

25 Ocak 2018

Yukarıdakilere ek olarak, Ereğli, İstanbul Avcılar ve Çanakkale olmak üzere, Grup hastanelerinden üçü "Anadolu Hastanesi" unvanı altında işletilmektedir. Bu hastanelerin 2014 yılında devralınmasının ardından, unvanları ve markalarının grup konseptlerinden birisi ile değiştirilmesi ve bunun olası sonuçları değerlendirilmiştir. Ancak, hastanelerin mevcut markasının ilgili bölgelerdeki tanınırlığı ve gücü dikkate alınarak, marka değişikliğinin katma değer ya da herhangi bir kârlılık artışı sağlamayacağı tespit edilmiş ve bu sebeple, bu üç hastane, "Anadolu Hastanesi" markası altında işletilmeye devam edilmiştir. Söz konusu hastanelerde, Medical Park konsepti altında hizmet sunulmakta ve üst segment hedeflenmektedir.

Hizmet verilen konseptler arasında tıbbi kalite veya klinik sonuçlar açısından hiçbir fark yoktur. Ancak farklı seviyelerdeki hizmet sunumu, hem premium segment konseptleri için daha yüksek fiyatlar talep edilebilmesini mümkün kılmakta, hem de hastaların farklı ihtiyaç ve tercihlerine cevap verilmesini sağlamaktadır.

Grup hastanelerinde çalışan doktorların akademik kariyerlerini de sürdürebilmeleri amacıyla, Şirket'in vakıf üniversitelerinin tıp fakülteleriyle çeşitli ortak faaliyetleri de bulunmaktadır. Bu ortak faaliyetler, (i) vakıf üniversitesinin tıp fakültesi ile işbirliği veya (ii) tıp fakültesi bulunan ilgili vakıf üniversitesinin hastanesinin Şirket tarafından yönetilmesi şeklinde gerçekleşmektedir. Tıp fakültesi ile işbirliği durumunda, Şirket hem hastanenin sahibi hem de işletmecisi konumunda olmakta ve Şirket ile tıp fakültesi arasında herhangi bir gelir veya kar paylaşımı söz konusu olmamaktadır. Öte yandan, Şirket ile tıp fakültesi arasında, ilgili tıp fakültesinin stajyer doktorlarına Şirket'in vereceği eğitimin esasları ve tıp fakültesi tarafından yerine getirilecek akademik gereklilikleri düzenleyen bir işbirliği sözleşmesi yapılmaktadır. Şirket'in Göztepe ve Bahçelievler Hastaneleri için sırasıyla, Bahçeşehir Üniversitesi ve Altınbaş Üniversitesi ile bu tür sözleşmeleri bulunmaktadır. Yukarıda "(ii)" numara altında belirtilen diğer seçenekte ise, hastane üniversiteye ait olmakta ancak Şirket tarafından yönetilmekte ve bunun için Şirket gelirler ve/veya kardan belli bir pay almaktadır. Şirket tarafından bu şekilde işletilen iki adet hastane bulunmaktadır: İstanbul Bahçeşehir'deki İstinye Üniversitesi Hastanesi ve İstanbul Florya'daki İstanbul Aydın Üniversitesi Hastanesi. Bu konudaki detaylı açıklama İzahname'nin 6.1.4 numaralı "Düzenleme - Sağlık Hizmeti Düzenlemeleri - Özel Hastaneler Yönetmeliği ve Tıp Merkezleri Yönetmeliği Kapsamındaki Önemli Düzenlemeler-Özel hastaneler ve vakıf üniversiteleri arasındaki işbirlikleri" bölümünde yer almaktadır.

Şirket'in sunduğu hizmetler farklı tıbbi dallarda ve oldukça geniş kapsamlıdır. 2016 mali yılı içinde, hizmet sunulan hiçbir dalın geliri, toplam gelirin %10'undan fazlasını oluşturmamıştır. Ayrıca, aşağıdaki tabloda görüldüğü üzere, hizmet sunulan en önemli beş dalın gelirler içindeki toplam payı yaklaşık %36 seviyesindedir.

Uzmanlık dalı	31 Aralık 2016'da sona eren yıllık dönem
Jinekoloji	%9
Kardiyoloji	%8
Ortopedi	%7
Yoğun Bakım Ünitesi	%6
Onkoloji	%6
Genel cerrahi	%5
Beyin cerrahisi ve nöroşirurji	%4
Pediyatri	%4

ALP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Ataköy Cad. Flaton İstanbul No:78

Ataköy Blok No:10 Kat:4/10 İSTANBUL

Yük. Mükellefler V.D: 614 058 2094

Lightstar Healthcare B.V.

Hujori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat

NAKLİYE ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER

Ak Yatırım Menkul Değerler

A.Ş.

Adem Elbasi

Izzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbasi

25 Ocak 2018

Uzmanlık dalı	31 Aralık 2016'da sona eren yıllık dönem
Yenidoğan yoğun bakım ünitesi	%4
Dâhiliye	%4
Kalp damar cerrahisi	%4
Üroloji	%3
Kulak, burun, boğaz	%3
Acil	%3
Gastroenteroloji	%2
Nöroloji	%2
Fizik tedavi ve rehabilitasyon	%2
Göğüs hastalıkları	%2
Çocuk kemik iliği nakli	%2
Göz Hekimliği	%2
Radyasyon İzleme	%2
Estetik Cerrahi	%2
Dermatoloji	%2
Kemik iliği nakli/Hematoloji/Tüp bebek/Organ nakli/Pediyatrik Hematoloji/Obezite cerrahisi/Check-up	her biri için %1
Diğerleri	%7
Toplam Gelirler (Bin TL)	2.160.072

Şirket, hastalarına her türlü sağlık hizmetini sunabilmek için birçok çeşitli tıbbi uzmanlık dalında ve özel tanı ve tedavi ünitelerinde hizmet vermektedir. Şirket'in hizmet sunduğu temel tıbbi uzmanlık dallarından hakkında genel bilgiler aşağıda özetlenmiştir:

- **Jinekoloji** - Doğum ve jinekoloji, kadınların gebelikten doğum sonrasına kadar olan süreçteki bakımıyla ve kadın üreme sistemindeki bozuklukların teşhis ve tedavisiyle ilgilenen tıbbi/cerrahi uzmanlık dalıdır. Grup hastanelerinde sunulan doğum ve jinekolojiye ilişkin tedaviler arasında, sezaryen doğum, kolposkopi, endometrial ablasyon, kadınlara yönelik kısırlaştırma, histerektomi, Down sendromu ve doğum öncesi tanı (prenatal diagnosis) taraması, yumurtalık kisti ve diğer kistlerin alınması, jinekolojik onkoloji, stres üriner inkontinansı, ultrason taraması, uterus fibroidlerinin embolizasyonu, vajinal onarım ameliyatları ve gebeliğin sona erdirilmesi yer almaktadır.
- **Kardiyoloji** - Kardiyoloji, doğuştan gelen kalp rahatsızlıkları, koroner arter hastalıkları, kalp yetmezliği, kalp kapakçığı hastalıkları ve elektrofizyoloji de dâhil olmak üzere, kalple ilgili ve cerrahi

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Dtakçılar Cad. Flatohis İstanbul No:78
Kat:3 E Blok Kat: 3 Üçüncü Kat
Büyükdere Mükellefi V.D: 613 058 2094

Lightear Healthcare B.V.

Hujori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
NARLI ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AKYATIRIL MENKUL DEĞERLER
Ak Yatırım Menkul Değerler
A.Ş.

Adem Elbay

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Kılıcı

25 Ocak 2018

yolla veya ilaçla tedavi edilen bozuklukları ele alan uzmanlık dalıdır. Grup hastanelerinde, elektrokardiyografi, kardiyak MRI taraması, üç boyutlu tarama ve kalp çarpıntısı tedavisi, aortik, transkateter ve mitral kapağı replasmanı ve koroner anjiyografiyi de kapsayan çeşitli test ve tarama imkânları sunulmaktadır. 2011 ile 2016 mali yılları arasında, Grup hastanelerinde 333.744 adet anjiyografi gerçekleştirilmiştir.

- **Ortopedi** - Ortopedi, kemikler, eklemler, bağlar, tendonlar, kaslar ve sinirleri kapsayan kas ve iskelet sistemindeki yaralanma ve hastalıklara odaklanan uzmanlık dalıdır. Grup hastanelerinde kalça ve diz protezleri, büyük eklemler için robotik diz ameliyatı, kemik tümörlerinin alınması ve kifoskolyozun yeniden yapılandırılması işlemleri gerçekleştirilmektedir. Uluslararası literatürde ortopedik cerrahilerde başarı kriteri ölçümünde artroplasti (protez ameliyatları) kullanılmaktadır. 2015 ile 2016 yılları arasında, Şirket'in ortopedi merkezlerinde yapılan protez ameliyatları için %98, tüm ortopedi cerrahilerinde ise revizyon oranı %1'den daha düşük tutularak %99 düzeyinde başarı oranı sağlanmıştır.
- **Yoğun bakım** - Grup hastanelerinde, hayati tehdit oluşturan yaralanma ve hastalıklar için yoğun bakım hizmeti sunulmaktadır. Özellikle tıbbi işlemlere, kazalara veya diğer yüksek riskli komplikasyonlara maruz kalan hastalar, özel eğitim almış sağlık personelinin doğrudan ve kesintisiz gözetimi altında, yüksek teknolojiye sahip yoğun bakım ünitelerinde tedavi edilmektedir. 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla yoğun bakım yatak sayısı Şirket'in toplam yatak sayısının yaklaşık %20'sini teşkil etmektedir.
- **Onkoloji** - Onkoloji, tıbbın kanser ile ilgilenen dalıdır. Grup hastanelerinde, bu dala tahsis edilmiş ve onkolog ve hematologlara yardımcı olmak üzere özel olarak yetiştirilmiş hemşireleri de içeren ekipler yer almaktadır. Sunulan onkoloji hizmetleri, kanser hastalarının hem teşhisini (patoloji) hem de tedavisini kapsamaktadır. Teşhis hizmetleri, fiziki muayeneleri, kan testlerini, tarama ve biyopsileri içermektedir. Tedavinin bir parçası olarak, hastalara kemoterapi, radyoterapi ve cerrahi müdahaleler uygulanabilir. Şirket'in Göztepe Hastanesi, Türkiye'nin ilk özel kanser hastanesidir.
- **Genel cerrahi** - Grup hastanelerinde, özellikle karın ve göğüs kanseri cerrahileri, çeşitli obezite ve metabolizma operasyonları, anal ve perianal cerrahiler, fıtık tedavisi ve varisli damar tedavisi de dâhil olmak üzere, genel cerrahi seçenekleri sunulmaktadır.
- **Beyin cerrahisi ve nöroşirurji** - Grup hastanelerinde yüksek teknolojiye sahip ekipmanla yeni metodlar kullanılarak omurga cerrahisi geniş bir spektrumda omurga spektrumu cerrahisi intraserebral ve kafatası kanseri cerrahileri alanlarında hizmet sunulmaktadır. Şirket'in Göztepe hastanesi, "Gamma Knife" cerrahisi adıyla anılan gelişmiş cerrahi türünü dünya üzerinde ilk uygulayan beş merkezden biridir. Buna ek olarak, Şirket'in Gamma Knife eğitim merkezi, Avrupa'da bu alanda sadece beş tane olan merkezlerden biridir. Göztepe Hastanesi, ayrıca, ameliyat esnasında kullanılabilen MRI, ameliyat sırasında kullanılan bilgisayarlı tomografi, omurga ve kafatası monitarizasyonu, ultrason ve ameliyat esnasında kullanılabilen beyin haritalaması imkanlarına sahiptir. Göztepe hastanesinde bulunan teknoloji parkına ek olarak İstanbul Ulus hastanesinde sunulan ameliyat sırasında kullanılan radyasyon terapisi doktorların ameliyat öncesinde radyasyon terapisi ile cerrahi terapiyi birleştirebilmelerine imkân tanımaktadır.
- **Pediyatri** - Pediyatri, bebekler, çocuklar ve ergenlerin tedavi ve bakımıyla ilgilenen ve doğumdan 16 yaşına kadar olan süreci kapsayan bir tıp dalıdır. Grup hastanelerinde, akut ve kronik hastalıkları olan çocukların tedavisine ek olarak, sağlıklı çocuklara yönelik olarak da önleyici sağlık hizmetleri sunulmaktadır. Ayrıca, pediyatri hastaları için sürekli nöro-rehabilitasyon hizmetleri sunulmaktadır.
- **Yeni doğan yoğun bakımı** - Grup hastanelerinde, doğum ağırlığı düşük veya diğer hayati tehlikeleri bulunan, kritik derecede hasta ya da prematüre yeni doğmuş bebekler için yoğun bakım hizmeti verilmektedir. Yeni doğan yoğun bakım ünitesi, korunmaya ihtiyaç duyan bu hasta gruplarına özel bakım hizmeti sağlamak için, gelişmiş teknolojiyi ve eğitilmiş sağlık personelinin bir arada sunmaktadır.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Otağçılar Cad. Flatofis İstanbul No:78
KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 018 058 2094

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Adem Elban

Hujori Financieringen B.V.

Izzet Usta

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
NARHUA ve Dış Ticaret A.Ş.

Saliha Usta

Muharrem Usta

Nurgül Dürüstkanlı Başbaşı

25 Ocak 2018

- **İç hastalıkları** - Grup hastanelerinde, genel şikâyetleri olan hastalar için de hizmetler sunulmaktadır. Şirket bu kapsamda, söz konusu hastalar için tedavi ve düzenli takibin yanında genel fiziksel kontroller, düzenli laboratuvar ve radyoloji incelemeleri hizmetlerini sunmaktadır. Bu dal kapsamında ayrıca, böbrek hastalıkları, romatoloji, bağışıklık sistemi ve göğüs hastalıkları gibi iç hastalıklara ilişkin tedavi ihtiyacı olan kişilere de hizmet verilmektedir.
- **Kalp damar cerrahisi** - Kalp damar cerrahisi, kalp hastalıklarını tedavi etmek (koroner arter bypass operasyonu gibi), kalpteki doğuştan gelen bozuklukları düzeltmek veya kalp kapakçığı rahatsızlıklarını tedavi etmek amacıyla, kalp cerrahları tarafından kalp veya kalbe giden geniş damarlar üzerinde gerçekleştirilen cerrahidir. 2011 ile 2016 mali yılları arasında, Grup hastanelerinde 25.863 adet By-pass ameliyatı gerçekleştirilmiştir.

Şirket, hastalarına tüm sağlık dallarında donanımlı bir hizmet sunabilmek için, hastanelerinde çok çeşitli tıbbi uzmanlık dalları ve özel tanı ve tedavi üniteleri barındırmaktadır. Grup Özel Hastane Faaliyet İzin Belgesi'nde yer alan ve böylece hizmet sunabileceği tıbbi uzmanlık dalları ve özel tanı ve tedavi ünitelerinden çoğunu halihazırda işletmektedir. Ayrıca, Grup'un Özel Hastane Faaliyet İzin Belgesi'nde yer alan ve böylece hizmet sunabileceği; halihazırda işletmediği ve bununla birlikte ruhsat değerini artıran tıbbi uzmanlık dalları ve özel tanı ve tedavi üniteleri de mevcuttur. Bu tıbbi uzmanlık dalları ve özel tanı ve tedavi ünitelerinden bazılarının kurulması Sağlık Bakanlığı tarafından katı bir şekilde gerçekleştirilen kapasite planlama değerlendirmesine tabidir ve bu bahsi geçen özel tanı ve tedavi merkezlerinin halihazırda işletilmesi veya ilgili hastane faaliyet izin belgeleri kapsamında işletilmesine yetki verilmiş olması Grup hastanelerinin Hastane Açılış Ruhsatları ve Faaliyet İzin Belgeleri'nin değerlerini önemli ölçüde artırmaktadır.

Şirket, kemik iliği nakilleri (gerçekleştirilen vaka sayısı yılda 600 civarındadır), Parkinson hastalığı cerrahisi ve derin beyin stimülasyonu (DBS) da dâhil olmak üzere, özellikli tıbbi işlemler ve sağlık hizmetleri sağlamaktadır. Özellikle, derin beyin stimülasyonu (DBS) operasyonları en son teknoloji kullanılarak yapılan operasyonlar olup, söz konusu operasyonlar için medikal cihazları sağlayan kuruluşların verilerine göre, Şirket, bu operasyonlar için SGK katkısı söz konusu olmamasına rağmen, 2011 ile 2016 yılları arasında söz konusu operasyonların gerçekleştirilme sayısı bakımından dünya genelinde beşinci sırada yer almıştır (Sağlık Bakanlığı verileri). SGK, üniversite hastanelerinde gerçekleştirilen derin beyin stimülasyonu (DBS) masraflarını karşıladığı için 2017 yılında yönetilmeye başlanılan iki adet üniversite hastanesi sayesinde, Şirket'in 2018 yılında derin beyin stimülasyonu (DBS) operasyonu gerçekleştirme sayısında önemli bir artış olacağı tahmin edilmektedir.

Yukarıdakilere ek olarak, Şirket, kök hücre ve doku toplama, plastik cerrahi ve organ nakilleri de dâhil olmak üzere, Türkiye özel sağlık sektöründe özellikli tıbbi işlemler kapsamında da sağlık hizmeti sunmaktadır. Şirket'in 30 Eylül 2017 itibarıyla, Türkiye'deki özel hastane yatak kapasitesindeki payı %11 olsa da, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde gerçekleştirilen en zor "A tipi" ameliyatların %14'ü Grup hastanelerinde gerçekleştirilmiştir. Bu ameliyatlar, Sağlık Bakanlığı verilerine göre özel sektörde gerçekleşen kemik iliği nakillerinin %48'ini, kemoterapi tedavilerinin %36'sını, organ nakillerinin %24'ünü (gerçekleştirilen vaka sayısı yılda 600 civarında olup 2016 yılında Türkiye'deki toplam miktarın yaklaşık %20'sini teşkil etmektedir), stent takılması işlemlerinin %17'sini, By-pass operasyonlarının %16'sını, invaziv cerrahi girişimlerin %15'ini, anjiyoplast işlemlerinin %14'ünü ve radyoterapi tedavilerinin %19'unu oluşturmaktadır. Yine 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, en az özellikli olan "E tipi" (küçük dikişler, kemik kırıkları, biyopsiler vb.) ameliyatlar ve müdahalelerin, toplam özel sağlık kuruluşları dikkate alındığında yaklaşık %6'sı Grup hastanelerinde gerçekleşmiştir (Kaynak: Şirket yönetimi, SGK ve Sağlık Bakanlığı verileri).

Şirket'in Stratejisi

Şirket'in stratejisi, yeni hastane açılışları ve marka ve konseptlerini güçlendirme yoluyla büyümesini devam ettirerek, Türkiye'nin en büyük özel sağlık kuruluşu olarak mevcut konumunu korumak ve güçlendirmektir. Şirket'in özel sağlık hizmetleri sektöründe faaliyet gösteren rakipleri ağırlıklı olarak premium segmentte yer

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Otlakçılar Cad. Platofis İstanbul No:78
KATİP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş. İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D.S. 013 058 2094

Healthcare B.V.

Hujori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

KVATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

Adem Elbaş

Izzet Usta

Salih Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

25 Ocak 2018

alan hastalara odaklanırken, Şirket, üst, kitlesel premium ve premium hasta segmentlerinden oluşan geniş bir hasta tabanına hizmet sunmaktadır. Şirket, hizmet verdiği farklı segmentlerdeki hasta gruplarına ilerleyen dönemlerde de kârlı bir şekilde hizmet sunmayı hedeflemektedir. Söz konusu hedeflerine ulaşmak için, Şirket'in uyguladığı temel stratejiler aşağıda özetlenmiştir.

Özel sağlık sektöründeki lider konumunun korunması ve yeni yatırımlar ve devralma işlemleri faaliyetlerinin daha da yaygınlaştırılması

Şirket, mevcut iş modeli sayesinde farklı segmentlerden oldukça geniş bir hasta kitlesine hizmet vermektedir. Ayrıca, Şirket'in mevcut yapısı ilerideki büyümesini destekleyecek nitelikte olup, kolaylıkla ölçeklendirilebilir niteliktedir. Şirket'in yeni hastane yatırımları ve devralma işlemleri sonucunda, 2014 ile 2017 mali yılları arasında portföyüne 2.695 yatak ve 13 adet hastane eklenmiştir. Yeni hastane yatırımları ve devralmalar fırsatları değerlendirilirken, kaliteli sağlık personeli bulmanın kolay olduğu ve hasta potansiyeli açısından sosyo-ekonomik çeşitlilik sunan büyük şehirlere odaklanılmaktadır. Hem yakın tarihte gerçekleşen, hem de yakın gelecekte gerçekleşmesi planlanan tüm yeni hastane açılışları, her biri 40.000 metrekareden büyük hastanelerden oluşmaktadır. Şirket'in büyüme hedefleri kapsamında, 2019 yılına kadar her yıl, iki yeni yapılan hastane açılışı hedeflenmekte olup, işbu İzahname tarihi itibarıyla, dört yeni hastane açılması planlanmaktadır. Bunlardan, İstanbul Pendik'te ve Mersin'de bulunan ikisinin inşaatı tamamlanmış olup, 2018 mali yılının ilk yarısında açılmaları planlanmaktadır. İstanbul Topkapı ve Çekmeköy'de yer alacak olan diğer ikisi ise inşaatlarının son aşamalarında olup, 2019 mali yılı içinde açılmaları planlanmaktadır. Şirket ayrıca yakın zamanda İstanbul Göztepe Hastanesindeki kapasitesini 75 adet daha yatak ekleyerek artırmayı planlamaktadır.

Şirket sektördeki uygun devralma fırsatlarını düzenli olarak takip etmekte ve organik büyümeye ek olarak, kısa ve orta vadede yeni devralma fırsatlarını da değerlendirmektedir. Özel sağlık hizmetleri sektörünün dağınık yapısı, oyuncuların büyük pazar paylarına sahip olmaması ve 492 adet bağımsız özel hastanenin faaliyet gösteriyor olması, Şirket'in faaliyet gösterdiği üç ayrı konsept dikkate alındığında, Şirket'in sektördeki konsolidasyon eğiliminden faydalanabileceği öngörülmektedir.

Tamamlayıcı sağlık sigortası gibi avantajlı sigorta uygulamalarının gelirlerdeki büyümeyi desteklemesi

Türkiye'deki sağlık sigortası kullanım oranı diğer benzer ülkelere göre düşük olup (toplam nüfusun %5'i, acil durum ve seyahat sigortaları hesaba katılmadığında %3'ü), (TOBB Sektör Raporu'na göre bu durum büyüme potansiyelinin bir göstergesidir. Kapsamlı özel sağlık sigortalarına göre daha ulaşılabilir fiyatlı bir sağlık sigortası olan tamamlayıcı sağlık sigortası uygulamasına 2014 yılında başlanmıştır. Kapsamlı sigorta poliçe sayısı 2014 ile 2016 yılları arasında %5 ile büyürken, tamamlayıcı sağlık sigortası poliçe satış adetleri, aynı dönemde %152'lik YBBO ile Türkiye özel sağlık sigortası pazarının en hızlı büyüyen branşı olmuştur (Kaynak: TOBB Sektör Raporu). Tamamlayıcı sağlık sigortası ücretleri 2014 ile 2016 yılları arasında artan rekabet sebebiyle düşüş göstermiş olup, bu husus söz konusu sigortaların maliyetinin daha karşılanabilir hale gelmesini ve toplam satın alınan tamamlayıcı sağlık sigortası poliçelerinde artış gerçekleşmesini sağlamıştır. TOBB Sektör Raporu'na göre tamamlayıcı sağlık sigortası kapsamında olan sigortalı sayısının 2017 sene sonu itibarıyla 700.000 ile 750.000 arasında olması beklenmektedir.

Tamamlayıcı sağlık sigortası, hastaların tedavi masraflarını karşılama imkanını artırdığından ötürü, Şirket, tamamlayıcı sağlık sigortası kapsamında olan sigortalı sayısındaki artışın özel sağlık sigortası sahibi yerli hastalara uygulanan tedavi sayısını da artıracaklarını öngörmektedir. Şirket, Türkiye'de tamamlayıcı sağlık sigortasını ilk geliştiren hastane grubu olduğunu düşünmektedir. Tamamlayıcı sağlık sigortası poliçe satışlarında yıllar itibarıyla görülen artış, Şirket'in, özel sağlık sigortası şirketleri tarafından, sağlık hizmeti sağlayıcılarına yapılan toplam ödemeler içinden aldığı payını¹⁶, 2012 mali yılında %2 seviyesinden, 2016

¹⁶ Şirket'in özel sağlık sigortalarından (anlaşmalı kuruluşlar hariç) elde ettiği gelirlerin sigorta şirketleri tarafından sağlık hizmeti sağlayıcılarına yapılan tüm ödemelerinin oranlanmasıyla bulunmuştur.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Okaklar Cad. Etiler/İstanbul No:26
Kat:3 D Blok No:40 Etiler/İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 013 058 2094

Lightyear Healthcare B.V.

Hujori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
NAKİYE Dış Ticaret A.Ş.
Nispetiye/İstanbul
0212 250 00 00

Muharrem Usta

16 YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

Adem Elbası

İzzet Usta

Safiha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbası

25 Ocak 2018

mali yılı itibarıyla %7¹⁷'ye çıkartmasında etken olmuştur (Kaynak: TSB). Şirket, yakın zamanda özel sağlık sigortalı hastalar segmentine odaklanmaya başlamış olsa da, bu segment son dönemde hızlı bir büyüme içinde olup Şirket'in (anlaşılabilir kurumlar hariç olmak üzere) özel sağlık sigortası şirketlerinden elde ettiği gelirleri 2012 ve 2016 yılları arasında %60 YBBO ile büyüyerek, 2016 mali yılı itibarıyla, 201 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket, tamamlayıcı sigortanın gelişmesi konusundaki öncü rolünün sektördeki genel pazar payının artmasına yardımcı olmaya devam edeceğine inanmaktadır.

Türkiye sağlık turizmi pazarının büyüme potansiyelinin ve gelir kaynaklarının çeşitlendirilmesinin Şirket'in faaliyetleri üzerindeki olumlu etkisi

Türkiye sağlık turizmi sektörü hasta sayısı ve yapılan harcama tutarları göz önüne alındığında büyüme eğiliminde olup, bu durum Şirket'in faaliyetleri için önemli bir potansiyel teşkil etmektedir. Türkiye, en sık uygulanan tedaviler için genelde rekabetçi fiyatlar sunması sebebiyle, sağlık turizmi konusunda avantajlı bir konuma sahiptir. 2015 ve 2016 yıllarında bazı hastaların Türkiye'ye gelmesi yönünde engel teşkil eden ve bu sebeple ilgili yıllarda sağlık turizmi için ülkeye gelen turist sayısında düşüşe sebep olan vize uygulamalarına rağmen, TOBB Sektör Raporu'na göre, 2010 ve 2016 yılları arasında, sağlık turizmi için ülkeye gelen kişi sayısında %15'lik bir YBBO ile artış görülmüştür. Türkiye'nin sağlık turizmi sektöründeki avantajlı konumu, sağlık turizmini canlandırmaya yönelik devlet teşvikleri de dâhil olmak üzere, bazı mevzuat düzenlemeleri tarafından da desteklenmiştir.

Şirket, OECD ülkelerindeki sağlık kuruluşlarına benzer şekilde, yüksek bir hizmet standardı sunmakla birlikte; bu hizmeti daha düşük bir maliyette sunmakta ve bu sebeple hastanelerinde tedavi gören yabancı hasta sayısında artış beklemektedir. Şirket'in 2015 ve 2016 yıllarında sağlık turizminden elde ettiği gelir, daha önce Şirket'in sağlık turizmi gelirlerine büyük ölçüde katkıda bulunan bazı ülkelere getirilen yeni vize uygulamalarından dolayı azalmıştır. Şirket, 2016 yılından başlayarak, sağlık turizmine ilişkin çeşitli devletlerle toplu sözleşmeler yapmak yerine, ödemesini kendi yapan hastalara ve farklı ülkelerdeki yabancı hastalara odaklanmış ve bu strateji değişikliği sayesinde sağlık turizmi faaliyetlerinden elde edilen gelir, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık döneme kıyasla %53,6'lık bir büyüme göstererek, 130,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Türkiye sağlık turizmi sektörünün büyümesine bağlı olarak, Şirket bu alandan elde edeceği gelirlerin artmasını beklemektedir.

