

MLPCARE



MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

**30.09.2019 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 2019 itibariyle):	1
2.3 Organizasyon Yapısı:.....	2
3. Dönem İçindeki Gelişmeler:	2
4. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu:.....	4
4.1 Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı:	4
4.2 Strateji ve Yatırımcı İlişkileri Departmanı:	4
4.2.1 Hisse Bilgileri.....	5
4.3 Yönetim Kurulu’nun Yapısı ve Oluşumu:	6
4.4 Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:	6
4.5 Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı:	6
5. 9A 2019 Bilgilendirme Notu	7

1. Genel Bakış:

1993 yılında temelleri atılan MLP Sağlık Hizmetleri ("MLP Care"); Medical Park ile başladığı yolculuğuna Medical Park'a ek olarak Liv Hospital markası ve VM Medical Park konseptiyle devam etmektedir. Şirket; Bursa'dan Elazığ'a, Trabzon'dan Antalya'ya kadar 17 ilde, 31 hastane 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

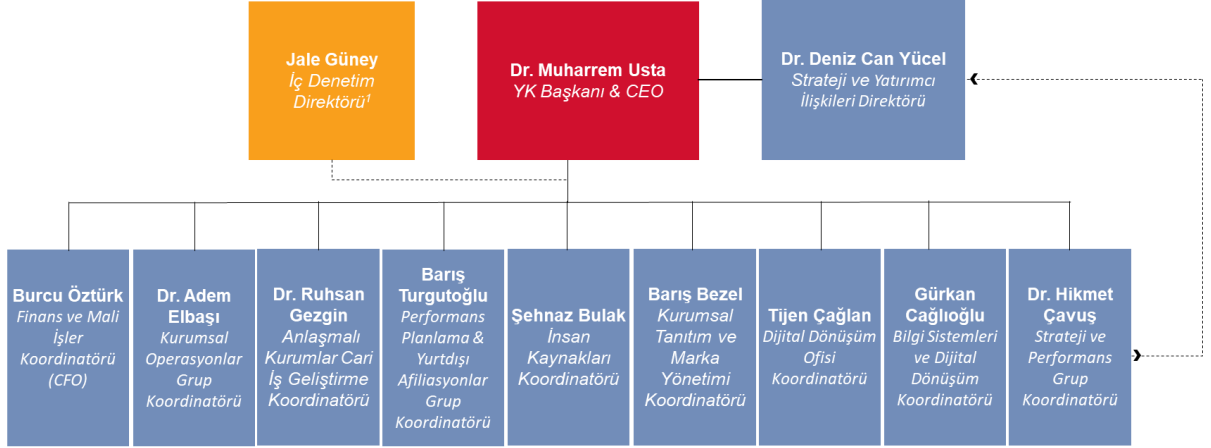
(*) Şirket'in ortakları sermayenin halka açık kısmından 6.827 bin adet pay satın almıştır. Satın alınan payların dağılımı sırasıyla; Lightyear Healthcare B.V. tarafından halka açık kısmın %4,43'üne denk gelen 3.224 bin adet pay, Sancak İnşaat tarafından halka açık kısmın %2,21'ine denk gelen 1.613 bin 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. İzzet Usta tarafından halka açık kısımdan alınan 37 bin adet pay satılmış ve Muharrem Usta tarafından ise 27 bin adet ek pay halka açık kısımdan satın alınmıştır.

2.2 Ana İştiraklerimiz (30 Eylül 2019 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
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:



¹ Yönetim Kurulu'na raporlayan bağımsız direktör

3. Dönem İçindeki Gelişmeler:

— JCR Rating

JCR Eurasia Rating, periyodik gözden geçirme süreci sonucunda MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş.'nin ("Şirket") konsolide yapısı ile mevcut tahvil ihraçlarını, ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirmiştir. Şirket'in Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu "BBB+(Trk)" olarak, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu ise "A-2(Trk)" olarak teyit etmiş, Uzun Vadeli Ulusal görünümünü ise 'Pozitif' olarak yukarı yönlü revize etmiştir. Bununla birlikte, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ülke tavanı olan "BBB-" seviyesinde teyit edilmiştir.

