareketlilik sebebiyle (Türk Lirası'nın Avro karşısında Temmuz ayında %7, Ağustos ayında ise %31 oranındaki değer kaybı ile) nakit çıkışı gerektirmeyen kur farkı giderleri yüksek seyretti; hasılat ve FAVÖK rakamlarında yakaladığımız başarıyı, henüz net kar rakamlarında göremedik. Gelecek dönemlerde kur riski etkilerini minimize etmek için önemli adımlar attık: i) Yabancı para cinsinden gelirlerimizi artırmak için atılan adımlar sonucu son çeyrekte sağlık turizmi gelirlerimiz %83 arttı. ii) Önümüzdeki iki yıl içinde

yapılacak yabancı para cinsi finansal borç ödemeleri için kur sabitlemesine gittik. iii) Son olarak Ekim ayında, yasal düzenlemeler çerçevesinde hastane binalarının kira sözleşmelerini Türk Lirası'na çevirdik. Alınan bu önlemler çerçevesinde operasyonlardaki başarının gelecek dönemlerde net kar rakamına da yansıdığını göreceğiz.

Tüm hastalarımıza sınıfının en iyisi sağlık hizmeti standartlarını sunmaya devam edeceğiz."

Hasılat

	9A 2018	9A 2017	Değişim	3Ç 2018	3Ç 2017	Değişim
Toplam Hasılat (milyon TL)	2.251	1.873	%20,2	782	625	%25,0
Yurtiçi Hasta Hasılatı	1.834	1.611	%13,8	608	531	%14,6
Yatan Hasta Hasılatı	1.096	985	%11,3	366	320	%14,2
Ayaktan Hasta Hasılatı	738	626	%17,8	242	210	%15,2
Yabancı Medikal Turizm Hasılatı	224	131	%71,4	99	54	%82,7
Diğer Yan İş Kolları	193	131	%47,2	74	40	%84,8

Yurtiçi Hasta Hasılatı: Yatan hasta ve ayakta tedavi hasılatlarının büyümesiyle yurtiçi hasta hasılatı 3Ç 2018'de %14,6 ve 9A 2018'de ise %13,8 arttı. Y1 2018'de %9,9 olan yatan hasta hasılatındaki artış, 3Ç 2018'de hem fiyat artışı hem de protokol sayısındaki artış ile desteklenerek %14,2'ye ulaştı. Böylece yılın ilk dokuz ayındaki artış %11,3 olarak gerçekleşti.

Ayakta tedavi hasılatında ise 3Ç 2018'de %15,2 ve 9A 2018'de %17,8 olarak gerçekleşen büyüme, güçlü fiyatlamaya ile desteklendi. Ayakta tedavi hasılatının toplam yurtiçi hasta hasılatındaki payı 9A 2017'ye göre 9A 2018'de %1 artarak %40 olarak gerçekleşti. Ayrıca, İstanbul (Pendik) ve Mersin'deki iki yeni hastane de hasılatına katkıda bulunmaya başladı.

Yabancı Medikal Turizm Hasılatı: Yabancı medikal turizm hasılatındaki güçlü büyüme üçüncü çeyrekte de devam ederek 9A 2018'de %71,4 olarak gerçekleşti. Bu artışın %32,4'ü fiyat ve kur etkisinden kaynaklanırken, %39,1'i hasta sayısı, bölüm ve hasta kırılımındaki değişiklikten geldi. Hedef uluslararası pazarlardaki güçlü pazarlama faaliyetlerimizi artırarak genişletmeye devam ederek yabancı para cinsinden hasılatımızı artırmaya devam etmekteyiz.

Diğer Yan İş Kolları: Diğer yan iş kollarından elde edilen hasılat, 3Ç 2018'de özellikle üniversite hastanelerinin kapasite kullanım oranlarındaki artış ile alınan yönetim ücretlerinin artması ve laboratuvar hizmetlerinin güçlü büyümesi sayesinde hızlandı. Hâlihazırda, 3'ü ile yönetim hizmeti sözleşmemiz bulunan, 5 üniversite hastanemiz vardır.

Satışların Maliyeti ve Giderler (Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Hastaneler ve Yan İş Kolları Dâhil)

	9A 2018	9A 2017	Değişim (p)	3Ç 2018	3Ç 2017	Değişim (p)
(Hasılatı oranı - %)	%84,3	%84,9	(59)	%86,9	%88,3	(146)
Malzeme	%22,8	%23,1	(35)	%23,6	%22,5	107
Doktor	%22,6	%22,9	(27)	%22,5	%23,5	(102)
Personel	%18,5	%18,9	(47)	%17,7	%19,4	(174)
Kira	%8,0	%7,5	57	%8,7	%7,6	109
Dışardan sağlanan medikal hizmet alımları	%4,8	%4,1	71	%5,0	%4,0	94
Diğer tüm giderler	%7,6	%8,4	(78)	%9,6	%11,4	(180)

Malzeme giderlerinin hasıllata oranı hasta kırılımının etkisi ve laboratuvar hizmet hasıllatının toplam içindeki payının düşmesiyle 9A 2018’de bir miktar geriledi.