Şirket ayrıca 2016 mali yılında gelirlerinin %34'ünü oluşturan ödemesini kendi yapan hastalardan elde ettiği gelirleri artırarak gelirlerinin çeşitlendirilmesi suretiyle büyümesini sürdürmeyi planlamaktadır. Bu kapsamda, Şirket, kitlesel premium segmente hitap eden VM Medical Park ve premium segmente hitap eden Liv ve hedef kitlesi ödemesini kendi yapan hastalar olan konseptlerine yatırım yapmaya devam etmeyi planlamaktadır. Şirket, ödemesini kendi yapan hastalardan elde edilen gelirlerin artışında önemli bir paya sahip olan (plastik ve estetik cerrahi gibi) elektif ameliyatlara sayısındaki artışla birlikte gelirlerinde büyüme olmasını öngörmektedir.

Hasta İlişkileri Yönetimi

Hastalara sunulan hizmetin kalitesi, Şirket'in itibarını ve konseptlerini doğrudan etkilemekte ve Şirket için büyük önem taşımaktadır. Dolayısıyla, Şirket tarafından birkaç farklı ayağı bulunan çok fonksiyonlu bir hasta ilişkileri yönetim programı geliştirilmiştir. Söz konusu program, pazarlama direktörü, hasta iletişim müdürü ve hasta iletişim müdür yardımcısı tarafından yönetilmektedir. Bu kişiler, yönetim kurulu ile birlikte genel stratejiyi belirlemekte ve hastanenin yönetim ekipleriyle birlikte gerçekleştirilecek tüm hedef belirleme, raporlama ve planlama faaliyetlerini koordine etmektedirler.

Hastane yönetim ekiplerinin, geçmiş performanslarına ve hastanenin fiziki durumuna dayalı hasta memnuniyeti hedefleri bulunmaktadır. Bunlar, aynı zamanda hastane genel müdürleri dâhil, hastanenin üst

¹⁷ Şirket'in ilgili yılda, anlaşılabilir kurumlar hariç, özel sağlık sigortası şirketlerinden elde ettiği gelirlerin, özel sağlık sigortası şirketleri tarafından sağlık hizmetleri sağlayıcılarına yapılan toplam ödemelere bölünmesiyle hesaplanmıştır.

LP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Akçılar Cad. Flatöls İstanbul No:78

19070 Beşiktaş/İstanbul Light Year Healthcare B.V.

Şirket Mükellefleri V.D: 613 036 2094

Light Year Healthcare B.V.

Hujori Finansieringen B.V.

Sahne İnşaat Turizm Nakliyat ve Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adem Elbaş

İzzet Usta

Saliba Usta

Nurgül Dürüşkan Elbaş

25 Arak 2010

yönetimi için temel performans kıstaslarını oluşturmaktadır. Her bir hastanede, ayrıca, ilgili bütün bölümlerin müdürlerinden oluşan ve genel müdür yardımcısı ve başhekim tarafından yönetilen bir Hasta Memnuniyeti Kurulu bulunmaktadır. Her bir hastaneye ilişkin sonuçlar aylık bazda raporlanmakla birlikte, hastaneler, kendi münferit performanslarını hastane bilgi sistemleri üzerinden de ayrıca, gerçek zamanlı olarak izlemektedirler. Her ay tüm hastanelerin ve merkezi yönetimin katılımıyla bir toplantı düzenlenmekte ve bu toplantıda, her bir hastane kendi güncel sonuçlarını ve eylem planlarını sunmaktadır.

Bunlara ek olarak, yedi gün 24 saat çalışan bir çağrı merkezi bulunmaktadır. Çağrı merkezine gelen günlük arama sayısı 17.000'i geçmekte ve gelen çağruların cevaplanma oranı %97 seviyesindedir. Çağrı merkezinde, şikâyetlerin telefon aracılığı ile çözümlenmesine yönelik bir müşteri memnuniyeti ekibi bulunmaktadır. Ayrıca, şikâyetlerle internet veya sosyal medya üzerinden de ilgilenilmektedir. Müşteri memnuniyeti merkezi, hastane ve hasta koordinasyonunu telefon aracılığıyla da sağlamaktadır.

2015 mali yılından beri, hasta memnuniyetini kısa mesaj yoluyla düzenli olarak ölçmeye yönelik hasta memnuniyeti anketleri de yapılmakta ve şikayeti olan hastalara telefonla ulaşılmaktadır. Söz konusu anket sonuçlarına göre, 2015 ve 2016 mali yıllarıyla, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, sırasıyla, %74, %75 ve %77 oranında hasta memnuniyeti olduğu görülmüştür.

Yukarıdakilere ek olarak, randevu hatırlatma aramaları, satış ekiplerince gerçekleştirilen check-up aramaları ve periyodik sağlık taramaları gibi, doğrudan hastaya yönelik ilişki yönetim uygulamaları da gerçekleştirilmektedir.

Pazarlama

Türkiye sağlık mevzuatı gereğince, bazı istisnalar haricinde, sağlık hizmetleri için reklam yapılması yasaktır. Bu çerçevede, mevzuat hastanelerce sunulan yeni hizmetlerin gerçeği yansıtır şekilde tanıtılmasına izin vermektedir. Ayrıca, yanıltıcı olmamak ve haksız rekabete yol açmamak kaydıyla, kamu sağlığına yönelik olarak tıbbi içerik ve bilgi sunumu yapılabilmektedir.

Sonuç olarak, Şirket'in iletişim konusundaki yaklaşımı, marka iletişimi ile taktiksel iletişimin birleşimidir.

Şirket'in marka iletişimi, sosyal sorumluluğu (ör. kansere ilişkin bilinçlendirme) esas alır ve genellikle belli bir olay üzerinden (ör. kanser bilinçlendirme günü etkinlikleri) yürütülür.

Şirket'in taktiksel iletişimleri, internet siteleri (ör. <http://www.medicalparktv.com>) üzerinden içerik yönetimini içermekte ve yeni hastanelere ve hedeflenen kampanyalara özellikle vurgu yapmaktadır. Hedeflenen kampanyalar, nüfus, meslek, sigortalılık durumu, coğrafi alan ve sağlık gereksinimleri gibi hususlara göre ayrılmış olup, kısa mesaj, e-posta, sosyal medya ve telefon vasıtasıyla, Şirket'in Microsoft Dynamics CRM sistemi üzerinden sunulmaktadır.

Şirket, dürüstlük, hasta güveni ve itimatın çok önemli olduğu bir sektörde faaliyet göstermektedir. Bu nedenle, başarısının ve elde ettiği sonuçların, markalarının itibarıyla çok yakından ilgili olduğunu düşünmektedir. Pazarlama stratejisinin odak noktası, güçlü bir marka tanınırlığı yaratmak ve korumak, piyasadaki güvenilir ve yenilikçi marka imajını güçlendirmektir. Bu strateji, çeşitli reklam faaliyetleri, yüksek kaliteli müşteri hizmetleri, müşterilerin çıkarlarını gözeten sorun çözüm yolları, yenilikçi hizmetler ve rekabetçi fiyatlandırma ile hayata geçirilmektedir.

Şirket'in pazarlama stratejisi, yurt içinde hizmet ağını genişletmek ve yeni pazarlar yaratmaktır. Ayrıca, kitle pazarlaması ile orta ve yüksek gelir düzeyindeki bireylere yönelik seçilmiş hizmetlerin bileşiminden oluşan bir ayrıştırma stratejisi uygulanmaktadır.

Şirket bünyesinde, hasta deneyimlerini çok yakından takip eden satış ve pazarlama personeli bulunmaktadır. Bu bölüm hasta kayıt işlemlerinin standardizasyonuna ve personel için müşteri hizmetleri eğitimi verilmesine odaklanmıştır. Hasta şikayetlerine ilişkin işlemler de bu bölüm tarafından takip edilmekte ve şikayetlerin zamanında yanıtlanması ve çözümlenmesi ile şikayetlere dair yönetime düzenli olarak bilgi sunulmaktadır.

M.P SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Oltaçılar Cad. Flakelis İstanbul No: 70
KALİS D Blok No: 103 KÜLTÜR/İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 013 058 2094

Year Healthcare B.V.

Hujori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
NARLIVAT ve Dış Ticaret A.Ş.
NARLIVAT ve Dış Ticaret A.Ş.
NARLIVAT ve Dış Ticaret A.Ş.
NARLIVAT ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

Adem Elbas

Izzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbas

25 Ocak 2018

Marka bilinirliğini arttırmak amacıyla Şirket, zaman zaman önde gelen ulusal ve yerel spor kulüpleriyle sponsorluk anlaşmaları yapmaktadır. Şirket, halen Türkiye'nin en büyük üç spor kulübünden ikisi olan Fenerbahçe Spor Kulübü'nün ve Galatasaray Spor Kulübü'nün sponsorudur. Keza, Şirket'in Trabzonspor ile Trabzonspor'un stadının isim hakkı (Medical Park Arena) sahipliğine ilişkin bir sponsorluk anlaşması mevcuttur. Bunlara ek olarak, Şirket'in hastanelerinin bulunduğu şehirlerdeki yerel spor kulüplerine sponsorluk sağlanmaktadır. Bunlar arasında, İstanbul Büyükşehir Belediyesi Spor Kulübü, Nilüfer Belediyesi Spor Kulübü, Tokatspor Kulübü, Tofaş Spor Kulübü, Uşak Sportif Basketbol Kulübü, Uşak Üniversitesi Basketbol Kulübü, Medical Park Samsun Engelligücü Gençlik Spor Kulübü, Çarşambaspor Kulübü, Atakum Belediyesi Spor Kulübü, Elazığ Spor Kulübü, Medical Park Elazığ Sosyal Yardımlaşma Spor Kulübü Kadın Hentbol Takımı, Aliğa Petkim Basketbol Takımı, Karşıyaka Kadın Voleybol Takımı ve Batman Petrolspor Kulübü Kadın Basketbol Takımı yer almaktadır. Şirket'in sponsorlukları, ücretsiz sağlık hizmeti ve maddi destek olarak sunulmaktadır. 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, sponsorluk giderleri 5,6 milyon TL tutarındadır.

Tedarikçiler

Şirket, tıbbi malzemelerinin çoğunu, seçilmiş tedarikçi listesindeki tedarikçilerden ihale yoluyla satın almaktadır. Tedarikçiler, ilaç, tıbbi tüketim malzemeleri, tek kullanımlık tıbbi malzemeler ve tıbbi cihaz acenteleri ve distribütörlerinden oluşmaktadır. Tedarikçiler, kalite, fiyat ve teslimat kapasiteleri göz önünde bulundurularak dikkatle seçilmektedir. Tedarik malzemelerinin alımı merkezi olarak yapılmaktadır. Bu konuda, 2014 yılında yaklaşık %70 olan merkezileştirme oranından, 2017 itibarıyla %92'lik bir merkezileştirme oranına ulaşılmıştır. Tedarikçiler çeşitli şirketlerden oluşmakta ve herhangi bir ürün veya malda belli bir tedarikçiye bağımlılık oluşturulmamaktadır. Tedarik risklerinin yönetilmesi için, yeterli düzeyde stok bulundurulmakta ve tedarikçilerle doğrudan ve güçlü ilişkiler kurulmaktadır.

Şirket, hem tıbbi hem de tıbbi olmayan sarf malzemelerini ve ekipmanı, yüksek kaliteli ürünleriyle dünya çapında itibar sahibi uluslararası tedarikçilerden sağlamakta, bu sayede yüksek hizmet standartlarını sürdürmektedir. Grup hastanelerinde, Almanya, Hollanda, Amerika Birleşik Devletleri ve Çin merkezli belli başlı uluslararası şirketler ve çokuluslu şirket grupları tarafından ve özellikle GE Healthcare, Philips, Toshiba, Siemens, Drager ve Heinenlowenstein gibi önde gelen şirketlerce üretilmiş modern tıbbi ekipman ve teşhis cihazları bulunmaktadır.

Hastanelerde kullanılacak ekipman, alet ve tüketim ürünleri, hem yerel üreticilerden hem de önde gelen uluslararası tıbbi ve bilimsel cihaz üreticilerinin yerel distribütörlerinden oluşan geniş bir tedarikçi havuzundan sağlanmaktadır. 2015 ve 2016 mali yılları içindeki satın alımların (yatırım harcamaları hariç) neredeyse tamamı yerel tedarikçilerden sağlanmıştır. Şirket, tedarikçilerle olan güçlü ilişkisini sürdürmektedir. Merkezi bir tedarik sistemiyle çalışan büyük bir sağlık hizmetleri zinciri olarak, Şirket, bu tedarikçilerin birçoğuyla ve ayrıca üçüncü şahıs hizmet sağlayıcılarla olan müzakereleri, uygun koşullarla ve elverişli ödeme şartlarıyla gerçekleştirme imkânına sahiptir.

2016 yılı içinde, tüm alım harcamalarının %80'i, toplam 633 tedarikçinin 144 tanesi üzerinden yapılmıştır. Şirket'in ilk 12 tedarikçisi ise toplam alım harcamalarının %37'sini oluşturmuştur. Şirket'in toplam alımların %7'sini oluşturan Roche ise Şirket'in en büyük tedarikçisi konumundadır. Şirket'in, 2016 yılında yaptığı alımların, %33'ünü ilaçlar, %30'unu özel uzmanlık konusu cihazlar, %23'ünü tıbbi tüketim malzemeleri, %5'ini diğer tüketim malzemeleri, %3'ünü kan ve %6'sını laboratuvar alımları oluşturmuştur.

Şirket, TITUBB'da kayıtlı olan tıbbi malzemeleri ve İTS'de tescilli, satışa yetkilendirilmiş ecza malzemelerini satın almaktadır. Hem TITUBB hem de İTS, Sağlık Bakanlığı nezdinde tutulmakta olup, Şirket'in ERP sistemine dâhil edilmişlerdir. İlgili ürünün hem TITUBB hem de İTS'ye kaydedilmesi ve satışlarının yetkilendirilmesi için, CE sertifikaları ve üretim ruhsatları da dâhil olmak üzere, gerekli kalite sertifikalarının tedarikçiler tarafından sunulması gerekmektedir. Tedarikçilerle Şirket arasında tedarik sözleşmeleri bulunmaktadır.

Şirket'in teknik hizmet, biyomedikal demirbaş eşya ve taşeron hizmetleri (ör. yiyecek, temizlik, güvenlik, yıkama) sağlayıcıları ile olan sözleşmeleri, standart koşullar ve şartnamelerle ve ilgili hizmete özel kalite

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Ortaçlar Cad. Platofis İstanbul No:78
Kat:3 D Blok No:103 EYİP/İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 618 058 2094

AKYILDIZ MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkanlı Elbaşı

Hujori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

25 Ocak 2018

sertifikalarına göre hazırlanmaktadır. Söz konusu tedarikçilerle olan sözleşmelere, ayrıca, garanti hükümleri ve cezai hükümler eklenmektedir. Ödemeler çeklerle veya koşulları sözleşmede belirtilmek kaydıyla, açık hesaplar üzerinden yapılmaktadır.

Şirket'in satın alma faaliyetleri üç kategoride gerçekleşmektedir, tek kullanımlık tıbbi malzemeler, tıbbi ekipman ve tıbbi olmayan alımlar.

Tek kullanımlık malzemeler

Hastanelerin bünyesindeki eczaneler, tek kullanımlık tıbbi malzeme siparişlerini, Şirket'in ERP sisteminde yer alan ve genel merkez tarafından belirlenen "seçilmiş tedarikçi listesi"ni kullanarak vermektedir. Tek kullanımlık malzemelerin önemli bir kısmı, genel nitelikteki ürünlerdir. Eczacı ve tek kullanımlık tıbbi malzeme fiyatları yasal düzenlemeye tabi olup, bir referans fiyat çerçevesinde belirlenen üst fiyat sınırına tabidir. Şirket'in alım politikası, bu düzenlenmiş fiyatların altında kalacak şekilde toplu satın alım indirimleri almaya yöneliktir. Şirket tarafından herhangi bir asgari tutarın satın alınmasına yönelik hiçbir taahhütte bulunulmamaktadır. Her bir kalem için ayrıca ihaleye çıkılmakta ve bu sayede en uygun fiyatlar seçilerek, maliyetlerin düşürülmesi sağlanmaktadır. İhale sonrasında, bağlayıcı sözleşmeler imzalanarak satın alım fiyatları sabitlemektedir. Tek kullanımlık malzemeler, doğrudan hastanelere teslim edilmektedir.

Tıbbi cihaz

Şirket'in yatırımlarını takip eden üst yönetimi, tıbbi cihaz alımlarını, klinik departmanlara da danışarak değerlendirme yapıp, onaylamaktadır. Teknoloji, enfeksiyon riski yönetimi veya maliyet optimizasyonu gibi nedenlerle tüketim ihtiyaçlarının ana hatlarının değişmesi durumunda, uzmanlaşmış tüketim ürünü alt komiteleri kurulmaktadır.

Tıbbi olmayan alımlar

Şirket'in tıbbi olmayan alımları, bilişim teknolojisi ve bilişim sistemleri donanım ve yazılımı, kırtasiye, ofis gereçleri, bina yönetimi hizmetleri, mobilya, atık bertarafı, catering hizmetleri, temizlik, resepsiyon hizmetleri, çamaşırhane hizmeti, güvenlik, elektrik, su, gaz gibi giderler, seyahat ve pazarlamayı içermektedir.

Merkezeleştirilmiş Operasyonlar

Şirket, hastanelerdeki saha operasyonları ile merkez yönetimi destekleyen son derecede merkezeleştirilmiş bir iş modeli ile çalışmaktadır.

Şirket'in merkezeleştirilmiş operasyonları, CEO, CFO, Strateji ve Performans Grup Koordinatörü, Kurumsal Operasyonlar Grup Koordinatörü, Planlama ve Uluslararası Hasta Koordinatörü, Kurumsal Pazarlama Koordinatörü ile Yatırımcı İlişkileri Direktörü tarafından ve her birinin kendi ekibi ile birlikte yönetilmektedir.

Bunların dışında kalan operasyonel fonksiyonlarsa, hastanelerce ayrı ayrı yürütülmektedir ve merkezeleştirilmemiştir. Günlük hasta bakımı ve klinik ve operasyonel sorumluluk, ilgili hastanelerin yönetim ekiplerine bırakılmıştır. Her hastane ekibinin başında bir genel müdür, başhekim, başhemşire, operasyonlardan sorumlu genel müdür yardımcısı ve mali işlerden sorumlu bir yardımcı müdür bulunmaktadır.

Şirket, merkezeleştirilmiş iş modelinin maliyetleri kontrol altında tutmaya yardımcı olduğunu ve satın alma ve tedarik zinciri faydaları da dâhil olmak üzere, önemli ölçüde ölçek ekonomisi açısından fayda sağladığını düşünmektedir. Verimli ve ölçeklenebilir bir modelin, hem organik büyümenin sürdürülebilmesini, hem de gelecekte devralınacak hastanelerin verimli ve etkin bir şekilde entegre edilmesini sağlayacağı öngörülmektedir.

İLE SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Bakıcılar Cad. Flatoğlu İstanbul No:78
at:3 D Blok No:103 Eyüp İSTANBUL
Tic. Sic. Mükellefler V.D: 613 658 2094

Lightyear Healthcare B.V.

Hujori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Ticaret A.Ş.
Nakliyat ve Ticaret A.Ş.
İstanbul

Muharrem Usta

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

25 Ocak 2018

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

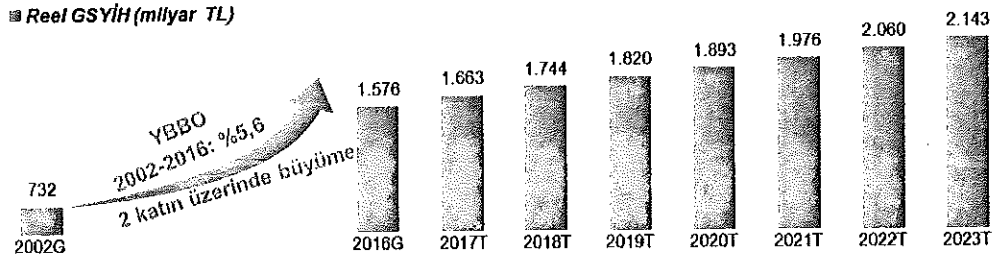
Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve İhraççı'nın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Türkiye'nin Makroekonomik Görünümü

Türkiye, 79,6 milyon nüfusuyla (2016, TÜİK) yatırımcılar için cazip bir pazar sunmaktadır. Satın alma gücü paritesine göre GSYİH bazında dünyanın en büyük 17. ekonomisidir (IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu). Son 14 yılda, Türkiye ekonomisi sağlam ve istikrarlı bir şekilde büyümüştür. Bu büyüme, ağırlıklı olarak makroekonomik stratejilerin ve mali politikaların doğru uygulanması ve önemli yapısal reformlar sayesinde gerçekleşmiştir. 2002 ile 2016 yılları arasında yıllık ortalama %5,6 oranında reel GSYİH büyümesi gerçekleşmiştir.



Kaynak: TYDTA

Türkiye cari GSYİH 2002 yılında 236 milyar ABD Doları iken 2016 yılında 3,6 katın üzerinde bir artışla 857 milyar ABD Doları'na ulaşmıştır. Bunun sonucunda, kişi başına düşen cari GSYİH 3.581 ABD Doları'ndan 10.807 ABD Doları'na yükselmiş ve Türkiye, kişi başına düşen GSYİH bakımından nüfusu 50 milyonu geçen ülkeler arasında 8. sıraya yerleşmiştir.

2016 yılı kişi başı GSYİH ('000 ABD \$, 2016 fiyatları ile), nüfusu 50 milyondan büyük ülkeler sıralaması

Ülke	Sıra
ABD	67
Almanya	42
İngiltere	40
Japonya	39
Fransa	38
İtalya	31
Kore	28
Türkiye	11
Rusya	9
Brezilya	9

Kaynak: TÜİK

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Lightyear Healthcare B.V.

Hujori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Adem Elbas

Izzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

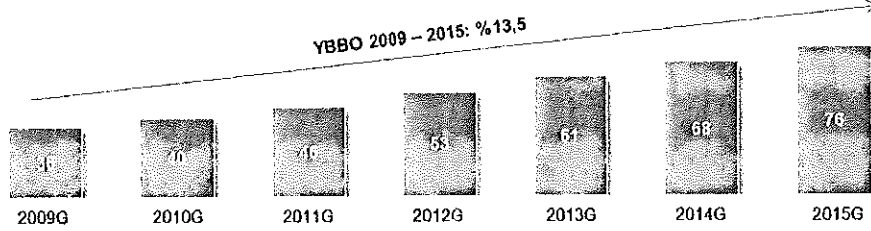
25 Ocak 2018

Türkiye Sağlık Sektörü

Genel Bakış

Türkiye sağlık sektörü 2009 ve 2015 yılları arasında %13,5 YBBO ile büyüyerek, 2009 yılındaki 36 milyar TL seviyesinden, 2015 yılı itibarıyla, 76 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Türkiye'deki sağlık hizmetli harcamaları (Hizmet Sağlayıcıları¹, milyar TL)



Kaynak: TÜİK

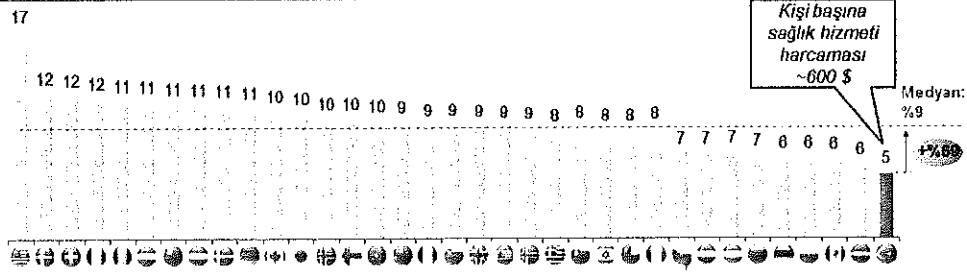
Notlar:

(1) Hastaneleri, bakım tesislerini, evde bakımı, ayakta tedavi kuruluşlarını, kamu sağlığı programlarının sunulmasını ve idaresini, genel sağlık idaresini, sigorta ve yatırımları kapsamaktadır.

Sağlık hizmetlerine ilişkin arz ve talebin artmasıyla birlikte Türkiye sağlık sektöründeki büyümenin gelecek yıllarda da devam etmesi beklenmektedir. Talepteki artışın, yaşlanan nüfustan ve bunun getirdiği kronik ve/veya özellikli yapıdaki hastalıklardaki artıştan kaynaklanması öngörülmektedir, sağlık hizmetindeki arzın ise OECD göstergeleri uyarınca önümüzdeki yıllarda hem yatak sayısı hem de sağlık personeli anlamında artmaya devam etmesi öngörülmektedir.

Aşağıda görüldüğü üzere, Türkiye'de sağlık harcamalarının GSYİH'ye oranı diğer OECD ülkelerine göre daha düşüktür.

OECD genelinde GSYİH'de sağlık harcamalarının payı-2016G (%)



Kaynak: Türkiye'de Sağlık Hizmetlerinin Finansmanı ve Sağlık Harcamalarının Analizi; haberler; WHO Küresel Sağlık Harcamaları Veritabanı, TOBB Sektör Raporu

Aynı durum, Türkiye'de kişi başına düşen hastane yatak sayısında da gözlemlenmektedir. 2014 yılı itibarıyla bu sayı Türkiye'de binde 2,7 iken aynı döneme ilişkin OECD medyanı binde 4,6'dır (TOBB Sektör Raporu). Dolayısıyla, OECD'nin Türkiye'ye denk ülkelerine kıyasla, Türkiye'de sağlık harcamaları açısından ciddi bir büyüme potansiyeli bulunmaktadır.

İALP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Otakçılar Cad. Flatohis İstanbul No:78
KAMU FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. İSTANBUL
Büyükdere Mükellehler V.D: 613 058 2094

lightyear Healthcare B.V.

Hujori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Adem Elbaşı

Izzet Usta

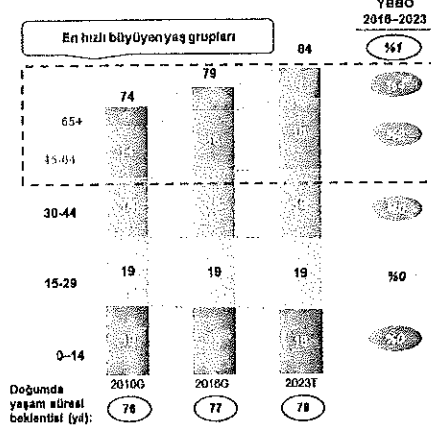
Saliha Usta

Nurgül Dürüsthan Elbaşı

25 Ocak 2018

Yaşlanan nüfus

Türkiye'deki nüfus OECD ülkelerine kıyasla genç olmakla birlikte, önümüzdeki senelerde ileri yaş gruplarının genç yaş gruplarına göre daha hızlı büyümesi beklenmekte olup, bu durumun sağlık harcamalarını da arttıracığı öngörülmektedir. TOBB Sektör Raporu verileri, 2016 ile 2023 yılları arasında 65 yaş üstü ve 45-64 yaş aralığındaki ülke nüfusunun sırasıyla %4 ve %2'lik bir YBBO ile artacağını öngörmektedir. Aynı dönemde daha genç yaş gruplarında sıfıra yakın bir artış beklenmektedir.