Derecelendirme raporundaki, Şirket'in istikrarlı artış trendini sürdüren ciro ve FAVÖK rakamları, düzenleme risklerine daha az açık olan SGK dışı gelirlerin ciro içerisinde artan payının FAVÖK marjına yapması beklenen katkı, artan borçlanma maliyetleri karşısında devreye alınan verimlilik ve maliyet

kontrolü çalışmaları, mevcut mali yıl içerisinde yeni hastane yatırım planlarının bulunmaması, halka arz sonrası düşüş trendini sürdüren sendikasyon kredisi sözleşmelerindeki güvence koşulları (covenant)'larla uyumlu net borçluluk ve borç karşılama kapasitesi, azalan kur riski, Türkiye sağlık sektörünün orta ve uzun vadedeki yatırım ihtiyacı ve büyük ölçekli oyuncular açısından sunduğu konsolidasyon fırsatları ve ulusal otoriteler tarafından teşviklerle desteklenen medikal turizm faaliyetlerinin global ölçekte sahip olduğu büyüme dinamikleri gibi faktörler bahsedilen notların teyidinde ve Uzun Vadeli Ulusal görünümün yukarı yönlü revizesinde etkili olmuştur.

– Extel Survey 2019

Medical Park ve Liv Hospital markalarıyla Türkiye'nin en yaygın hastaneler grubu olan MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş. (MLP Care), halka arzının birinci yılında yatırımcı ilişkileri alanındaki çalışmalarıyla uluslararası arenada önemli bir başarıya imza attı. MLP Care, Extel Survey 2019 tarafından gerçekleştirilen ankette bu yıl "Sağlık Teknolojileri ve Hizmetleri" sektöründeki "Yatırımcı İlişkilerinde En İyi Şirket" sıralamasında 8. oldu.

MLP Care, yine "Sağlık Teknolojileri ve Hizmetleri" sektöründe;

- "Web sitesi / Webcast Kalitesi",
- "En Çok Gelişen Hizmet Kalitesi",
- "Bire Bir Toplantı Kalitesi",
- "Non-Deal Roadshow / Ziyaret Kalitesi",
- "Yıllık Faaliyet Raporu / Resmi Açıklama Kalitesi"

başlıklarında 1. olurken,

- "Sektör Bilgisi",
- "Üst Yönetim Proaktifliği"

başlıklarında ise 2. sırada yer almıştır.

– Institutional Investor 2019

MLP Care yatırımcılara yönelik çalışmaları ile dünyanın önde gelen kurumsal yatırımcı dergisi Institutional Investor'ın bu yıl yayınladığı en itibarlı şirketler listesinde yer aldı. Sağlık Teknolojileri ve Hizmetleri kategorisinde değerlendirilmeye layık görülen iki şirketten biri olan MLP Care; aynı çalışmada "En iyi CEO", "En iyi CFO", "En iyi Yatırımcı İlişkileri Profesyoneli" ve "En iyi Yatırımcı İlişkileri Programı" listelerinde de yer almayı başardı. Böylece grup en yüksek puanı alarak, tüm sektörlerin bulunduğu liste içinde zirveye çıktı ve birinciliği 2 şirketle paylaştı.

Medical Park ve Liv Hospital markalarıyla Türkiye'nin en yaygın sağlık grubu olan MLP Sağlık Hizmetleri'nin (MLP Care) kurumsal yönetim, mali yönetim ve yatırımcı ilişkilerine yönelik çalışmalarındaki başarısı Institutional Investor tarafından ödüle layık görüldü. Institutional Investor'ın, 12.000'den fazla yatırım profesyonelinin katılımıyla Avrupa, Orta Doğu ve Afrika'yı kapsayan bölgedeki (EMEA) 20'den fazla sektörden 400'e yakın şirketi ve yöneticilerini değerlendirdiği "Gelişen EMEA'nın Yönetim Ekibi 2019" araştırması sonucunda; MLP Care, bölgeden yalnızca 44 şirketin yer bulabildiği "En İtibarlı Şirketler" listesinde yer aldı.

MLP Care, listenin Sağlık Teknolojileri ve Hizmetleri kategorisinde tüm başlıklara adeta damgasını vurarak liderliği üstlendi. Grup, kategorinin “En iyi Yatırımcı İlişkileri Programı” başlığında yer almayı başaran iki şirketten biri oldu ve birinci olarak yer aldı. Ayrıca kategorinin “En iyi CEO”, “En iyi CFO” ve “En iyi Yatırımcı İlişkileri Profesyoneli” başlıklarında tüm şirketler arasından yalnızca MLP Care yöneticileri derecelendirmeye layık görüldü. Böylece grup en yüksek puanı alarak, tüm sektörlerin bulunduğu liste içinde zirveye çıktı ve birinciliği 2 şirketle paylaştı.

4. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu:

4.1 Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı:

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 10.01.2019 tarih ve 2/49 sayılı kararı uyarınca Şirketimizin Kurumsal Yönetim İlkeleri’nden uygulanması gönüllü olan ilkelere uyum durumunu gösteren “Uyum Raporu Formatı (URF)” ve mevcut kurumsal yönetim uygulamalarımız hakkında bilgi veren “Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF)” 11.03.2019 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda açıklanmıştır. Söz konusu bildirimlere sırasıyla <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/747117> ve <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/747124> bağlantılarından erişilebilir.

4.2 Strateji ve Yatırımcı İlişkileri Departmanı:

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

Strateji ve 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 Müdürü

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

2019 yılının ilk dokuz aylık döneminde pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak yurtiçi ve yurtdışında 17 roadshow ve konferansa iştirak edilmiştir. Bunun yanı sıra aynı dönemde iştirak edilen konferanslar da dâhil olmak üzere toplam 141 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.

4.2.1 Hisse Bilgileri

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

Halka Arz Tarihi: 13.02.2018

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

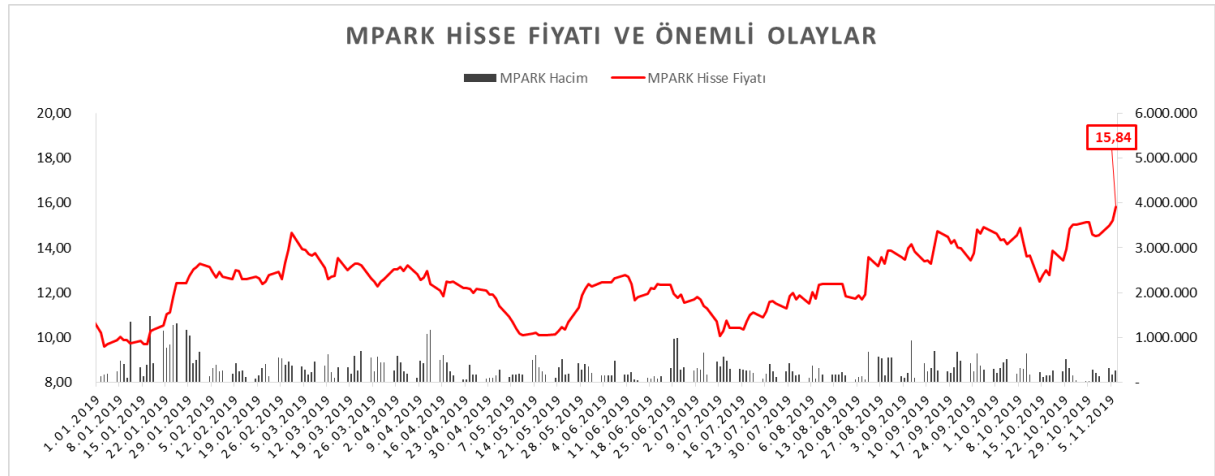
9A 2019'da Hisse Performansı:

1 Ocak – 30 Eylül 2019	En Düşük	En Yüksek	Ortalama	30 Eylül 2019
Hisse Fiyatı (TL)	9,61	14,92	12,19	14,70
Piyasa Değeri (milyon ABD Doları)	342	568	451	541

Bağımsız Denetçi:

Şirketimizin 15.04.2019 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca belirlenen esaslara uygun olarak, Şirketimizin 2019 yılı hesap dönemindeki finansal raporlarının denetlenmesi ile bu kanunlardaki ilgili düzenlemeler kapsamındaki diğer faaliyetleri yürütmek üzere, **DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin (Deloitte Touche Tohmatsu Limited üye şirketi)** seçilmesine karar verilmiştir.

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

Şirketimiz ikinci 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:

26 Nisan 2019 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 2019 yılında 25 Şubat, 30 Nisan, 31 Temmuz ve 30 Ekim tarihlerinde olmak üzere dört toplantı gerçekleştirmişlerdir. Bundan sonraki dönemde de tüzüklerinin gerektirdiği sıklıkta bir araya gelmeye ve görevlerini icra etmeye devam edeceklerdir.