Doktor giderlerinin toplam hasıllata oranı yeni hastane açılışlarına rağmen azaldı.

Personel giderlerinin toplam hasıllata oranı, 3Ç 2018’deki güçlü hasıllat büyümesi sayesinde dokuz aylık dönemde 47 baz puan geriledi.

Kira giderlerinin toplam hasıllata oranı, kur etkisi ve yeni hastane açılışları sebebiyle arttı. 12 Eylül 2018 tarihinde yapılan yasal düzenleme çerçevesinde döviz üzerinden olan hastane binalarının kira sözleşmelerinin Türk Lirası’na geçiş çalışmaları Ekim ayı itibarıyla tamamlandı. Böylece 1Y 2018’de %39 olan döviz üzerinden olan bina kira sözleşmelerinin tamamı TL’ye dönmüştür.

Dışarıdan sağlanan medikal hizmet alımları (laboratuvar, görüntüleme, temizlik, yemek, güvenlik gibi) diğer yan iş kollarındaki hasıllat artışına paralel yükseliş gösterdi.

FVÖK ve FAVÖK

3Ç 2018 FVÖK (Faiz ve Vergi Öncesi Kazanç) rakamı, yeni hastane açılışlarının negatif etkisine rağmen medikal turizmde elde edilen yabancı para bakiyeli geliri ve brüt kar marjındaki iyileşme sayesinde %148,0 artışla 89 milyon TL’ye yükseldi. 9A 2018’de FVÖK %64,0 artışla 246 milyon TL’ye yükseldi.

3Ç 2018 FAVÖK rakamı %40,7 artarak 102 milyon TL’ye yükseldi. 9A 2018’de ise FAVÖK rakamı %24,9 artarak 353 milyon TL’ye yükseldi. FAVÖK marjı 3Ç 2018 özellikle brüt kar marjındaki iyileşmenin etkisi ile 146 baz puan artış sonucu %13,1 oldu. 9A 2018’de ise FAVÖK marjı %15,7 olarak gerçekleşti.

3Ç 2018’de karşılaştırılabilir düzeltilmiş FAVÖK büyümesi ve marjı, Mersin ve Pendik hastanelerinin negatif FAVÖK’ü ve hasıllatları hariç olarak bakılırsa, sırasıyla %55,6 ve %15,0 olarak gerçekleşti.

Nakit Akışı

Operasyonel nakit akışının FAVÖK’e oranı 9A 2018’de %61,0 oldu. Operasyonel nakit akışı, ciro büyümesine bağlı olarak yatan hasta gelir tahakkuklarındaki artış sonucu 9A 2018’de %40,1 azalarak 215 milyon TL’ye geriledi. Bakım ve onarım için yapılan yatırım harcamalarının hasıllata oranı 9A 2017’de %2,5 seviyesindeyken 9A 2018’de %2,9 seviyesinde gerçekleşti.

Dönem Kârı

Yabancı medikal turizmdeki yabancı para bakiyeli gelir ve güçlü hasıllat büyümesi sayesinde faaliyet kârlılığı 9A 2018’de 246 milyon TL olarak gerçekleşti (9A 2017: 150 milyon TL). Buna karşın Türk Lirası’nın Avro karşısındaki değer kaybı sebebiyle 455 milyon TL’lik bir finansman gideri oluştu (9A 2017: 238 milyon TL). 76 milyon TL olarak gerçekleşen ertelenmiş vergi gelirinin pozitif etkisiyle net zarar 9A 2018’de 143 milyon TL olarak gerçekleşti.

Borçlar

Para Birimi Bazında Net Borç (milyon TL)	9A 2018	Dikey Oran	2017	Dikey Oran	Değişim
TL	587	%46	459	%33	%28,0
ABD Doları + Avro*	417	%32	923	%67	(%54,8)
ABD Doları + Avro (Sabitlenen)	283	%22	-	-	%100
Toplam	1.288	%100	1.381	%100	(%6,8)

*Ekim 2018’de 12.8 milyon Avro ilave finansal kiralama kur sabitlemesi yapılmıştır.

Halka arzdan önce açıklandığı üzere, halka arzda sağlanan nakit girişi Mart 2018’in başında Avro cinsinden sendikasyon kredilerinin bir kısmının geri ödemesi için kullanıldı. Dolayısıyla, net borç rakamı halka arzla birlikte gerçekleşen sermaye artışı ile şirkete giren 600 milyon TL’nin borçların azaltılmasında kullanılmasıyla kur artışına rağmen 9A 2018’de 1.288 milyon TL’ye düştü.

9A 2018 itibariyle toplam borcun ortalama vadesi 3,2 yıl olup toplam borç portföyünün vadesi aşağıdaki gibidir:

Vade Tarihi	1 yıl içinde ödenecek	1-2 yıl içinde ödenecek	2-3 yıl içinde ödenecek	3-4 yıl içinde ödenecek	4-5 yıl içinde ödenecek	5-6 yıl içinde ödenecek	6-7 yıl içinde ödenecek
Borcun Yüzdesi*	%33	%15	%16	%15	%12	%9	%0

*1 yıl içinde ödenecek borcun 182 milyon TL’si rotatif kredi ve tahvil borcundan oluşmaktadır. Bunların etkisinden arındırıldığında bir yıl içinde ödenecek bakiye %22’ye gerilemektedir.