Kaynak: TÜİK; TOBB Sektör Raporu

Sık rastlanan sağlık sorunlarında artış

Yaşlanan nüfusun kronik rahatsızlıkların artışında bir işaret olması sebebiyle sağlık hizmetlerine olan talebin de bu doğrultuda artması beklenmektedir. Sağlık hizmetlerine olan talepteki artış beklentisi, yalnızca risk faktörlerini azaltmaya yönelik önlemler ve temel tedavilerin iyileştirilmesinin dışında, kronik rahatsızlıkların tedavisine ilişkin daha özelliikli, entegre ve uzun süreli tedavi süreçlerini de kapsamaktadır. Bu tip kronik rahatsızlıklar, birçok farklı disiplini ilgilendirdiği için bu rahatsızlıkların iyi yönetilememesi Türkiye'deki sağlık sistemi açısından yüklü bir maliyete sebep olabilir.

Sağlık hizmetleri arzında artış

Türkiye'de sağlık sektörü, OECD'nin denk ülkelerine kıyasla birçok temel gösterge açısından geridedir. Örneğin, TOBB Sektör Raporu verilerine göre 2015 yılı itibarıyla Türkiye'de her 100.000 kişiye 266 hastane yatağı ve 179 doktor düşerken, 2014 yılı için OECD ortalaması, 464 yatak ve 308 doktordur.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Otacılar Cad. Flatofis/İstanbul No:78
Kat:3 D Blok No:103 Etiler/ŞİŞLİ/İSTANBUL
M.P. Sağlık Hizmetleri A.Ş. Year Healthcare B.V.
Düyük Mükâtiler V.D: 613 058 2094

AKYA EMLAK MENKUL DEĞERLER
A.Ş. Yatırım Menkul Değerler
ANONİM ŞİRKETİ

Adem Elbaşı

Hujori Finansieringen B.V.

Izzet Usta

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Saliha Usta

Muharrem Usta

Nurgül Ditrirskah Elbaşı

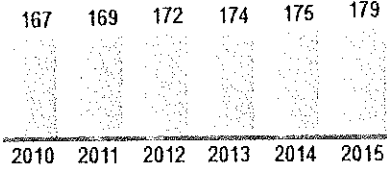
25 Ocak 2018

Her 100.000 kişi başına düşen OECD 2014 ortalama rakamları

Her 100.000 kişi başına düşen sağlık çalışanı/yatak¹

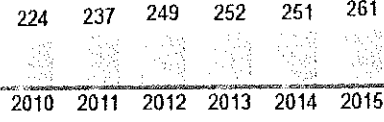
Doktor sayısı

308



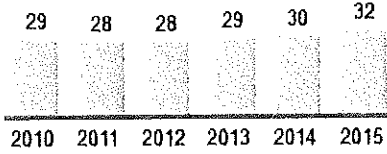
Hemşire/Ebe sayısı

846



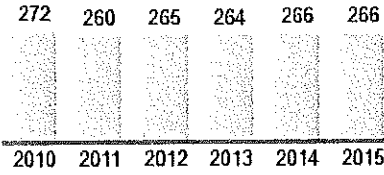
Diş hekimi sayısı

70



Hasta yatağı sayısı

464



Kaynak: TOBB Sektör Raporu

Notlar:

(1) Tüm özel ve kamu sağlık hizmeti sağlayıcıları da dâhil olmak üzere tüm sistem

TOBB Sektör Raporu'na göre, şu anki tıp fakültesi kayıt ve mezuniyet oranları bakıldığında, 2015 yılında 141.000 olan doktor sayısının %6'lık bir YBBO ile 2023 yılı itibarıyla 218.000'e ulaşması beklenmektedir. Hemşire ve ebe sayısının ise, %8'lik bir YBBO ile artarak, 2015 yılındaki 150.000 seviyesinden 2023 yılında 268.000'e ulaşacağı öngörülmektedir.

Sağlık sistemine genel bakış

Önemli oyuncular

Türkiye sağlık sistemindeki önemli oyuncular aşağıdaki kategoriler altında incelenmektedir:

Sağlık sistemi ve kilit oyuncular



Düzenleyici

Sağlık Bakanlığı

- Tüm devlet hastaneleri ve özel hastanelerde kaliteyi denetler
- Devlet hastanelerinin sahibidir ve bunları işletir
- Sektördeki lisans sayısını kontrol eder

Önleyici Kurum

Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK)

- Sağlık sektörünün ana finansman sağlayıcısı
- Özel hastaneler ve devlet hastanelerinde kullanım istatistiklerini izler

Kaynak: TOBB Sektör Raporu

LP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
akıncılar Cad. Kat: Kat: Kat: No:78 Lightyear Healthcare B.V.
İT3 D Blok No:103 Eyüp/İSTANBUL
Yıllık Mükellefler V.D: 613 058 2094

Hujori Financieren B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dis. Tic. ve San. A.Ş.

Muharrem Usta

İK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Adem Elbaşı

Izzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürütkaya Elbaşı

- Mevzuat

- Devlet, Sağlık Bakanlığı aracılığıyla tüm devlet hastanelerini ve özel hastaneleri kalite açısından denetlemekte ve sektördeki ruhsat sayısını kontrol etmektedir.

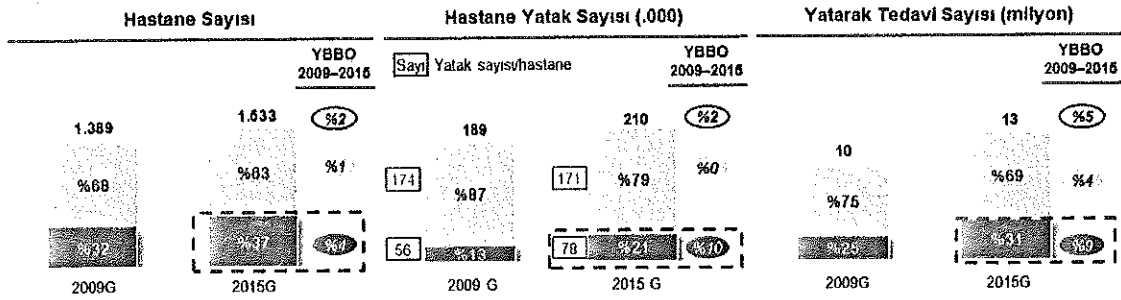
- Finansman

- SGK - Sağlık hizmetleri ödemelerini yapan tek devlet kurumu olan SGK, sağlık sektörünün temel finansman kaynağıdır. SGK sistemine dahil devlet kuruluşlarının ve özel kuruluşların hastanelerinin kullanımına ilişkin istatistikler SGK'nın gözetimi altındadır.
- T.C. Hazine Müsteşarlığı - yeşil kart sahibi vatandaşlara ait sağlık harcamalarına ilişkin ödemeleri SGK'ya yapmaktadır.
- Özel sigorta şirketleri.
- Ödemesini kendi yapan hastalar.

- Sağlık hizmeti sunan kuruluşlar

- Sağlık Bakanlığı (Sağlık Bakanlığı'na bağlı ve Sağlık Bakanlığı'nca işletilen devlet hastaneleri ile beraber)
- Üniversite hastaneleri
- Özel sağlık hizmeti sağlayıcıları

Türkiye'de sağlık hizmetleri, çeşitli devlet kuruluşları ve özel sağlık kuruluşları tarafından sağlanmaktadır. Devlet sağlık kuruluşları arasında, Sağlık Bakanlığı'nca işletilen hastaneler ve üniversite hastaneleri yer almaktadır. Türkiye'deki sağlık kuruluşlarının çoğunluğunu devlet hastaneleri oluştursa da, geçtiğimiz yıllarda özel kuruluşlar destekleyici düzenlemelerin de etkisiyle toplam hastane, yatak ve hasta sayısı açısından sektördeki paylarını önemli ölçüde artırmıştır.



Kaynak: Sağlık Bakanlığı, 2013 ve 2015 Sağlık İstatistikleri Yıllığı, TOBB Sektör Raporu

Türkiye'de 562 adet özel hastane ve özel hastanelere ait yaklaşık 44.000 adet yatak bulunmakta olup bu sayılar 2015 yılı itibarıyla toplam hastane ve yatak sayısının sırasıyla %37'sine ve %21'ine tekabül etmektedir. Bu husus, özel sağlık kuruluşlarını Türkiye sağlık sektörünün çok önemli bir unsuru haline getirmektedir. Sağlık hizmetlerine olan talebin önemli bir kısmı özel sağlık hizmeti sağlayıcıları tarafından karşılanmaktadır. 2015 yılında, özel sağlık kuruluşlarında gerçekleştirilen ayakta tedavi sayısı yaklaşık 77 milyon ve ameliyat sayısı da yaklaşık 1,6 milyon olup bu sayılar, Türkiye'deki toplam tedavi ve ameliyat sayılarının sırasıyla %18 ve %34'üne tekabül etmektedir.

ILP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
takçılar Cad. Flatofis İstanbul No:78
33010 Beşiktaş / İstanbul
Yük Mük. No: 613 058 2094

Light Year Healthcare B.V.

Hujori Financiering B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat

NAKLİYAT VE DİŞ TİCARET A.Ş.

Muharrem Usta

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Adam Elbası

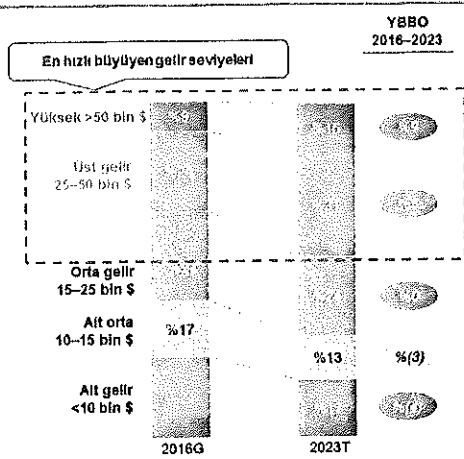
Izzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbası

Özel sağlık sigortası kullanımına yönelik artan bilinç ve sigorta primlerini ödeme gücündeki artış.

Gelir seviyesine göre nüfus dağılımı

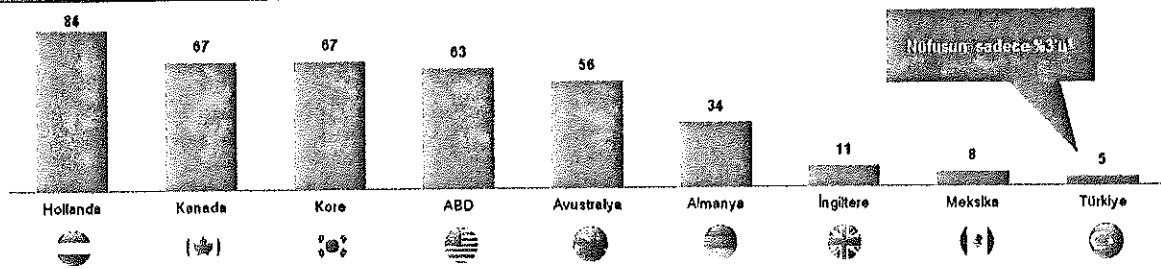


Kaynak: TOBB Sektör Raporu

Türkiye'deki özel sağlık sigortası pazarının büyümesi

Özel sağlık sigortasına sahip kişiler, Türkiye nüfusunun %5'ini, acil durum ve seyahat sigortası çıkarıldığında ise %3'ünü temsil etmektedir. Bu oranın OECD'nin Türkiye'yle kıyaslanabilir ülkelerine göre düşük olması, büyüme potansiyeline işaret etmektedir.

ÖSS Kullanımının Toplam Nüfus İçerisindeki Payı (2016)



Kaynak: TOBB Sektör Raporu

Notlar:

(1) Acil durum ve seyahat sigortası hariç

Tamamlayıcı sağlık sigortası sistemi, SGK'lı hastaların, ilave ücret ve SGK tarafından karşılanmayan masrafları için belirli oranlarda tamamlayıcı ödeme yapan sigorta türüdür. Kapsamlı özel sağlık sigortasından daha uygun maliyetli bir seçenek olarak 2014 yılında piyasaya sunulmuştur. Bu sigorta türünün primleri, 2016 yılı itibarıyla, ortalama bir kapsamlı özel sağlık sigortasının primlerinin yaklaşık üçte biri tutarında olup SGK'nın kapsamadığı ilave ücretler ve diğer tutarları kapsamaktadır. Bu sigorta, yalnızca SGK ile sözleşme imzalamış olan özel hastanelerde yapılacak sağlık harcamaları için geçerlidir. Ayrıca, hasta başına ayakta tedavi için yıllık üst sınır bulunmaktadır. Tamamlayıcı sağlık sigortası sayesinde SGK ile sözleşmesi olan özel sağlık kuruluşlarına talebin artması ve bu kuruluşların hastalardan elde ettikleri ilave ücretlerden oluşan gelirlerini artırması beklenmektedir.

Tamamlayıcı sağlık sigortası, Türkiye'de en hızlı büyüyen sağlık sigortası türüdür. 2014 ile 2016 yılları arasında satılan kapsamlı sağlık sigortaları poliçeleri için %5'lik bir YBBO söz konusuken tamamlayıcı sağlık sigortaları aynı dönemde %152'lik bir YBBO ile büyümüşür (Kaynak: TSB).

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Otlakçılar Cad. Flatoliss/İstanbul No:70
KAT:5 D Blok No:103 Eyüp/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271100
Mükellefler V.D: 613 058 2094

Hujori Financiering B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

SYNERJİ MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Adem Elbaş

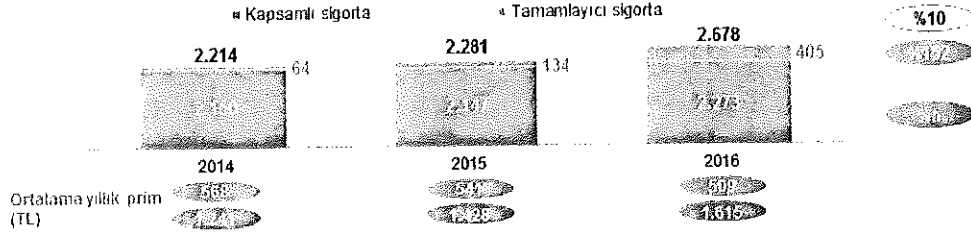
İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

Satılan poliçe sayısı¹

YBBO 2014-16



Kaynak: TSB

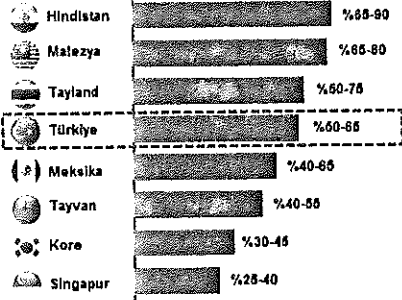
Not: Acil durum ve seyahat sigortaları hariç.

Sağlık turizmindeki büyüme

Türkiye’de sağlık turizmi pazarı hem hasta sayısı hem de yapılan harcamalar açısından büyümekte olup, bu durum özel sağlık kuruluşları için ciddi bir potansiyele işaret etmektedir. Sağlık turizmi hastaları, sağlık hizmetlerinden faydalanmak veya tıbbi işlemler yaptırmak için başta Almanya, Gürcistan, İngiltere, İran, Bulgaristan ve Libya olmak üzere çeşitli ülkelerden Türkiye’ye gelen yabancı hastalardır. TOBB Sektör Raporu verilerine göre, Türkiye’ye gelen sağlık turizmi hastalarının sayısı 2010 yılında 163.000 iken, 2016 yılı itibarıyla bu sayı 377.000’e ulaşmıştır. Bu rakamların gösterdiği üzere, söz konusu süre içinde bazı yıllarda belli ülkelerden gelen hastalara uygulanan ve o yıllardaki sağlık turizmi hastalarının sayısını olumsuz etkileyen vize sınırlamalarına rağmen, %15’lik bir YBBO yakalanmıştır. Yine aynı dönemde, sağlık turizmi hastalarının Türkiye’de yaptıkları harcamaların toplam tutarı %9 YBBO ile artarak 433 milyon TL’den 715 milyon TL’ye ulaşmıştır.

Türkiye’nin OECD ülkelerindeki standartlarda yüksek kaliteli hizmet sunması ve bu hizmetlerin nispeten daha uygun ücretlerle sağlanması sebebiyle sağlık turizminin büyümeye devam etmesi beklenmektedir. En yaygın yapılan ameliyatlara ilişkin sunduğu cazip fiyatlarla, Türkiye sağlık turizmi pazarında avantajlı bir konuma sahiptir. Aşağıdaki tabloda, JCI akreditasyonuna (bir kalite ölçütü olarak) sahip sağlık kuruluşu sayısı ve aynı tedavinin Amerika Birleşik Devletleri’ndeki maliyetine göre sağlanan tasarruf açısından, Türkiye ile diğer sağlık turizmi “destinasyonları” arasındaki karşılaştırmaya yer verilmektedir:

ABD’de Tahmini Tedavi Maliyetine kıyasla tasarruf oranı



Tedavi Maliyeti Karşılaştırması (.000 \$)

	Mide Baypası	Kalp Kapakçığının Değiştirilmesi	Kalça Protezi Ameliyatı	Histarektomi
Hindistan	7.0	9.5	7.2	3.2
Malezya	9.9	13.5	8.0	4.2
Singapur	13.7	16.9	13.9	10.4
Türkiye¹	13.8	17.2	13.9	7.0
Tayland	16.8	17.2	17.0	3.7
Meksika	11.5	28.2	13.5	4.5
G. Kore	10.9	39.9	21.0	10.4
Birleşik Devletler	25.0	170.0	40.4	15.4

Kaynak: TOBB Sektör Raporu

Notlar:

⁽¹⁾ Üst segment özel hastaneler için Türkiye fiyatları

Yakın zamandaki yasal düzenlemelerden de anlaşılacağı üzere, devlet sağlık turizmini öncelikleri arasına almıştır. Söz konusu yasal düzenlemelerin arasında, Sağlık Bakanlığı bünyesinde Sağlık Turizmi Daire Başkanlığı ve Sağlık Turizmi Koordinasyon Kurulu’nun kurulması, hükümetin yakın zamandaki kalkınma planlarında sağlık turizminin öncelikli bir konu olarak ele alınması ve uluslararası hastalara ait verilerin daha iyi gözlemlenmesine yönelik yeni bir kayıt sisteminin oluşturulması yer almaktadır. Devlet bunlara ek olarak, sağlık turizmini canlandırmaya yönelik bazı finansal teşvikler getirmiştir. Yabancı hastalara sunulan

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
 İtakkılar Cad. Flatone, İstanbul No:78
 Çarşı D Blok No:103 Eyüp/İSTANBUL
 Büyük Mükellefler V.D: 613 058 2094

Big Year Healthcare B.V.

Hujori Financiering B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
 ve Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AKYA İPAM MENKUL DEĞERLER
 A.Ş.

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

hizmetlerden elde edilen gelirlerde vergi indirimi ve sağlık turizmine yönelik destekler ve hastaların hava yoluyla ulaşım giderlerinin karşılanması gibi diğer teşvikler bunlardan bazılarıdır.

Genişleme ve konsolidasyon

Özel sağlık kuruluşları, pazardaki yatırımlarını hem yeni tesis kuruluşu yoluyla hem de devralma yoluyla sürdürmektedirler. Grup portföyünde bulunan 17 hastane de dâhil olmak üzere büyük hastane zincirleri tarafından yeni kurulan tesislerin inşasına büyük çaplı yatırımlar yapılmıştır.

Türkiye’de özel sağlık hizmetleri sektörü dağınık bir yapıya sahip olup, TOBB Sektör Raporu uyarınca en büyük beş özel hastane grubuna dâhil olanlar haricinde 492 özel hastane bulunmaktadır. Sağlık Bakanlığı, özel hastane işletmek için 2008 yılından beri yeni ruhsat vermemektedir¹⁸ ve sektördeki ruhsat sayısı sınırlıdır. Bu sebeple büyük hastane zincirlerinin bağımsız hastaneleri devralarak genişlemeye gittiği bir süreç başlamış ve dolayısıyla pazardaki ruhsatların konsolidasyonu gündeme gelmiştir. Örneğin, Şirket ve bağlı ortaklıklarının mevcut 29 hastanesinden 10 tanesi devralmalarla Grup portföyüne eklenmiş olup, altısı 2014 yılında devralınan hastanelerdir. 2015 yılı itibarıyla, özel sağlık sektörünün hastanelerde bulunan yatak sayısı bakımından %27’si ve özel hastaneler açısından ise %13’ü, en büyük beş özel hastane grubuna aittir. Bu şekilde dağınık bir yapıya sahip sektörler, konsolidasyon için uygun fırsatlar sunmaktadır.

Özel sektör düzenlemeleri ve fiyatlandırması

Türkiye’de sağlık sistemi, 2003–2009 yılları arasında, sağlık hizmetlerine erişimin ve hizmetlerin kalitesinin artırılmasına yönelik yasal bir reform sürecinden geçmiştir. Devlet sosyal sigorta sistemleri (Sosyal Sigortalar Kurumu, Emekli Sandığı ve Bağ-Kur) SGK altında birleştirilmiş ve böylelikle, SGK kapsamındaki geri ödemeleri kolaylaştırmak için tek bir talep ve kullanım yönetimi sistemi kurulmuştur. Ayrıca, üniversite hastaneleri dışındaki kamuya ait tüm sağlık kuruluşları Sağlık Bakanlığı çatısı altında toplanmıştır. Söz konusu reformla, bir yandan bütün vatandaşlarına genel sağlık koruması sağlanırken, diğer yandan da verilen ruhsatların sınırlandırılması, kamu özel ortaklığı projeleri yoluyla pazardaki rekabetin artırılması ve bu sayede hizmet kalitesinin yükseltilmesi amaçlanmıştır. SGK’nın kurulmasıyla, vatandaşlara hem devlet hastaneleri hem özel hastanelere erişim veren bir genel sağlık sigortası oluşturulmuş, böylece hastalara SGK kapsamındaki özel hastaneler arasında seçme imkânı tanınmış ve özel sektöre yönelik sürdürülebilir bir talep yaratılmıştır. Türkiye nüfusunun %98’i SGK kapsamındadır.

Türkiye’deki sağlık harcamalarının sürdürülebilirliği için yasal düzenlemelerin istikrarlı olması gerekmektedir.

¹⁸ Sağlık Bakanlığı 2008 yılından bu yana yeni özel hastane ruhsatı verilmesi için ön izin şartı getirmiş ve böylece şehir, nüfus, talep ve ihtiyaç gibi kriterler dikkate alınarak verilecek ön izin alınmadan yeni özel hastane açılmasının önüne geçmiştir. Günümüzde ön izin başvuruları, kapasite planlama kapsamında değerlendirilirken sadece yatak kapasitesinin düşük düzeyde olduğu şehirlerde yeni özel hastane açılışı için ön izin verilmekte, özellikle büyük şehirlerde ve özel sektör için cazip yerlerde doğrudan özel hastane açılışlarına ön izin verilmemektedir.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Ötacılar Cad. Kat:5 İstanbul No:70
Kat:5 Özel Sağlık Hizmetleri A.Ş.
Kat:5 Ödemiş No:703 Eyüp/İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 613 058 2094

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Eight Year Healthcare B.V.

Hujori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

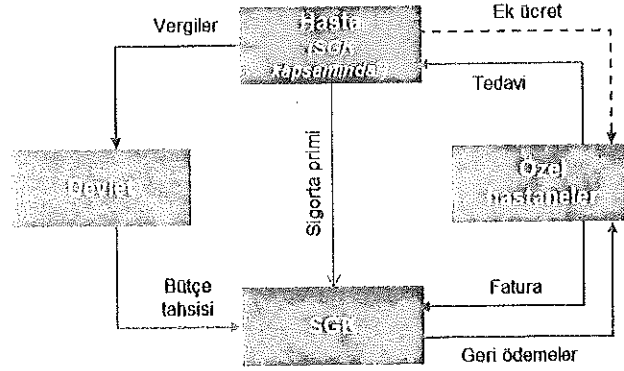
Adem İlbasi

Izzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbasi

Kilit kurumlar arasında etkileşim



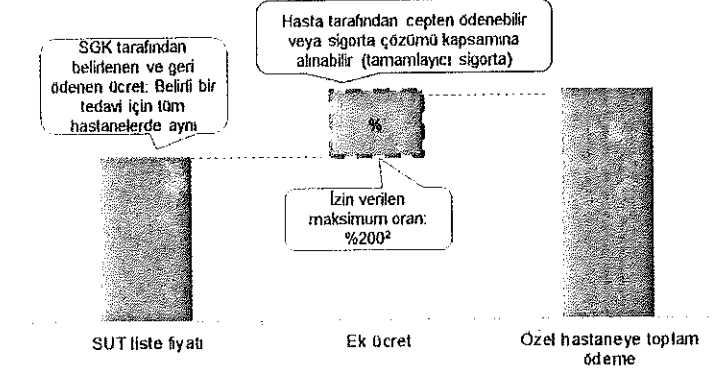
Notlar:

(1) TOBB Sektör Raporu uyarınca, nüfusun %98'i

SGK'nın özel sağlık kuruluşlarına gerçekleştirdiği ödemelerin işleyişi

Türkiye'deki genel sağlık sigortası, SGK tarafından finanse edilmektedir ve devlet hastanelerindeki temel sağlık hizmetlerini kapsamaktadır. Sigortalılar, özel hastanelerde tedavi olmayı da seçebilirler. Sigortalıların özel hastanelerde tedavi olmaları halinde özel hastanelerin sunulan sağlık hizmetleri için SUT tarifesinin üzerine %200'ü geçmeyecek şekilde ilave bir ücret tahsil etme hakları vardır. Özel hastanelerin genel olarak devlet hastanelerine kıyasla daha kısa sürede ve hızlı şekilde hasta ihtiyaçlarına cevap verebilmesi ve büyük şehirlerde bulunmaları nedeniyle, bu ilave ücreti kendisi ödeyebilen veya özel sağlık sigortası primlerini karşılayabilen hastalar, özel sağlık hizmetlerine başvurma eğilimindedir.

SGK geri ödeme mekanizması



Notlar:

(2) Tüm hizmetler için (robotik cerrahi işlemleri gibi bazı özel belirlenmiş hizmetler dışında)

Genel SUT tarifesindeki fiyatların 2008 yılından beri değişmemiş olmasına rağmen, ortalama tedavi masrafları, çeşitli tedaviler için maliyetlerin artması (döviz kuru dalgalanmaları, asgari ücret artışları ve artan tüketici fiyat endekslerinden etkilenmektedir) sebebiyle 2011 yılından bugüne yaklaşık %20 oranında artmıştır.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Otaakçılar Cad. 112/15 İstanbul No: 79
MSP Sağlık Hizmetleri A.Ş.
Kat: 3 B. Blok No: 103 Eyüp/İSTANBUL
Büyük Mekkelifler V.D: 613 058 2094

High Year Healthcare B.V.

Hujori Financeringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. Yatırım Menkul Değerleri
ANONİM ŞİRKETİ

Adem Elbaş

Izzet Usta

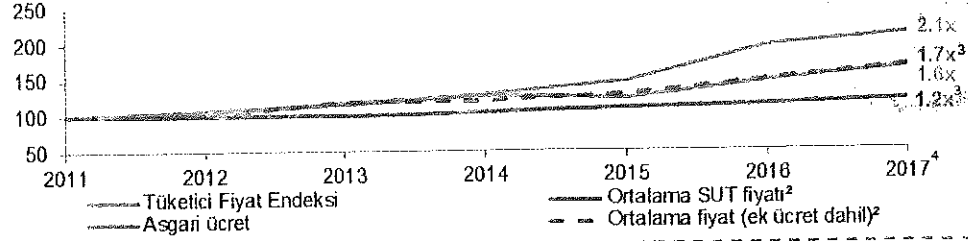
Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

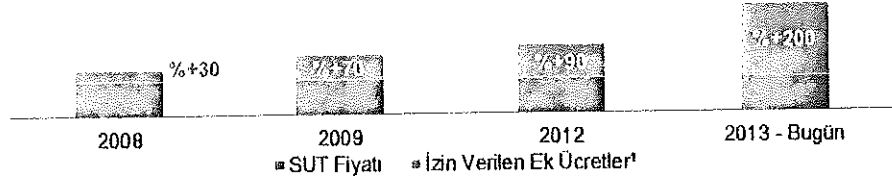
25 Ocak 2018

Temel finansal göstergelerin gelişimi

(Fiyat endeksi, 2007 = 100)



İzin Verilen Ek Ücret Gelişimi



Kaynak: TÜİK; Sağlık Bakanlığı Yıllık Raporu; OHSAD; TOBB Sektör Raporu

Notlar:

(1) SUT fiyatları = SGK liste fiyatları;

(2) Bazı özel hizmetler dışında tüm hizmetlere uygulanmaktadır.