5. 9A 2019 Bilgilendirme Notu

Özet Finansallar

(milyon TL)	9A 2019	9A 2018	Değişim	3Ç 2019	3Ç 2018	Değişim
Hasılat	2.716	2.251	%20,6	893	782	%14,3
Düzeltilmiş FAVÖK¹ (diğer gelir/gider faaliyetlerden kaynaklanan kur etkisi hariç)	403	313	%28,6	122	95	%29,4
Düzeltilmiş marj (%)	%14,8	%13,9	92p	%13,7	%12,1	160p
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	(59)	(209)	(%71,9)	(13)	(155)	(%91,4)
Net Kâr/(Zarar)	(47)	(143)	(%67,3)	(8)	(135)	(%94,4)
Net Kâr/(Zarar)²	(20)			5		
İşletme Faaliyetlerinden Net Nakit Akışı	202	215	(%6,1)	12	(15)	a.d.
Yatırım Harcamaları	123	230	(%46,2)	42	63	(%33,4)
Operasyonel Nakit Akışı / Düzeltilmiş FAVÖK	%49,1	%61,0		%10,7	(%14,9)	

¹ Düzeltilmiş FAVÖK, faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri/(gideri) eklenerek hesaplandığında 9A 2019, 9A 2018, 3Ç 2019 ve 3Ç 2018 dönemlerinde sırasıyla, 411, 353, 110 ve 102 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Düzeltilmiş FAVÖK, raporlanan FAVÖK (Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kazanç)'ın net bir defaya mahsus (kazançlar)/zararlar ile TFRS'ye göre nakit çıkışı gerektirmeyen karşılık giderlerine göre düzeltilmesiyle hesaplanmaktadır.

² UFRS 16'ya ilişkin kiralama borçları dâhil

Finansal Başlıklar

- ✓ 3Ç 2019'da %14 büyüyen hasılat 893 milyon TL'ye yükseldi (3Ç 2018: 782 milyon TL). Yönetim hizmeti sözleşmesi bulunan üniversite hastaneleri dâhil olarak bakıldığında nominal hasılat büyümesi 3Ç 2019'da %15 oldu. Böylece, son 12 aylık %9'luk enflasyon oranının oldukça üzerinde (%6) reel büyüme kaydedildi.
- ✓ 3Ç 2019'da düzeltilmiş FAVÖK (diğer gelir/giderlerdeki faaliyetlerden kaynaklanan kur etkisi hariç) %29'luk büyüme kaydetti. Düzeltilmiş FAVÖK marjı %13,7 olarak gerçekleşti. Artan birim maliyetlere rağmen 3Ç 2019'da düzeltilmiş FAVÖK marjı 160 baz puan yükseldi.
- ✓ Operasyonlardaki iyi sonuçlara rağmen, geçen yıla göre çok daha yüksek TL faiz oranları sebebiyle, 3Ç 2019'da 63 milyon TL'lik finansman gideri dolayısıyla 8 milyon TL net zarar edildi. Önümüzdeki dönemlerde TL faiz maliyetlerindeki aşağı eğri ile beraber operasyonel başarının net kâra dönüşmesi beklenmektedir.
- ✓ Net Borç/Düzeltilmiş FAVÖK oranı UFRS 16'ya ilişkin kiralama borçlarının dâhil edilmesiyle birlikte 9A 2019'da 2,6x olarak gerçekleşti. UFRS 16 etkisi arındırıldığında ise 2,7x oldu.

Operasyonel Başlıklar

- ✓ 3Ç 2019'da yabancı sağlık turizmi hasılatı (YST) %18 oranında arttı ve 9A 2019 artışı %47 olarak gerçekleşti. 3Ç 2019'da YST'nin toplam hasılatındaki payı %13'e yükseldi.
- ✓ Geçen yıl açılan ve yılın aynı döneminde 10,9 milyon TL negatif FAVÖK etkisi yaratan Pendik ve Mersin hastaneleri 3Ç 2019'da 0,4 milyon TL pozitif FAVÖK kaydetti.

- ✓ 2019 Eylül ayında MLP Care yönetim ekibi, Institutional Investor tarafından yapılan Emerging market EMEA 2019 araştırmasında en iyi CEO, en iyi CFO, en iyi Yatırımcı İlişkileri Ekibi ve Programı ödüllerine layık görüldü. Araştırma, Avrupa, Ortadoğu ve Afrika genelinde 20 ayrı sektörde faaliyet gösteren 400'e yakın şirket ve 12.000'nin üzerinde yatırımcının katılımı ile gerçekleşti.