Kur riski yönetimi

Banka kredisi ve finansal kiralama borçlarına ilişkin şirketin toplam 138 milyon Avro tutarında brüt anapara borcu bulunmaktadır. Buna ilişkin 30 Eylül 2018 itibarıyla, 2018-2020 döneminde ödenecek toplam borcun 41 milyon Avro’luk kısmı için çapraz döviz faiz değişim işlemleri aracılığıyla kur sabitlemesi yapıldı.

Ayrıca, 30 Eylül 2018 sonrası, 13 milyon Avro tutarında ilave döviz sabitleme işlemi yapıldı ve toplam sabitlenen anapara bakiyesi 54 milyon Avro’ya ulaştı.

Toplam kur sabitlemesi yapılan kısım, toplam Avro cinsinden kredi ve finansal kiralama borçlarının %41’ini oluşturmaktadır. Bu işlemler ile 24 aylık döviz kuru riski azaltıldı. Yeni kur sabitleme işlemlerinin, piyasa koşullarına göre her 6 ayda bir değerlendirilmesi gündeme alındı.

Milyon TL	9A 2018	9A 2017	3Ç 2018	3Ç 2017
Net kâr / (zarar)	(143)	(73)	(135)	(53)
Operasyonlardan sağlanan vergi geliri	(66)	(15)	(20)	(7)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklara ait amortisman ve itfa giderleri	141	128	51	45
Toplam faiz giderleri (finansal türev araçlarından sağlanan faiz geliri ve kazançlar hariç)	438	232	239	93
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların elden çıkarılması veya devre dışı bırakılması sonucu ortaya çıkan net (kârlar) / zararlar	(1)	(0)	(1)	0
Raporlanan FAVÖK	370	272	134	78
Kira giderleri	181	140	68	47
Raporlanan FAVKÖK	551	412	202	125
Net bir defaya mahsus (kazançlar) / zararlar	(20)	7	(31)	-
Nakit çıkışı gerektirmeyen TFRS karşılık giderleri	3	4	(1)	(5)
Düzeltilmiş FAVÖK	353	282	102	73
Kira giderleri	181	140	68	47
Düzeltilmiş FAVKÖK	533	422	170	120
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı (%)	%15,7	%15,1	%13,1	%11,7
Düzeltilmiş FAVKÖK Marjı (%)	%23,7	%22,5	%21,8	%19,2

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
Milyon TL	9A 2018	9A 2017	Değişim (%)	3Ç 2018	3Ç 2017	Değişim (%)
Hasılat	2.251	1.873	%20,2	782	625	%25,0
Satışların maliyeti (-)	(1.902)	(1.593)	%19,4	(671)	(537)	%25,0
Brüt kâr	349	281	%24,4	110	88	%25,4
Genel yönetim giderleri (-)	(189)	(136)	%38,9	(66)	(53)	%24,2
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	467	255	%82,8	310	94	%231,3
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(382)	(250)	%52,7	(266)	(92)	%188,6
Esas faaliyet karı / (zararı)	245	150	%63,5	88	36	%144,9
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	2	1	%137,2	1	0	%1.326,5
Yatırım faaliyetlerden giderler (-)	(0)	(0)	%2,2	(0)	(0)	%31,2
FVÖK	246	150	%64,0	89	36	%148,0
<i>FVÖK marjı</i>	<i>%10,9</i>	<i>%8,0</i>	<i>292p</i>	<i>%11,4</i>	<i>%5,8</i>	<i>567p</i>
Finansman giderleri (-)	(455)	(238)	%91,0	(244)	(96)	%154,3
Vergi öncesi kâr / (zarar)	(209)	(88)	%137,2	(155)	(60)	%158,0
Vergi geliri / (gideri)	66	15	%340,4	20	7	%185,6
Net kâr / (zarar)	(143)	(73)	%95,6	(135)	(53)	%154,4

Milyon TL	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017
Nakit ve nakit benzerleri	283	218
Ticari alacaklar	886	750
Stoklar	82	51
Diğer dönen varlıklar	303	142
Dönen varlıklar	1.553	1.161
Maddi duran varlıklar	1.303	1.220
Ertelenmiş vergi varlığı	294	197
Diğer duran varlıklar	173	143
Duran varlıklar	1.770	1.560
Toplam varlıklar	3.323	2.721
Ticari borçlar	725	670
Diğer kısa vadeli borçlar	247	169
Kısa vadeli borçlanmalar (finansal kiralama yükümlülükleri dâhil)	529	423
Kısa vadeli yükümlülükler	1.501	1.261
Uzun vadeli diğer yükümlülükler	59	55
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	144	124
Uzun vadeli yükümlülükler (finansal kiralama yükümlülükleri dâhil)	1.084	1.176
Uzun vadeli yükümlülükler	1.288	1.355
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	442	16
Kontrol gücü olmayan paylar	92	88
Özkaynaklar	535	105
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	3.323	2.721