(3) Artış, Ocak 2011 - Eylül 2017 arasındaki değişime göre hesaplanmıştır.

(4) Ocak 2017 - Mayıs 2017 Tüketici fiyat endeksi ortalaması, Asgari ücret tahmini 2017 yılı için, Ortalama SUT fiyatları (ek ücret dâhil) MLP'de görülen rakamlar (Ocak 2017 - Eylül 2017)

SGK kapsamındaki hastalara hizmet sunmak için SGK ile sözleşme imzalamış olan özel hastaneler, SUT tarifesi kapsamındaki SGK ödemesine ek olarak hastalardan alabilecekleri ilave ücretlerin tutarı konusunda SGK sözleşmelerinden doğan kısıtlamalara tabidir. Bu sınır, 2008 yılında SUT fiyatlarının %30'u olarak belirlenmiş, zaman içinde esas maliyetleri artan hastaneler üzerinde giderek artan bir kar marjı baskısı yaratmış ve sürdürülebilirliğin sağlanması için birkaç kez değiştirilmiştir. Şu anda geçerli olan %200'lük oran, özel hastanelerin SGK kapsamındaki hastalardan elde ettikleri karın geçmişe göre oldukça artmasını sağlamıştır. Bununla birlikte, uygulamada, özel hastanelerin talep edebildiği ilave ücretler, rekabet, pazar koşulları ve hastaların ödeme gücü ile sınırlanmaktadır.

Tüketici fiyatlarındaki artışa rağmen SUT fiyatlarının sabit kalmış olması sebebiyle, özel hastanelerin, özel sağlık sigortalarından elde ettikleri gelirlerinin, SGK ödemelerinden elde ettikleri gelirlerinden daha hızlı artmasını sağlamıştır. Kamu özel işbirliği hastanelerinin kurulması ve yüksek masraflarıyla bağlantılı olarak, SGK SUT listesinde yer alan fiyatlara yapılacak potansiyel artışı değerlendirmek adına Sağlık Bakanlığı, Özel Hastaneler ve Sağlık Kuruluşları Derneği ve Grup da dâhil olmak üzere önde gelen özel sağlık hizmeti sunucularını içeren bir komisyon kurmuştur. Ancak, bu komisyon tarafından işbu İzahname tarihi itibarıyla herhangi bir karar alınmamıştır.

Sektördeki rekabet ortamı

Özel Hastaneler

Türkiye'de özel sağlık kuruluşları tarafından hizmet verilen nüfus segmentleri farklılıklar göstermektedir. Özel hastane zincirleri, sosyo-ekonomik segmentlere ve fiyatlandırma düzenlemelerine göre konumlanmıştır.

Acıbadem, Amerikan Hastanesi ve Liv konsepti altında işletilen hastaneler gibi bazı özel kuruluşlar, yüksek konfor, hasta başına düşen sağlık personeli gibi daha özellikli hizmetler sunarak yüksek ödeme gücüne sahip hastaları hedeflemektedir. Dolayısıyla, söz konusu hastanelerin gelirlerinin büyük bir kısmı, özel sağlık sigortalarından ve hastaların kendi yaptığı ödemelerden gelmektedir. Bu kapsamdaki kuruluşların işletme modeli, güçlü bir marka imajına, gelir düzeyi yüksek semtlerde konumlanmaya, doktor-hasta arasındaki gizlilik seviyesine, kısa bekleme sürelerine ve daha konforlu konaklama hizmetlerine bağlıdır. Fiyatlandırma

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Ortaçlar Cad. Florya/İstanbul No:78
KAMU SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Büyükdere/İstanbul No:103 Eyüp/İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 613 058 2094

near Healthcare B.V.

Hujori Finansieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Diş Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

Adem Elbaş

İzzet Usta

Salıha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

25 Ocak 2018

modelleri ise, SGK fiyatlarının iki ile on katı aralığında değişmektedir. Bununla birlikte, acil servis ve yanık tedavisi gibi konularda SGK ücret tarifesinin altında da hizmet sunulabilmektedir.

Kitle pazarına yönelik diğer özel sağlık kuruluşları ise, ağırlıklı olarak SGK sigortası kapsamındaki hastalara hizmet sunmakta ve daha yüksek hasta sayılarını hedeflemektedirler. Bu kuruluşların işletme modeli, maksimum sayıda hastanın erişimi olacak yerlerde konumlanmaya, yüksek marka bilinirliğine, faaliyet verimine ve uygun fiyatlarla kaliteli hizmet sunmak üzerine kuruludur. Bu kuruluşlar ağırlıklı olarak SGK sigortası kapsamındaki hastaları hedeflediğinden, fiyatları da genel olarak %200'lük SUT ilave ücret sınırını aşmamaktadır.

Şirket, Türkiye'deki özel pazarın orta ve üst-orta sosyo-ekonomik segmentine hitap etmektedir. Bu çerçevede, Liv konsepti altında işletilen hastaneler ağırlıklı olarak premium segmenti hedeflerken, VM Medical Park hastaneleri kitlesel premium segmentini ve Medical Park hastaneleri de üst segmenti hedeflemekte, SGK kapsamındaki de dâhil olmak üzere her sınıftan hastaya hizmet verilmektedir.

Şirket, aşağıdaki tabloda gösterildiği üzere hastane sayısı ve yatak sayısı bakımından Türkiye'de faaliyet gösteren en büyük özel sağlık kuruluşudur:

Hastane Zincirleri	Hastane sayısı	Yatak sayısı
MLPCARE	29	5330
ACIBADEM	16	2271
FAKİLTİ ÜNİVERSİTEKİ HASTAHANELERİ	6	1617
MEMORIAL	10	1476
MEDICANA	10	1380
BAHAT	4	880
MEDİPOL	5	845
BEZEMİTALEM	2	755
LOKMAN HEKİM	6	662
SANKO	1	611
AMERICAN HOSPITAL / İZCİ ÜNİVERSİTEKİ HOSPİTAL	2	604
KOLAN HOSPİTAL GRUBU	6	558
ANADOLU İZ HASTAHANELERİ	7	518
Toplam Özel	562	43,645
Toplam Kamu	970	~166,000

Kaynak: TOBB Sektör Raporu (2015 yılı Sağlık Bakanlığı verileri), kamuya açıklanmış şirket internet sitelerinde yer alan bilgiler, TÜİK (2016 nüfus verileri)

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Ota kuşu Sokak, Florya/İstanbul No:7 İşyeri Healthcare B.V.
Kat:3 D Blok No:103 Eyüp/İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 613 058 2094

Hujori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
NAKLİYE VE DİŞ TİCARİET A.Ş. ŞİRKETİ
KAT:3 D Blok No:103 Eyüp/İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 613 058 2094

Muharrem Usta

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adem Elbaşı

Izzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

25 Ocak 2018

Grup, Türkiye'deki en çok branşta hizmet veren hastane grubu olmasının yanı sıra, 17 şehirde hizmet veren hastaneleri ile Türkiye'nin en yaygın hizmet ağına sahip özel sağlık kuruluşu (en yaygın özel hastane ağına sahip olan ikinci özel sağlık kuruluşu ise sekiz şehirde faaliyet göstermektedir) olup aşağıdaki tabloda gösterildiği üzere faaliyette bulunduğu şehirlerde de yatak sayısı bakımından da ilk sıradadır:

Lokasyon (nüfusa göre sıralı)	MLP/PAPE		ACIBADEM		MEMORIAL		MEDICANA		Nüfus ⁷
	Yatak	Şehir	Yatak	Şehir	Yatak	Şehir	Yatak	Şehir	
Istanbul	29	6.330	16	2.271	10	1.476	10	1.380	
Izmir	1	244	-	-	-	-	-	-	2 - 5 milyon
Bursa	1	214	1	174	-	-	-	-	
Mersin (Tarsus)	1	133	-	-	-	-	-	-	
Antalya	1	228	-	-	3	342	-	-	
Adana	-	-	1	105	-	-	-	-	
Konya	-	-	-	-	-	-	1	201	
Gaziantep	1	243	-	-	-	-	-	-	1 - 2 milyon
Kocaeli	2	300	1	61	-	-	-	-	
Diyarbakır	-	-	-	-	2	276	-	-	
Kayseri	-	-	1	104	1	119	-	-	
Samsun	2	347	-	-	-	-	1	285	
Bodrum (Muğla)	-	-	1	104	-	-	-	-	<1 milyon
Eskişehir	-	-	1	107	-	-	-	-	
Trabzon	2	238	-	-	-	-	-	-	
Ordu	1	168	-	-	-	-	-	-	
Sivas	-	-	-	-	-	-	1	171	
Tokat	1	100	-	-	-	-	-	-	
Ereğli (Zonguldak)	1	113	-	-	-	-	-	-	
Elazığ	1	206	-	-	-	-	-	-	
Batman	1	110	-	-	-	-	-	-	
Çanakkale	1	75	-	-	-	-	-	-	
Uşak	1	131	-	-	-	-	-	-	
Toplam	29	6.330	16	2.271	10	1.476	10	1.380	

Istanbul'daki yatak yoğunluğu:
 • MLP: %40
 • Acıbadem: %67
 • Memorial: %34
 • Medicana: %42

Kaynak: TOBB Sektör Raporu (2015 yılı Sağlık Bakanlığı verileri), kamuya açıklanmış şirket internet sitelerinde yer alan bilgiler, TÜİK (2016 nüfus verilerine göre)

Yukarıdaki tabloda belirtilenlere ek olarak Şirket ayrıca dört yeni hastane daha açmayı planlamaktadır. Bu hastanelerden İstanbul Pendik'te ve Mersin'de yer alan ikisinin inşaatı tamamlanmış olup, bu hastanelerin 2018 mali yılının ilk yarısında açılmaları planlanmaktadır. İstanbul Topkapı ve Çekmeköy'deki diğer iki hastanenin ise inşaatları devam etmekte olup, inşaatlar son aşamadadır ve bunların 2019 mali yılı içerisinde açılmaları planlanmaktadır. Şirket'in birçok rakibi de 2018 ile 2019 yılları arasında yeni hastaneler açacaklarını duyurmuştur. Bu bağlamda, Medicana İstanbul, Bursa ve İzmir'de olmak üzere üç adet, Memorial ve Acıbadem ise İstanbul'da olmak üzere birer adet hastane açmayı planladıklarını duyurmuşlardır.

Şehir hastaneleri

Sağlık Bakanlığı, mevcut hastanelerine ek olarak sağlık hizmetlerini konsolide etmek ve hastanelerin altyapısını yenilemek üzere adımlar atmıştır. Kamu kaynaklarından yapılacak başlangıç yatırımının asgaride tutulması ve yeni hastanelerin kısa sürede teslimi amacıyla, hastane inşaatı ve işletmesinin özel yüklenicilere devredildiği kamu özel işbirliği modeli oluşturulmuştur. Söz konusu plan çerçevesinde, 10 milyar ABD Doları tutarında bir yatırım ile 24 şehirde toplam 40.000 yatak kapasitesine sahip 27 büyük şehir hastanesi inşa edilmesi planlanmaktadır. Söz konusu hastanelerin her türlü tedaviyi sunan, son derece yüksek kapasiteli büyük sağlık tesisleri olması amaçlanmaktadır. Boyutları göz önüne alındığında, bu hastanelerin ağırlıklı olarak şehirleri çevreleyen bölgelerdeki elverişli arazilerde inşa edilmesi ve şehir merkezinin dışında olmaları beklenmektedir.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
 Otakçılar Cad. Florya/İstanbul No:78
 Kat:10 Blok:10 Zemin:10/10 İSTANBUL
 Büyük Mikkellefler V.D: 613 058 2094

Hujori Finansieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
 ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AKYATIM MENKUL DEĞERLER
 A.Ş. Yatırım Menkul Değerleri
 ANONİM ŞİRKETİ

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Ördüskan Elbaşı

25 Ocak 2018

Şehir hastanelerinin özel sağlık kuruluşları üzerinde, kalite, sağlık personeli ve hasta rekabeti açısından önemli etkileri olması beklenmektedir.

Bunun yanında, bu yatırım modelinin henüz çok yeni olduğu ve büyüklüğü göz önüne alındığında, yeterli sayıda ve kalitede sağlık personelinin istihdam edilmesinin, mevcut hastanelerden birtakımının kapatılması sonucu oluşacak sektörel değişimin ve personelin başka hastanelerde istihdam edilebilmesinin yönetilebilmesinin, hastanelerin bulunduğu lokasyonlara yeterli sayıda hasta çekilebilmesinin ve finansal ve operasyonel açıdan verimliliği ve sürdürülebilirliği sağlayacak deneyimli ve uzman bir yönetici kadrosunun oluşturulmasının uzun bir süre alabileceği düşünülmektedir.

Şirket faaliyetlerinin şehir hastanelerinin açılmasından etkilenmeyeceği düşünülmektedir. Sektörde üst segmentte faaliyet gösteren özel hastanelerin hedef kitlesi, şehir hastanelerinin hizmet verdiği kitleden önemli ölçüde farklıdır. Şirket, şehir hastanelerinin, devlet hastanelerine ve küçük ve rekabet seviyesi yüksek olmayan özel hastanelerden hasta çekeceğini düşünülmekte olup, şehir hastanelerinin açılmasının küçük çaptaki özel hastanelerdeki hasta trafiğinde bir düşüşe yol açmasının, söz konusu küçük hastanelerin lisanslarının devralınmasını büyük hastane grupları için daha cazip bir hale getireceği ve özel hastane sektöründe konsolidasyonu hızlandıracağı tahmin edilmektedir.

Güçlü Yönler ve Avantajlar

Türkiye Sağlık Sektörünün büyüme potansiyeli

Şirket'in faaliyet gösterdiği sağlık sektörü, uzun vadede büyümeyi destekleyen cazip unsurlara sahip bir sektördür.

- **Olumlu sektör eğilimleri** - Türkiye sağlık sektörü, geçtiğimiz yıllarda düzenli bir şekilde büyümüş olup, TOBB Sektör Raporu uyarınca, 2009 yılında 36 milyar TL olan sağlık harcamaları, 2015 yılında %13,5'lik bir YBBO ile 76 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bununla birlikte, daha gelişmiş ekonomilere ve OECD'nin denk sayılabilecek ülkelere kıyasla, Türkiye'de kişi başına düşen sağlık harcamaları hala çok düşüktür. TOBB Sektör Raporu'nda yer alan verilere göre, 2016 yılı itibarıyla, toplam sağlık harcamalarının Türkiye'nin GYSİH'sine oranı %5 iken (Türkiye'de kişi başı sağlık harcaması yaklaşık 600 ABD Doları'dır), bu oranın OECD medyanı %9 seviyesindedir. Aynı durum, Türkiye'de kişi başına düşen hastane yatağı sayısı için de geçerlidir. 2014 yılında bu oran Türkiye'de binde 2,7 iken, aynı senenin OECD medyanı binde 4,6'dır. Dolayısıyla, OECD'nin denk sayılabilecek ülkelere kıyasla, Türkiye'de sağlık harcamaları açısından ciddi bir büyüme potansiyeli vardır.
- **Sektörün büyümesini destekleyen demografik özellikler** - Türkiye'deki nüfus görece olarak genç olmakla birlikte, önümüzdeki senelerde daha ileri yaş gruplarının genç yaş gruplarına göre daha hızlı büyümesi beklenmektedir. Bu da, sağlık harcamalarını arttıracak bir unsurdur. TOBB Sektör Raporu'nda yer alan verilere göre, 2016 ile 2023 yılları arasında, 65 yaşın üstündeki ve 45-64 yaş aralığındaki ülke nüfusunun, %4 ve %2'lik bir YBBO ile artacağı öngörülmektedir. Aynı dönemde, tüm daha genç yaş gruplarındaki artışın ise %0,4 veya daha az olması beklenmektedir. Yaşlanan bir nüfus aynı zamanda kronik rahatsızlıklarda artış demek olduğundan, sağlık hizmetlerine olan talebi de arttırması beklenir. Bunlara ek olarak, önümüzdeki yıllarda kişi başına düşen gelir düzeyinin artması beklenmektedir. TOBB Sektör Raporu'na göre, 2016 ile 2023 yılları arasında, Türkiye'de yıllık kazancı 50.000 ABD Doları'nı geçen yüksek gelir düzeyine sahip kesimin %9'luk bir YBBO ile büyümesi beklenirken, yıllık kazancı 25.000 ila 50.000 ABD Doları arasında olan üst-orta gelir düzeyine sahip kesimin %5'lik bir YBBO ile büyümesi beklenmektedir. Şirket, bu durumun hastaların sağlık harcamalarına ayırabileceği gelirlerde bir artış sağlayacağını düşünmektedir. Böyle bir artış, hastaları daha kaliteli hizmet arayışına da yönlendirecektir ve her iki faktör de özel sağlık sektöründe büyümeyi destekleyici yeni fırsatlar anlamına gelmektedir.
- **Destekleyici devlet politikaları** - Geçtiğimiz yıllardaki destekleyici devlet politikaları, Türkiye'deki özel hastane gruplarının büyümesini kolaylaştırmıştır. SGK tarafından sağlanan genel sağlık sigortası

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Ötacılar Cad. Kat:3 D Blok No:103/Şişli/İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 013 058 2094

Hujori Finansçingen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

Adem Elbaş

Izzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

25 Ocak 2018

ile Türkiye nüfusunun %98'inden fazlasına ücretsiz olarak temel sağlık hizmetleri sunulmaktadır. Türkiye'de sevk sistemi bulunmadığından, mevcut sistem, hasta tercihleri üzerinden işlemektedir. Özel hastaneler, SGK sigortası kapsamındaki hastalara hizmet sunmak için SGK ile sözleşme imzalayabilirler. SGK sigortası ile tedavi olacak hastalar, dilerlerse devlet hastanelerinden, dilerlerse SGK ile sözleşmesi olan özel hastanelerden hizmet alabilirler. SGK, tüm hastanelere tek bir ücret tarifesi (SUT) üzerinden işlem başına ödeme yapmaktadır. Bununla birlikte, özel hastaneler, SGK tarafından ödenen SUT katkısının %200'ünü geçmeyecek tutarda bir ek katkı payını hastadan tahsil edebilmektedir. SGK ile sözleşme imzalamış olan özel hastanelerdeki hasta katkı payları, tamamlayıcı sağlık sigortası ile de karşılanabilir. Söz konusu sigorta, kapsamlı özel sağlık sigortasına daha ucuz bir alternatif olarak 2014 yılında piyasaya sürülmüş ve özel hastanelerden daha fazla sayıda hastanın faydalanabilmesini sağlamıştır. Tamamlayıcı sağlık sigortası, satılan poliçe adedine göre, Türkiye sağlık sektörünün en hızlı büyüyen kesimidir. TOBB Sektör Raporu'nda yer alan verilere göre, 2014 ve 2016 yılları arasında söz konusu sigorta kapsamında satılan sigorta poliçe sayısı %152'lik YBBO ile artış göstermiştir.

Bugün, özel sağlık kuruluşları Türkiye sağlık sektörünün önemli bir parçası haline gelmiş olup 2015 yılında gerçekleşen yaklaşık 77 milyon ayakta tedavi hizmeti (2015 yılında Türkiye'deki toplam ayakta tedavi hizmetlerinin %18'i) ve gerçekleştirilen 1,6 milyon adet ameliyat (2015 yılında Türkiye'deki toplam ameliyatlardan %34'ü) ile sağlık sektörünün önemli bir yükünü taşımaktadır (Kaynak: TOBB Sektör Raporu). Sağlık Bakanlığı, Sağlık İstatistikleri Yıllığı 2013-2015 verilerine göre, özel sağlık kuruluşlarının yatak sayısının genel yatak sayısına oranı, 2009 ile 2015 yılları arasında, yaklaşık %10'luk bir YBBO ile, sektörün toplamından yaklaşık beş kat daha hızlı büyümüştür. Aynı dönemde sektördeki toplam yatak sayısı %2'lik bir YBBO ile büyümüştür. Bu dönemde, özel sağlık kuruluşları hem kapasitelerini artırarak hem de özelliikli tıbbi işlemlere yoğunlaşarak pazar paylarını yükseltmişlerdir. Sektör geneline bakıldığında, özel sağlık kuruluşlarının, 2015 yılı itibarıyla, sektördeki hastanelerin %37'sini oluşturduğu, yatak sayısının %21'ine sahip olduğu ve yatarak tedavi gören hastaların %31'ine hizmet verdiği görülmektedir; yoğun bakım ünitesi yatak sayılarının %43'ünü ve özelliikli tıbbi işlemlerin %53'ünü gerçekleştirdiği görülmektedir (Kaynak: Sağlık Bakanlığı ve TOBB Sektör Raporu). Bu kapsamda, özel sağlık kuruluşlarının özelliikli tıbbi işlemlerdeki yüksek oranı, bu kuruluşları sektörün vazgeçilemez oyuncuları haline getirmektedir. Özel sağlık kuruluşlarının, 2009 ve 2015 yılları arasında, yatarak tedavi gören hasta sayısı ve yoğun bakım yatak sayıları, sırasıyla, %9 ve %17'lik YBBO ile büyüme gösterirken, sektör genelinde, bu oranlar, sırasıyla, %5 ve %12 olarak gerçekleşmiştir (Kaynak: Sağlık Bakanlığı). Şirket, bu eğilimlerin süreceğini ve gelecekte de büyüme için elverişli bir zemin sağlayacağını düşünmektedir.

Türkiye özel sağlık sektöründeki açık ara en büyük oyuncu

Şirket, TOBB Sektör Raporu'na göre faaliyet gösterdiği 17 ildeki, 29 hastanesi, 5.330 adet yatak kapasiteyle, Türkiye özel sağlık sektörünün en büyük ve en yaygın hizmet ağına sahip kuruluşudur. Şirket, 29 hastanesiyle, en yakın rakibinin neredeyse iki katından fazla ilde faaliyet göstermekte olup, kendisinin ardından özel sağlık sektöründe en fazla hastaneye sahip iki özel sağlık kuruluşunun toplamından daha fazla hastane ile faaliyetlerini yürütmektedir. Şirket ayrıca faaliyet gösterdiği her ilde en yüksek yatak kapasitesine sahiptir¹⁹. Şirket'in 5.330'a ulaşan yatak sayısı, en yakın rakibi olan özel sağlık kuruluşunun yatak sayısının iki katından fazla olup, Şirket'ten sonra en büyük üç özel sağlık kuruluşunun toplam yatak sayısını da geçmektedir. Şirket'in yatak kapasitesinin yaklaşık %40'ı İstanbul'da yer almaktadır. TOBB Sektör Raporu uyarınca, Şirket'in yatak kapasitesi 2017 itibarıyla, yurt içindeki toplam özel hastane yatak kapasitesinin yaklaşık %11'ine tekabül etmektedir. Bu oran, Şirket'ten sonra özel sağlık hizmetleri sektöründeki en büyük iki rakibinin toplam pazar payından yüksektir. 2017 yılı itibarıyla, Şirket'in hastaneleri, tüm özel hastanelerde yatarak tedavi gören hasta sayısının %15'ini oluşturmaktadır (Kaynak: Sağlık Bakanlığı ve Şirket).

¹⁹ Söz konusu veriye, Şirket'in rakiplerinin kamuya açık bilgilerinden ulaşılmıştır.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
OtaKöyler Cad. Platofis İstanbul No:78
Kartal D Blok No:10 Kat:10/10A/İSTANBUL
Yıl Sağlık Hizmetleri B.V.
Büyük Mükellefler V.D. 03 058 2094

Hujori Financjeringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AK VAKIF MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Adem Elbaş

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

25 Ocak 2018

Yüksek marka bilinirliği ve farklı segmentlerden hastalara hizmet verebilmesine imkan sağlayan iş modeli

Şirket, faaliyet gösterdiği sektörde, iyi tanınmış bir markaya ve güçlü bir imaja sahiptir. Ekim 2017’de, demografik olarak çeşitlilik arz eden bir grup arasında Şirket adına DORinsight Awareness and Research Report tarafından yapılan anket sonuçlarına göre katılanların %90’ı, cevap vermeye teşvik edildiğinde “Medical Park” markasına aşina olduğunu belirtirken, %37’si ise kendiliğinden ve hiçbir teşvik söz konusu olmaksızın markayı bildiğini, katılanların %18’i ise aklına gelen ilk hastane markası olduğunu belirtmiştir. Aynı ankete, katılanların %50’si Şirket’in hastanelerinden birinde en az bir kere tedavi olduğunu ve %33’ü ise son tedavilerini Grup hastanelerinden birinde almış olduğunu belirtmişlerdir. 2016 yılında, Türkiye’nin toplam nüfusunun yaklaşık %3’üne tekabül eden 2,4 milyon hasta, Şirket’in hastanelerinde tedavi olmuş ve hastanelerde toplamda 5,5 milyon ayakta veya yatarak tedavi hizmeti sunulmuştur.

Bu uygulama Şirket, yukarıda “Hastane Hizmetleri” bölümünde detaylı olarak anlatılan Medical Park, VM Medical Park ve Liv konseptlerinden oluşan, üç konseptli stratejisi ile en cazip müşteri sınıfı olan orta ve üst düzey gelir sınıfında yer alan hasta gruplarına hizmet verebilmek için sunulan hizmet seviyesinde hasta başına düşen personel sayısı, konfor, oda düzenlemeleri, dekorasyon, mahremiyet gibi hususlarda yarattığı farklılıklar ile konseptler arasında değişen fiyatlar sunarak, mümkün olduğunca geniş bir hasta profiline hizmet vermektedir.

Şirket’in üç konseptli stratejisi, farklı ödeme gücüne sahip hastaları kapsayan dengeli bir portföyün oluşmasını sağlamıştır. Şirket, SGK ile olan anlaşması sayesinde, SGK kapsamında olan hastalara sunulan hizmetler (30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde gelirlerin %36’sını oluşturmaktadır) sayesinde Türkiye nüfusunun çoğunluğuna ulaşma imkânını bulmaktadır. Tamamlayıcı sağlık sigortasının piyasaya sunulmasının ardından, Şirket gelirleri içindeki özel sağlık sigortası/sözleşmeli kuruluşlar gelirlerinin payı ve büyüme hızı diğer ödeme tiplerine oranla (30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde gelirlerin %17’sini oluşturmaktadır) daha hızlı artmıştır. Sözleşmeli kuruluşlar hariç olmak üzere, özel sağlık sigortalılarından elde edilen toplam gelirlerin sigorta şirketleri tarafından sağlık hizmeti sağlayıcılarına yapılan toplam ödemelere bölünmesiyle elde edilen orana göre, Şirket’in 2012 yılında %2 olan özel sağlık sigortası pazarındaki payı 2016 yılında %7’ye yükselmiştir. Liv ile premium segmente hizmet ve VM Medical Park ile kitlesel premium segmente hizmet sunulması ve SGK ya da özel sağlık sigortalılarından karşılanmayan elektif ameliyat ve tedavi sayısının artması ile birlikte ödemesini kendi yapan hastalardan elde edilen gelirlerde de (30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde gelirlerin %33’ünü oluşturmaktadır) artış yaşanmıştır. Bunlara ek olarak, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde gelirin %7’sini oluşturan sağlık turizmi hizmetlerinde, bir önceki yılın aynı dönemine oranla %54’lük artış yaşanmıştır. Yan iş kollarından elde edilen gelirler de 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde bir önceki yılın aynı dönemine oranla %49’luk artış göstermiş ve Şirket gelirleri içindeki payı %7’ye ulaşmıştır.

Klinik başarı ve dünya standartlarında hizmet sunumu

Şirket, en yeni altyapı, en son teknolojiye sahip hastaneler, dünya çapında tanınan operasyonel ve cerrahi başarı (üç adet JCI akreditasyonu ve üç adet Surgical Review Corporation Centers of Excellence ödülü), üniversite hastaneleriyle yakın akademik işbirliği, çok çeşitli branşları içeren, tam teşekküllü hizmet yelpazesi (hiçbir tıbbi uzmanlık dalının geliri, toplam hastane gelirlerinin %9’undan fazlasını oluşturmamaktadır) içinde, her bir uzmanlık dalında yüksek kalitede hizmet sunmaktadır.