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

"2019 yılının üçüncü çeyreğinde hasılatımızın enflasyon üzerinde güçlü reel büyümesi zorlu koşullara rağmen devam etti. Diğer gelir ve giderlerdeki kur etkisi dâhil edilmeden hesaplanan düzeltilmiş FAVÖK'ümüz, yeni açılan hastanelerimizde hızla artan kapasite kullanım oranı, grup içindeki verimlilik çalışmaları ve maliyetlerdeki iyileşme sonucu bir önceki yıla göre %29 artış gösterdi.

Türkiye'deki tamamlayıcı sağlık sigortası pazarının hızlı büyümesi devam ederken tamamlayıcı sağlık sigortalı kişi sayısı Eylül 2019'da 1,1 milyonun üzerine çıktı. Grubumuzun bu pazardaki güçlü konumu sayesinde özel sağlık sigortası segmentindeki yüksek büyüme trendimizi de devam ettirdik. Bu büyüme trendinin gelecek dönemlerde de devam etmesini bekliyoruz.

Önceki dönemlerde de vurguladığımız gibi 2019 yılında kapasite artırmak yerine yeni kapasitemizin gelişimine, operasyonel iyileştirmelere ve maliyet etkinliğine odaklandık. Uzun vadeli stratejimiz doğrultusunda teknolojinin operasyonlarımızda kullanımını dijitalleşme, otomasyon ve yapay zekâ alanlarındaki çalışmalarımızla artırdık. Türk sağlık sektöründe gelecekteki teknolojilerin lideri olmamıza yardımcı olacak bu projelerden yalnızca bizim değil genel anlamda sektörün ve ülkemizin fayda sağlayacağına inanıyoruz."

Hasılat

	9A 2019	9A 2018	Değişim	3Ç 2019	3Ç 2018	Değişim
Toplam Hasılat (milyon TL)	2.716	2.251	%20,6	893	782	%14,3
Yurtiçi Hasta Hasılatı	2.147	1.834	%17,1	716	608	%17,7
Yatan Hasta Hasılatı	1.273	1.096	%16,1	424	366	%15,9
Ayaktan Hasta Hasılatı	875	738	%18,6	292	242	%20,4
Yabancı Sağlık Turizmi Hasılatı	330	224	%47,0	117	99	%18,0
Diğer Yan İş Kolları	239	193	%23,6	60	74	(%18,7)

Yurtiçi Hasta Hasılatı: Hem yatan hasta hem de ayaktan hasta hasılatlarında sağlanan büyüme ile yurtiçi hasta hasılatı 3Ç 2019'da %17,7 ve 9A 2019'da %17,1 arttı.

Yatan hasta hasılatı, 3Ç 2019'da hem ortalama fiyatın %13,8 hem de yatan hasta sayısının %1,9 artışı sayesinde %15,9 büyüdü. 9A 2019'da ise ortalama yatan hasta başına tedavi fiyatı %12,8, yatan hasta sayısı ise %2,9 arttı.

Ayaktan hasta hasılatı, 3Ç 2019'da hem ziyaret başına ortalama ayakta tedavi gören hasta fiyatının %17,1 hem de ziyaretçi sayısının %2,9 artması sayesinde %20,4 büyüdü. 9A 2019'da ise ortalama ziyaret başına ayakta tedavi gören hasta fiyatı %17,5, ayaktan hasta sayısı ise %0,9 arttı.

Yabancı Sağlık Turizmi Hasılatı (YST): 3Ç 2019'daki YST hasta hasılatı artışının %10,3'ü fiyat ve kur etkisinden kaynaklanırken, %7,7'si hasta sayısındaki artıştan geldi (9A 2019: fiyat ve kur %28,7, hasta sayısı %18,3). 3Ç 2018'de %82,7 büyüyen YST hasılatı üzerinde ABD Doları/TL'de %60'lık ortalama kur artışı etkili olmuştu. 3Ç 2019'da ise ortalama kurdan tam tersine %5'lik negatif etki geldi. Negatif kur etkisi ve yüksek baza rağmen YST 3Ç 2019'da %18 artış gösterdi. Hedef uluslararası pazarlardaki etkin tanıtım faaliyetlerimizle, bölgesel türbülansların azalması ile birlikte YST hasılatımızı büyüterek yabancı para cinsinden gelirlerimizin payını arttırmayı hedefliyoruz.

Diğer Yan İş Kolları: Diğer yan iş kollarından elde edilen hasılat, 3Ç 2019'da laboratuvar iş koluna ait ihalenin grubumuzun tercihi ile yenilenmemesi sonucu toplamda %18,7 daralma gösterdi. Öteki taraftan üniversite hastanelerinin kapasite kullanım oranlarındaki artış ile alınan yönetim ücretleri aynı dönemde %38,9 artış gösterdi (Hâlihazırda, 3'ü ile yönetim hizmeti sözleşmemiz bulunan, 5 üniversite hastanemiz vardır).

Satışların Maliyeti ve Giderler (Hastaneler ve Yan İş Kolları Dâhil)

	9A 2019 ¹	9A 2019	9A 2018	Değişim (p)	3Ç 2019	3Ç 2018	Değişim (p)
(Hasılatı oranı - %)	%77,9	%84,8	%84,3	51	%87,7	%86,9	80
Malzeme	%23,6	%23,6	%22,8	84	%22,8	%23,6	(78)
Doktor	%21,0	%21,0	%22,6	(166)	%21,5	%22,5	(93)
Personel	%17,6	%17,6	%18,5	(83)	%18,0	%17,7	26
Kira	%0,8	%7,7	%8,0	(29)	%8,0	%8,7	(70)
Dışarıdan sağlanan hizmet alımları	%5,1	%5,1	%4,8	30	%5,0	%5,0	6
Diğer tüm giderler	%9,7	%9,8	%7,6	216	%12,5	%9,6	289

¹ UFRS 16'ya ilişkin kiralama borçları dâhil

Malzeme giderlerinin hasılatı oranı toplam malzeme maliyetinin yaklaşık %30'unu oluşturan ilaca Şubat 2019'da yapılan %26'lık zamdan dolayı 9A 2019'da 84 baz puan arttı. 2019 yılı içerisinde yapılan maliyet kontrolleri ve verimlilik çalışmaları sayesinde 3Ç 2019'da 78 baz puan azaldı.

Doktor giderlerinin toplam hasılatı oranı hastanelerdeki hasılat artışı ve doktor verimlilik çalışmaları sayesinde 3Ç 2019'da 93 baz puan azalarak %21,5'e ve 9A 2019'da 166 baz puan azalarak %21,0'a geriledi.

Personel giderlerinin toplam hasılatı oranı %26 oranındaki asgari ücret artışı ve asgari ücret dışı personele Mart 2019'da yapılan ücret artışından dolayı 3Ç 2019'da 26 baz puan artarak %18,0 oldu. Fakat verimlilik çalışmaları sayesinde 9A 2019'da 83 baz puan azalarak %17,6 oldu.

Kira giderlerinin toplam hasılatı oranı, kiralara 2018 yılında TL'ye çevrilmesi sebebiyle 3Ç 2019'da 70 baz puan azalarak %8,0'a, 9A 2019'da ise 29 baz puan azalarak %7,7'ye geriledi.

Dışarıdan sağlanan hizmet alımları (laboratuvar, görüntüleme, temizlik, yemek, güvenlik gibi) diğer yan iş kollarındaki giderlerinden oluşmaktadır.

Diğer tüm giderler (enerji, yurtiçi ve yurtdışı pazarlama giderleri vb.) özellikle enerji fiyatlarındaki artış ve artan YST geliri ile bağlantılı pazarlama giderlerindeki harcama artışından kaynaklı olarak 3Ç 2019'da 289 baz puan arttı.

FAVÖK

3Ç 2019'da düzeltilmiş FAVÖK (diğer gelir/giderlerdeki faaliyetlerden kaynaklanan kur etkisi hariç) rakamı %29,4 artarak 122 milyon TL'ye yükseldi. Düzeltilmiş FAVÖK marjı ise 160 baz puan artarak %13,7 olarak gerçekleşti. 9A 2019'da ise düzeltilmiş FAVÖK (diğer gelir/giderlerdeki faaliyetlerden kaynaklanan kur etkisi hariç) %28,6 artışla 403 milyon TL ve düzeltilmiş FAVÖK marjı ise 92 baz puan artarak %14,8 oldu.

3Ç 2019'da diğer gelir/giderlerdeki faaliyetlerden kaynaklanan kur etkisi dâhil düzeltilmiş FAVÖK rakamı %7,3 artarak 110 milyon TL'ye yükseldi. 9A 2019'da ise düzeltilmiş FAVÖK %16,7 artışla 411 milyon TL oldu.

UFRS 16'ya ilişkin kiralama borçları dâhil edildiğinde 3Ç 2019'da düzeltilmiş FAVÖK 174 milyon TL, düzeltilmiş FAVÖK marjı %19,4, 9A 2019'da ise düzeltilmiş FAVÖK 601 milyon TL, düzeltilmiş FAVÖK marjı ise %22,1 oldu.

Nakit Akışı

Operasyonel nakit akış, nakit döngüsündeki iyileşme sonucu 3Ç 2018’de 15 milyon TL negatiften 3Ç 2019’da 12 milyon TL pozitive yükseldi. Böylece operasyonel nakit akışın FAVÖK’e oranı 3Ç 2019’da %10,7, 9A 2019’da %49,1 oldu.

Bakım ve onarım için yapılan yatırım harcamalarının hasılatı oranı 3Ç 2019’da %1,5, 9A 2019’da ise %1,6 seviyesinde gerçekleşti. 2019 yılında yeni hastane açılışı olmaması sebebiyle toplam yatırım harcamalarının hasılatı oranı ise 3Ç 2019’da %4,7, 9A 2019’da %4,5 olarak gerçekleşti (3Ç 2018: %8,0, 9A 2018: %10,2).

Dönem Kârı/(Zararı)

3Ç 2019’da 63 milyon TL’lik finansman giderinin etkisiyle 8 milyon TL zarar edildi. 9A 2019’da ise 290 milyon TL’lik finansman giderinin etkisiyle 47 milyon TL zarar edildi. Faiz giderlerinin 9A 2019’da 84 milyon TL artışının temel sebepleri TL kredilere ait ortalama borçlanma faizinin 9A 2018’de %19,9 iken, 9A 2019’da %24,8’e çıkması ve ek olarak 2019 yılında ödenen Avro kredilerinin kur sabitleme maliyetinin de eklenmesidir. EUR kredilere ait faiz oranı ise %5,5 oranında sabit kalmıştır. TL faiz oranlarında görülen aşağı ivme ile finansman giderinin gelecek dönemlerde azalması beklenmektedir.

UFRS 16’ya ilişkin kiralama borçları dâhil edildiğinde ise 3Ç 2019’da 5 milyon TL kâr, 9A 2019’da ise 20 milyon TL zarar edildi.

Borçlar

Para Birimi Bazında Net Borç (milyon TL)	9A 2019	Dikey Oran	2018	Dikey Oran	Değişim
TL	801	%53	521	%42	%53,6
ABD Doları + Avro	504	%34	437	%35	%15,4
Avro (Sabitlenen)	199	%13	285	%23	(%30,3)
Toplam	1.503	%100	1.243	%100	%21,0

Net Borç/Düzeltilmiş FAVÖK UFRS 16’ya ilişkin kiralama borçlarının dâhil edilmesiyle birlikte 9A 2019’da 2,6x olarak gerçekleşti. UFRS 16 etkisi arındırıldığında ise 2,7x oldu.

Kur riski yönetimi

Banka kredisi ve finansal kiralama borçlarına ilişkin şirketin toplam 144 milyon Avro tutarında yabancı para bakiyeli brüt anapara ve faiz borcu bulunmaktadır. Buna ilişkin 30 Eylül 2019 itibarıyla, 2019-2020 döneminde ödenecek toplam anapara ve faiz borcunun 38 milyon Avro’luk kısmı için kur sabitlemesi yapıldı.

Toplam kur sabitlemesi yapılan kısım, toplam Avro cinsinden kredi ve finansal kiralama borçlarının toplam anapara ve faiz ödemelerinin %27’sini oluşturmaktadır. Bu işlemler ile 15 aylık döviz kuru riski azaltıldı.

FAVÖK MUTABAKATI

Milyon TL	9A 2019 ¹	9A 2019	9A 2018	3Ç 2019 ¹	3Ç 2019	3Ç 2018
Net kâr / (zarar)	(20)	(47)	(143)	5	(8)	(135)
Operasyonlardan sağlanan vergi (geliri)	(5)	(12)	(66)	(3)	(6)	(20)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklara ait amortisman ve itfa giderleri	198	161	141	69	59	51
Toplam faiz giderleri/(gelirleri) ve türev araçlarının gerçeğe uygun değer farkı (net)	385	266	438	92	57	239
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların elden çıkarılması veya devre dışı bırakılması sonucu ortaya çıkan net (kârlar) / zararlar	(2)	(2)	(1)	(1)	(1)	(1)
Raporlanan FAVÖK	556	366	370	162	98	134
Kira giderleri	23	210	181	8	71	68
Raporlanan FAVKÖK	578	577	551	170	169	202
Net bir defaya mahsus (kazançlar) / zararlar	29	29	(20)	7	7	(31)
Nakit çıkışı gerektirmeyen TFRS karşılık giderleri	17	17	3	4	4	(1)
Düzeltilmiş FAVÖK	601	411	353	174	110	102
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı (%)	%22,1	%15,2	%15,7	%19,4	%12,3	%13,1
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri/(gideri)	9	9	39	(12)	(12)	8
Düzeltilmiş FAVÖK²	592	403	313	186	122	95
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı (%)²	%21,8	%14,8	%13,9	%20,8	%13,7	%12,1
Düzeltilmiş FAVKÖK	624	622	533	182	181	170
Düzeltilmiş FAVKÖK Marjı (%)	%23,0	%22,9	%23,7	%20,3	%20,3	%21,8

¹ UFRS 16'ya ilişkin kiralama borçları dâhil

² Diğer gelir/(giderlerdeki) faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri/(gideri) hariç hesaplanan düzeltilmiş FAVÖK ve düzeltilmiş FAVÖK Marjı

KONSOLİDE GELİR TABLOSU

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Değişim (%)				Değişim (%)
Milyon TL	9A 2019 ¹	9A 2019	9A 2018		3Ç 2019 ¹	3Ç 2019	3Ç 2018	
Hasılat	2.716	2.716	2.251	%20,6	893	893	782	%14,3
Satışların maliyeti (-)	(2.098)	(2.248)	(1.902)	%18,2	(698)	(748)	(671)	%11,4
Brüt kâr	617	467	349	%33,8	196	146	110	%31,9
Genel yönetim giderleri (-)	(218)	(218)	(189)	%15,1	(74)	(75)	(66)	%12,3
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	242	242	467	(%48,2)	97	97	310	(%68,8)
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(260)	(262)	(382)	(%31,3)	(118)	(119)	(266)	(%55,4)
Esas faaliyet kârı / (zararı)	381	229	245	(%6,7)	100	49	88	(%44,3)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	2	2	2	%42,7	1	1	1	(%14,9)
Yatırım faaliyetlerden giderler (-)	--	--	(0)	(%100,0)	--	--	(0)	(%100,0)
FVÖK	383	231	246	(%6,2)	101	50	89	(%43,8)
<i>FVÖK marjı</i>	<i>%14,1</i>	<i>%8,5</i>	<i>%10,9</i>	<i>(224p)</i>	<i>%11,3</i>	<i>%5,6</i>	<i>%11,4</i>	<i>(582p)</i>
Faiz giderleri (-)	(367)	(254)	(170)	%49,3	(114)	(77)	(69)	%12,1
Net kur farkı (gideri) / geliri (kur sabitleme giderleri dâhil)	(42)	(36)	(285)	(%87,4)	15	14	(175)	(%107,9)
Vergi öncesi kâr / (zarar)	(25)	(59)	(209)	(%71,9)	2	(13)	(155)	(%91,4)
Vergi geliri / (gideri)	5	12	66	(%81,9)	3	6	20	(%71,4)
Net kâr / (zarar)	(20)	(47)	(143)	(%67,3)	5	(8)	(135)	(%94,4)

¹ UFRS 16'ya ilişkin kiralama borçları dâhil

KONSOLİDE BİLANÇO

Milyon TL	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2019 ¹	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2018
Nakit ve nakit benzerleri	231	231	223
Ticari alacaklar	966	966	899
Stoklar	83	83	80
Diğer dönen varlıklar	312	312	276
Dönen varlıklar	1.592	1.592	1.479
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	1.266	1.266	1.305
Varlık kullanım hakkı	215	--	--
Ertelenmiş vergi varlığı	396	317	282
Diğer duran varlıklar	230	230	173
Duran varlıklar	2.106	1.813	1.760
Toplam varlıklar	3.698	3.405	3.239
Ticari borçlar	736	736	808
Diğer kısa vadeli borçlar	276	276	246
Kısa vadeli borçlanmalar (finansal ve operasyonel kiralama yükümlülükleri dâhil)	833	715	455
Kısa vadeli yükümlülükler	1.845	1.727	1.509
Uzun vadeli diğer yükümlülükler	52	52	55
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	138	138	136
Uzun vadeli yükümlülükler (finansal ve operasyonel kiralama yükümlülükleri dâhil)	1.457	966	964
Uzun vadeli yükümlülükler	1.647	1.156	1.154
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	157	401	474
Kontrol gücü olmayan paylar	50	121	101
Özkaynaklar	207	522	576
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	3.698	3.405	3.239

¹ UFRS 16'ya ilişkin kiralama borçları dâhil