Bu ortak faaliyetlerin ikisi Şirket’in Göztepe ve Bahçelievler Hastaneleri için sırasıyla, Bahçeşehir Üniversitesi ve Altınbaş Üniversitesi ile kurulan (Vakıf Üniversiteleri ile Özel Hastanelerin İşbirliğine İlişkin Usul ve Esaslar kapsamındaki anlamıyla) işbirliği; diğer ikisi ise Bahçeşehir’deki İstinye Üniversitesi Hastanesi ve Florya’daki İstanbul Aydın Üniversitesi Hastanesi’nin Şirket tarafından yönetilmesi için kurulan yönetim danışmanlığı ilişkisidir. Özel hastaneler ve vakıf üniversiteleri arasındaki işbirliklerine uygulanan mevzuat ve diğer ortak faaliyetlere ilişkin detaylı bilgi İzahname’nin 6.1.4 numaralı bölümünde (“Sağlık Mevzuatı- Özel Hastaneler Yönetmeliği ve Tıp Merkezleri Yönetmeliği Kapsamındaki Önemli Düzenlemeler- Özel hastaneler ve vakıf üniversiteleri arasındaki işbirlikleri”) yer almaktadır.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Ataköy Cad. Platofis İstanbul No: 28
K:5 P:5 Sağlık Hizmetleri A.Ş.
K:5 P:5 BOK NO: TUS / SUP / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 013 058 2094

Lightyear Healthcare B.V.

Hujori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

Ak Yatırım Menkul Değerler
A.Ş.

Adem Elbaş

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüskan Elbaş

25 Ocak 2019

Bu düzenlemeler ayrıca doktorlara değişim programları ve çeşitli seminer fırsatları sunmakta, Şirket'in doktor portföyünde esneklik sağlamakta ve Türkiye'nin yetenekli ve deneyimli doktorları için cazip bir çalışma ortamı yaratmaktadır. 30 Eylül 2017 itibarıyla Grup hastanelerinde doktor olarak hizmet veren 518 akademisyen bulunmaktadır. 2015 ve 2016 yıllarında (toplamda) bu akademisyenler 13.000'den fazla bilimsel faaliyet ve yayında rol oynamıştır.

Bu sayede Şirket ve bağlı ortaklıkları, güçlü ve güvenilir markalarından, yüksek hasta yoğunluğuna sahip hastanelerinden, en son teknolojiye sahip altyapılarından, üniversitelerle işbirlikleri ve diğer ortak faaliyetlerinden ve Grup hastanelerinde çok sayıda özelliikli ve karmaşık tıbbi vaka görme ve tanı ve tedavilerinde görev alma imkânından faydalanmak isteyen üst düzey başarılı uzman doktorlar için cazip fırsatlar sunmaktadır. Doktorlar ayrıca (alacakları ücretlerin toplam muayene ve işlem sayılarına göre belirlenecek olması nedeniyle) genişlemekte olan hasta portföyü ve etkili bir performans yönetim sistemiyle desteklenmekte olan şeffaf ücret/maaş politikaları ile daha çok teşvik edilmektedir. Şirket'in yıllar itibarıyla, doktor istihdam etmek için son derece yoğun bir rekabetin yaşandığı sektördeki doktor sayısına bakıldığında, 2015 yılında 1.708 olan doktor sayısının, 30 Eylül 2017 itibarıyla, %11'lik YBBO ile 2.035'e ulaştığı (aynı dönemde akademisyen sayısında ise %101'lik YBBO ile 153'ten 518'e ulaştığı) görülmektedir.

Şirket, klinik başarısı ve itibarı sayesinde, sektördeki pazar payını da istikrarlı bir şekilde artırmıştır. Yönetimin hesaplarına göre, Şirket, 30 Eylül 2017 itibarıyla, toplam özel hastane yatak kapasitesinin %11'ine, yurt içindeki toplam yatak kapasitesinin ise %2'sine sahiptir. 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, Şirket'in toplam yatarak tedavi gören hastalardaki tahmini pazar payı (özel hastanelerdeki yatarak tedavi hizmetlerinin %15'i ve toplam sektörün ise %4'üdür) yatak sayısı bazındaki pazar payından daha yüksek olup, bu durum Şirket'in özel sektördeki rakipleriyle karşılaştırıldığında, verimliliğinin ve yatak başına kullanım oranının yüksek olduğu göstermektedir. Bunlara ek olarak, Şirket'in özel hastane yatak kapasitesindeki payı %11 olmakla birlikte, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde en zor tıbbi müdahaleler olarak tanımlanan "A tipi" ameliyatlarda %14'ü Şirket'in hastanelerinde gerçekleştirilmiştir (Kaynak: Sağlık Bakanlığı verileri). Anılan ameliyatlarda, Sağlık Bakanlığı verileri ve yönetimin tahmini hesaplarına göre, özel sektörde gerçekleşen kemik iliği nakillerinin %48'ini, kemoterapi tedavilerinin %36'sını, organ nakillerinin %24'ünü, stent takılması işlemlerinin %17'sini, by-pass operasyonlarının %16'sını, invaziv cerrahi girişimlerin %15'ini, anjiyoplast işlemlerinin %14'ünü ve radyoterapi tedavilerinin %19'unu oluşturmaktadır.

Güçlü operasyonel ve mali yapı

Şirket'in geçmiş faaliyet sonuçlarının, gelir ve FAVÖK bazında, güçlü ve düzenli bir büyüme sergilediği görülmektedir. 2014 ve 2016 mali yılları arasında, Şirket'in gelirleri, Düzeltilmiş FAVÖK ve Düzeltilmiş FAVÖK değerleri sırasıyla, %19,3, %24,5 ve %22,0 YBBO ile artış göstermiştir. Şirket'in büyümesi, hem gelişmiş hem de gelişmekte olan hastanelerdeki istikrarlı büyüme ve başarılı faaliyet sonuçları sayesinde elde edilmiştir. 2016 mali yılında, Şirket'in gelişmiş kategorisinde gruplandırılmış hastaneleri toplam yatak kapasitesinin %67'sini ve toplam gelirlerin %78'ini oluşturmuştur. Söz konusu hastanelerden elde edilen gelirler, 2014 mali yılında, 1.385,4 milyon TL iken %11'lik YBBO ile büyüyerek 2016 mali yılında 1.694,9 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in gelişmiş hastaneler portföyünün katkı tutarları ise, 2014 mali yılında 254,3 milyon TL iken, 2016 mali yılında 319,1 milyon TL'ye yükselmiştir (2014 mali yılı katkı marjı: %18,4; 2016 mali yılı katkı marjı: %18,8). Söz konusu artış çoğunlukla yatarak tedavi gören hasta sayısındaki artış ve ayakta tedavi gören hastaların ödediği ücretlerdeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in gelişmekte olan hastaneler portföyünün gelirleri, 2014 mali yılında 67,8 milyon TL iken, 2016 mali yılında %122'lik YBBO ile 332,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu büyüme oranları, hasta sayısı ve fiyatlardaki dengeli artışlar ile Şirket'in her iki hastane kategorisine ait temel performans göstergelerindeki (ayakta ve yatarak tedavi gören hasta sayıları, yatak başına elde edilen gelir ve vizite başına/protokol başına elde edilen gelirler) artışlarla sağlanmıştır. Şirket'in gelişmekte olan hastaneler portföyünün katkı tutarları 2014 mali yılında 3,3 milyon TL iken 2016 mali yılında 18,3 milyon TL'ye ulaşmıştır (2014 katkı marjı: %4,8; 2016 mali yılı katkı marjı: %5,5). Şirket'in gelişmekte olan hastanelerindeki gelir artışı çoğunlukla

SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Kocılar Cad. Plaza Çarşı No: 78
M. D Blok No: 103 / ÜSTÜĞÜZ
Ülk. Mükellefler V.D: 613 058 2094

Hujori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

KATILIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

Adem Elbaş

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

25 Ocak 2018

hastane faaliyetlerinin büyümesine bağlı olarak, yatarak tedavi gören hasta sayısının 2014 yılında 381 bin iken 2016 yılında 455 bine çıkması ve aynı dönemde yatak başına elde edilen ortalama gelirin 131 bin TL'den 279 bin TL'ye çıkmasından kaynaklanmaktadır.

Grup'un geliştirmekte olan hastane portföyünde, yeni ve geliştirmekte olan, dolayısıyla hala faaliyetlerini genişletme aşamasındaki hastaneler yer almaktadır. Söz konusu hastaneler, özellikle yeni açılış ya da Grup bünyesine yeni katıldığı dönemler olmak üzere, gelişmiş olan hastanelere kıyasla daha düşük ortalama kullanım oranına ve daha düşük katkı değerine sahip olmaktadır. Bununla birlikte, Şirket portföyündeki yeni yatırımlara ve devralınan hastanelerine bakıldığında, faaliyet sonuçları açısından her iki kategori bakımından da hızlı ve başarılı büyüme oranları görülmektedir. Yeni yapılan ve devralınan hastanelerin, başlangıçtaki negatif FAVÖK katkılarının, ilerleyen dönemlerde elde edilen pozitif FAVÖK katkıları ile dengelenmesi sonucu, genelde açılışlarından itibaren 12 ile 18 ay içinde FAVÖK katkıları başa baş seviyesine gelmektedir. Örneğin, devralınan ve Eylül 2014'te faaliyete başlayan 107 yataklı Trabzon Yıldızlı hastanesi için 30,9 milyon TL tutarında modernizasyon yatırımı yapılmıştır. Hastanenin 2014 mali yılındaki 0,8 milyon TL'lik negatif katkı tutarı, 2015 mali yılında pozitif bir katkı tutarına dönmüş olup, 2016 mali yılındaysa toplam katkısı 8,3 milyon TL olmuştur. Benzer şekilde, toplam 49,6 milyon TL'lik yatırım harcaması yapılarak Ekim 2014'te açılan 110 yataklı Ankara MP hastanesinin, 2014 mali yılındaki negatif katkısı 2,1 milyon TL iken, hastane 2016 mali yılı itibarıyla, 10,8 milyon TL tutarında pozitif katkı sağlamıştır.

Elverişli büyüme ortamı

Büyüme açısından Şirket'in geçmiş faaliyet sonuçlarına bakıldığında, hem yeni yatırımlar hem de devralmalar konusunda başarı sağlandığı görülmektedir. 2014 ve 2017 mali yılları arasında, Grup portföyüne 2.695 yeni yatak ve 13 yeni hastane eklenmiştir. Bu hastanelerin altısı devralma yoluyla, beşi yeni yatırım ve ikisi de işletilen üniversite hastaneleri olarak Grup'un hastane portföyüne eklenmiştir. Ayrıca, toplamda 1.000 ilave yatak potansiyeli olan dört yeni hastanenin açılması planlanmaktadır. Bunlardan, İstanbul Pendik'te ve Mersin'de bulunan toplam 500 yatak kapasitesine sahip hastanelerin inşaatı tamamlanmış olup, 2018 mali yılının ilk yarısında açılmaları planlanmaktadır. İstanbul Topkapı ve Çekmeköy'de yer alacak olan toplam 500 yatak kapasitesine sahip diğer iki hastanenin ise inşaatları devam etmekte olup, inşaat süreçleri son aşamadır ve bunların 2019 mali yılı içerisinde açılmaları öngörülmektedir.

Şirket, organik olarak büyümenin yanı sıra sektördeki uygun devralma fırsatlarını da değerlendirip büyümesini sürdürmektedir. TOBB Sektör Raporu'na göre, Türkiye özel sağlık sektöründe, 2015 yılı itibarıyla, toplam 562 özel hastane bulunmaktadır ve bu hastanelerden 492 tanesi bağımsız özel hastanelerdir. Şirket'in geçmiş yıllarda devralmalar konusunda gösterdiği başarı, hâlihazırda 492 bağımsız özel hastanenin bulunduğu ve oyuncuların büyük pazar paylarına sahip olmadığı, dağınık bir yapıya sahip özel sağlık sektöründe, Şirket'in söz konusu devralmaları başarı ile gerçekleştirdiğini göstermektedir. TOBB Sektör Raporu'ndaki verilere dayanarak, 2015 yılı itibarıyla özel sağlık sektörünün toplam yatak sayısının %27'si ve özel hastanelerin ise %13'ü, Şirket'in de dahil olduğu özel sektörde faaliyet gösteren en büyük altı özel hastane grubu tarafından yönetilmektedir. Sektörün bu dağınık yapısı konsolidasyon için önemli fırsatlar sunmaktadır.

Yukarıda anlatılanlara ek olarak, özellikle 2014 yılında tamamlayıcı sağlık sigortasının yürürlüğe girmesiyle birlikte Türkiye özel sağlık sigortası sektöründe önemli bir büyüme potansiyeli ortaya çıkmıştır. Şirket, Türkiye'de özel sağlık sigortalarının kullanımının artması sebebiyle Şirket hastanelerindeki özel sağlık sigortalı hastalarının sayısının da artacağını düşünmektedir. Bu konudaki detaylı açıklama "*Şirket'in Stratejisi -- Tamamlayıcı sağlık sigortası gibi avantajlı sigorta uygulamaların gelirlerdeki büyümeyi desteklemesi*" başlıklı bölümde yer almaktadır.

Deneyimli ve vizyoner yönetim kadrosu

Şirket, deneyimli ve uzman bir üst yönetim ekibine sahiptir. Operasyonel üst yönetim ekibi, sektörde ortalama 21 yıllık çalışma deneyimi bulunan, oldukça tecrübeli yöneticilerden oluşmaktadır. Şirket'in kurucusu, yönetim kurulu başkanı ve CEO'su Dr. Muharrem Usta, kuruluşun itibaren Şirket faaliyetlerini yönetmiş ve Şirket'in uzun vadeli başarısına odaklanmıştır. Dr. Muharrem Usta'ya ek olarak, Şirket'in

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Otakçılar Cad. T11 Blok 11/1 İstanbul No: 22
Kat: 3 D Blok No: 103 - EYÜP/İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 619 058 2094

Hujori Financiering B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

Adem Elbaş

Izzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

merkezi yönetiminde, Şirket'in CFO'su ve PricewaterhouseCoopers'ın İstanbul ve New York ofislerinde çalışmış ve sağlık sektöründe gerçekleşen birleşme ve devralma işlemlerinde görev almış ve özel sermaye fonlarına danışmanlık vermiş, 13 yıllık deneyime sahip Burcu Öztürk ile faaliyetleri, insan kaynaklarını, strateji ve performansı, pazarlamayı, uluslararası hasta planlamasını, sigorta ve sözleşmeli kuruluşları, tedarik zincirini, tıbbi hizmetleri, iş geliştirmeyi, bilişim teknolojilerini, grup kalite güvencesini ve yatırımcı ilişkilerini yöneten uzman yöneticiler ve koordinatörlerden oluşan geniş bir merkezi yönetim ekibi yer almaktadır. Grup hastanelerinin günlük operasyonlarından çoğu merkezileştirilmemiştir ve merkezi yönetim ekibi faaliyetleri her bir tesis bazında yönetmektedir. Günlük hasta bakımı ve klinik ve operasyonel sorumluluğa ilişkin hususlarla ilgili hastanelerin yönetim ekipleri ilgilenmektedir. Her hastane ekibinin başında bir genel müdür, başhekim, başhemşire, operasyonlardan sorumlu genel müdür yardımcısı ve mali işlerden sorumlu bir yardımcı müdür bulunmaktadır.

Yönetim kadrosu, Şirket'in tüm hastanelerini içeren karşılaştırmalı değerlendirme yapan ve faaliyet sonuçlarına ilişkin temel göstergeleri belirten bir yazılım kullanmaktadır. Bu sayede, merkezi yönetim faaliyetleri ayrıntılı şekilde gözetme ve denetleme imkânına sahip olmaktadır. Söz konusu yazılım, gelir, yatak doluluğu, hekim yeterliliği ve hasta memnuniyetini kapsamak üzere faaliyet sonuçlarına ilişkin göstergelere dair, hastaneler, hastane bölümleri ve fazla mesai de dâhil olmak üzere her bir doktor bazında temel ölçümler sunmaktadır. Bu da, hem yönetimin hem de uzman doktorların hedefleri görebilmelerini ve faaliyet sonuçlarını değerlendirerek gerçekleştirmiş hedef tahminlerini güncelleyebilmesini sağlamaktadır.

Dezavantajlar

Sağlık Sektörünün Kapsamlı Kanuni Düzenlemelere Tabi Bir Sektör Olması

Türkiye sağlık sektörü sayıca fazla ve detaylı kanuni düzenlemelere tabi bir sektördür ve söz konusu kanuni düzenlemeler oldukça sık değişmektedir. Ayrıca, devlet ve SGK özel sağlık sektörüne karşı politika ve fiyatlandırma usullerini değiştirebilir.

Şirket'in mevcut ve değişen kanuni düzenlemelere uyum sağlaması, Şirket'in tecrübeli personel ve yönetim ekibi istihdam etmesini, profesyonel destek almasını, birtakım maliyetlere katlanmasını gerektirebilecek olup, Devlet ve SGK'nın sektöre ilişkin politika ve tutumunu değiştirmesi ise Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebileceği ve önemli kayıplara sebep olabilecektir.

Şirket'in kanuni düzenlemeler ve bunlara ilişkin yapılacak değişiklikler ya da bu düzenlemelerin uygulamasında meydana gelebilecek değişikliklere uyum sağlaması veya Devlet ve SGK'nın sektöre ilişkin politika ve tutumunu değiştirmesi, Şirket'in önemli maliyetlere katlanmasına, Şirket'in faaliyetlerinde ciddi aksaklıklar yaşanmasına, mali durumunun ve faaliyet sonuçlarının önemli derecede olumsuz etkilemesine yol açabilir.

Öngörülen Büyüme Fırsatlarının Değerlendirilememesi İhtimali

Şirket, hem organik büyüme hem de devralmalar yoluyla mevcut faaliyetlerini büyütmeyi, hâlihazırdaki hastanelerinin ve tesislerinin kapasitesini arttırmayı ve yeni hastaneler ve tesisler açmayı amaçlamaktadır. Şirket, uzun vadede faaliyetlerini Türkiye'nin çeşitli bölgelerine yayarak büyümeyi planlamaktadır. Şirket'in büyüme stratejisi, Şirket'in yeni hastanelere ya da devralınması planlanan hastaneler için kaynak bulmasına ve bu hastaneleri başarılı bir şekilde işletebilmesine bağlıdır. Yeni hastane açılması, hastane devralınması ve büyüme projeleri, yatırım harcaması gerektiren projelerdir. Şirket geçmiş yıllarda satın alma ve büyüme projeleri için finansman bulmuş olsa da, Şirket'in gelecekte gerekli finansmanı hiç ya da elverişli koşullarda elde edememesi sebebiyle Şirket'in faaliyetleri ve büyüme planları olumsuz etkilenebilir.

Kaliteli Çalışan İstihdam Edilmesi Zorunluluğu

Şirket'in performansı, büyüme stratejisinin hayata geçirilmesi ve büyüme planları kapsamında kendi dalında önde gelen doktorları ve diğer nitelikli sağlık personelini istihdam edebilmesine ve bu çalışanlar ile olan ilişkiyi muhafaza edebilmesine bağlıdır. Türkiye'de kişi başına düşen doktor ve diğer sağlık personelinin sayısı diğer gelişmiş ülkelere oranla daha düşüktür. Şirket, nitelikli doktorların ve diğer sağlık

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Ötacılar Cad. Flatois İstanbul No:74
Kültür Sanayi Sitesi Kat:3/3
Büyük Mükellefler V.D:613 058 2094

Hujori Finansjeringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AKYABRİL MENKUL DEĞERLER
AK Yatırım Menkul Değerler
A.Ş.

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstcan Elbaşı

25 Ocak 2018

personellerinin istihdam edilmesi ve bu çalışanlar ile olan iş ilişkilerinin muhafaza edilebilmesi konularında sağlık hizmeti sunan diğer kuruluşlarla rekabet halindedir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği hastanelerdeki doktorların ve diğer sağlık personelinin büyük bir kısmının kaybedilmesi veya yeterli sayıda nitelikli doktorun ve/veya diğer sağlık personelinin istihdamının sağlanamaması ya da söz konusu personel ile iş ilişkisinin devam ettirilmesi konularında başarısız olunması halinde, Şirket faaliyetleri, Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkilenebilecektir.

Döviz Kuru Dalgalanmaları

Şirket gelirlerinin büyük bir kısmını TL cinsinden elde etmektedir. Şirket'in satın alma, faaliyet ve finansman giderlerinin büyük bir kısmı TL cinsindedir. Ancak, Şirket'in, ABD Doları ve Avro cinsinden borçlanmaları mevcuttur. Sonuç olarak Şirket, TL ile diğer yabancı para birimleri arasındaki döviz kuru dalgalanmalarından etkilenmektedir. TL son yıllarda hem Avro, hem de ABD Doları karşısında genel bir değer kaybı eğilimi sergilemiştir. Şirket, döviz kurundaki dalgalanmaların etkisini hafifletmek için alacağı önlemlerin yeterli olmaması halinde Şirket faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesi mümkün olacaktır.

7.2.2. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhracı'nın net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Hastanelerin Coğrafi Dağılımı

Şirket, aşağıda gösterildiği üzere, Türkiye çapında 17 şehirde 29 hastane ile faaliyetlerini yürütmektedir.



Şirket hastaneleri genelde ana arterler çevresinde konuşlanan bölgelerde bulunmaktadır. Bu hastanelere toplu taşıma ile kolayca ulaşılabilmektedir. Böylelikle, daha geniş bir hasta kitlesine erişim imkanı sağlanmaktadır.

30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, Grup hastanelerinden hiçbiri, toplam gelirlerin %9,0'ından fazlasını oluşturmamıştır. 29 hastaneden 27 tanesinin mali sonuçları hastane hizmetleri geliri olarak mali tablolarına konsolide edilmektedir. Kalan iki hastane (İstanbul İstinye Üniversitesi Hastanesi ve İstanbul Aydın Üniversitesi Hastanesi) ise işletilen hastaneler konumunda olup, üniversitelere ait oldukları için konsolidasyon dışı bırakılmakta ve sadece bunların işletme hizmetlerinden elde edilen gelirler dikkate alınarak diğer yan iş kolları altında sınıflandırılmaktadır.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Cad. Flatois İstanbul No:78
Kat:3 D Blok No.103 Grup/İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 613 058 2094

Eightyear Healthcare B.V.

Hujori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Daş Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

Adem Elbaşı

Izzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

25 Ocak 2018

Aşağıdaki tabloda, 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla hastanelere ilişkin bilgiler yer almaktadır:

Hastane	Şehir	Yeni Yapılan / Devralınan	Açılış / Entegrasyon Yılı	Alan (m ²)	Yatak Sayısı	Doktor Sayısı	Toplam Personel ⁽¹⁾	Ameliyathane Sayısı	Toplam Hastane Gelirlerine Oranı (%) ⁽²⁾
Gelişmiş Hastaneler									
Fatih	İstanbul	Yeni Yapılan	1995	5.500	84	48	382	4	2,2
Bursa VM	Bursa	Yeni Yapılan	2006	32.467	214	91	769	7	4,3
Bahçelievler	İstanbul	Yeni Yapılan	2007	34.000	242	109	975	7	7,8
Batman	Batman	Devralınan	2007	12.500	110	38	424	5	1,7
Elazığ	Elazığ	Devralınan	2007	32.000	206	71	616	7	3,2
Tokat	Tokat	Devralınan	2007	13.711	100	32	392	4	1,5
Antalya	Antalya	Yeni Yapılan	2008	19.023	228	111	844	9	6,2
Gaziantep	Gaziantep	Yeni Yapılan	2008	24.830	243	65	750	8	4,8
Göztepe	İstanbul	Yeni Yapılan	2008	33.242	293	122	1.019	8	8,3
Ordu	Ordu	Yeni Yapılan	2009	17.000	168	54	466	5	2,2
Samsun (Medical Park)	Samsun	Yeni Yapılan	2009	36.036	272	111	1.005	7	5,7
Uşak	Uşak	Devralınan	2010	14.858	131	40	471	5	1,9
Gebze	Gebze	Yeni Yapılan	2011	15.312	169	81	622	5	3,4
Tarsus	Mersin	Yeni Yapılan	2011	10.363	133	47	340	5	1,9
İzmir	İzmir	Yeni Yapılan	2011	46.000	244	95	1.072	9	7,8
Ulus	İstanbul	Yeni Yapılan	2013	28.680	159	123	714	8	7,7
Ankara Liv	Ankara	Yeni Yapılan	2014	28.000	138	85	479	7	3,5
Ankara (Medical Park)	Ankara	Yeni Yapılan	2014	22.500	210	85	516	6	3,1
Gelişmekte Olan Hastaneler									
Avcılar ⁽³⁾⁽⁴⁾	İstanbul	Devralınan	Ocak 2015 ⁽⁴⁾	4.821	69	28	214	2	0,9
Çanakkale ⁽³⁾	Çanakkale	Devralınan	Ocak 2015 ⁽⁴⁾	4.331	75	32	206	3	1,0
Ereğli ⁽³⁾	Zonguldak	Devralınan	Ocak 2015 ⁽⁴⁾	8.292	113	26	229	4	1,0
Silivri	İstanbul	Devralınan	Ocak 2015 ⁽⁴⁾	12.230	168	51	371	4	1,9

İLF SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
 Lightyear Healthcare B.V.
 Atatürk Bulvarı No:78 Lightyear Healthcare B.V.
 Kat:3 D Blok No:103 Eyüp/İSTANBUL
 Yüksek Mükellefler V.D: 613 058 2094

Hujori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AKYAT BİM MENKUL DEĞERLER
Ak Yatırım Menkul Değerler
A.Ş.

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Salih Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

25 Ocak 2018

Hastane	Şehir	Yeni Yapılan / Devralınan	Açılış / Entegrasyon Yılı	Alan (m ²)	Yatak Sayısı	Doktor Sayısı	Toplam Personel ⁽¹⁾	Ameliyathane Sayısı	Toplam Hastane Gelirlerine Oranı (%) ⁽²⁾
Trabzon Karadeniz	Trabzon	Devralınan	Ocak 2015 ⁽⁴⁾	9.161	131	53	393	4	1,9
Trabzon Yıldızlı	Trabzon	Devralınan	Ocak 2015	12.000 ⁽⁴⁾	107	49	399	4	1,9
Kocaeli VM	Kocaeli	Yeni Yapılan	Ağustos 2015	42.890	131	100	706	8	4,0
Gaziosmanpaşa	İstanbul	Yeni Yapılan	Ekim 2015	55.090	517	82	568	6	2,8
Samsun Liv	Samsun	Yeni Yapılan	Haziran 2017	6.800	75	45	190	2	0,2
Gelişmiş Hastaneler									
İstanbul İstinye Üniversitesi (Bahçeşehir)	İstanbul	İşletilen	2016	48.556	350	93	527	6	0,4
İstanbul Aydın Üniversitesi (Florya)	İstanbul	İşletilen	2017	50.714	250	68	445	6	-
Diğer⁽⁶⁾							573		
Toplam	-	-	-	763.282	5.330	2.035⁽⁵⁾	16.677	165	93,4

Notlar

- (1) Yönetim hizmeti verilen İstinye ve Aydın Üniversitelerine ait hastanelerin personeli, tam zamanlı ve yarı zamanlı çalışanları içermektedir.
- (2) 30 Eylül 2017'de biten dokuz aylık dönem itibarıyla.
- (3) *Anadolu Hastanesi* markası altında işletilmektedir.
- (4) 2014 mali yılının son çeyreğinde devralınmış, ancak entegrasyon süreci Ocak 2015'ten önce tamamlanmamıştır.
- (5) Şirket'in yatak kapasitesinin yaklaşık %20'si YBÜ yatakları olup (%20'si tek kişilik odalar olmak üzere) toplam yatak sayısının ise %10'u tek kişilik odalardır.
- (6) Şirket merkezinde çalışanları ve belirli bir hastanede görev almayan çalışanları içermektedir.

Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından işletilen hastanelere ek olarak, 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla, toplamda yaklaşık 1.000 ilave yatak potansiyeli olan dört yeni hastane açılması planlanmaktadır. Bunlardan İstanbul Pendik'te ve Mersin'de yer alan ikisinin inşaat aşaması tamamlanmış olup, 2018 mali yılının ilk yarısında açılmaları planlanmaktadır. İstanbul Topkapı ve Çekmeköy'deki diğer iki hastanenin ise inşaatları devam etmekte olup, inşaat süreçleri son aşamadadır ve bunların 2019 mali yılı içerisinde açılmaları planlanmaktadır.

Gelirler

Şirket'in hastane hizmeti gelirleri, dört ana kaynaktan gelmektedir: (i) devlet tarafından (SGK tarafından) karşılanan sağlık sigortalarına ilişkin ödemeler; (ii) katkı payı ödemeleri dahil olmak üzere ödemesini kendi yapan hastalar; (iii) özel sağlık sigortası şirketleri ve sözleşmeli kuruluşlardan gelen ödemeler ve (iv) sağlık turizmi gelirleri.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla toplam gelirlerin dağılımı yer almaktadır:

İLF SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Ataköy Cad. Flatois İstanbul No:78
 Akademi B Blok Kat: 103 Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
 Yüksek Mükellefler V.D: 613 058 2094

Lightyear Healthcare B.V.

Hujori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
 ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AYYAPRİM MENKUL DEĞERLER

Ak Yarıyılın Ortamını Gösteren
 A.Ş.

Adem Elbaş

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem	
	2014 (TL)	2015 (TL)	2016 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
Toplam Gelirler (Bin TL)	1.518.025	1.843.387	2.160.072	1.569.256	1.873.356
Dağılım (%):					
Devlet (SGK)	44	41	39	40	36
Ödemesini kendi yapan hastalar/katkı payları	27	31	34	34	33
Özel sağlık sigortası şirketleri ve sözleşmeli kuruluşlar	10	12	16	16	17
Sağlık turizmi	15	11	5	5	7
Diğer yan iş kolları	4	4	6	6	7

SGK

Devlet, SGK kapsamındaki hastalara sunulan sağlık hizmetlerinin türüne göre farklı oranlarda değişiklik göstermek üzere sunulan sağlık hizmetlerine ilişkin ödemelerin belli bir bölümünü karşılamaktadır. TOBB Sektör Raporu'na göre, ülke nüfusun yaklaşık %98'ini oluşturan 79,8 milyon kişi SGK'nın genel sağlık sigortası kapsamındadır. SGK sağlık sektöründe düzenleyici bir kurum olmayıp²⁰, sunduğu geri ödeme planı inisiyatifinde olmak üzere, sağlık ve SGK mevzuatında düzenlenen hükümlerin sözleşmesel düzleme taşınması amacıyla kaleme alınmıştır ve müzakereye açık değildir. SGK'nın sunduğu sigorta hizmetlerinden yararlanan hastalara hizmet sunmak isteyen özel sağlık kuruluşlarının bu SGK Sözleşmeleri'ni akdetmeleri gerekmektedir. Bu kapsamda SGK ve özel hastanelerin ilişkileri, her ne kadar özel hukuka tabi sözleşmesel bir ilişki niteliğinde olsa da, bu sözleşmeler taraflarının eşit koşullarda olduğu sözleşmelerden olmayıp, bir kamu kuruluşu ile akdedilen ancak özel hukuka tabi olan sözleşmelerdir. SGK, hem devlet hastaneleri, hem de özel hastaneler için SUT kapsamında belirlenen işlem başı fiyat tarifesini uygulamaktadır. Üniversite hastanelerinde ise, SUT kapsamında belirlenen fiyat tarifesinden daha yüksek bir fiyat tarifesi uygulanmaktadır.

SGK kapsamındaki hastaların, hem devlet hastanelerini hem de SGK ile sözleşmesi bulunan özel hastaneleri kullanma imkânı bulunmaktadır. Türkiye'de bir sevk sistemi bulunmadığından, hastalar arzu ettikleri sağlık kuruluşunu seçmekte serbesttir. TOBB Sektör Raporu'na göre özel hastaneler, SGK'dan aldıkları ödemeye ilaveten, hastalardan da katkı payı almaktadırlar. Şirket ve bağlı ortaklıkları SGK ile tüm hastaneleri için sözleşme akdetmiştir. Grup'un 28 hastanesi, tüm branşlarda SGK Sözleşmeleri kapsamında hizmet vermekteyken, İstanbul Ulus Hastanesi sadece sözleşmede belirtilen bazı branşlarda SGK Sözleşmesi kapsamında hizmet vermektedir. Genel sağlık sigortası nüfusun %98'inden fazlasını kapsadığı için, Şirket hastaneleri SGK ile olan sözleşmeleri kapsamında, kitle segmentini ülke çapında daha etkin bir şekilde hedef alabilmektedir. Bununla birlikte, Türkiye'deki diğer özel sağlık sigortalarının bu piyasaya nüfuzu oldukça düşük orandadır (2016 itibarıyla %3). Diğer ödeme kaynaklarındaki büyümenin SGK'ya oranla daha hızlı gerçekleşmesi nedeniyle, SGK'dan elde edilen gelirlerin Şirket toplam gelirlerindeki oranı yıllar içinde düşüş

²⁰ Söz konusu değerlendirme, SGK açısından sadece Şirket'in temel faaliyet alanı olan sağlık hizmetlerine ilişkin olarak yapılmıştır. Bu kapsamda, SGK'nın iş, çalışma ve sosyal güvenlik hukuku anlamında üstlendiği düzenleyici faaliyetler dikkate alınmamış ve diğer tüm sektörlerde olduğu gibi Şirket ve hastanelerinin çalışanlarına ilişkin olarak yaptırması gereken sigortalar ve sair yükümlülükleri açısından düzenleyici bir kamu kuruluşu olma niteliği ayrı tutulmuştur.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Ortakçılar Cad. No: 11 İstanbul No: 11
 KALP SİGORTA MENKUL DEĞERLER A.Ş. / İSTANBUL
 Büyük Mükellefler V.D: 613 058 2094

Hujori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
 ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrrem Usta

ALYATIM MENKUL DEĞERLER
 ANONİM ŞİRKETİ

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

göstermiştir. 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, SGK'nın konsolide gelir içindeki payı, %36 seviyesinde olmuştur.

Ödemesini kendi yapan hastalar

Ödemesini kendi yapan hastalardan elde edilen gelir, özel sağlık sigortası ve genel sağlık sigortası kapsamında yapılan katkı payı ödemeleri ile özel sağlık sigortası veya SGK tarafından karşılanmayan elektif tedaviler için hastanın kendisi tarafından yapılan ödemeleri kapsamaktadır. Katkı payı ödemeleri, özellikle elektif tedaviler olmak üzere özel sağlık sigortaları ve genel sağlık sigortası kapsamındaki tedaviler için uygulanmaktadır. Ödemesini kendi yapan hastalardan çoğu Türkiye'de ikamet etmektedir. Katkı payı ödemeleri, ağırlıklı olarak hastanın sigorta poliçesi veya SGK korumasına bağlı olup, anılan poliçe ve teminatlarda, sigorta şirketi veya SGK tarafından belli işlemler için ödenecek tutarlara sıklıkla sınırlar getirilmektedir. 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, ödemesini kendi yapan hastalardan elde edilen gelirler, Şirket'in toplam gelirlerinin %33'ünü oluşturmuştur.

Özel sağlık sigortası şirketleri ve sözleşmeli kuruluşlar

Şirket, özel sağlık sigortası şirketleriyle özel sağlık sigortası ve tamamlayıcı sağlık sigortası kapsamında çalışmaktadır. Özel sağlık sigortası, yatarak ve ayakta tedavi hizmetleri için değişen teminat oranlarıyla ve değişken hastane seçenekleri sunan olağan bir sigorta ürünüdür. Tamamlayıcı sağlık sigortası ise, hastanın genel sağlık sigortası teminatı ile birlikte işlemekte ve SGK tarafından yapılan ödemeye ek olarak hastanın ödeyeceği katkı payını karşılayan bir sigorta ürünüdür.

Şirket, Türkiye'nin en büyük özel sağlık kuruluşu olarak, ülkenin önde gelen özel sağlık sigortası kuruluşlarıyla güçlü ilişkiler kurmuştur. Özel sağlık sigortası sektöründe oyuncuların büyük pazar paylarına sahip olmaması, bu kuruluşlarla müzakerelerde Şirket'in pazarlık gücünü artırmaktadır. Şirket'in önde gelen çoğu sigorta şirketiyle sözleşmesi vardır ve Grup gelirleri açısından bunların en büyük dördünü, Allianz, Mapfre, Anadolu ve Axa oluşturmaktadır.

Bunlara ek olarak, çalışanlarına sağlık hizmeti sunumuna ilişkin olarak şirketlerle (ör. Koç Holding), bankalarla ve özel kuruluşlarla (hep birlikte "sözleşmeli kuruluşlar" olarak anılmaktadır) yapılmış sözleşmeler bulunmaktadır. Ayrıca, Türkiye Büyük Millet Meclisi çalışanları dâhil olmak üzere, belli kuruluşlarla yapılmış özel tamamlayıcı sigorta poliçeleri vardır. Sigorta şirketleriyle ve sözleşmeli kuruluşlarla uzun süreli sözleşmeler yapılabildiği gibi, çalışanların düzenli sağlık taramalarında olduğu üzere, belli işlemlere yönelik kısa süreli sözleşmeler de yapılabilmektedir. Uzun süreli sözleşmeler için, aylık olarak fatura düzenlenmektedir. Belirli işlemlere yönelik sözleşmelerde ise, hizmetin sunulmasının hemen ardından fatura kesilmektedir. Sözleşmenin süresine bağlı olarak, ödeme süreleri 30 ile 90 gün arasında değişmekte olup, sigorta şirketleri ve sözleşmeli kuruluşlar, ödemelerini banka havalesi ile yapmaktadırlar. Bu sözleşmelerin süreleri genellikle standarttır. Sigortalı hastalara sunulan sağlık hizmetlerinin ücretleri, doğrudan sigorta şirketlerine veya sözleşmeli kuruluşlara faturalanmaktadır. Özel sağlık sigortası şirketleri ve sözleşmeli kuruluşlar, Şirket'e ödeme yapan gruplar arasında en hızlı büyüyen gruplar olup, bunlara ilişkin 2014 - 2016 mali yılları arasında %52'lik YBBO gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, özel sağlık sigortası şirketleri ve sözleşmeli kuruluşlardan elde edilen gelirler, Şirket'in toplam gelirlerinin %17'sini oluşturmuştur.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Ortaçlar Cad. Flatofis İstanbul No:729/100 Healthcare B.V.
KARADİĞİRİK No:103 / EYÜP/İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 613058 2094

Hujori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat, Turizm, Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AKYA MENKUL DEĞERLERİ
A.Ş.

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

25 Ocak 2018

Sağlık turizmi

Sağlık turizmi gelirleri, Grup hastanelerinde tıbbi tedavi görmek için Türkiye'ye gelen yabancı hastaların yaptığı ödemelerden oluşmaktadır. Söz konusu hastalar genel olarak Avrupa (30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde sağlık turizmi gelirlerinin %38'i), Orta Doğu/Afrika (%30) ve Rusya/Türki Cumhuriyetler'den (%28) gelmektedir. 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, sağlık turizminin toplam gelirler içindeki payı %7 oranında olmuştur. Söz konusu hastalar aldıkları hizmetler için ağırlıklı olarak kendileri ödeme yapmakta olup, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde sağlık turizmi gelirlerinin %17'si anlaşmalı kurumlardan, %5'i genel sağlık sigortalarından, %2'si özel sağlık sigortalarından ve %76'sı ödemesini kendi yapan hastalardan elde edilmiştir.

Şirket, sağlık turizmi faaliyetlerini yakın zamanda yeniden yapılandırmıştır. 2016 yılı öncesine bakıldığında, söz konusu faaliyetlerin ağırlıklı olarak Libya ve Irak'tan gelen hastalar ile yürütüldüğü görülmektedir (bu iki ülke bir arada, 2015 içindeki toplam sağlık turizmi gelirinin %63'ünü oluşturmuştur). Bu iki ülkeye uygulanan vize kısıtlamalarının ve bölgede genel olarak artan huzursuzluğun etkisiyle 2015 yılının sonlarından başlamak üzere bu iki ülkeden elde edilen gelirlerde büyük bir düşüş olmuştur. Sonuç olarak, Şirket'in sağlık turizmi faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerin toplam gelirler içindeki payı 2014 mali yılında %14,8 iken, bu oran 2016 mali yılında %5,2'ye gerilemiştir. Bu durum karşısında, Şirket, sağlık turizmi faaliyetlerine ilişkin çeşitlendirme stratejisini 2016 yılı başlarında uygulamaya koymuş ve hem bireysel hem kurumsal bazda pazarlamaya yönelik olarak, dünya çapında 22 irtibat bürosu kurmuştur. Bunlara ek olarak, hastanelerin yetkinliğinin tanıtılması amacıyla, 23 ülkede 5.000 doktor tarafından izlenen dokuz canlı robotik cerrahi operasyonu dâhil olmak üzere, uluslararası doktorlarla bire bir uzmanlık bilgisi (know-how) paylaşımına yönelik programlar uygulamaya geçirilmiştir. 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem itibarıyla, Şirket'in sağlık turizmi gelirlerinin %38'i Avrupa'dan, %30'u Ortadoğu ve Kuzey Afrika'dan, %28'i Rusya ve Asya'dan ve %4'ü diğer ülkelere elde edilmiş olup, sağlık turizminden elde edilen gelirin ülkelere dağılımı dengeli olarak gerçekleşmiştir.

30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem itibarıyla, Şirket'in sağlık turizmi gelirlerinde en yüksek paya sahip hastaneler toplam sağlık turizmi gelirlerinin %33'ünün elde edildiği İstanbul Ulus Hastanesi, %14'ünün elde edildiği İstanbul Bahçelievler Hastanesi, %9'unun elde edildiği Antalya Hastanesi, %8'inin elde edildiği İstanbul Göztepe Hastanesi, %6'sının elde edildiği İzmir Hastanesi ve %5'inin elde edildiği Ankara Liv hastaneleridir. Aynı dönemde sağlık turizmi gelirleri, İstanbul Ulus Hastanesi'nin toplam gelirlerinin %30'unu, İstanbul Bahçelievler Hastanesi'nin toplam gelirlerinin %13'ünü, Antalya Hastanesi ve Ankara Liv'in toplam gelirlerinin %11'ini ve yukarı sayılan diğer hastanelerin toplam gelirlerinin %10'unu oluşturmuştur.

Sağlık hizmetlerinin fiyatlandırması

Türkiye'de düzgün bir sevk sisteminin işleyebilmesi için yeterli sayıda pratisyen doktor bulunmamaktadır. Bu nedenle, Türkiye sağlık hizmetleri sistemi, sevk esasına dayalı değil, hasta seçimine dayalı olarak işlemektedir. Hastaların seçimleri, hastanelerin kalitesine dair algıya ve hastanelerin fiyatlandırma politikasına göre gerçekleşmektedir. Türkiye'de özel hastane grupları, tüm hastanelerde aynı fiyatları uygulamak yerine, fiyatlarını hastanenin bulunduğu konuma göre belirlemektedirler.

Hastanelerin fiyatlandırma politikalarına Sağlık Bakanlığı tarafından müdahale edilmemektedir ve dolayısıyla Grup hastanelerinin sunduğu hizmetlere ilişkin fiyatlar doğrudan bir düzenlemeye tabi değildir.

Grup hastaneleri ile SGK arasında yapılmış olan ticari hizmet sözleşmeleri uyarınca, genel sağlık sigortası kapsamındaki hastalardan alınacak ilave ücretler, SGK tarafından ödenen SUT bedelinin %200'ü oranında bir üst sınıra tabidir (robotik cerrahi işlemleri gibi ek katkı payı %300'lere kadar çıkabilen bir takım istisnalar mevcuttur). Bununla birlikte, genel sağlık sigortası kapsamında bulunmayan özel hemşire ve hasta konforuna yönelik imkânların arttırılması gibi ek hizmetler bu sınırlamaya tabi değildir. %200'lük üst sınıra ilişkin daha detaylı bilgi İzahname'nin 6.1.4 numaralı Sağlık Mevzuatı—SGK Mevzuatı—Sağlık hizmetlerinin fiyatlandırılması ve ilave ücretlerin belirlenmesi ve sınırlaması başlıklı bölümünde yer almaktadır. Ancak (özel hemşire ve hastaların konforu için sağlanan ekstra hizmetler gibi) SGK kapsamında

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Ortaçılar Cad. Kat:3, İstanbul No:79
Kat:3, D Blok No:103, Evin/İSTANBUL
MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş.
Büyük Mükellefler V.D: 613-058 2094

Lightyear Healthcare B.V.

Hijori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Ak Yatırım Menkul Değerler
A.Ş.

Adem Elbaş

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

25 Ocak 2018

olmayan sağlık hizmetleri bu sınırlamaya tabi olmadıklarından özel hastaneler bu hizmetleri SGK ilave ücret üst limiti ile bağlı olmaksızın fiyatlandırabilmektedir.

Şirket'in fiyatlandırma politikası uyarınca, hizmet ücretleri, aşağıdakilere bağlı olarak değişkenlik göstermektedir:

- Hastanenin bulunduğu yer ve bölge sakinlerinin gelir seviyesi.
- Ödeme yapanın içinde yer aldığı kategori.
- Hizmetin yatarak veya ayakta tedavi olması.
- Belli bir bölüm veya doktorun uzmanlığı ve ilgili kapasite kullanımı.
- Sunulan hizmetin tipi.
- Sağlanan hizmetin seviyesi (Medical Park, VM Medical Park veya Liv konseptleri altında sunulması ki 2016 yılı itibarıyla, VM Medical Park konseptinin hem yatarak hem ayakta tedaviler için hasta başına ortalama fiyatları Medical Park'ın fiyatlarının neredeyse iki katına ulaşmış, Liv konseptinin hasta başına ortalama fiyatları ise, Medical Park fiyatlarının yaklaşık 3,6 ila 5,3 katı olmuştur).

Hizmet ücretleri, SUT fiyat listesi uyarınca gerçekleştirilen operasyona göre bir hastanın ortalama kalış süresine göre belirlenmektedir. Hastanın herhangi bir sebeple daha uzun süre hastanede kalması halinde, hastanın kaldığı fazla gece sayısına göre ek ücret uygulanabilmektedir.

Her bir hastanede sunulacak fiyatlar, ilgili hastaneye ilişkin rekabet dinamiklerine dayalı olarak ve söz konusu hastanenin genel müdürünün görüşleri de dikkate alınarak, merkezi olarak belirlenmektedir. Daha sonra, fiyat artışlarının hastalar üzerindeki etkisine dair anında tepki alabilmek amacıyla, genelde pilot uygulama olarak kısa süreli fiyat artışları devreye sokulmaktadır. Bunlar, özellikle ayakta tedavi hizmetleri açısından etkili olmaktadır. Fiyat artışları, anılan pilot uygulamaların sonuçlarına göre uyarlanmakta ve en uygun fiyat seviyesi belirlenene kadar devam eden bir süreç içerisinde, hasta tepkileri gözlemlenmektedir. Yatarak tedavi gören hastalardan fiyat uyarlamalarına ilişkin geri bildirim almak belli bir süreyi gerektirebilse de ayakta tedavi gören hastalardan geri bildirim alınması genelde çok daha hızlı olarak, bir ile iki hafta gibi bir süre içinde olmaktadır. Fiyat uyarlamalarının büyük bir kısmı ayakta tedavi hizmetlerine ilişkin olduğundan, fiyatlandırmaya ilişkin bu geri bildirim alabilmekteki hız, Şirket'in en uygun fiyat seviyesini son derece etkili bir şekilde belirlemesini sağlamaktadır.

Sunulan hizmetler için (hastanın tedaviyi izleyen günlerdeki takip amaçlı olağan kontrol ziyaretleri hariç olmak üzere) hasta ziyareti başına ödeme yapılmaktadır. Ödemesini kendi yapan hastalardan, ayakta tedaviler için tedavinin öncesinde peşinen, yatarak tedaviler için ise hasta taburcu edilmeden önce ödeme alınmaktadır.

Özel sağlık sigortası için sigorta şirketleriyle yapılan sözleşmeler, genel olarak, Türk Tabipleri Birliği tarafından her yıl enflasyona uyarlanarak ilan edilen tavsiye niteliğindeki tarifedeki işlem başına fiyatların belirlenen oranla çarpımına dayalıdır.

Diğer taraftan, tamamlayıcı sağlık sigortası için sigorta şirketleriyle yapılan sözleşmeler, genel olarak, SGK'nın SUT kapsamındaki fiyat listesindeki işlem başına fiyatların belirlenen ve her geçen yıl artmakta olan oranla çarpımına dayalıdır.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İşbu İzahname'nin 5 numaralı bölümünde (*Risk Faktörleri*) yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir unsur bulunmadığı düşünülmektedir.

İLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

İzmir Cad. Platofis İstanbul No:78

at:3 D Blok No:103 Eyüp/İSTANBUL

İLP Sağlık Hizmetleri A.Ş. Lightyear Healthcare B.V.

İLP Sağlık Hizmetleri V.D. 013 058 2094

İLP Sağlık Hizmetleri V.D. 013 058 2094

İLP Sağlık Hizmetleri V.D. 013 058 2094

YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

AK Yatırım Menkul Değerler

A.Ş.

Adem Elbaş

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

Muharrem Usta

25 Ocak 2018

7.4. İhraççı'nın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile İhraççı'nın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Şirket ve bağlı ortaklıklarının hastaneleri, Medical Park, VM Medical Park ve Liv ticaret unvanları altında işletilmekte ve klinik adlarını belirtmeye yönelik benzer çeşitli semboller kullanılmaktadır.

Grubun kullandığı temel markalar olan "Medical Park" ve "Liv Hospital", Türkiye'nin tek marka, patent ve tasarım tescil makamı olan TPMK nezdinde Şirket adına tescillidir. Grubun markalarından ikisi, "Medical Park" ve "Liv Hospital" ise, TPMK'nın "tanınmış markalar" sicilinde de ayrıca tescillidir. Bu sayede söz konusu markalar, tanınmış markalara tanınan daha geniş ölçekli korumadan faydalanmaktadırlar.

"Liv Hospital" ve "VM Medical Park" için, belli ülkeleri kapsamak üzere, WIPO nezdinde yapılmış uluslararası marka tescilleri de bulunmaktadır. Bu kapsamda, (i) "Liv Hospital" markası, Şirket adına, 1261116 numara ile, Avrupa Birliği ve Kırgızistan'ın marka tescil makamları nezdinde; (ii) "VM Medical Park" markası ise, Şirket adına, 1293612 numara ile, Gürcistan, Türkmenistan ve Azerbaycan'ın marka tescil makamları nezdinde tescil edilmiştir.

Şirket tarafından aktif olarak kullanılmakta olan, alan adları şunlardır:

- www.medicalpark.com.tr
- www.mlpcare.com
- www.livhospital.com
- www.medicalparkinternational.com
- www.vmmedicalpark.com

Bu alan adlarından www.medicalpark.com.tr, Ankara'da Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nde tescil edilmiştir. Uluslararası tescil makamları ICANN ve IANA tarafından tutulan sistem uyarınca, Orta Doğu Teknik Üniversitesi, ".com.tr" de dahil olmak üzere, ".tr" ile biten alan adları için Türkiye'deki tek tescil makamıdır.

7.5. İhraççı'nın rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İhraççı'nın 7.2.1'de (Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve İhraççı'nın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi) yer alan açıklamalarının kaynağı TOBB Türkiye Sağlık Kurumları Meclisi'nin <http://www.tobb.org.tr/saglik/> adresinden ulaşılabilecek Türkiye'de Sağlık Sektörü raporudur ("TOBB Sektör Raporu").

7.6. Personelin İhraççı'ya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

ALP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

İtacılar Cad. Flanör İstanbul No:78

İtacılar D Blok No:103 Eyüp/İSTANBUL

İletişim Bilgileri: Tel: +90 212 958 2094

ALP Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ALP Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ALP Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ALP Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ALP Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ALP Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ALP Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ALP Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Hajeri Financiering B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Salıha Usta

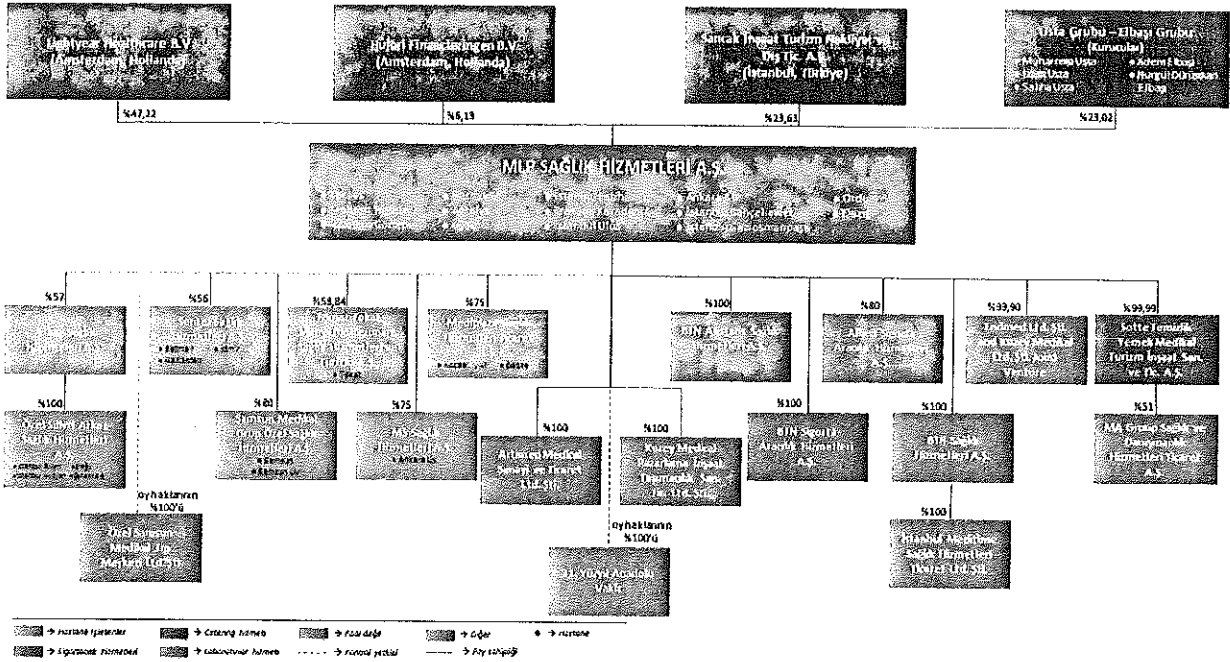
Nurgül Dönüşkan Elbaşı

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççı'nın dâhil olduğu Grup hakkında özet bilgi, Grup şirketlerinin faaliyet konuları, İhraççı'yla olan ilişkileri ve İhraççı'nın Grup içindeki yeri:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in sekiz pay sahibi bulunmaktadır. Şirket'in pay sahiplerinden Lightyear, Şirket sermayesinin %47,22'sini, Sancak İnşaat, Şirket sermayesinin %23,63'ünü, Muharrem Usta, Şirket sermayesinin %13,81'ini, Hujori, Şirket sermayesinin %6,13'ünü, Adem Elbaşı, Şirket sermayesinin %4,60'sını, İzzet Usta, Şirket sermayesinin %1,84'ünü, Saliha Usta, Şirket sermayesinin %1,38'ini, Nurgül Dürüstkan Elbaşı, Şirket sermayesinin %1,38'ini temsil eden paylara sahiptir²¹.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in konsolidasyona tabi 18 bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirket bu bağlı ortaklıkları ve yukarıda belirtilen pay sahipleri ile birlikte bir grup oluşturmaktadır. Aşağıda yer alan tablo, işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'in dâhil olduğu grubun ortaklık yapısını yansıtmaktadır:



Şirket konsolidasyona tabi bağlı ortaklıklarının tamamının doğrudan hissedarı olmamakla birlikte, bağlı ortaklıkların faaliyetlerini doğrudan etkileme ve kontrol gücüne sahip olması sebebiyle söz konusu bağlı ortaklıklarının tamamını konsolidasyon kapsamına almaktadır.

Şirket kurumsal yapısını sadeleştirmek ve vergisel avantaj sağlamak için ise sermayesinin tamamına sahip olduğu ve hastane işleten bağlı ortaklıklarını kendi bünyesinde birleştirmeye yönelik adımlar atarken faal olmayan bağlı ortaklıklarını tasfiye etme yönünde hareket etmektedir. Bu bağlamda Şirket geçtiğimiz dönemlerde sekiz bağlı ortaklığı ile birleşmiş ve bağlı ortaklığı olan Ekolmed Medikal'i ise tasfiye etmiştir. Ayrıca Şirket, bağlı ortaklıklarından Allied Sigorta'yı da tasfiye etmeyi planlamaktadır.

Sermaye ile kanuni yedek akçeler toplamının üçte ikisinin zarar sebebiyle karşılıksız kalması uygulamada "teknik iflas" olarak adlandırılmaktadır. İcra ve İflas Kanunu'nda düzenlenen iflastan amaç ve sonuç olarak epey farklı olan teknik iflas, şirketin faaliyetlerine olağan şekilde devam etmesine engel olmamaktadır.

²¹ İlgili pay sahipliği oranları halka arz kapsamında artırılan sermaye tutarı dikkate alınmaksızın hesaplanmıştır.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Dtakerılar Cad. Flatofis İstanbul No:78

Kat:3 D Blok No:100 -Eyüp/İSTANBUL

0212 250 00 00 / 053 5058 20 00

Lightyear Healthcare B.V.

Hujori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

25 Ocak 2018

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, yedi bağlı ortaklığımız, teknik iflasta bulunmaktadır. Söz konusu durumun, faaliyetlerimiz ve faaliyet sonuçlarımız üzerinden herhangi olumsuz etkisi olmamıştır ve gelecekte de olumsuz etkisinin olması beklenmemektedir.

Şirket, söz konusu bağlı ortaklıkların beşi (Allied Insurance, MS Sağlık, Mediplaza Sağlık, İstanbul Meditime and Özel Silivri Arkaz – bu bağlı ortaklıklar 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde toplam konsolide gelirimizin %15,8'ini teşkil etmiştir) ile bu şirketlerin Şirket'e olan borçlarının yapılandırılması için protokoller imzalamıştır. Grup'un nakit akışına ilişkin politikaları dikkate alındığında, Şirket söz konusu bağlı ortaklıklara mali destek sağlamaya devam etmekte ve faaliyetleri ve yükümlülüklerini yerine getirmeye olağan şekilde devam etmelerini sağlamak için destek olmaktadır.

Özel Samsun Medikal ve MA Group Sağlık'ın teknik iflas durumlarıyla ilgili olarak, bu bağlı ortaklıkların faaliyette olmamaları ve tasfiyelerinin hedeflenmesi sebebiyle, herhangi bir işlem yapılmamıştır²².

Şirket ayrıca vergisel açıdan avantajlı ve Şirket stratejisi ile uyumlu olması halinde mevcut bağlı ortaklıklarındaki hissedarlık oranlarını da arttırmaktadır.

Şirket ayrıca sözleşmesel olarak kontrol ettiği ve konsolidasyon kapsamına dahil ettiği BTN Sigorta'nın tüm paylarını 50.000 TL bedel karşılığında 21 Aralık 2017 tarihinde satın alarak BTN Sigorta'nın tek pay sahibi haline gelmiştir.

Şirket'in ve Şirket'in bağlı ortaklıklarından, Özel Silivri Arkaz, Sentez Sağlık, Tamar Tokat, Mediplaza Sağlık, MS Sağlık ve Samsun Medikal Grup'un başlıca faaliyetleri hastane işletmektir.

Arkaz Sağlık'ın herhangi bir faaliyeti olmayıp, sadece Özel Silivri Arkaz'ın hakim şirketi konumundadır.

Özel Samsun Medikal, Endmed-Kuzey İş Ortaklığı, BTR Sağlık, İstanbul Meditime ve MA Group Sağlık'ın herhangi bir faaliyeti yoktur ve söz konusu şirketler faal değildir.

BTN Sigorta ve Allied Sigorta, sigorta aracılık faaliyetleri gerçekleştirmektedir. BTN Asistans ise anlaşmalı sigorta şirketlerinin sunduğu sağlık poliçeleri ve hastanelerin sundukları hizmetlerinin, kampanyalar oluşturularak müşterilere pazarlanması ve sadakat kartı çıkarılması faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

Sotte, Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıklarının işlettiği hastanelerde catering ve temizlik hizmetleri sunmaktadır.

Artimed Medikal ve Kuzey Medikal, laboratuvar hizmetleri sunmaktadır.

21. Yüzyıl Anadolu Vakfı, 27 Nisan 1995 tarihinde sağlık üniversitesi kurulması ve hastanelerimizden birinin bu hastaneyle işbirliği yapması amacıyla bir grup doktor, mühendis ve akademisyenler tarafından kurulmuştur ve bu kapsamda 2015 yılında vakıf bünyesinde İstinye Üniversitesi kurulmuştur. Yürürlükteki mevzuat vakıf kurucularının gerçek kişiler olmasını şart kıldığından ve şirketler vakıf kurucusu olamayacağından, Şirket vakfın kurucusu olarak hareket etmemiştir. Bununla birlikte, Şirket'in CEO'su ve pay sahibi Muharrem Usta vakfın başkanı olarak atanmış, Şirket'in operasyon direktörü ve pay sahibi Adem Elbaşı vakfın başkan yardımcısı ve yönetim kurulu üyelerinden Sancak İnşaat'ın gerçek kişi temsilcisi olan Haydar Sancak ise vakfın üyesi olarak görev almıştır. Vakıf mevzuatı gereği, 21. Yüzyıl Anadolu Vakfı'nın sermayesi bulunmamaktadır ve Şirket'in vakıfta herhangi bir pay sahipliği yoktur. Şirket, 21. Yüzyıl Anadolu Vakfı'nın bankalar ile finans kuruluşlarıyla finansman ve/veya kredi işlemlerinin yapması, herhangi bir borç ya da yükümlülük altına girmesi ile danışmanlar ve hizmet alınan taşeronlarla yapılacak sözleşmelerin imzalanması, istihdam dâhil olmak üzere her türlü sözleşme ve işlemin gerçekleşmesi de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, finansal yönetimine sahiptir ve vakfı bu şekilde kontrol etmektedir.

²² Söz konusu bağlı ortaklıklardan, MA Group Sağlık hâlihazırda tasfiye sürecindedir. Özel Samsun Medikal sadece tıp merkezi lisansı olan bir şirket olup, tasfiyesi planlanmaktadır.

LP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Okçılar Cad. Kat:5 İstanbul No:78

E:3 D Blok No:103 EVÜP/İSTANBUL

YMA D Sicil No: 2713058 2094

Lightyear Healthcare B.V.

Hajjori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat

ve Dis Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dörtiştik Elbaşı

25 Ocak 2018

Ayrıca Şirket, vakıf aracılığıyla İstinye Üniversitesi'nin de finansal ve operasyonel politikalarını kontrol etmektedir. Daha önce, paylarının tamamına sahip olunan sekiz bağlı ortaklık Şirket'le birleştirilmiş ve faal olmayan diğer bağlı ortaklık olan Ekolmed Medikal tasfiye edilmiştir. Şirket bağlı ortaklıklarından Gaziosmanpaşa Anadolu Sağlık ve Saydam Sağlık, 2017 yılının Aralık ayı içinde kolaylaştırılmış birleşme usulü ile Şirket ile birleşmiştir.

8.2. İhraççı'nın doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler aşağıda temin edilmiştir:

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı (%)	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri (TL)	Net Dönem Karı/(Zararı) 30 Eylül 2017 itibarıyla (TL) ²³
Allied Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	İstanbul, Türkiye	Sigorta Aracılık Hizmetleri	80,00 - 80,00	50.000,00	17.500,00	0,00	(880.002,20)
Arkaz Sağlık İşletmeleri A.Ş.	İstanbul, Türkiye	Sağlık Hizmetleri	57,00 - 57,00	108.837,00	0,00	52.942.163,00	992.528,78
Artimed Medikal Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Ankara, Türkiye	Laboratuvar Hizmetleri	100,00 - 100,00	26.475.000,00	0,00	8.643,00	(4.634.902,39)
BTN Asistans Sağlık Hizmetleri A.Ş.	İstanbul, Türkiye	Sigorta Hizmetleri	100,00 - 100,00	50.000,00	0,00	0,00	101.743,34
BTN Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	İstanbul, Türkiye	Sigorta Aracılık Hizmetleri	100,00-100,00	50.000,00	0,00	0,00	(108.910,24)
BTR Sağlık Hizmetleri A.Ş.	İstanbul, Türkiye	Sağlık Hizmetleri	100,00 - 100,00	50.000,00	0,00	0,00	(16.617,78)
Kuzey Medikal Pazarlama İnşaat Taşımacılık Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Ankara, Türkiye	Laboratuvar Hizmetleri	100,00 - 100,00	35.800.000,00	0,00	11.557.105,42	281.439,36
Mediplaza Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.	İzmit, Türkiye	Sağlık Hizmetleri	75,00 - 75,00	42.036.257,00	0,00	0,00	(7.876.457,73)
MS Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.	Ankara, Türkiye	Sağlık Hizmetleri	75,00 - 75,00	1.000.000,00	0,00	0,00	(33.218.247,99)
Samsun Medikal Grup Özel Sağlık Hizmetleri A.Ş.	Samsun, Türkiye	Sağlık Hizmetleri	80,00 - 80,00	7.300.000,00	0,00	203.770,08	(292.069,44)

²³ Vergi Usul Kanunu uyarınca hazırlanmış mali tablolardaki değerlerdir.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Diaköyler Cad. Flatofis İstanbul No:78

Kat:3 D Blok No:103 Ayıp/İSTANBUL

30 Eylül 2018 tarihine kadar 13/098 2009/Lightyear Healthcare B.V.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

Ak Yatırım Menkul Değerler

A.Ş.

Hürri Finansiering B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

Adem Elbaş

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan-Elbaş

25 Ocak 2018

Ticaret Ünvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı (%)	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri (TL)	Net Dönem Karı/(Zararı) 30 Eylül 2017 itibarıyla (TL) ²³
Sentez Sağlık Hizmetleri A.Ş.	Batman, Türkiye	Sağlık Hizmetleri	56,04 - 56,04	56.663.300,00	9.523.084,00	30.736,80	41.162.238,50
Sotte Temizlik Yemek Medikal Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İstanbul, Türkiye	Temizlik ve Yemek Hizmetleri	99,99 - 99,99	50.000,00	0,00	0,00	(606.399,39)
Temar Tokat Manyetik Rezonans Sağlık Hizmetleri ve Turizm A.Ş.	Tokat, Türkiye	Sağlık Hizmetleri	58,84 - 58,84	6.000.000,00	143.050,00	216.494,18	4.729.896,62
MA Group Sağlık ve Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş. ²⁴	İstanbul, Türkiye	Sağlık Hizmetleri	51,00 - 51,00	50.000,00	37.500,00	0,00	(7.534,98)
İstanbul Meditime Sağlık Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti. ²⁵	İstanbul, Türkiye	Sağlık Hizmetleri	100,00 - 100,00	75.000,00	0,00	0,00	4.524.789,05
Özel Silivri Arkaz Sağlık Ltd. Şti. ²⁶	İstanbul, Türkiye	Sağlık Hizmetleri	57,00 - 57,00	25.000.000,00	0,00	6.112.197,14	(1.921.373,58)
Özel Samsun Medikal Tıp Merkezi ve Sağlık Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti. ²⁷	Samsun, Türkiye	Sağlık Hizmetleri	İştirak Payı bulunmamaktadır - %51,00 (oy hakkı)	50.000,00	50.000,00	0,00	(336.992,77)
Endmed Ltd. Şti. ve Kuzey Medikal Ltd. Şti. İş Ortaklığı	İstanbul, Türkiye	Laboratuvar Hizmetleri	%99,90 - %99,90	5.000,00	0,00	0,00	(594.310,40)
21. Yüzyıl Anadolu Vakfı ²⁸	İstanbul, Türkiye	Eğitim Hizmetleri	-	42.000			(279.126,67)

Şirket, bağlı ortaklıklarında sahip olduğu pay oranını, vergisel açıdan daha avantajlı olduğu durumlarda ve Şirket stratejisi ile uyumlu olarak artırmaktadır.

Şirket, aşağıdaki bağlı ortaklıklarında azlık pay sahiplerinin paylarını devralmıştır:

²⁴ Şirket, Sotte vasıtasıyla dolaylı pay sahibidir.

²⁵ Şirket, BTR Sağlık vasıtasıyla dolaylı pay sahibidir.

²⁶ Şirket, Arkaz Sağlık vasıtasıyla dolaylı pay sahibidir. Arkaz Sağlık, Özel Silivri Arkaz'ın sermayesini temsil eden payların %99,99'una sahiptir.

²⁷ Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak pay sahipliği bulunmamakta olup; Şirket, Özel Samsun Medikal'in faaliyetlerine yönelik talimat verme ve

Özel Samsun Medikal'den elde edilecek menfaatlardan yararlanma hakkına sahiptir.

²⁸ 21. Yüzyıl Anadolu Vakfı'nın sermayesi bulunmamaktadır ve Şirket'in vakıfta herhangi bir pay sahipliği yoktur. Şirket, 21. Yüzyıl Anadolu Vakfı'nın bankalar ile finans kuruluşlarıyla finansman ve/veya kredi işlemlerinin yapması, herhangi bir borç ya da yükümlülük altına girmesi ile danışmanlar ve hizmet alınan taşeronlarla yapılacak sözleşmelerin imzalanması, istihdam dâhil olmak üzere her türlü sözleşme ve işlemin gerçekleşmesi de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, finansal yönetimine sahiptir ve vakfı bu şekilde kontrol etmektedir.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Otakaşlar Cad. Fatih İstanbul No:78

Kat:3 D Blok No:103 Etiler-İSTANBUL

Büyük Mükellefler V.D. 013 058 2034

Healthcare B.V.

Hajori Financiering B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

Ak Yatırım Menkul Değerler

A.Ş.

Adeir Elbaş

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

25 Ocak 2018

- Mayıs 2014 tarihinde, 66 milyon TL bedel karşılığında, Arkaz Sağlık sermayesinin %57'sini temsil eden payları devralmıştır.
- 2014 yılında, 5,7 milyon TL bedel karşılığında, Endmed-Kuzey Medikal İş Ortaklığı sermayesinin %49,9'unu temsil eden payları devralmıştır.
- Temmuz 2017 tarihinde, 50.000 TL bedel karşılığında Saydam Sağlık sermayesinin %0,02'sini temsil eden payları da devralarak Saydam Sağlık'ın tek pay sahibi haline gelmiştir.
- Ağustos 2017 tarihinde, 24,5 milyon TL bedel karşılığında, Gaziosmanpaşa Anadolu Sağlık sermayesinin %30'unu temsil eden payları da devralarak Gaziosmanpaşa Anadolu Sağlık'ın tek pay sahibi haline gelmiştir.
- Ekim 2017 tarihinde, 1.160.000 TL bedel karşılığında Kuzey Medikal sermayesinin %3,24'ünü temsil eden payları da devralarak Kuzey Medikal'in tek pay sahibi haline gelmiştir.
- Ekim 2017 tarihinde, 516.500 TL bedel karşılığında Artimed Medikal sermayesinin %35'ini temsil eden payları da devralarak Artimed Medikal'in tek pay sahibi haline gelmiştir.

Aralık 2017'de Şirket, Gaziosmanpaşa Anadolu Sağlık ve Saydam Sağlık'ın yukarıda açıklanan paylarını da devralmasını takiben, bu iki şirketi birleşme yoluyla devralmıştır.

Ayrıca Şirket, daha önce BTN Sigorta'nın pay sahipleri ile akdettiği inanç birliği sözleşmesi uyarınca kontrol ettiği ve finansal tablolarında konsolide ettiği BTN Sigorta'nın tüm paylarını 50.000 TL bedel karşılığında 21 Aralık 2017 tarihinde devralmış olup, BTN Sigorta'nın tek pay sahibi haline gelmiştir.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

İtacılar Cad. Flatofis İstanbul No:78

Kat:3 D Blok No:103 E/Üp/İSTANBUL

Yük. Mükellefler V.D: 443 058 2094

MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş.

Lightyear Healthcare B.V.

Hüjori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

Ak Yatırım Menkul Değerler

A.Ş.

Adem Elbası

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüşkan Elbası

25 Ocak 2018

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. İzahname'de yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla İhraççı'nın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca İhraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket'in önemli maddi duran varlıklarını makine ve cihazlar, demirbaşlar, kiralanan varlıklar, özel maliyetler ve yapılmakta olan yatırımlar oluşturmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla Şirket'in sabit kıymetlerinin dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık			30 Eylül	
	2014 (Bin TL)	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
Arsa ve Binalar	32.029	33.481	2.516	2.526	2.483
Makine ve cihazlar	135.156	131.071	137.140	133.491	183.319
Taşıtlar	449	380	-	119	-
Demirbaşlar	35.013	34.679	43.553	37.397	69.233
Kiralanan varlıklar	152.061	269.311	242.624	265.778	174.423
Özel maliyetler	216.534	224.912	201.907	212.512	221.278
Yapılmakta olan yatırımlar	17.646	41.123	73.683	57.823	99.016
Toplam	588.888	734.957	701.423	709.646	749.752

9.2. İhraççı'nın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Şirket'in sahip olduğu tüm hastaneler çevre mevzuatına uygun olarak yönetilmekte olup, hem tıbbi atık hem de tehlikeli atık yönetimi ile ilgili süreçler mevzuata uygun şekilde takip edilmektedir. Şirket'in ayrıca, çevre politikası, prosedürleri ve talimatları bulunmakta ve bu konularda danışmanlık hizmeti alınmaktadır. Şirket'in çevre yönetim süreçleri her bir hastane bazında aylık olarak gözden geçirmektedir. Grup hastanelerinde Çevre ve Şehircilik Bakanlığı denetçileri tarafından her yıl denetim yapılmaktadır.

Grup hastanelerinin ve hastanelerde yer alan makine ve cihazlar dâhil olmak üzere maddi varlıkların kullanımını etkileyebilecek ve çevre ile ilgili risk oluşturacak bir durum bulunmamaktadır.

Aşağıda ayrıca Şirket'in tabi olduğu Çevre Mevzuatı ve bunlara ilişkin değerlendirmeler yer almaktadır.

Çevre Mevzuatına İlişkin Konular

Türkiye'de çevreye ilişkin konular iki temel başlık altında düzenlenir: (i) ilki faaliyetlerini sürdürmek için ilgili çevre izin ve lisanslarını sağlaması gereken tesislerin değerlendirilmesi, (ii) ikincisi ise tesis veya projenin çevreye olan etkilerinin ölçülmesidir. Teknoloji ve kentleşmenin getirdiği gelişmelere uyum sağlamak için zaman içinde sıklıkla değiştirilen ve yeni düzenlemelere konu olan çeşitli kanun ve yönetmeliklerle düzenlenen tesislere dair çevresel konular güncel olarak Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ve ÇED Yönetmeliği kapsamında düzenlenmektedir.

Çevresel Etki Değerlendirmesi

Çevresel etki değerlendirme (ÇED), planlanan projelerin çevre üzerindeki, olumlu ve olumsuz, potansiyel etkilerinin ölçülmesi ve değerlendirilmesi, negatif etkilerin söz konusu olması halinde bunların önlenmesi

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Olakçılar Cad. Platofis İstanbul No:38

Kat:3 D Blok No:103 EYÜP/İSTANBUL

0212 290 00 00

Healthcare B.V.

Hyfory Financiering B.V.

Sancak İşaat Turizm Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Ak Yatırım Menkul Değerler
A.Ş.

Adem Elbas

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Albaş

25 Ocak 2018

veya en azından minimize edilmesi ve projelerin yapımı veya gerçekleştirilmesi safhalarının kontrol edilmesi ve denetlenmesi ve alternatif konum ve teknolojilerin tercih edilmesine ilişkin konuları kapsar:

ÇED Yönetmeliği'nin son versiyonu uyarınca, hastaneler ve tıp merkezleri, çevresel etki değerlendirmesi sürecine tabi değildir.

Çevre İzni

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği uyarınca tesislerin geçmişteki gibi farklı çevre izinleri almak yerine (hava emisyonu izni, atık su deşarjı izni gibi), beş yıl geçerli tek bir çevre izni almaları yeterlidir. Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği "geçici faaliyet belgesi" adlı bir geçici belge ve (i) hava emisyonu, çevresel gürültü, atık su deşarjı ve derin deniz deşarjı olmak üzere başvuran tesisin tabi olduğu dört temel kontrolün birleşimi olan Çevre İzni ve (ii) başvuran tesisin teknik yeterliliğine yönelik çevre izin ve lisansı olmak üzere iki tip izin sağlamaktadır.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği'nin 1. ve 2. Ekleri kapsamında yer alan işletmelerin Çevre İzni veya Çevre İzin ve Lisansı alması gerekmektedir. Bu çevresel izinlerin kapsamı ilgili tesisin faaliyet alanına göre değişmektedir. Söz konusu Yönetmelik'te Ek 1 kapsamında sayılan tesisler yürüttükleri faaliyetler dolayısı ile çevre kirlenici etkisi yüksek düzeyde olan işletmeler olarak kabul edilir ve Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'ndan izin alırlar, Ek 2 kapsamında gösterilen alanlarda faaliyet gösteren tesisler ise çevreye daha az kirlenici etkide kabul edilir ve Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nın il müdürlüklerinden izin almaları söz konusudur.

Yatak kapasitesi 20'nin altında olan sağlık hizmeti tesisleri bu izin yükümlülüğünden muaf olsa da, bu yatak kapasitesini doğası gereği aşan özel hastaneler Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği Ek 2 kapsamında yer alır ve Çevre İznine tabidir. Ancak özel hastanelerin almaları gereken Çevre İzni yalnızca su yönetimini kapsar, bu anlamda özel hastaneler hava emisyonu, çevresel gürültü ve derin deniz deşarjı izinlerinden muaf tutulmuştur.

Faaliyetleri dikkate alındığında su kontrolü kendilerine uygulanır nitelikte olduğundan, teorik olarak Çevre İzni'ne başvurmaları gereklidir. Bununla birlikte, çoğu hastanenin tehlikeli atıklarını ve tıbbi atıklarını (sıvı haldekiler dahil) ruhsatlı atık bertaraf şirketleri aracılığıyla bertaraf ettikleri ve evsel su atıklarını kanalizasyon sistemi ile tahliye ettikleri dikkate alındığında, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı hastanelere herhangi bir izin vermemekte, onun yerine tesisin Çevre İzni almaktan muaf olduğunu belirten bir yazı vermektedir. Evsel su atığının tahliyesi herhangi bir izin veya ruhsata tabi olmayıp, yerel kanalizasyon şirketine yapılacak bağlantıyla kanalizasyon sistemine tahliye edilebilir.

Özel hastanelerin geçici faaliyet belgesi olmaksızın faaliyetlerine başlamış olmaları veya Çevre İzinlerinin iptal edilmiş olması halinde yeni geçici faaliyet belgesi düzenleninceye kadar faaliyetleri durdurulabilir.

Atık Yönetimine İlişkin Yükümlülükler

Özel hastaneler, genel olarak Tıbbi Atıkların Kontrolü Yönetmeliği'ne ve Atık Yönetimi Yönetmeliği'ne tabi olup, atık yönetim planlarını ve bu planlardaki her türlü değişikliği, anılan yönetmeliklere uygun olarak hazırlamaları gerekmektedir. Özel hastanelere ilişkin bu atık yönetim planları, Sağlık Bakanlığı il sağlık müdürlüğünün incelemesine sunulmalıdır. Daha sonra, başvuran özel hastaneler, anılan planların vakitlice uygulamaya geçirilmesinden sorumludur. Yönetmelikler ve atık yönetim planlarında yer alan önlemler özel hastane yerine yetkili makamlarca alınır ise, yetkili makamların hastaneden olan alacakları kamu alacağı sayılır ve tahsilatları da Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun'a tabi olur.

Hastanelerin ürettiği her türlü atık, ruhsatlı atık bertaraf şirketlerince toplanmalı ve bertaraf edilmelidir. Tıbbi atıklar, belediye ve belediyenin yüklenici olarak atadığı ruhsatlı atık bertaraf şirketlerince bertaraf edilmelidir. Dolayısıyla, özel hastaneler, belediyelerle işbirliği yaparak, anılan ruhsatlı atık bertaraf şirketleriyle tehlikeli atık bertaraf sözleşmeleri ve tıbbi atık bertaraf sözleşmeleri imzalamalı ve böylece bu hizmetleri, yüklenici olarak ruhsatlı atık bertaraf şirketlerine havale etmelidirler.

MİP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Ötacılar Cad. Flatoğlu İstanbul No:78

Kat:3 D Blok No:103 EYÜP/İSTANBUL

0212 521 11 11

0212 521 11 11

0212 521 11 11

0212 521 11 11

0212 521 11 11

0212 521 11 11

0212 521 11 11

0212 521 11 11

Lightyear Healthcare B.V.

Hijori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

Ak Yatırım Menkul Değerler

A.Ş.

Adem Elbaş

Izzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

25 Ocak 2016

Bunlara ilayeten, günlük 50 kilogramdan fazla tıbbi atık üreten her tıbbi tesis, geçici atık depolama tesisi kurmak ve Tıbbi Atıkların Kontrolü Yönetmeliği'nde belirtilen koşullara uygun şekilde tıbbi atıkları geçici olarak depolamakla yükümlüdür. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı il müdürlüklerinin gerekli görmesi durumunda, günlük tıbbi atık miktarı bundan daha düşük olan tıbbi tesislerin de geçici atık depolama tesisi kurması talep edilebilir. Söz konusu tesis için gerekli izin, valilikten alınır. Her özel hastane tesisi, ayrı bir geçici atık depolama tesisine ve ilgili resmi makamlarca verilen geçici depolama iznine sahip olmalıdır. Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca, özel hastaneler, her yıl en geç mart ayını takiben, atık beyanlarını elektronik sistem üzerinden sunmakla yükümlüdürler.

Özel hastaneler, atık üreten işleri gereği, Tehlikeli Maddelerin Su ve Çevresinde Neden Olduğu Kirliliğin Kontrolü Yönetmeliği'ne ve Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği'ne tabi olup, bu yönetmelikler uyarınca ilgili Belediye'den atık su bağlama izni almaları gerekir. Atık su yönetimleri genellikle çevre yönetim planları (zaman zaman revize edilebilecek olan) kapsamında düzenlenmektedir. Bir özel hastanenin atık suyunda hiçbir kirlilik kaynağı yok ise, atık, doğrudan kanalizasyon sistemi aracılığıyla deşarj edilebilir. Bununla birlikte, atık su kanalizasyon sistemi için uygun olmayıp, önce birincil arıtma sisteminden geçirilmeli ve daha sonra kanalizasyon aracılığıyla deşarj edilmelidir.

Özel hastaneler sıvı laboratuvar atıklarını mevzuata uygun şekilde depolama yükümlülüğü altındadır, ancak atıkların toplanması ve bertaraf edilmesi hizmetleri dışarıdan lisanslı şirketler ile yapılan tehlikeli atık ve tıbbi atık bertaraf sözleşmeleri ile sağlanabilir.

Çevre Kanunu kapsamında, ilgili yönetmelikler ve sair mevzuat uyarınca öngörülen atık depolama, atık bertarafı, atık su deşarjı yükümlülüklerine, tehlikeli ve tıbbi atık bertarafına ilişkin yasak ve sınırlamalara aykırı hareket edenler için 100 TL - 6.000.000 TL arasında değişiklik gösteren idari para cezaları öngörülmüştür. İlaveten mevzuata aykırı hareket eden özel hastanelerin ihlallerini derhal sonlandırmaları veya verilen süre içerisinde ihlalin giderilmemesi durumunda Çevre ve Şehircilik Bakanlığı il müdürlükleri tarafından faaliyetlerin kısmen, tamamen, süreli veya süresiz olarak durdurulmasına karar verilebilir veya ihlalin tekrarlanma sıklığına ve/veya etki ve önemine göre özel hastanenin Çevre İzni iptal edilebilir.

9.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Şirket, 31 Aralık 2015 tarihinde akdettiği Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi kapsamındaki borçlarının teminatını teşkil etmek üzere 19 Ocak 2016 tarihinde teminat temsilcisi sıfatıyla Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ile ticari işletme rehni sözleşmesi imzalamıştır. Bu sözleşme kapsamında aşağıdaki tabloda yer alan maddi duran varlıklar rehd edilmiştir:

Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Bahçelievler Hastanesinde Bulunan Tüm Makine ve Cihazlar	Ticari İşletme Rehni	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi	21 Ocak 2016	32.491.698,58
Fatih Hastanesinde Bulunan Tüm Makine ve Cihazlar	Ticari İşletme Rehni	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi	21 Ocak 2016	21.413.407,16
İstanbul Ulus Hastanesinde Bulunan Tüm Makine ve Cihazlar	Ticari İşletme Rehni	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi	21 Ocak 2016	20.886.089,61
Antalya Hastanesinde Bulunan Tüm Makine ve Cihazlar	Ticari İşletme Rehni	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi	21 Ocak 2016	18.333.533,10
Göztepe Hastanesinde Bulunan Tüm Makine ve Cihazlar	Ticari İşletme Rehni	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi	21 Ocak 2016	18.149.691,82
Ordu Hastanesinde Bulunan Tüm Makine ve Cihazlar	Ticari İşletme Rehni	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi	21 Ocak 2016	9.509.239,00

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Otakçılar Cad. Flatofis İstanbul No:78

Kat:3 D Blok No:103 Eylül/İSTANBUL

0212 333 1111

058 200 00 00

058 200 00 00

058 200 00 00

058 200 00 00

058 200 00 00

058 200 00 00

058 200 00 00

Healthcare B.V.

Healthcare B.V.

Healthcare B.V.

Healthcare B.V.

Healthcare B.V.

Healthcare B.V.

Healthcare B.V.

Healthcare B.V.

Healthcare B.V.

Healthcare B.V.

Healthcare B.V.

Edjori Financieringen B.V.

Edjori Financieringen B.V.

Edjori Financieringen B.V.

Edjori Financieringen B.V.

Edjori Financieringen B.V.

Edjori Financieringen B.V.

Edjori Financieringen B.V.

Edjori Financieringen B.V.

Edjori Financieringen B.V.

Edjori Financieringen B.V.

Edjori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat

Muharrem Usta

Muharrem Usta

Muharrem Usta

Muharrem Usta

Muharrem Usta

Muharrem Usta

Muharrem Usta

Muharrem Usta

Muharrem Usta

Muharrem Usta

Muharrem Usta

AK YATIRIM-MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

Ak Yatırım Menkul Değerler

A.Ş.

Ak Yatırım Menkul Değerler

Adem Elbasi

Adem Elbasi

Adem Elbasi

Izzet Usta

Izzet Usta

Izzet Usta

Salih Usta

Salih Usta

Salih Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

25 Ocak 2018

Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Tüm Makine ve Cihazlar		Bankası A.Ş.	Kredisi Sözleşmesi	2016	
Bursa Hastanesinde Bulunan Tüm Makine ve Cihazlar	Ticari İşletme Rehni	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi	21 Ocak 2016	4.172.523,20
Uşak Hastanesinde Bulunan Tüm Makine ve Cihazlar	Ticari İşletme Rehni	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi	21 Ocak 2016	3.712.207,47
Merkezde Bulunan Tüm Makine ve Cihazlar	Ticari İşletme Rehni	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi	21 Ocak 2016	3.547.080,79
Tarsus Hastanesinde Bulunan Tüm Makine ve Cihazlar	Ticari İşletme Rehni	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi	21 Ocak 2016	3.185.013,77
Elazığ Hastanesinde Bulunan Tüm Makine ve Cihazlar	Ticari İşletme Rehni	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi	21 Ocak 2016	1.620.505,31
Trabzon Hastanesinde Bulunan Tüm Makine ve Cihazlar	Ticari İşletme Rehni	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi	21 Ocak 2016	1.149.274,49

9.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Şirket, 2014 yılında bina ve makine teçhizatlarını yeniden değerlemeye tabi tutmuştur. 26 Şubat 2015 tarihli yeniden değerlendirme çalışması, Tadem Taşınmaz Değerleme Müşavirliği A.Ş. tarafından yapılmıştır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, yeniden değerlendirme çalışması sonucunda binaların ve makine-teçhizatların net defter değeri sırasıyla, 16,4 milyon TL ve 135,2 milyon TL tutarındadır. Binalar ve makine-teçhizatların değerlendirme çalışması sonucu oluşan değer artışı 50,1 milyon TL olup, ertelenmiş vergi yükümlülüğü netlenmiş hali ile 40 milyon TL olarak, Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihli mali tablolarına yansıtılmıştır.

Değerlemeye tabi olan ve net defter değeri 17,0 milyon TL tutarındaki Sultangazi hastanesinin binası, 2016 yılında satılmıştır.

Yeniden değerlemeye tabi tutulan varlıklar yatırım amaçlı olmayıp, faaliyetler de kullanılmaktadır.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Çakırcılar Cad. Flatofis İstanbul NO:73/
Kültür Sanat Merkezi E Blok/İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 313'058 2094

Hijri Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dis. Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

Adem Elbaş

Izzet Usta

Satiha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

25 Ocak 2018

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

	31 Aralık					30 Eylül	30 Eylül 2017 - 31 Aralık 2016
	2014	2015	2014 - 2015	2016	2015 - 2016	2017	Değişim (%)
	(Bin TL)	(Bin TL)	Değişim (%)	(Bin TL)	Değişim (%)	(Bin TL)	
VARLIKLAR							
Dönen Varlıklar	797.995	901.155	12,93	1.015.713	12,71	1.079.010	6,23
Nakit ve nakit benzerleri	213.220	92.089	(56,81)	110.678	20,19	199.357	80,12
Finansal yatırımlar	-	49.962	-	-	(100,00)	-	-
Ticari alacaklar	471.281	611.904	29,84	724.144	18,34	698.642	(3,52)
Diğer alacaklar	12.072	12.993	7,63	22.877	76,07	21.550	(5,80)
Türev araçlar	0	2.697	-	-	(100,00)	-	-
Stoklar	31.074	41.969	35,06	45.058	7,36	45.758	1,55
Peşin ödenmiş giderler	44.658	56.878	27,36	81.540	43,36	90.594	11,10
Diğer dönen varlıklar	25.690	32.663	27,14	31.416	(3,82)	23.109	(26,44)
Duran varlıklar	1.215.514	1.401.229	15,28	1.419.590	1,31	1.501.204	5,75
Ticari alacaklar	5.196	2.941	(43,40)	1.053	(64,20)	1.053	0,00
Diğer alacaklar	1.018	1.137	11,69	1.404	23,48	1.381	(1,64)
Maddi duran varlıklar	588.888	734.957	24,80	701.423	(4,56)	749.752	6,89
Maddi olmayan duran varlıklar	449.912	472.137	4,94	471.395	(0,16)	467.822	(0,76)
Peşin ödenmiş giderler	91.599	76.655	(16,31)	98.361	28,32	116.405	18,34
Ertelemiş vergi varlığı	62.115	98.716	58,92	145.954	47,85	164.791	12,91
Diğer duran varlıklar	16.786	14.686	(12,51)	-	(100,00)	-	-
TOPLAM VARLIKLAR	2.013.509	2.302.384	14,35%	2.435.303	5,77	2.580.214	5,95
YÜKÜMLÜLÜKLER							
Kısa Vadeli Yükümlülükler	819.471	1.213.741	48,11%	1.031.003	(15,06)	1.123.512	8,97
Kısa vadeli borçlanmalar	24.041	190.643	692,99%	41.747	(78,10)	67.604	61,94
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	272.817	400.323	46,74%	283.355	(29,22)	281.426	(0,68)
Diğer finansal yükümlülükler	-	67.099	-	-	-	-	-
Kısa vadeli finansal kiralama yükümlülükleri	53.570	80.105	49,53	82.535	3,03	89.252	8,14
Ticari borçlar	357.986	352.239	(1,61)	448.570	27,35	500.182	11,51
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	56.295	61.671	9,55	85.257	38,24	92.974	9,05

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Ofisler Cad. Matofis İstanbul No:78
Kadıköy / İstanbul / Türkiye
Büyük Mükellefler V.D. No: 3 058 2094

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
A.Ş.

Adem Elbas

İzzet Usta

Salih Usta

Nurgül Dürüstkan Elbas

Hijori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

25 Ocak 2018

	31 Aralık					30 Eylül	30 Eylül 2017 - 31 Aralık 2016
	2014	2015	2014 - 2015	2016	2015 - 2016	2017	Değişim (%)
	(Bin TL)	(Bin TL)	Değişim (%)	(Bin TL)	Değişim (%)	(Bin TL)	
Diğer borçlar	16.620	21.971	32,20	20.536	(6,53)	19.958	(2,81)
Ertelenmiş gelirler	17.087	19.921	16,59	47.239	137,13	42.794	(9,41)
Kısa vadeli karşılıklar	18.294	14.852	(18,81)	20.617	38,82	25.587	24,11
Cari dönem vergisiyle ilgili borçlar	2.761	4.917	78,09	1.147	(76,67)	3.735	225,63
Uzun Vadeli Yükümlülükler	825.801	766.899	(7,13)	1.139.061	48,53	1.287.114	13,00
Uzun vadeli borçlanmalar	438.876	349.200	(20,43)	685.448	96,29	878.921	28,23
Diğer finansal yükümlülükler	53.513	-	-	-	-	-	-
Uzun vadeli finansal kiralama yükümlülükleri	150.817	264.393	75,31	276.802	4,69%	234.865	(15,15)
Ticari borçlar	955	36	(96,23)	-	-	-	-
Diğer borçlar	56.966	43.055	(24,42)	41.646	(3,27)	39.909	(4,17)
Ertelenmiş gelirler	10.421	6.967	(33,14)	2.181	(68,70)	1.688	(22,60)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	7.920	7.109	(10,24)	9.386	32,03	13.765	46,65
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	106.333	96.139	(9,59)	123.598	28,56	117.966	(4,56)
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1.645.272	1.980.640	20,38	2.170.064	9,56	2.410.626	11,09
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	368.237	321.744	(12,63)	265.239	(17,56)	169.588	(36,1)
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	2.013.509	2.302.384	14,35	2.435.303	5,77	2.580.214	5,95

Dönen varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, türev araçlar, stoklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in dönen varlıkları, 31 Aralık 2014, 2015, 2016 ve 30 Eylül 2017 itibarıyla, sırasıyla, 797,9 milyon TL, 901,2 milyon TL, 1.015,7 milyon TL ve 1.079,0 milyon TL tutarındadır. Şirket'in dönen varlıklarındaki artış oranı; 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2015 arasında %12,9, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2016 arasında %12,7 ve 31 Aralık 2016 ile 30 Eylül 2017 arasında ise %6,2 olarak gerçekleşmiştir. Bu değişim, yeni hastane açılışı ve mevcut hastane hasılat artışından kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2014 itibarıyla, Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 213,2 milyon TL iken, %56,8'lik azalmayla, 31 Aralık 2015 itibarıyla, 92 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu tutar, 31 Aralık 2015 ile 31 Aralık 2016 arasında %20,2 oranında artarak, 110,7 milyon TL'ye yükselmiş olup, 30 Eylül 2017 itibarıyla, %80,1'lik artışla 199,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2014 ile 31 Aralık 2015 arasındaki nakit ve nakit benzerlerindeki azalma, 2015 yılında borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışında yaşanan 92,2 milyon TL artıştan kaynaklanmaktadır. 30 Eylül 2017 ile 31 Aralık 2016 yılına göre artan nakit bakiyesi ise, tahvil borcundan kaynaklı nakit çıkışındaki azalma (130 milyon TL) ve kredilerden kaynaklı nakit girişindeki artıştan (104,9 milyon TL) kaynaklanmaktadır.

Ticari alacaklar 31 Aralık 2014 itibarıyla 471,3 milyon TL'den %29,8 artış ile 611,9 milyon TL'ye ulaşmıştır. 31 Aralık 2015 itibarıyla ise 611,9 milyon TL'den 31 Aralık 2016 itibarıyla 724,1 milyon TL'ye

MİP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Bakırçay Cad. Flatofis İstanbul No:78
KMBP Sağlık Hizmetleri A.Ş. İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 018 058 2094

Lightyear Healthcare B.V.

Majori Financiering B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Ak Yatırım Menkul Değerler
A.Ş.

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dörtüstün Elbaşı

25 Ocak 2018

yükselerek %18,3 artış göstermiştir. Bu artışın başlıca sebebi, hasılatın 2016 mali yılında %17 artmasıdır. 30 Eylül 2017 itibarıyla ise ticari alacak bakiyesi 698,6 milyon TL'ye gerileyerek %3,6 küçülmüştür. 30 Eylül 2016 ile 30 Eylül 2017 arasında hasılat artış oranının %19 olmasına rağmen, ticari alacak bakiyesinin %3,6 oranındaki küçülme, ticari alacak devir hızındaki iyileşmeden kaynaklanmaktadır.

Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler 30 Eylül 2017, 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 itibarıyla sırasıyla 90,6 milyon TL, 81,5 milyon TL, 56,9 milyon TL ve 44,7 milyon TL olmuştur. Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler çoğunlukla tedarikçilere verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2015 ile 31 Aralık 2016 arasındaki artışın 26,0 milyon TL'lik kısmı bu dönemde verilen avanslarındaki büyümeden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2016 ile 30 Eylül 2017 arasındaki 9,0 milyon TL artışın 4,6 milyon TL'lik kısmı peşin ödenen sigorta giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları ticari alacaklar, diğer alacaklar, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler, ertelenmiş vergi varlığı ve diğer duran varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in duran varlıkları 31 Aralık 2014, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ile 30 Eylül 2017 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.215,5 milyon TL, 1.401,2 milyon TL, 1.419,6 milyon TL ve 1.501,2 milyon TL tutarında olmuştur. Bu kapsamda Şirket'in duran varlıklarındaki 31 Aralık 2014 ile 31 Aralık 2015 arasındaki artış oranı %15,3, 31 Aralık 2015 ile 31 Aralık 2016 arasındaki artış oranı %1,3 ve 31 Aralık 2016 ile 30 Eylül 2017 arasındaki artış oranı ise %5,8 olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2014 ile 31 Aralık 2015 arasındaki değişim yapılan yeni ve mevcut hastane yatırımlarından kaynaklanmaktadır. Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler 30 Eylül 2017, 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 itibarıyla sırasıyla 116,4 milyon TL, 98,4 milyon TL, 76,7 milyon TL ve 91,6 milyon TL olmuştur. Yıllar itibarıyla artışın temel sebebi yeni hastane açılışlarına ilişkin verilen sabit kıymet avanslarındaki büyümedir.

Şirket'in ertelenmiş vergi varlıkları tutarı 2014 mali yılında 62,1 milyon TL iken, 2015 mali yılında %59'luk bir artışla 98,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışın ana sebebi yatırım indiriminden kaynaklanan vergi avantajındaki 22,3 milyon TL ve birikmiş mali zararlarındaki 19,6 milyon TL tutarındaki büyümedir. 2016 yılında ise %48'lik bir artışla 145,9 milyona yükselmiştir. Bu artışın ana sebebi yatırım indiriminden kaynaklanan vergi avantajındaki 7,9 milyon TL ve birikmiş mali zararlarındaki 2,5 milyon TL tutarındaki büyümedir. 30 Eylül 2017 döneminde ertelenmiş vergi varlığı 31 Aralık 2016 tarihine göre 18,8 milyon TL artarak 164,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artışın temel sebebi birikmiş mali zararlar ve yatırım indiriminden kaynaklanan vergi avantajındaki artıştır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, diğer finansal yükümlülükler, kısa vadeli finansal kiralama yükümlülükleri, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, kısa vadeli karşılıklar ve cari dönem vergisiyle ilgili borçlardan oluşmaktadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 31 Aralık 2014, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ile 30 Eylül 2017 itibarıyla, sırasıyla, 819,5 milyon TL, 1.213,7 milyon TL, 1.031,0 milyon TL ve 1.123,5 milyon TL tutarındadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinde 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2015 arasındaki %48,1'lik bir artış, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2016 arasında %15,1'lik bir düşüş ve 31 Aralık 2016 ile 30 Eylül 2017 arasında ise %9,0'lık bir artış gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2015 itibarıyla, 31 Aralık 2014 tarihine göre %48,1'lik artışın temel sebebi kısa vadeli borçlanmalar ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ve diğer finansal yükümlülüklerdeki büyümeden kaynaklanmaktadır. Şubat 2016'da kullanılan sendikasyon kredisi sonrası kısa vadeli finansal yükümlülüklerin uzun vadeli borçlarla refinance edilmesi sonucunda 31 Aralık 2016 itibarıyla 31 Aralık 2015 tarihine göre kısa vadeli yükümlülüklerde %15,1 azalma gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2017 itibarıyla %9,0'lık artışın sebebi, yeni hastane açılışları ve mevcut hastane hacim büyümelerinden kaynaklı ticari borçlarda ve çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlarda yaşanan büyümedir.

31 Aralık 2014 itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli ve borçlanmaları 24 milyon TL iken, 31 Aralık 2015 itibarıyla, %693'lük bir artışla 190,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu yükselmenin temel sebebi kısa vadeli

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Otağcılar Cad. Katifis İstanbul No:78
KATİFİS SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş. İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 648 058 2094

Healthcare B.V.

Hajjori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Salih Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

25 Ocak 2018

banka kredilerindeki artıştır. 31 Aralık 2016 itibarıyla ise bu tutar yukarıda belirtilen sendikasyon kredisi sonucunda oluşan %78,1'lik bir azalmayla 41,7 milyon TL'ye gerilemiş olup, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde ise %61,9'luk bir artışla, 67,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısımları 31 Aralık 2014 itibarıyla 272,8 milyon TL iken, uzun vadeli kredilerin ve çıkarılmış tahvillerin kısa vadeli kısmındaki toplam 120,0 milyon TL tutarındaki büyümeden kaynaklı 31 Aralık 2015 itibarıyla %46,7'lik bir artışla 400,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2016 itibarıyla ise bu tutar yukarıda belirtilen sendikasyon ve refinansman kredisi sonucunda %29,2'lik bir azalmayla 283,4 milyon TL'ye gerilemiş olup, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde ise %0,7'lik bir düşüşle, 281,4 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirket'in kısa vadeli finansal kiralama yükümlülükleri 31 Aralık 2014 itibarıyla, 53,6 milyon TL iken, 31 Aralık 2015 itibarıyla, yeni hastane açılışlarından kaynaklı yatırımlar sebebi ile %49,5'lik bir artışla 80,1 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2016 itibarıyla ise bu tutar %3'lük bir artışla 82,5 milyon TL'ye yükselmiş olup, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde ise %8,1'lik bir artışla, 89,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

Kısa vadeli ticari borçlar 30 Eylül 2017, 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sırasıyla 500,2 milyon TL, 448,6 milyon TL, 352,2 milyon TL, 358,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın bir kısmı amortisman hariç operasyonel giderlerin 2016 mali yılında 2015 mali yılına göre %12 artmasından kaynaklanırken, kalanı tedarikçi vadelerinin yeniden yapılandırılması sonucu oluşmuştur. 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla ticari borçlar 500,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu da amortisman hariç toplam operasyonel giderlerdeki %19'luk artıştan ve tedarikçi vadelerindeki yeniden yapılandırmadan kaynaklanmıştır.

Ertelenmiş gelirler yurt içi ve yurt dışı hastalardan tedavileri için alınan avans bakiyelerinden oluşmaktadır. 2015 mali yılından bu yana hasılatındaki artışından kaynaklı alınan avans bakiyelerinde artış gerçekleşmiş olup, ertelenmiş gelir bakiyesi 31 Aralık 2014, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 30 Eylül 2017 tarihleri itibarıyla sırasıyla, 17,1 milyon TL, 19,9 milyon TL, 47,2 milyon TL, 42,8 milyon TL tutarındadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar, diğer finansal yükümlülükler, uzun vadeli finansal kiralama yükümlülükleri, ticari borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 31 Aralık 2014, 2015, 2016 ve 30 Eylül 2017 itibarıyla, sırasıyla, 825,8 milyon TL, 766,9 milyon TL, 1.139,1 milyon TL ve 1.287,1 milyon TL tutarında olmuştur. Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinde 31 Aralık 2014 ile 31 Aralık 2015 arasında %7,1'lik bir düşüş, 31 Aralık 2015 ile 31 Aralık 2016 arasında %48,5'lik bir artış ve 31 Aralık 2016 ile 30 Eylül 2017 arasında ise %13'lük bir artış görülmüştür.

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları 31 Aralık 2014 ile 31 Aralık 2015 arasında %20,4'lük bir düşüş ile 438,9 milyon TL'den 349,2 milyon TL'ye gerilemiştir. 31 Aralık 2015 itibarıyla, 349,2 milyon TL iken, yukarıda belirtilen refinansman kredisi sonucunda kısa vadeli borçlanmalar azalıp uzun vadeli borçlanmalar %96,2'lik bir artışla 31 Aralık 2016 itibarıyla 685,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 30 Eylül 2017 tarihindeyse yeni hastane yatırımlarına ilişkin kullanılan uzun vadeli krediler sayesinde %28,2'lik bir artışla, 878,9 milyon TL'ye yükselmiştir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirket'in Faaliyet Sonuçlarını Etkileyen Temel Faktörler

Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkileyen çeşitli faktörler bulunmaktadır. Geçmişte, Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş olan ve gelecekte de Şirket'in mali sonuçlarını etkileyeceği öngörülen faktörlerden en

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.
Otaköy Cad. Etiler/Şişli İstanbul No:78
Kat:3. D Blok No:103 Etiler/ŞİŞLİ
MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş. İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 678.058.2094

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Ak Yatırım Menkul Değerler
A.Ş.

Healthcare B.V.

Hijori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

Adem Elbaş

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüşkan Elbaş

25 Ocak 2018

önemlilerine ilişkin değerlendirmeler aşağıda yer almaktadır. Aşağıda sayılanların dışında kalan faktörlerin de Şirket'in gelecekteki faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde önemli etkileri olabilir.

Türkiye sağlık sektörünü etkileyen genel faktörler

Şirket'in faaliyetleri ve faaliyet sonuçları, Türkiye sağlık sektöründe yaşanan ekonomik, demografik gelişmelerden ve özellikle Sağlık Bakanlığı'nın düzenlemeleri olmak üzere kanuni düzenlemelerden etkilenmektedir. TOBB Sektör Raporu uyarınca, Türkiye sağlık sektörü geçtiğimiz yıllarda düzenli bir şekilde büyümüş olup, 2009 yılında 36 milyar TL olan sağlık harcamaları, 2015 yılında %14'lük bir YBBO ile 76 milyar TL'ye ulaşmıştır. Ayrıca, aynı dönemde özel sağlık kuruluşlarında yapılan sağlık harcamaları da yaklaşık iki katına çıkarak 2015 yılında 19,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in gelirleri de, sektör genelindeki sağlık harcamalarının artışına paralel olarak, 2014 mali yılı ile 2016 mali yılları arasında %19'lük YBBO ile artmıştır.

Sağlık harcamalarındaki artış, Türkiye nüfusunun yaş ortalamasının artması sonucu kronik rahatsızlıklar ve buna bağlı olarak sağlık harcamalarındaki artış gibi etkenlerden kaynaklanmakta ve bu artışın ileride de bu etkenlere bağlı olarak devam etmesi beklenmektedir. Varlıklı hanehalkı sayısındaki artış ile bu kapsamda özel sağlık harcamalarına ayrılacak gelirdeki artış, hastaların özel sağlık kuruluşlarının sunduğu daha kaliteli hizmetlere yönelmesine sebep olmaktadır.

Ek olarak, Türkiye'de tamamlayıcı sağlık sigortası uygulaması 2014 yılında başlamış olup, kapsamlı sağlık sigortalarına kıyasla daha ulaşılabilir poliçe fiyatlarıyla, daha fazla hastanın özel sağlık hizmetlerinden faydalanabilmesini sağlamıştır. TOBB Sektör Raporu'na göre, Türkiye özel sağlık sigortası sektörünün en hızlı büyüyen branşı olmuştur. Şirket'in, özel sağlık sigortası şirketleri tarafından, sağlık hizmeti sağlayıcılarına yapılan toplam ödemeler içinden aldığı payını, 2012 mali yılında %2 seviyesinden, 2016 mali yılı itibarıyla %7²⁹'ye çıkartmasında etken olmuştur (Kaynak: TSB ve Şirket). Şirket, yakın zamanda özel sağlık sigortalı hastalar segmentine odaklanmaya başlamış olsa da, bu segment son dönemde hızlı bir büyüme içinde olup, Şirket'in (anlaşmalı kurumla hariç olmak üzere) özel sağlık sigortası şirketlerinden elde ettiği gelirleri 2012 ve 2016 yılları arasında %60 YBBO ile büyüyerek, 2016 mali yılı itibarıyla, 201 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in sağlık turizmi faaliyetleri, Türkiye sağlık sektörünü etkileyen küresel ekonomik ve politik faktörlerden de etkilenmektedir. 2016 yılı öncesinde, sağlık turizmi faaliyetlerine olan talep başlıca Libya ve Irak'tan gelen hastalardan oluşmaktayken (bu iki ülke bir arada, 2015 mali yılında toplam sağlık turizmi gelirinin %63'ünü (2016'da sadece %24, 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla sona eren dokuz aylık dönemde ise %15) oluşturmuştur), bu iki ülkeye uygulanan vize kısıtlamalarının ve bölgede genel olarak artan huzursuzluğun etkisiyle 2015 yılının sonlarından başlamak üzere bu iki ülkeden elde edilen gelirlerde büyük bir düşüş yaşanmıştır. Bu düşüş sonucunda, sağlık turizminden elde edilen gelirlerin toplam gelirler içerisindeki payı 2014 mali yılında %14,8'ten 2016 mali yılında %5,2'e gerilemiştir. Ancak, Şirket, 2016 yılında sağlık turizmi faaliyetlerini yeniden yapılandırmıştır ve 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla sona eren dokuz aylık dönemde toplam gelirler içindeki payı %7 olup, 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla sona eren dokuz aylık döneme kıyasla sağlık turizminden elde edilen gelirler %53,6 oranında artmıştır.

Şirket'in Libya devleti ile imzaladığı sözleşmeler mevcuttur. Bu sözleşmelere uygulanacak hukukun Türk hukuku olması ve ayrıca sözleşmelerde Türk mahkemelerinin yetkilendirilmiş olması sebebiyle Şirket, Libya devletinin Türkiye'deki varlıklarına karşı yasal takip işlemi başlatma hakkına sahiptir. Şirket, 2016 yılı başında yabancı sağlık turizmi stratejisini yeniden belirlemiş, yabancı hasta sayısında ciddi dalgalanmalara neden olabilen bazı devletlerle olan sözleşmelerini sona erdirmiş ve toplu devlet sözleşmeleri yerine, ödemesini kendi yapan hastalara odaklanmayı seçmiştir.

²⁹ Şirket'in ilgili yılda, anlaşmalı kurumlar hariç, özel sağlık sigortası şirketlerinden elde ettiği gelirlerin, özel sağlık sigortası şirketleri tarafından sağlık hizmetleri sağlayıcılarına yapılan toplam ödemelere bölünmesiyle hesaplanmıştır.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Otakçılar Cad. Flatoğlu İstanbul No:78

06330 Sağlık Hizmetleri ESUP/İSTANBUL

Büyük Mükellefler V.İ. 613 058 2094

Healthcare B.V.

Hijori Financieringen B.V.

Sancak İnsan Turizm Nakliyat ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Adem Libası

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbası