

Şirket'in gelirleri, tahsil edilen hizmet bedellerine ve faaliyetlerin boyutuna bağlıdır.

Grup hastanelerinde sunulan sağlık hizmetlerinin bedelleri, hastanenin bulunduğu bölge ve bu bölge sakinlerinin gelir düzeyi, hastaya sağlanan hizmetin türü, tedavinin yatarak ya da ayakta yapılması, gelir kaynağı (SGK, özel sağlık sigortası, kendi ödemesini yapan hasta, sağlık turizmi gibi) ve sağlanan hizmetin düzeyi gibi etkenlere göre değişiklik gösterebilir.

SGK'lı hastalara ilişkin ücretler SUT fiyat listesine göre belirlenmektedir. Şirket, SGK tarafından yapılan temel ödemelere ek olarak, hastalara ek ücret uygulayabilmektedir. Ancak Şirket'in SGK ile yaptığı sözleşmeler kapsamında SGK, bu ek ödemeleri SUT fiyat listesinde belirlenen katkı paylarının en fazla %200 fazlası ile (belirlenen katkı paylarının %300 fazlasına denk gelen robotik cerrahi dâhil bazı istisnalar mevcut olmak üzere) sınırlandırmıştır. Bununla birlikte özel hemşire hizmetleri ile hastalara sağlanan özel imkânlar gibi SGK kapsamı dışında olan ekstra hizmetlere ilişkin ücretler bu gibi sınırlamalara tabi değildir. Özel hastaneler SGK limitlerine tabi olmadan bu gibi hizmetleri ücretlendirebilmektedirler.

Tamamlayıcı sağlık sigortalarına ilişkin sözleşmeler genel olarak işlem başına SUT fiyat listesinde yer alan ücretlerin katlarını baz almaktadır.

Şirket, İzahname'nin 7.1.1 numaralı bölümü altında "Hastane Hizmetleri" bölümünde detaylı olarak anlatılan Medical Park, VM Medical Park ve Liv konseptlerinden oluşan, üç konseptli stratejisi ile farklı gelir sınıflarında yer alan hastalara hizmet vermeyi hedeflemektedir. Şirket, Medical Park konsepti ile daha çok pazarın üst segmentinde, VM Medical Park konsepti ile daha yüksek hizmet standartları (süit odalar, daha modern dekor ve hasta başına fazla hemşire ve idari personel gibi) talep eden kitlesel premium segmentte ve Liv konsepti ile premium segmentte yer alan hastaları hedeflemektedir. Bu konseptler sayesinde farklı fiyatlandırma imkânı yakalayan Şirket'in, 2016'dan itibaren, VM Medical Park konseptinin hasta başına ortalama fiyatları, Medical Park konsepti fiyatlarının neredeyse iki katına ulaşmış; Liv konseptinin hasta başına ortalama fiyatları ise sırasıyla, VM Medical Park konsepti fiyatları ile Medical Park konsepti fiyatlarının yaklaşık 3,6 ile 5,3 katı olmuştur.

Hastanelerin iş hacmi, hastanenin büyüklüğü, kapasitesi, sunulan hizmetlerin çeşitliliği ve kalitesi, tıbbi malzeme ve hizmetlerin kalitesi, hasta trafiği, coğrafi konumu da dâhil olmak üzere çeşitli faktörlere göre değişmektedir. Şirket her ne kadar hastanelerindeki hasta sayısı daha önce çalışanlara göre sınırlanmış olsa da, Şirket'in bir hastanesindeki hasta sayısı o hastanedeki çalışanlara (doktor ve hemşireler başta olmak üzere) bağlı olarak değişmektedir.

### Hastane faaliyetlerinin büyümesi

İlgili mali dönemler itibarıyla, Şirket, yeni hastane yatırımları ve devralmalar yoluyla faaliyet gösterdiği hastane sayısını arttırmıştır. Şirket'in faaliyetleri ve mali performansına ilişkin kullanılan temel performans göstergeleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem				30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem		
	2014	2015	2016	2014 - 2016 YBBO	2016	2017	2017 - 2016 Değişim (%)
Hastane sayısı*	25	26	27	3,9	26	29	11,5
Yatak sayısı*	3.380	4.054	4.622	16,9	4.272	5.330	24,8
Hasılat (bin TL)	1.518.025	1.843.387	2.160.072	19,3	1.569.256	1.873.356	19,4
FAVÖK (bin TL)	195.857	234.713	354.098	34,5	231.662	271.799	17,3
Düzeltilmiş FAVÖK	209.782	237.676	312.396	22,0	222.455	282.293	26,9

VİLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Hakçılar Cad. Flatofis İstanbul No: 28  
MİP Sağlık Hizmetleri A.Ş. İSTANBUL  
Büyükdere Mükellefler V.D: 613 058 2094

YATIRIM MENKUL DEĞERLER  
A.Ş.

Lightyear Healthcare B.V.

Hufori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat  
ve Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

Adem Elbaş

Izzet Usta

Salih Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

25 Ocak 2018

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem				30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem		
	2014	2015	2016	2014 - 2016 YBBO	2016	2017	2017 - 2016 Değişim (%)
(bir TL)							
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı (%)	13,8	12,9	14,5	-	14,2	15,1	

\* Hastane ve yatak sayıları mali yıl sonu itibarıyla verilmiştir.

2014 yıl başından 2016 yıl sonuna kadar Grup portföyüne eklenen on yeni hastane ile beraber hastanelerin sayısı 17'den 27'ye yükselmiş<sup>30</sup> yatak sayısı ise 2.635'ten 4.622'ye çıkarak, toplamda 1.987 yataklık bir artış sağlanmıştır. Aynı dönem içinde organik büyüme ve devralmaların etkisiyle, Şirket'in gelirleri %19,3'lük bir YBBO ile 2014 mali yılında 1.518 milyon TL'den, 2016 mali yılında 2.160 milyon TL'ye ulaşmıştır. Yine aynı dönemde, Düzeltilmiş FAVÖK %22,0'lık bir YBBO ile artmış ve 2014 mali yılında Düzeltilmiş FAVÖK marjı %13,8 iken, 2016 mali yılında %14,5'e yükselmiştir.

30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla sona eren dokuz aylık dönemde, Şirket'in hastane sayısı 27'den 29'a çıkmış, yatak sayısı ise 5.330'a yükselmiştir. Yine 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla sona eren dokuz aylık dönem, 30 Eylül 2016'da sona eren dokuz aylık dönem ile karşılaştırıldığında, Düzeltilmiş FAVÖK'teki artış, gelirlerde görülen %19,4'lük büyümeyi geçerek %26,9 oranına ulaşmış, böylelikle Düzeltilmiş FAVÖK marjı %14,2'den, %15,1'e yükselmiştir.

Şirket, büyümesi ile orantılı olarak, 2014 mali yılı ile 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem arasında devralmalar, modernizasyon ve yeni hastane yatırımları için 797,3 milyon TL yatırım yapmıştır. Söz konusu yatırımların finanse edilebilmesi için Şirket'in mali borçluluğu dış kaynak kullanımları ile 558,4 milyon TL artmıştır. Şirket'in büyümesi ile orantılı olarak, aynı dönemde, amortisman ve faiz giderleri de artış göstermiştir.

Şirket büyüme planları çerçevesinde portföyüne her yıl ortalama 500 yatak kapasitesi eklemeyi planlamaktadır. Şirket'in hâlihazırda İstanbul Pendik ve Mersin'de olmak üzere iki adet inşası tamamlanmış ve 2018 mali yılının ilk yarısında açılması planlanan ve İstanbul Topkapı ve İstanbul Çekmeköy'de ise inşaat süreçlerinin son aşamasında olan ve 2019 mali yılında açılması planlanan iki adet hastanesi bulunmaktadır. Her iki hastane binası da kiralık olup, hastane inşasına ilişkin yapılan yatırım harcaması bulunmamaktadır. Şirket 2019 yılından sonraki yıllarda her yıl artırmayı planladığı yatak kapasitesi hedefine, yeni hastane yatırımları ve satın almalar ile ulaşmayı hedeflemektedir.

### Hastanelerin Gelişimi

Şirket yönetimi, hastaneleri "işletme süresi" esasına göre, yani Grup portföyünde faaliyet gösterdikleri süreyi dikkate alarak sınıflandırmaktadır. Portföy genelinde, yeni açılan bir hastanenin tam kapasiteye ulaşması, hastanenin büyüklüğüne bağlı olarak, üç ila beş yıl gerektirmektedirken, devralınan bir hastane için bu süre iki ila üç yıldır. Yeni yatırımlar için 2015 yılı Ocak ayından önce açılan veya devralmalar için merkezi sistemlerine entegre edilen hastaneler "gelişmiş", diğer tüm hastaneler ise "gelişmekte olan" (veya Şirket'e ait olmadığı halde yönetim danışmanlığı sözleşmeleri kapsamında işletilen hastaneler bakımından "işletilen") hastaneler olarak sınıflandırılmaktadır. Gelişmiş hastaneler tam kapasiteye ulaşma süreçlerini tamamladıkları ve/veya Şirket marka ve konseptleri kapsamında yürüttükleri faaliyetleri oturduğu için, gelişmekte olan hastanelere oranla daha yüksek hasta başına ve yatak başına gelir elde etmektedirler. Bu husus, devralmalarla büyüme stratejisi kapsamında mevcut ve faaliyetleri oturmuş hastanelerin, yeni açılan hastanelere oranla, katkı paylarının daha yüksek olmasını sağlamaktadır. Buna örnek olarak, 2014 yılında devralınan Trabzon Yıldızlı hastanesi gösterilebilmektedir. Yeni yapılan hastane yatırımlarının ilk açıldıkları dönemdeki negatif

<sup>30</sup> 2015 yılında Gaziosmanpaşa hastanesi açılmış, Sultangazi hastanesinin kapatılmıştır.

ALP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Nakçılar Cad. Kat:3 Blok No:103 Etiler/İSTANBUL  
M. P. Sağlık Hizmetleri A.Ş.  
Yük Mükellefler V.D.S. 33.058.2094

KYATIRIM MENKUL DEĞERLER  
ANONİM ŞİRKETİ  
Ak Yatırım Menkul Değerler  
A.Ş.

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstüyan-Elbaşı

Hujori Financiringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

25 Ocak 2018

FAVÖK katkıları ilerleyen dönemlerde pozitif FAVÖK katkıları ile dengelenmekte olup, genelde açılışlarından itibaren 12 ila 18 ay içinde başa baş FAVÖK seviyesine ulaşmaktadır. Bu süre, ilgili zamanda yaklaşık ortalama %35-40 doluluk oranına sahip devralınan gelişmiş hastaneler için Grup portföyüne alındıktan sonra bir yıldan kısa bir süre içerisinde gerçekleşmektedir.

30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla, Grup portföyündeki 29 adet hastaneden Şirket'in toplam yatak kapasitesinin (i) %63'ünü oluşturan 18'i gelişmiş, (ii) %26'sını oluşturan 9'u gelişmekte olan ve (iii) %11'ini oluşturan 2'si ise işletilen hastane statüsündedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem	
	2014	2015	2016	2016	2017
<b>Toplam hastane sayısı<sup>(1)</sup></b>					
Gelişmiş hastaneler	19	18 <sup>(2)</sup>	18	18	18
Gelişmekte olan hastaneler	6	8	8	8	9
İşletilen hastaneler	-	-	1	-	2
<b>Toplam</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>29</b>
<b>Toplam yatak sayısı</b>					
Gelişmiş hastaneler	2.862	2.860	3.078	3.078	3.344
Gelişmekte olan hastaneler	518	1.194	1.194	1.194	1.386
İşletilen hastaneler <sup>(3)</sup>	-	-	350	-	600
<b>Toplam</b>	<b>3.380</b>	<b>4.054</b>	<b>4.622</b>	<b>4.272</b>	<b>5.330</b>
<b>Yatak başı ortalama hasılat (bin TL)</b>					
Gelişmiş hastaneler	484	551	551	403	433
Gelişmekte olan hastaneler	131	157	279	202	211
<b>Toplam</b>	<b>430</b>	<b>435</b>	<b>475</b>	<b>347</b>	<b>368</b>
<b>Ortalama kapasite kullanım oranı<sup>(4)</sup> (%)</b>					
Gelişmiş hastaneler	69,5	67,3	73,7	74,6	73,6
Gelişmekte olan hastaneler	60,2	62,3	52,5	51,9	57,5

(1) Hastane sayıları mali yıl sonu itibarıyla verilmiştir.

(2) Sultangazi hastanesi 2015 yılında kapatılmış ve bu hastanenin ruhsatının Şirket'in yeni açılacak hastanelerinden biri için kullanılması planlanmaktadır.

(3) İstanbul İstinye Üniversitesi 2016 yılı Aralık ayından, İstanbul Aydın Üniversitesi ise 2017 yılı Mart ayından beri Şirket tarafından işletilmektedir, ve "işletilen hastaneler" olarak anılacaklardır.

(4) İşletilen hastanelerin gelirlerine diğer yan iş kollarından elde edilen gelirler altında yer verilmiştir

(5) (Toplam dakika bazında yatak kullanım süresi) / {(toplam yatış süresi) x (yıl içinde faaliyet gösterilen gün sayısı (bir önceki yılda açılan veya devralınan tüm hastaneler için 365)) x (1.440 (bir günde dakika sayısı))}.

30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla sona eren dokuz aylık dönemde, gelişmiş hastanelerde yatak başına ortalama gelirin 433 bin TL olduğu ve gelişmekte olan hastanelerdeki yatak başına ortalama gelirin iki katından fazla olduğu görülmektedir. Şirket'in yakın zamandaki performansı temel alındığında, Şirket'in yatak başına ortalama gelirindeki yıllık büyüme hedefi gelişmiş hastaneler için yaklaşık %13-15, gelişmekte olan hastaneler için yaklaşık %19-20'dir. Her iki durumda da yatak sayılarındaki artış dikkate alınmamaktadır.

Ortalama kullanım oranlarındaki düşüş çoğunlukla Şirket'in portföyündeki büyümenin bir sonucudur. 2014 yılına kıyasla, 2015 yılında Şirket'in gelişmiş hastanelerindeki ortalama kullanım oranındaki azalma Şirket'in 2015 yılında gelişmiş hastane portföyüne kattığı Ankara Liv ve Ankara MP Hastanelerinin; 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla sona eren dokuz aylık dönemde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla yaşanan

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Otacılar Cad. Flatofis İstanbul No:70

Kat:3 D Blok No:103 Eyüp/İSTANBUL

Milyonluk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Light Year Healthcare B.V.

Lijori 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

Saliba Usta

Nurgül Dürüstkan Elbası

25 Ocak 2018

küçük çaplı azalma ise Samsun Hastanesi'ndeki kapasite artışının bir sonucudur. 2016 yılında, Şirket'in gelişmekte olan hastanelerinin ortalama kullanım oranlarındaki azalma ise iki yeni hastane olan Kocaeli Hastanesi ve İstanbul Gaziosmanpaşa Hastanesi'nin açılmasının sonucudur.

30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla sona eren dokuz aylık dönemde, Şirket hasılatının %77,4'ü gelişmiş hastanelerden, %15,6'sı gelişmekte olanlardan, kalan %7'si ise yan iş kollarından elde edilmiştir. 2014 ile 2016 mali yılları arasında gelişmiş hastanelerden elde edilen gelir %10,6'lık bir YBBO ile artış gösterirken, aynı dönemde gelişmekte olan hastanelerden elde edilen gelir %121,5'lik bir YBBO ile artış göstermiştir. Gelişmekte olan hastanelerin gelirinde yaşanan bu artış, söz konusu hastanelerin sayısının 2014 mali yılında 6 iken 2016 mali yılında 9'a ulaşmış olmasının bir sonucudur. Gelişmiş ve gelişmekte olan hastanelerin gelirlerindeki artış, ayakta ve yatarak tedavi gören hastalardan elde edilen gelirlerdeki artışlar ile sağlanmıştır. Ayakta tedavi gören hastalardan elde edilen gelirin artmasında genel olarak tedavi ücretlerinin artması ve yatarak tedavi gören hastalardan elde edilen gelirin artmasında genel olarak hasta sayısının artmasından kaynaklanmıştır. Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla gelişmiş ve gelişmekte olan hastanelere ilişkin hasılat bilgileri yer almaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem				30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem		
	2014	2015	2016	2014 ile 2016 YBBO (%)	2016	2017	Değişim (%)
<b>Toplam hasılat (bin TL)</b>							
Gelişmiş hastaneler	1.385.405	1.575.404	1.694.943	10,6	1.239.772	1.448.993	16,9
Gelişmekte olan hastaneler	67.811	187.359	332.831	121,5	241.260	293.119	21,5
Yan iş kolları	64.809	80.624	132.298	42,9	88.224	131.244	48,8
<b>Toplam hasılat</b>	<b>1.518.025</b>	<b>1.843.387</b>	<b>2.160.072</b>	<b>19,3</b>	<b>1.569.256</b>	<b>1.873.356</b>	<b>19,4</b>
<b>Toplam hasılat oranı (%)</b>							
Gelişmiş hastaneler	91,3	85,5	78,5	-	79,0	77,3	-
Gelişmekte olan hastaneler	4,5	10,2	15,4	-	15,4	15,6	-
Yan iş kolları	4,3	4,4	6,1	-	5,6	7,0	-
<b>Toplam hasılat (%)</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>-</b>
<b>Katkı tutarı (bin TL)</b>							
Gelişmiş hastaneler	254.337	275.859	319.100	12,0	224.352	263.421	17,4
Gelişmekte olan hastaneler	3.255	292	18.307	137,2	7.608	14.901	95,9
Yan iş kolları	(4.033)	13.488	18.180	-	17.131	37.537	119,1
<b>Katkı</b>	<b>253.559</b>	<b>289.639</b>	<b>355.587</b>	<b>18,4</b>	<b>249.091</b>	<b>315.859</b>	<b>26,8</b>
<b>Katkı marjı (%)</b>							
Gelişmiş hastaneler	18,4	17,5	18,8	-	18,1	18,2	-
Gelişmekte olan hastaneler	4,8	0,2	5,5	-	3,2	5,1	-
Yan iş kolları	(6,2)	16,7	13,7	-	19,4	28,6	-
<b>Katkı marjı<sup>(1)</sup></b>	<b>16,7</b>	<b>15,7</b>	<b>16,5</b>	<b>-</b>	<b>15,9</b>	<b>16,9</b>	<b>-</b>

(1) Merkez ofise ilişkin masrafları içermemektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

Ataköy Cad. Flatolis İstanbul No:78

Kat:3 D Blok No:103 Etyap/İSTANBUL

Miyim Sahne Bld. Kat:4 No:213 058 2000

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ ANONİM ŞİRKETİ

Ak Yatırım Menkul Değerler

A.Ş.

Healthcare B.V.

Financiering B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat  
ve Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

Adem Elbas

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

25 Ocak 2018

Büyük şehirlerde hizmet veren hastanelerin katkı tutarları, genel olarak Anadolu'da daha küçük şehirlerde hizmet veren hastanelere göre daha yüksektir. Şirket, gelişmiş hastanelerinin geçmiş dönem marj artış performansını dikkate alarak, söz konusu hastaneler için katkı marjının yaklaşık olarak %20 ile %20,5 arasında olmasını hedeflemektedir.

Son yıllarda, Şirket'in hastane kapasitenin artması her ne kadar hizmet giderlerinin artmasına neden olmuş olsa da, hizmet giderlerinin toplam gelirlerin içerisindeki oranı gelişmiş hastaneler bakımından, gelişmekte olan hastanelere oranla her zaman daha düşük ve görece sabit kalmıştır.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem	
	2014	2015	2016	2016	2017
<b>Gelirlerin yüzdesi olarak (%)</b>					
<b>Toplam hizmet giderleri</b>					
Gelişmiş hastaneler	82	82	81	82	82
Gelişmekte olan hastaneler	95	100	94	97	95
Diğer yan iş kolları	106	83	86	81	72
<b>Malzeme tüketimi<sup>(1)</sup></b>					
Gelişmiş hastaneler	18	18	21	21	21
Gelişmekte olan hastaneler	10	13	15	15	17
<b>Doktor giderleri</b>					
Gelişmiş hastaneler	23	24	24	24	24
Gelişmekte olan hastaneler	31	33	29	30	28
<b>Personel giderleri</b>					
Gelişmiş hastaneler	21	21	19	20	18
Gelişmekte olan hastaneler	27	28	23	24	22
<b>Kira giderleri</b>					
Gelişmiş hastaneler	5	6	6	7	7
Gelişmekte olan hastaneler	9	12	13	13	14
<b>Diğer harcamalar<sup>(2)</sup></b>					
Gelişmiş hastaneler	14	13	12	12	12
Gelişmekte olan hastaneler	18	14	14	15	14

(1) Sağlık hizmetleri için ayrılan ilaç ve tüketim malzemeleri karşılıklarını kapsar.

(2) Amortisman ve ifa giderleri, üçüncü kişilerden alınan hizmetlere ilişkin giderler, elektrik, su vb. giderler, tıbbi atık yönetimine ilişkin giderler ve hastane bakım ve onarım giderlerini içermektedir.

Gelişmiş hastanelere ilişkin malzeme tüketim giderleri değişken giderler olup, 2016 mali yılında dışarıdan sağlanan tıbbi cihazların kullanımındaki artışa bağlı olarak, 2014 ve 2015 mali yıllarında gelişmiş hastanelerin gelirlerinin toplam gelirlere oranı %18'den, 2016 mali yılında %21'e çıkmıştır. Gelişmekte olan hastanelerdeki malzeme tüketim giderleri ise, yatarak tedavi gören hastalardan elde edilen gelirlerin gelişmekte olan hastanelerin toplam gelirlerine oranının 2014 mali yılında %50'den, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde %56'ya ulaşması ile bağlantılı olarak, 2014 mali yılında toplam gelirlere oranı %10'dan, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde %17'ye yükselmiştir. Doktor giderlerinin neredeyse tamamı değişken nitelikte giderler olup, ilgili mali dönemlerde, gelişmekte olan hastanelerin faaliyetlerinin büyümesine bağlı olarak bu hastanelerdeki doktor giderlerinin gelirlere oranı düşüş göstermiştir. Personel giderleri yarı değişken nitelikte giderler olup, gelişmiş hastanelerin sabit giderlerinin sağlamış olduğu kaldıraç etkisiyle personel giderlerinin gelirlere oranı düşüş göstermiştir. Kira

MLP SAĞLIK/HİZMETLERİ A.Ş.

Ötacılar Cad. Maslak İstanbul No:78

Kat:3 D Blok No:103 Eyüp/İSTANBUL

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

Büyük Mükellefler V.K. 13 058 2004

Hüjori Finansieringen 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 İlbaş

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan İlbaş

25 Ocak 2018

giderlerinin gelirler içindeki oranındaki artış döviz kurundaki değişimlerin sonucudur. Ancak döviz kurundaki değişimlerin yarattığı riskin azaltılması için başlatılan çalışmalar sonucunda Şirket, döviz cinsinden belirlenen kiralarının toplam kiralar içindeki oranı 2016 yılında %68 iken, 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla sona eren dokuz aylık dönemde %31'e düşürmüştür. 2014 ve 2016 yılları arasında, Şirket'in diğer giderleri arasındaki en büyük unsuru oluşturan ve bu dönemde hayata geçirilen Liv konseptine ilişkin giderleri de içeren itfa ve amortisman giderleri gelişmiş hastanelerden elde edilen toplam gelirlerin yaklaşık %6,5'ini ve aynı dönemde gelişmekte olan hastanelerden elde edilen toplam gelirlerin ise yaklaşık %9'unu oluşturmuştur. Liv konseptinin hayata geçirilmesi tek seferlik bir yatırım olması sebebiyle, Şirket, orta vadede itfa ve amortisman giderlerinin toplam gelire oranının yaklaşık %4,5'e düşmesini hedeflemektedir.

### Hasta profili

Şirket'in gelirleri hastalara uygulanan tedavi, tedavinin ödemesinin kimin tarafından karşılandığı, tedavi edilen yabancı hasta sayısı ve yatarak ya da ayakta tedavi edilen hasta sayısı gibi çeşitli faktörlerden etkilenmektedir.

### Gelirlerin kırılımı

Şirket'in hastane gelirleri, beş temel kaynaktan elde edilmektedir: (i) SGK tarafından finanse edilen sağlık programları; (ii) hastaların kendi yaptığı ödemeler; (iii) özel sağlık sigortası şirketleri ve kendi sigorta sistemleri bulunan sözleşmeli kuruluşlar; (iv) tıbbi tedavi için Türkiye'ye gelen yabancı hastalardan elde edilen gelirden oluşan yabancı sağlık turizmi ve (v) yan iş kolları. Şirket'in geliri, birçok farklı gelir grubundan elde edilmekte olup, bu gruplardan hiçbirisi tek başına büyük bir orana sahip değildir. Yan iş kolları, İstinye Üniversitesi ve Aydın Üniversitesi'nin tıp fakülteleri için işletilen Bahçeşehir ve Florya hastanelerinden gelen hastane işletme hizmeti geliri, laboratuvar hizmetleri, görüntüleme hizmetleri, sigorta acenteliği ve aracılığı hizmetleri ve catering hizmetlerinden oluşmaktadır. Şirket'in gelirleri yukarıda belirtilen kalemlerden elde edilmekte ve bu kalemlerden hiçbirisi Şirket'in toplam gelirleri içerisinde baskın bir paya sahip bulunmamaktadır..

30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla sona eren mali dönem itibarıyla, yukarıda belirtilen beş gelir grubunun, Şirket'in toplam gelirleri içerisinde payı, sırasıyla, %36, %33, %17, %7 ve %7'dir. Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla, her bir gelir grubunun elde edilen gelirlerin gelişimi görülmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem				30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem		
	2014	2015	2016	2014 ile 2016 arası	2016	2017	2017 ile 2016 karşılaştırması
	Toplam hasılat (bin TL)			YBBO (%)	Toplam hasılat (bin TL)		Değişim (%)
SGK	664.125	754.398	846.467	12,9	622.124	668.843	7,5
Ödemesini kendisi yapan hastalar	415.545	577.960	725.041	32,1	531.193	622.131	17,1
Özel sigorta şirketleri ve sözleşmeli kuruluşlar	148.515	220.511	343.127	52,0	242.828	320.792	32,1
Sağlık turizmi	225.030	209.894	113.137	(29,1)	84.887	130.344	53,6

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Otakçılar Cad. Florya İstanbul No. 7  
MHP Sağlık Hizmetleri A.Ş. / İSTANBUL  
Büyük Mükellefler V.D. 13 058 209

High Year Healthcare B.V.

Hijori Financiering B.V.

Sancak İnşaat Turizm Makineliyat ve Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

KYATIRIM MENKUL DEĞERLER  
ANONİM ŞİRKETİ  
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adem Elbası

İzzet Usta

Salih Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem				30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem		
	2014	2015	2016	2014 ile 2016 arası	2016	2017	2017 ile 2016 karşılaştırması
	Toplam hasılat (bin TL)			YBBO (%)	Toplam hasılat (bin TL)		Değişim (%)
Yan iş kolları	64.810	80.624	132.300	42,9	88.224	131.245	48,8
<b>Toplam hasılat (bin TL)</b>	<b>1.518.025</b>	<b>1.843.387</b>	<b>2.160.072</b>	<b>19,3</b>	<b>1.569.256</b>	<b>1.873.356</b>	<b>%19,4</b>
<b>Toplam hasılat içindeki payı (%)</b>							
SGK	43,7	40,9	39,2	12,9	39,6	35,7	7,5
Ödemesini kendisi yapan hastalar	27,4	31,4	33,6	32,1	33,9	33,2	17,1
Özel sigorta şirketleri ve sözleşmeli kuruluşlar	9,8	12,0	15,9	52,0	15,5	17,1	32,1
Sağlık turizmi	14,8	11,4	5,2	(29,1)	5,4	7,0	53,6
Yan iş kolları	4,3	4,4	6,1	42,9	5,6	7,0	48,8

Şirket'in, hasta başına fiyatlaması, gerçekleştirilen tıbbi işlemler ve hastanın dâhil olduğu gelir grubu bazında farklılık göstermekle birlikte, yüksek fiyatlamaya yapılan hastalara sunulan hizmetlerin maliyetleri de yüksek olduğu için, farklı gelir grupları arasında kar marjları karşılaştırılabilir şekildedir.

Türkiye nüfusunun yaklaşık %98'i SGK kapsamında olduğundan, Şirket'in SGK ile olan işbirliği sayesinde ülke nüfusunun çoğunluğuna ulaşma imkânı bulunmaktadır. Şirket'in tüm hastaneleri SGK ile anlaşmalıdır. Şirket'in 28 hastanesi tüm branşlarda SGK kapsamında hizmet vermekte iken, İstanbul Ulus Hastanesi, sözleşmede belirtilen branşlarda SGK kapsamında hizmet vermektedir. Şirket'in tedaviler için SGK'dan tahsil ettiği ortalama ücret 2011'den bu yana yaklaşık %20 artış göstermiş olup, bu artış tedavilere ilişkin masraflardaki artış ve genel tedavi çeşitliliğindeki değişikliğin sonucudur.

Ayrıca bu artış, katma değerli tedaviler için ödenen ücretlerdeki artıştan ve bu tarz tedavilerin Şirket'in tedavi çeşitliliği içindeki oranının artmasından kaynaklanmaktadır.

SGK ile SGK'lı hastalara hizmet vermek için sözleşme imzalayan özel hastanelerin, tedavi için SGK ödemelerine (SUT fiyat listesi kapsamında) ek olarak ücretlendirebilecekleri hizmetler sözleşmelerle sınırlandırılmıştır. Bu limit 2008'de SUT fiyat listesinde belirtilen fiyatların %30 fazlası iken, 2013'te %200 fazlasına kadar artırılmıştır.

Ödemesini kendi yapan hastalardan elde edilen gelirler, SGK hastalarından alınan ilave ücretlerdeki artış ve plastik cerrahi gibi elektif işlemlerdeki artışın da etkisiyle, 2014 ile 2016 mali yılları arasında %32 YBBO'luk artışla 725,0 milyon TL'ye ulaşmıştır.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Olağan Cad. Flatofis İstanbul No: 28  
MİTİS Sağlık Hizmetleri A.Ş. / İSTANBUL  
Büyükdere Caddesi No: 111 Kat: 11  
613 058 2094

Hijori Financiering B.V.

Sarıca İnşaat Turizm Nakliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER  
A.Ş.

Adem Elbaşı

Izzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

25 Ocak 2018

Şirket'in özel sağlık sigortası şirketleri ve sözleşmeli kuruluşlardan elde ettiği gelirler, 2014 ile 2016 mali yılları arasında %52 YBBO'luk artışla 343,1 milyon TL ve en hızlı artış gösteren gelir kalemi olmuştur. Söz konusu büyüme, başta tamamlayıcı sağlık sigortasındaki büyüme olmak üzere özel sağlık sigortası şirketleri ve sözleşmeli kuruluşların Türkiye özel sağlık sektöründeki büyümesi ile paralellik göstermektedir. Şirket'in sözleşmeli kuruluşlar hariç olmak üzere özel sağlık sigortası şirketlerinden elde ettiği gelir, 2016 mali yılında 201,3 milyon TL'den 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 211,2 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2012 mali yılı ile 30 Eylül 2017 tarihinde sona dokuz aylık eren mali dönem arasında %60'luk YBBO ile artış göstermiştir.

2016 mali yılı öncesinde, Şirket'in sağlık turizmi için esasen en önemli iki pazarı Libya ve Irak'tan gelen ve 2015 yılında Şirket'in sağlık turizminden elde ettiği gelirin %63'ünü oluşturan (2016 yılında %24 ve 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla sona eren dokuz aylık dönemde %15 olmak üzere) hastalardan oluşmaktaydı. 2015 yılı sonunda, Şirket'in bu iki ülkeden elde ettiği gelirlerde, bu ülkelerin vatandaşlarına uygulanan vize sınırlamaları ve ilgili bölgelerdeki artan huzursuzluk sebebiyle önemli bir azalma meydana gelmiştir. Bu kapsamda, Şirket'in sağlık turizminden elde ettiği gelirlerin toplam gelire oranı 2014 yılında %14,8 iken, 2016 yılında %5,2'ye gerilemiştir.

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. Alınan önlemler sayesinde, 30 Eylül 2017'de sona eren mali dönem itibarıyla, Şirket'in yabancı sağlık turizmi gelirleri 130,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu da 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla sona eren dokuz aylık döneme göre %53,6'lık bir artışa tekabül etmektedir. 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla sona eren dokuz aylık dönemde, sağlık turizminden elde edilen gelirlerin %76'sı, kendi ödemesini yapan hastalardan elde edilmiştir. Kendi ödemesini yapan hastalar genelde nakit olarak ödeme yaptığından, bu Şirket'in alacak taşıma riskini azaltmış ve işletme sermayesini yükseltmiştir.

#### Ayakta ve yatarak tedavi gören hastalara ilişkin bilgiler

İlgili dönemler itibarıyla, Şirket'in gelirlerinin çoğunluğu yatarak tedavi gören hastalardan elde edilmiş olup, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem itibarıyla, yatarak tedavi gören hastaların toplam gelir içerisindeki payı %61'dir. Gelişmekte olan hastanelerin gelir kırılımına bakıldığında, yatarak tedavi gören hastalardan elde edilen gelirlerin daha düşük olduğu görülmektedir. Hastalar yeni açılan hastanelere genelde, öncelikle ayakta tedavi için gelmekte olup, zaman içinde yatarak tedavi olan hasta gelirlerinde artış görülmektedir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla, sağlık turizminden elde edilen gelirler hariç olmak üzere, ayakta ve yatarak tedavi gören hastalardan elde edilen gelirlere ilişkin bilgilere yer verilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem						30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem			
	2014		2015		2016		2016		2017	
	Hasılat (Bin TL)	Toplam Hasılat Oran (%)	Hasılat (Bin TL)	Toplam Hasılat Oran (%)	Hasılat (Bin TL)	Toplam Hasılat Oran (%)	Hasılat (Bin TL)	Toplam Hasılat Oran (%)	Hasılat (Bin TL)	Toplam Hasılat Oran (%)
Yatarak tedavi gören	804.216	65	978.790	63	1.181.386	62	864.665	62	985.021	61
Ayakta tedavi gören	423.960	35	574.119	37	733.285	38	531.462	38	626.330	39
<b>Toplam</b>	<b>1.228.175</b>	<b>100</b>	<b>1.552.909</b>	<b>100</b>	<b>1.914.671</b>	<b>100</b>	<b>1.396.128</b>	<b>100</b>	<b>1.611.351</b>	<b>100</b>

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

İtacılar Cad. Kat:15 İstanbul No:78

34392 Blok No:101 EYÜP/İSTANBUL

Yük. Mükellefler V.D. 313 058 2094

MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş. / Lightyear Healthcare B.V.

Yük. Mükellefler V.D. 313 058 2094

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

Ak Yatırım Menkul Değerler

A.Ş.

A.Ş.

Adem Elbuşi

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüsthan Elbuşi



25 Ocak 2018

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla, gelişmekte olan ve gelişmiş hastanelerin gelirlerinin, sağlık turizmi gelirleri hariç olmak üzere, ayakta ve yatarak tedavi gören hastalar arası dağılımı gösterilmektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem						30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem			
	2014		2015		2016		2016		2017	
	Gelişmiş Hastane (%)	Gelişmekte Olan Hastane (%)	Gelişmiş Hastane (%)	Gelişmekte Olan Hastane (%)	Gelişmiş Hastane (%)	Gelişmekte Olan Hastane (%)	Gelişmiş Hastane (%)	Gelişmekte Olan Hastane (%)	Gelişmiş Hastane (%)	Gelişmekte Olan Hastane (%)
Yatarak tedavi gören	66	50	64	52	63	55	63	55	62	56
Ayakta tedavi gören	34	50	36	48	37	45	37	45	38	44
<b>Toplam</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Şirket'in hizmet verdiği hastaların çoğunluğunu oluşturan yerli hastalardan elde edilen gelir ile sağlık turizmi kapsamında özellikli tıbbi müdahaleler için hizmet alan yabancı hastalardan elde edilen gelirin karşılaştırılması anlamlı bir sonuç vermemektedir. Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla, sağlık turizmi ve yan işkolları hariç, hasta portföyünün protokol başına ortalama geliri ve hasta sayısının yıllara göre gelişimi gösterilmektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem	
	2014	2015	2016	2016	2017
<b>Ayakta Tedavi</b>					
Ayakta tedavi edilen hastalardan elde edilen toplam gelirler (bin TL)	423.960	574.119	733.285	531.462	626.330
Gelişmiş hastaneler	390.456	486.573	586.985	425.429	502.202
Gelişmekte olan hastaneler	33.504	87.546	146.300	106.033	124.128
- Önceki döneme göre toplam büyüme		%35	%28		%18
Gelişmiş hastaneler		%25	%21		%18
Gelişmekte olan hastaneler		%161	%67		%17
Ayakta tedavi edilen toplam hasta sayısı (bin)	3.813	4.546	4.859	3.577	3.670
Gelişmiş hastaneler	3.407	3.534	3.585	2.635	2.742
Gelişmekte olan hastaneler	406	1.012	1.274	942	928
- Önceki döneme göre toplam sayıdaki büyüme		%19,2	%7		%3
Gelişmiş hastaneler		%4	%1		%4
Gelişmekte olan hastaneler		%149	%26		%(1)

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Orakçılar Cd. Flatofis İstanbul No: 78

Kat:3 D Blok No:103 Eyüp/İSTANBUL

Mlp Sağlık Hizmetleri A.Ş. Sağlık Hizmetleri B.V. 013 058 2600

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

Ak Yatırım Menkul Değerler

A.Ş.

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstücan Elbaşı

Hujori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta



25 Ocak 2018

2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla 195, 297 ve 370), gelişmiş hastanelere oranla daha hızlı artmış ve hatta gelişmiş hastanelerdeki oranı (2014, 2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla 291, 315 ve 329) geçmiştir.

Şirket'in hastanelerinde yatarak tedavi gören hastaların ortalama yatış süresi incelenen dönemler itibarıyla genel olarak düşüş göstermiştir. Bu kapsamda, 2014 yılında bu süre ortalama 2,09 gün (gelişmekte olan hastanelerde: 2,52; gelişmiş hastanelerde: 2,08) iken, 2016 yılında 1,90 güne (gelişmekte olan hastanelerde: 1,76; gelişmiş hastanelerde: 1,94) ve 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla sona eren dokuz aylık dönemde ise 1,72 güne (gelişmekte olan hastanelerde: 1,74; gelişmiş hastanelerde: 1,71) kadar düşmüştür. Bu düşüş, teknolojik gelişmeler, ameliyat öncesi hazırlıkların daha kısa sürmesi ve Şirket'in operasyonel performansını daha yakından izleyebilmesinden kaynaklanmaktadır.

#### **Döviz kuru dalgalanmaları ve faiz oranları**

Şirket'in mali durumu ve nakit akışı, Avro ve ABD Doları cinsinden mali borçları nedeniyle, döviz kurundaki dalgalanmalardan etkilenmektedir.

TL cinsinden uzun vadeli finansman kısıtlılığı ve uzun vadeli TL cinsinden kredilerin cazip olmayan faiz oranları, Şirket'i kredi kullanırken TL ve diğer para birimleri arasında dengeli bir portföy oluşturmaya sebep olmuştur. 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam finansal borçlanmalarının ve finansal kiralama borçlarının bakiyesi 1.552 milyon TL olup, bunun %42'si TL, %56'sı Avro ve %2'si da ABD Doları cinsindedir. 2016 mali yılında ve 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde döviz kuru dalgalanmaları nedeniyle Şirket'in konsolide kar ve zarar tablosu ile kapsamlı gelir tablosunda yer alan net kur farkı zararı sırasıyla, 84,5 milyon TL ve 87,9 milyon TL'dir.

Şirket'in döviz gelirlerinin, döviz giderlerinden fazla olması sebebiyle, faaliyet karlılığı döviz kurundaki dalgalanmalardan olumsuz yönde etkilenmemektedir. 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, Şirket'in gelirlerinin %93'ü TL bazlıyken, %7'si döviz bazlı hizmetlerden (sağlık turizmi gelirleri ABD Doları ve Avro cinsindedir) elde edilmiştir. Aynı dönemde, Şirket'in gelirlerinin %5'ine tekabül eden birtakım giderleri döviz kurundan etkilenmiştir: malzeme giderlerinin %9,7'si (hasılatın %2,2'sine denk gelmektedir); kira giderlerinin %31,6'sı (hasılatın %2,4'üne denk gelmektedir); diğer tüm gider kalemlerinin %7,2'i (hasılatın %0,7'sine denk gelmektedir) döviz cinsindedir. Bunların dışındaki tüm giderler TL cinsindedir. Bu kapsamda, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, Düzeltilmiş FAVÖK'ün döviz bazlı kısmının toplam gelirlere oranı %2 seviyesindedir.

Ek olarak, 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in toplam borçlarının 872,3 milyon TL'si (toplam borçlanmanın %71'i) EURİBOR'a, TRİBOR'a ve gösterge niteliğindeki DİBS'ye (ihraç edilen, tedavüldeki tahviller) endeksli olmak üzere değişken faizlidir. Şirket, faiz oranlarında olabilecek olumsuz değişikliklerden doğan riskini sınırlandırmak için faiz oranı takas işlemleri (*interest swap*) yapmakta ve farklı faiz oranları içeren sendikasyon kredileri kapsamında ilgili faiz oranlarına ilişkin olarak en az 24 ay süreyle kur riskinden korunma (*hedging*) önlemleri almaktadır. Bu kapsamda, Şirket yönetimi, Şirket'in karşı karşıya olduğu faiz oranı riskinin sınırlı olduğunu düşünmektedir.

#### **Mevsimsellik**

Şirket'in hasılatı yıl içinde yılın ikinci ve üçüncü çeyreğine denk gelen yaz mevsiminde ve geçtiğimiz senelerde yaz aylarına denk gelen Ramazan ayında dönemsel dalgalanmalar göstermemektedir. Söz konusu dönemlerde Grup hastanelerine gelen hasta sayısında düşüş gözlemlenmektedir. Bu sebeple, Şirket'in gelirleri genel olarak bir mali yılın ilk ve son çeyreğinde ikinci ve üçüncü çeyreğe oranla daha yüksek olup Şirket'in çeyrek yıl faaliyet sonuçları ve 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık döneme ait FAVÖK tüm mali yıla ilişkin sonuçları yansıtmayabilir.

#### **30 Eylül 2016 ve 30 Eylül 2017 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Dönemlere İlişkin Faaliyet Sonuçları**

Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemler için Şirket'in konsolide kâr veya zarar tablolarının temel kalemlerini yer almaktadır:

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Otaköyler Cad. Flatofis İstanbul No:78

Kat:3 D Blok No:103 Eyüp/İSTANBUL

Milyon TL cinsinde (Tic. Sic. No: 270903) 058 2004

058 2004

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

Ak Yatırım Menkul Değerler

A.Ş.

Adem Elbaş

Hijori Financieringen B.V.

Izzet Usta

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Saliha Usta

Muharrem Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

25 Ocak 2018

	30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem				
	2016 (Bin TL)	Hasılatın yüzdesi olarak (%)	2017 (Bin TL)	Hasılatın yüzdesi olarak (%)	Değişim (%)
Hasılat	1.569.256	100,0	1.873.356	100,0	19,4
Satışların maliyeti	(1.360.379)	(86,7)	(1.592.539)	(85,0)	17,1
<b>Brüt kar</b>	<b>208.877</b>	<b>13,3</b>	<b>280.817</b>	<b>15,0</b>	<b>34,4</b>
Genel yönetim ve pazarlama giderleri	(88.671)	(5,7)	(136.423)	(7,3)	53,9
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	113.157	7,2	255.423	13,6	125,7
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(110.544)	(7,0)	(249.880)	(13,3)	126,0
<b>Esas Faaliyet karı</b>	<b>122.819</b>	<b>7,8</b>	<b>149.937</b>	<b>8,0</b>	<b>22,1</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.624	0,1	648	0,0	(60,1)
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(2.311)	(0,1)	(365)	(0,0)	(84,2)
Finansman giderleri	(163.763)	(10,4)	(238.227)	(12,7)	45,5
<b>Vergi öncesi net kar/zarar</b>	<b>(41.631)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(88.007)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>111,4</b>
Vergi geliri / (gideri)	5.196	0,3	14.945	0,8	187,6
<b>Net kar / (zarar)</b>	<b>(36.435)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(73.062)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>100,5</b>
Diğer kapsamlı (gider) / gelir	(2.632)	(0,2)	(3.883)	(0,2)	47,5
<b>Toplam kapsamlı gelir/ (zarar)</b>	<b>(39.067)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(76.945)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>97,0</b>

### Hasılat

Şirket'in hasılatı, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 1.569,3 milyon TL iken, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 304,1 milyon TL'lik (%19,4) artışla 1.873,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla, hasılatın gelişmiş ve gelişmekte olan hastaneler ile yan iş kollarına göre kırılımı yer almaktadır:

	30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem		
	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)	Değişim (%)
Gelişmiş hastaneler	1.239.772	1.448.993	16,9
Gelişmekte olan hastaneler	241.260	293.119	21,5
Yan iş kolları	88.224	131.245	48,8
<b>Toplam hasılat</b>	<b>1.569.256</b>	<b>1.873.356</b>	<b>19,4</b>

Gelişmiş hastanelerden elde edilen hasılat, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 1.239,8 milyon TL iken, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 209,2 milyon TL'lik (%16,9) artışla 1.449,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışın 168,6 milyon TL'si yerli hastalardan elde edilen gelirdeki artış olup 40,6 TL'lik kısmı ise sağlık turizmindeki büyümeden kaynaklanmaktadır. 168,6 milyon TL'lik artışın 95,8 milyon TL'lik kısmı hasta sayısındaki artışından (ayakta tedavi gören hastalar 19,7 milyon TL, yatarak tedavi gören hastalar 76,1 milyon TL) ve 72,8 milyon TL'lik kısmı ise fiyatlardaki artıştan (ayakta tedavi gören hastalar 57,1 milyon TL ve yatarak tedavi gören hastalar 15,7 milyon TL) kaynaklanmaktadır.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Orakçılar Cad. Flatöfis İstanbul No:7

Kat:3 D Blok No:103 Etiler/İSTANBUL

Büyük Mükellefler No:613 058 299

Lightyear Healthcare B.V.

Hijori Financiering B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

Ak Yatırım Menkul Değerler

A.Ş.

Adem Elhaşi

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elhaşi

25 Ocak 2018

Gelişmekte olan hastanelerden elde edilen hasılat, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 241,3 milyon TL iken, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 51,9 milyon TL'lik bir artışla (%21,5) 293,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, ağırlıklı olarak yerli hastalardan elde edilen gelirlerde görülen 46,6 milyon TL'lik bir artıştan kaynaklanmakta olup, 16,4 milyon TL'lik kısmı hasta sayısında görülen artıştan (ayakta tedavi gören hastalar 1,9 milyon TL zarar ve yatarak tedavi gören hastalardan 18,2 milyon TL kâr) ve 30,3 milyon TL'lik kısmı ise fiyatlardaki artıştan (ayakta tedavi gören hastalar: 20,0 milyon TL ve yatarak tedavi gören hastalar: 10,3 milyon TL olmak üzere) kaynaklanmaktadır.

Yan iş kollarından elde edilen hasılat, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 88,2 milyon TL iken 43,0 milyon TL (%48,8) artarak, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 131,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Yan iş kollarından elde edilen hasılatla görülen artışın temel sebebi, laboratuvar hizmeti sunulan hastane sayısındaki artışa bağlı olarak laboratuvar faaliyetlerinden elde edilen hasılattaki 34,4 milyon TL'lik artış ve 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde henüz faaliyet göstermeyen iki adet yönetim hizmeti verilen üniversite hastanesine ait 30 Eylül 2017 itibarıyla elde edilen 7,5 milyon TL tutarındaki yönetim hizmeti gelirleridir.

### Hizmetlerin maliyeti

Hizmetlerin maliyeti, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 1.360,4 milyon TL iken, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 232,2 milyon TL'lik (%17,1) artışla 1.592,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla hizmetlerin maliyetinin temel kalemleri yer almaktadır:

	30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem		
	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)	Değişim (%)
Malzeme tüketimi	352.705	432.910	22,7
Doktor giderleri	364.340	429.071	17,8
Personel giderleri	290.366	294.999	1,6
Amortisman ve itfa payı giderleri	107.707	126.193	17,2
Kira giderleri (hastane)	105.656	135.150	27,9
Dışarıdan alınan hizmetler	52.571	73.018	38,9
Diğerleri <sup>(1)</sup>	87.034	101.198	16,3
<b>Toplam satış maliyeti</b>	<b>1.360.379</b>	<b>1.592.539</b>	<b>17,1</b>

<sup>(1)</sup>Hastane bakım giderleri, atık yönetimine ilişkin giderleri ve elektrik, su vb. giderlerini içermektedir.

30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem ile 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem karşılaştırıldığında, hizmet maliyetlerinin net hasılatlara oranı %1,7'lik bir düşüş ile %86,7'den %85'e gerilemiştir.

Malzeme tüketiminin net hasılatlara oranı 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde %22,5 iken, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde %23,1'e yükselmiştir. Bu (i) yeni hastanelerin açılmasına paralel olarak artan ilaç ve laboratuvar giderleri ve gelişmekte olan hastanelerin faaliyetlerindeki büyümeye bağlı olarak yatarak tedavi gören hasta oranının artması (ve böylelikle malzeme kullanımını artması) ve (ii) laboratuvar faaliyetlerinin toplam giderler içindeki oranının artmasının bir sonucudur. Aynı dönemde doktor giderlerinin net hasılatlara oranı, gelirlerdeki artışın, doktor giderlerine ilişkin artıştan daha yüksek olması sebebiyle, ilgili bölgede hastanelerin tanınırlığının artması ve özellikle tedavilerin artması da dikkate alınarak gelişmekte olan hastanelerin büyümesindeki artış ve ayakta ve yatarak tedavi gören hasta dağılımındaki değişikliklerle uyumlu olarak %23,2'den %22,9'a gerilemiştir.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Otakılar Cad. Flatofis İstanbul No:78

Kab3 D Blok No:703 Eyüp/İSTANBUL

Sivil Sağlık Hizmetleri A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ak Yatırım Menkul Değerler

ANONİM ŞİRKETİ

Ak Yatırım Menkul Değerler

A.Ş.

Adem Elbas

Hijori Financieringen B.V.

Izzet Usta

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Saliha Usta

Muharrem Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

25 Ocak 2018

30 Eylül 2016 ile 30 Eylül 2017 tarihlerinde sona eren dokuz aylık dönemler karşılaştırıldığında, yeni hastane açılışları nedeniyle, kira giderlerinin net hasılatlara oranı %6,7'den %7,2'ye yükselmiştir. Aynı dönemde, amortisman ve itfa paylarının net hasılatlara oranı %6,9'dan %6,7'ye gerilemiştir. Söz konusu düşüş ağırlıklı olarak, dönem içinde yapılan maddi duran varlık alımlarının, ekonomik ömrünü tamamlayan maddi duran varlıklara kıyasla daha düşük olması sebebiyledir.

İlgili dönemler itibarıyla, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetlerin net hasılatlara oranı Samsun Liv Hastanesi'nin açılışının da etkisiyle %3,4'ten %3,9'a yükselmiştir. Yine aynı dönem içinde, ağırlıklı olarak elektrik, su gibi kullanıma bağlı diğer giderlerin net hasılatlara oranı ise %0,1'lik bir gerilemeyle neredeyse sabit kalmıştır.

### Brüt Kâr

Şirket'in brüt kârı, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 208,9 milyon TL iken, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 71,9 milyon TL'lik (%34,4) artışla 280,8 milyon TL'ye yükselmiştir.

### Genel yönetim ve pazarlama giderleri

Şirket'in genel yönetim ve pazarlama giderleri, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 88,7 milyon TL iken, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, 47,8 milyon TL'lik artışla (%53,9) 136,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla, genel yönetim ve pazarlama giderlerinin temel kalemleri yer almaktadır:

	30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem		
	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)	Değişim (%)
Personel giderleri	40.150	59.886	49,2
Sponsorluk ve reklam giderleri	22.552	36.747	62,9
Kira giderleri	4.718	4.669	(1,0)
Dava karşılık giderleri	1.540	3.924	154,8
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	3.789	3.739	(1,3)
Temsil ve ağırlama giderleri <sup>(1)</sup>	3.054	4.389	43,7
Vergiler ve harçlar	1.686	1.991	18,1
Hizmet giderleri	1.457	1.692	16,1
Bakım ve onarım giderleri	1.409	1.801	27,8
Şüpheli alacak gideri	1.016	2.005	97,3
Amortisman ve itfa payı giderleri	389	1.873	381,5
İletişim Giderleri	279	363	30,1
Diğer giderler	6.632	13.344	101,2
<b>Toplam genel yönetim ve pazarlama giderleri</b>	<b>88.671</b>	<b>136.423</b>	<b>53,9</b>

30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem ile 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem karşılaştırıldığında, genel yönetim ve pazarlama giderlerinde görülen artış, temel olarak personel

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Ötacılar Cad. Flabols İstanbul No: 33

Mit: 3. D. Blok No: 10. Kat / Etiler / Beşiktaş / İstanbul

Büyük Mükellefler VUK 613 058 2017

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

Ak Yatırım Menkul Değerler

A.Ş.

A.Ş.

A.Ş.

Hijeri Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat

İnşaat ve Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

25 Ocak 2018

giderlerindeki 19,7 milyon TL'lik, sponsorluk ve reklam giderlerindeki 14,2 milyon TL'lik, diğer giderlerdeki 6,7 milyon TL'lik ve amortisman giderlerindeki 1,5 milyon TL'lik artıştan kaynaklanmıştır.

30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem ile 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem karşılaştırıldığında, personel giderlerinde görülen artışın nedeni, (i) Şirket'in insan kaynakları stratejisindeki değişiklik kapsamında belirli personelin hastanelerden genel merkeze transfer edilmesi (bu transfer, personel giderlerinin tekrar sınıflandırılmasına ve hizmetlerin maliyetleri kaleminden genel yönetim giderleri kalemi altında değerlendirilmesine neden olmuştur) ve Samsun Liv Hastanesi'nin açılmasına bağlı olarak artan personel sayısı ile ilgilidir. 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde sponsorluk ve reklam giderlerinde görülen ve Şirket'in değişen stratejisi kapsamında odaklandığı sağlık turizmindeki artış, hedef olarak belirlenen ülkelerde düzenlenen çeşitli akademik atölye çalışmaları ile yurtdışı irtibat bürosu kuruluş ve işletme masrafları gibi pazarlama faaliyetleri ile ilişkili aktivitelerden kaynaklanmaktadır. Buna ek olarak bu dönemler karşılaştırıldığında, artan personel sayısı ile ilgili olarak artan uyumsuzlukların bir sonucu olarak dava karşılık giderleri artmıştır. Ayrıca Şirket'in merkez binasının taşınmasına bağlı olarak artan özel maliyetlerin bir sonucu olarak amortisman ve itfa pay giderlerinde de artış gerçekleşmiştir.

### Esas faaliyetlerden diğer gelirler

Esas faaliyetlerden elde edilen diğer gelirler, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 113,2 milyon TL iken, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, 142,3 milyon TL'lik (%125,7) artışla 255,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla esas faaliyetlerden elde edilen diğer gelirlerin temel kalemleri yer almaktadır:

	30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem		
	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)	Değişim (%)
Esas faaliyetlerden elde edilen kur farkı geliri	82.354	232.511	182,3
Faiz geliri	10.078	6.501	(35,5)
Ticari borçların reeskont geliri	3.820	6.690	75,1
Banka komisyon geliri	1.852	2.346	26,7
Ceza ve tanzim geliri	1.798	-	-
Şüpheli alacaklardan tahsilat	219	329	50,2
Önceki dönemlerde silinen alacakların ve borçların iptali	4.055	-	-
Diğer gelirler	8.981	7.046	(21,5)
<b>Esas faaliyetlerden elde edilen diğer toplam gelir</b>	<b>113.157</b>	<b>255.423</b>	<b>125,7</b>

30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem ile 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem karşılaştırıldığında esas faaliyetlerden diğer gelirlerde meydana gelen 150,2 milyon TL'lik artış, faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelirlerinden dolayıdır. Kur farkı gelirleri sağlık turizminden ve diğer varlıklardan doğan döviz alacaklarını yansıtmaktadır. Bu artışın bir kısmı faiz gelirlerindeki 3,6 milyon TL'lik gerileme ile bir miktar azalmıştır.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Okaklar Cad. Flat615 İstanbul No:79

Kat:3 D Blok No:103 EYÜP/İSTANBUL

Büyük Mükellefler V.B. 13 058 2094

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 Elbaş

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstücan Elbaş

25 Ocak 2018

### Esas faaliyetlerden diğer giderler

Esas faaliyetlerden diğer giderler, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 110,5 milyon TL iken, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, 139,3 milyon TL'lik (%126,0) artışla, 249,9 milyon TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla esas faaliyetlerden doğan diğer giderlerin temel kalemleri yer almaktadır:

	30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem		
	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)	Değişim (%)
Esas faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri	70.275	227.217	223,3
Dava giderleri	-	4.440	-
SGK ceza ve kesinti gideri*	13.151	2.225	(83,1)
Biomedikal ekipman hasarları	1.572	3.017	91,9
Çalışmayan kısım giderleri	580	2.506	332,1
Vergi gideri	-	2.134	-
Amortisman giderleri	142	297	109,2
Türev işlemlerden doğan zarar	10.683	-	-
Ticari alacaklar reeskont gideri	2.722	-	-
Diğer giderler	11.419	8.044	(29,6)
<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Toplam Gider</b>	<b>110.544</b>	<b>249.880</b>	<b>126,0</b>

Notlar

(\*) SGK tarafından faturalama hataları ve SGK sözleşmesine uyumsuzluklar sebebiyle yapılan kesintiler.

30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem ile 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem karşılaştırıldığında, esas faaliyetlerden diğer giderlerde görülen 156,9 milyon TL'lik artış, temel olarak sağlık turizmi ve diğer varlıklardaki kur farkı giderlerinden (Şirket ilgili hizmeti, hizmetlerin verildiği tarihte muhasebeleştirmektedir ve döviz kurundaki değişikliklerin sonucunda kur farkı geliri ya da zararı elde etmektedir) kaynaklanmaktadır. Aynı dönemde, SGK ceza ve kesinti giderlerinde 10,9 milyon TL'lik bir gerileme olmuştur. Ayrıca, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, yabancı para forward sözleşmelerinden kaynaklanan 10,7 milyon TL tutarında türev işlemlerinden doğan zararlar, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde tekrarlanmamıştır.

### Finansman giderleri

Şirket'in finansman giderleri, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 163,8 milyon TL iken, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, 74,5 milyon TL'lik (%45,5) artış ile 238,2 milyon TL'ye yükselmiştir.

MİP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Otakçılar Cad. Plaza Ofis İstanbul No: 7/B  
Mecidiyeköy / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Büyük Mükellefler V.D. No: 13/058/2004

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER  
ANONİM ŞİRKETİ  
A.Ş.

Adem Elbası

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbası

Hürri Finansciengen B.V.

Sancak İşaat Turizm Nakliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta



25 Ocak 2018

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla finansman giderlerinin temel kalemleri gösterilmektedir:

	30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem		
	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)	Değişim (%)
Banka kredileri faiz giderleri	66.479	73.084	9,9
Çıkarılmış tahviller faiz giderleri	35.275	22.604	(35,9)
Finansal kiralama yükümlülüklerine ilişkin faiz giderleri	18.022	28.409	57,6
Banka komisyonları	12.981	13.616	4,9
Diğer faiz giderleri	8.970	12.632	40,8
<b>Toplam faiz giderleri</b>	<b>141.727</b>	<b>150.345</b>	<b>6,1</b>
Net kur farkı gideri	22.036	87.882	298,8
<b>Toplam finansman gideri</b>	<b>163.763</b>	<b>238.227</b>	<b>45,5</b>

30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem ile 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem karşılaştırıldığında banka faiz giderlerindeki sınırlı artışa rağmen, kur farkı giderlerindeki 65,8 milyon TL'lik artış nedeniyle toplam finansman giderleri %45,5 oranında artmış ve 238,2 milyon TL'ye yükselmiştir.

Çıkarılmış tahvillerin faiz gideri ise, vadesi dolan tahviller nedeniyle azalmış ve toplamda 12,7 milyon TL daha düşük faiz gideri oluşmuştur. Öte yandan, 2017 yılında TL'nin Avro karşısındaki değer kaybı nedeniyle, net kur farkı giderleri 65,8 milyon TL artmış ve Şirket'in söz konusu para birimindeki borçları üzerinde olumsuz bir etki yaratmıştır. Finansal kiralama yükümlülüklerine ilişkin faiz giderleri de 10,4 milyon TL artmıştır. Bu artış, döviz kurlarındaki dalgalanmaların ve 2017'de TL'de gerçekleşen değer düşüklüğünden kaynaklanmaktadır.

#### Esas faaliyetlerden doğan vergi geliri/(gideri)

Şirket, Türkiye'de kurumlar vergisine tabidir. Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderin eklenmesi ve yerli şirketlerden elde edilen temettüleri, vergiden muaf diğer kazançlar ve yararlanılan teşvikler düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, en fazla 5 yıl için ertelenebilir. 2017 yılında uygulanan kurumlar vergisi oranı %20'dir. Söz konusu oran 1 Ocak 2018 tarihinde %22'ye yükselecek olup, Şirket'in yatırım indiriminin sağladığı kurumlar vergisi istisnası sayesinde, kurumlar vergisindeki artışın ilgili vergi giderlerini dengeleyeceğinden, Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde orta vadede önemli bir etkiye sahip olması beklenmemektedir.

Şirket'in, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemdeki faaliyetlerinden doğan 14,9 milyon TL'lik (23,5 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gelirlerinin hâlihazırdaki 8,6 milyon TL'lik vergi giderlerine mahsup edilmesi sonucunda) vergi gelirlerinde 2016'nın aynı dönemindeki 5,2 milyon TL'lik (9 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gelirlerinin halihazırdaki 3,8 milyon TL'lik vergi giderlerine mahsup edilmesi sonucunda) tutara kıyasla %187,6'lık bir artış söz konusudur. Bu artış, kamu kurumları tarafından yeni hastane açılışları ile ilgili olarak verilen ve Şirket'e süresiz bir şekilde kurumlar vergisi indirimi sağlayan yatırım teşviklerinden kaynaklanmaktadır. 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in halihazırdaki vergi yükümlülükleri 3,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Ortaçlar Cad. Kat:3 D. Blok No:103 Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
MFP Sağlık Hizmetleri Etiler HealthCare B.V.  
Büyükdere/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 273058/030582094

Hajeri Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharem Usta

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

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Salih Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

25 Ocak 2018

30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde itibarıyla, Şirket'in 164,8 milyon TL'lik mevcut vergi varlığı, ağırlıklı olarak 65,7 milyon TL'lik geçmiş yıl zararlarına ilişkin vergi indirimi ile yeni hastane açılışları kapsamında verilen yatırım teşvik belgelerine ilişkin 65,7 milyon TL'lik süresiz bir şekilde sağlanan kurumlar vergisi indiriminden oluşmaktadır.

#### Net zarar

Döviz kuru dalgalanmalarının finansal borçlar üzerindeki olumsuz etkileri nedeniyle, 30 Eylül 2016 tarihi de sona eren dokuz aylık dönem ile 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem karşılaştırıldığında net zarar 36,6 milyon TL artmış ve 73,1 milyon TL'ye yükselmiştir.

#### Diğer kapsamlı gider

Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçümlerinden oluşan kayıpların sonucu olarak, diğer kapsamlı giderler 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 2,6 milyon TL iken, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, 1,3 milyon TL'lik bir artışla 3,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Bunun sonucunda, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 39,1 milyon TL olan toplam kapsamlı gider tutarı, 37,9 milyon TL'lik bir artışla 76,9 milyon TL'ye yükselmiştir.

#### 2016 ve 2015 Mali Yıllarına İlişkin Faaliyet Sonuçları

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla konsolide kar veya zarar tablolarının temel kalemleri yer almaktadır:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem				
	2015 (Bin TL)	Hasılatın yüzdesi olarak (%)	2016 (Bin TL)	Hasılatın yüzdesi olarak (%)	Değişim (%)
Hasılat	1.843.387	100,0	2.160.072	100,0	17,2
Satışların maliyeti	(1.562.350)	(84,8)	(1.853.759)	(85,8)	18,7
<b>Brüt kar</b>	<b>281.037</b>	<b>15,2</b>	<b>306.313</b>	<b>14,2</b>	<b>9,0</b>
Genel yönetim ve pazarlama giderleri	(173.635)	9,4	(126.607)	(5,9)	(27,1)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	111.475	6,0	198.454	9,2	78,0
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(104.549)	(5,7)	(168.529)	(7,8)	61,2
<b>Esas Faaliyet karı</b>	<b>114.328</b>	<b>6,2</b>	<b>209.631</b>	<b>9,7</b>	<b>83,4</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4.196	0,2	1.838	0,1	(56,2)
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	1.731	0,1	2.407	0,1	39,1
Finansman giderleri	(194.052)	(10,5)	(271.385)	(12,6)	39,9
<b>Vergi öncesi net kar/zarar</b>	<b>(77.259)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(62.323)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(19,3)</b>
Vergi geliri (gideri)	34.637	1,9	13.614	0,6	(60,7)
<b>Net kar / (zarar)</b>	<b>(42.622)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(48.709)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>14,3</b>
Diğer kapsamlı giderler	(752)	(0,0)	(3.002)	(0,1)	299,2
<b>Toplam kapsamlı giderler</b>	<b>(43.374)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(51.711)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>19,2</b>

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Ortaçlar Cad. Flatois İstanbul No:24  
KAT: B Sağlık Hizmetleri Binası / İSTANBUL  
Büyük Mükellefler V.D. 643 058 2094

Hicri Finansieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

YATIRIM MENKUL DEĞERLER  
Ak Yatırım Menkul Değerler  
ANONİM ŞİRKETİ

Adem Elbası

Izzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbası

25 Ocak 2018

## Hasılat

Şirket'in hasılatı 2015 mali yılında 1.843,4 milyon TL iken, 2016 mali yılında 316,7 milyon TL'lik (%17,2) artışla 2.160 milyon TL'ye yükselmiştir. 316,7 milyon TL'lik hasılat artışının 119,5 milyon TL'si gelişmiş hastanelerden, 145,5 milyon TL'si gelişmekte olan hastanelerden ve 51,7 milyon TL'si de yan iş kollarından sağlanmıştır. 2016 mali yılında toplam hasılatın %78,5'ini oluşturan gelişmiş hastanelerden elde edilen hasılatta, 2015 mali yılıyla karşılaştırıldığında %7,6'lık bir artış sağlanmıştır. 2016 mali yılında toplam net hasılatın %15,4'ünü oluşturan gelişmekte olan hastanelerden elde edilen hasılatta, bir önceki mali yıl ile karşılaştırıldığında %77,6 oranında artış gerçekleşmiştir. Yan iş kollarından elde edilen hasılat toplam hasılatın %6,1'ine denk gelmekte olup, laboratuvar faaliyetlerinden elde edilen gelirdeki artışın sonucu olarak 2015 mali yılına göre %64,1 oranında artış gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla net hasılatın, gelişmiş ve gelişmekte olan hastaneler ile yan iş kolları arasındaki dağılımı yer almaktadır:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	Değişim (%)
Gelişmiş hastaneler	1.575.404	1.694.943	7,6
Gelişmekte olan hastaneler	187.359	332.831	77,6
Yan iş kolları	80.623	132.299	64,1
<b>Toplam hasılat</b>	<b>1.843.387</b>	<b>2.160.072</b>	<b>17,2</b>

Gelişmiş hastanelerin net hasılatı, 2015 mali yılında 1.575,4 milyon TL iken, 2016 mali yılında, 119,5 milyon TL'lik (%7,6) artış göstererek 1.694,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, ağırlıklı olarak yerli hastalardan elde edilen gelirdeki 221,1 milyon TL'lik artışın bir sonucudur. 221,1 milyon TL'lik bu artışın 78,8 milyon TL'lik kısmı hasta sayısındaki artıştan (ayakta tedavi olan hastalar: 8,3 milyon TL ve yatarak tedavi olan hastalar: 70,5 milyon TL) ve 142,3 milyon TL'lik kısmı ise fiyatlardaki artıştan (ayakta tedavi olan hastalar: 92,1 milyon TL ve yatarak tedavi olan hastalar: 50,2 milyon TL) kaynaklanmaktadır. 2015 ve 2016 mali yılları arasında, o dönemde Şirket'in sağlık turizmi hasılatının büyük bir bölümünü oluşturan Libya ve Irak'tan gelen ziyaretçilere uygulanan vize kısıtlamaları ve bölgedeki huzursuzluğa bağlı olarak, sağlık turizmi gelirlerinde 101,1 milyon TL'lik düşüş yaşanmıştır.

Gelişmekte olan hastanelerin net hasılatı 2015 mali yılında 187,4 milyon TL iken, 2016 mali yılında 145,5 milyon TL'lik (%77,6) bir artışla 332,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, ağırlıklı olarak yerli hastalardan elde edilen gelirdeki 140,7 milyon TL'lik artışın bir sonucudur. 140,7 milyon TL'lik bu artışın 73,2 milyon TL'lik kısmı hasta sayısındaki artıştan (ayakta tedavi olan hastalar: 30,1 milyon TL ve yatarak tedavi olan hastalar 43,2 milyon TL) ve 67,4 milyon TL'lik kısmı ise fiyatlardaki artıştan (yatarak tedavi olan hastalar: 38,7 milyon TL ve ayakta tedavi olan hastalar: 28,7 milyon TL) kaynaklanmaktadır.

Yan iş kollarından elde edilen hasılat 2015 mali yılında 80,6 milyon TL iken, 2016 mali yılında 51,7 milyon TL'lik (%64,1) bir artışla 132,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, ağırlıklı olarak Şirket'in laboratuvar hizmeti sunduğu hastane sayısındaki artışın bir sonucu olarak laboratuvar faaliyetlerindeki 49,9 milyon TL'lik hasılat artışının bir sonucudur.

## Hizmetlerin maliyeti

Hizmetlerin maliyeti, 2015 mali yılında 1.562,3 milyon TL iken, 2016 mali yılında 291,4 milyon TL'lik (%18,7) artışla 1.853,8 milyon TL'ye yükselmiştir.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Ötekçiler Cad. Mataris İstanbul No:24  
KOBİD Sağlık Hizmetleri A.Ş. Lightyear Healthcare B.V.  
Büyük Mükellefler V.D. 058 2094

Hijori Financiering B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

KYATIRIM MENKUL DEĞERLER  
A.Ş.

Adem Elbası

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbası

25 Ocak 2018

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla hizmetlerin maliyetinin temel kalemleri gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	Değişim (%)
Malzeme tüketimi	355.623	483.664	36,0
Doktor giderleri	445.321	498.065	11,8
Personel giderleri	335.921	371.363	10,6
Amortisman ve itfa payı giderleri	122.862	152.139	23,8
Kira giderleri (hastaneler)	124.824	144.210	15,5
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	79.464	87.757	10,4
Diğerleri	98.335	116.561	18,5
<b>Toplam satış maliyeti</b>	<b>1.562.350</b>	<b>1.853.759</b>	<b>18,7</b>

2015 mali yılında hizmetlerin maliyetinin hasıllata oranı %84,8 iken, 2016 mali yılında %1'lik artışla, %85,8'e yükselmiştir.

Malzeme tüketiminin hasıllata oranı %19,3'ten %22,4'e yükselmiştir. Bu artış; (i) yeni hastanelerin açılmasına paralel olarak ilaç ve laboratuvar malzemeleri kullanımında görülen artış ve gelişmekte olan hastanelerin büyümesine bağlı olarak yatarak tedavi gören hasta oranının artması (ve böylelikle malzeme kullanımını artması) ve (ii) 2016 mali yılında laboratuvar faaliyetlerinden elde edilen gelirdeki artış doğrultusunda, laboratuvar faaliyetlerinin büyümesine bağlı olarak toplam giderler içindeki payının artmasının bir sonucudur.

İlgili dönemde, doktorlara ilişkin giderlerinin hasıllata oranı %24,2'den %23,1'e gerilemiştir. Bu ağırlıklı olarak, gelişmekte olan hastanelerin faaliyetlerini büyütmesine bağlı olarak, ayakta ve yatarak tedavi gören hasta dağılımındaki değişimin bir sonucudur.

2015 mali yılı ile karşılaştırıldığında, 2016 mali yılında, gelirlerdeki büyümenin personel giderlerindeki büyümeden fazla olmasından kaynaklı olarak kira giderlerinin hasıllata oranı benzer bir şekilde %6,8'den %6,7'ye gerilemiştir.

Aynı dönemde, amortisman ve itfa paylarının hasıllata oranı %6,7'den %7'ye yükselmiştir. Bunun nedeni, 2015'in ikinci yarısında açılan Kocaeli VM Hastanesi ve İstanbul Gaziosmanpaşa Hastanesi ile ilgili artan maddi duran varlık alımlarıdır.

İlgili dönemler itibarıyla, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetlerin hasıllata oranı %4,3'ten %4,1'e gerilemiştir. Yine aynı dönem içinde, ağırlıklı olarak elektrik, su gibi kullanıma bağlı diğer giderlerin net hasıllata oranı ise %5,3'ten %5,4'e yükselmiştir.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Otaçılar Cad. Katofis İstanbul No:78  
MKS Sağlık Hizmetleri A.Ş. / Istanbul Year Healthcare B.V.  
Büyük Mükellefler No: 613 058 2194

Hijori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

YATIRIM MENKUL DEĞERLER  
ANONİM ŞİRKETİ  
A.Ş.

Adem Elbas

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbas



25 Ocak 2018

Brüt kâr, 2015 mali yılında 281 milyon TL iken, 2016 mali yılında 25,3 milyon TL'lik (%9) artışla 306,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

### Genel yönetim ve pazarlama giderleri

Şirket'in genel yönetim ve pazarlama giderleri 2015 mali yılında 173,6 milyon TL iken, 2016 mali yılında 47,0 milyon TL'lik (%27,1) azalma ile 126,6 milyon TL'ye gerilemiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla genel yönetim ve pazarlama giderlerinin temel kalemleri yer almaktadır:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	Değişim (%)
Personel giderleri	82.700	64.547	(22,0)
Sponsorluk ve reklam giderleri	47.595	29.112	(38,8)
Kira giderleri	8.125	6.188	(23,8)
Dava karşılık giderleri	2.616	5.481	109,5
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	5.825	4.794	(17,7)
Temsil ve ağırlama giderleri	3.751	4.223	12,6
Vergiler ve harçlar	3.475	2.389	(31,3)
Hizmet giderleri	1.596	1.959	22,7
Bakım ve onarım giderleri	424	1.737	309,7
Şüpheli alacak karşılığı	2.244	1.485	(33,8)
Amortisman ve itfa payı giderleri	4.958	738	(85,1)
İletişim giderleri	189	389	105,8
Diğer	10.137	3.565	(64,8)
<b>Toplam genel yönetim ve pazarlama giderleri</b>	<b>173.635</b>	<b>126.607</b>	<b>(27,1)</b>

2015 mali yılı ile 2016 mali yılı karşılaştırıldığında, toplam genel yönetim ve pazarlama giderlerinin net hasıllata oranı, %9,4'ten %5,9'a gerilemiştir.

2016 mali yılında personel giderleri, toplam genel yönetim ve pazarlama giderlerinin %51'ini oluşturmuştur. 2015 mali yılı ile 2016 mali yılı karşılaştırıldığında, personel giderleri de dahil olmak üzere verimliliği artırmaya yönelik olarak alınan tasarruf önlemleri sayesinde, personel giderleri %22 oranında gerilemiştir. Bu önlemler, merkez ofis ve hastaneler arasında gerçekleşen personel transferi sonucunda, personel giderlerinin yeniden yerleştirilmesine ve tekrar sınıflandırılmasına ve genel yönetim giderleri kaleminden hizmetlerin maliyeti kalemi altında değerlendirilmesine neden olmuştur. Ayrıca, 2015 mali yılı ile karşılaştırıldığında, 2016 mali yılı içinde sponsorluk ve reklam giderlerindeki %38,8 oranındaki düşüş daha seçici ve hedef odaklı pazarlama yatırımlarıyla ve sağlık turizmine yönelik pazarlama giderlerinin azaltılmasının bir sonucudur. 2016 mali yılında, Şirket merkezinin taşınması üzerine kira giderleri de %23,8 oranında azalmıştır.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Otağcılar Cad. Hato'Is İstanbul No:79  
Kültür Sanayi Bölgesi Uluçayır Mahallesi  
Höyük Mükellefler V.D. 013 058 2094

Hijori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER  
ANONİM ŞİRKETİ  
A.Ş.

Adem Elbas

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbas

25 Ocak 2018

### Esas faaliyetlerden diğer gelirler

Esas faaliyetlerden elde edilen diğer gelirler, 2015 mali yılında 111,5 milyon TL iken, 2016 mali yılında 87 milyon TL'lik (%78,0) artışla 198,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelirlerin temel kalemleri yer almaktadır:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	Değişim (%)
Esas faaliyetlerden elde edilen kur farkı geliri	92.416	159.080	72,1
Faiz gelirleri	5.944	11.561	94,5
Ticari borçların reeskont gelirleri	2.683	2.237	(16,6)
Banka komisyon gelirleri	2.300	2.503	8,8
Türev işlemlerden doğan kazanç	2.697	-	-
Ceza ve tanzim geliri	-	3.101	-
Şüpheli alacaklardan tahsilat	699	139	(80,1)
Önceki dönemlerde silinen alacakların iptali	145	4.055	2697
Diğer gelirler	4.591	15.778	243,7
<b>Esas faaliyetlerden elde edilen diğer toplam gelir</b>	<b>111.475</b>	<b>198.454</b>	<b>78,0</b>

2015 mali yılı ile 2016 mali yılı karşılaştırıldığında, esas faaliyetlerden diğer gelirlerde kaydedilen artış, temel olarak 2016 mali yılındaki faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelirlerindeki 66,7 milyon TL tutarındaki artış sonucudur. Bahsi geçen kur farkı geliri, yabancı sağlık turizmi ve diğer varlıklardan doğan döviz alacaklarından kaynaklanmaktadır. Aynı dönemde mevduatlardaki artış nedeniyle, faiz gelirleri de %94,5 oranında artarak 2016 mali yılında 11,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

### Esas faaliyetlerden diğer giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 2015 mali yılında 104,5 milyon TL iken, 2016 mali yılında 64 milyon TL'lik (%61,2) artışla 168,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla esas faaliyetlerden diğer giderlerin temel kalemleri yer almaktadır:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	Değişim (%)
Esas faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri	67.106	115.061	71,5
SGK ceza ve kesinti gideri*	12.277	21.125	72,1
Ticari alacakların reeskont gideri	3.180	1.259	(60,4)
Çalışmayan kısım gideri	1.631	533	(67,3)
Amortisman gideri	1.206	454	(62,4)

MİP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Ortaçlar Cad. Katlıs İstanbul No:7  
Kırsal Sağlık Hizmetleri A.Ş./ISTANBUL  
Büyük Mükellefler V.D. 013 058 2094

Hijori Finansieringen 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 Dürüstkay Elbaş

25 Ocak 2018

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	Değişim (%)
Türev işlemlerinden doğan zararlar	-	2.697	-
Biomedikal ekipman hasarları	2.544	3.504	37,7
6736 Kanun kapsamındaki giderler	0	1.991	-
Diğer faiz giderleri	8.655	-	-
Silinen alacak ve avanslar	2.003	-	-
Danışmanlık gideri	2.614	-	-
Diğer giderler	3.333	21.905	557,2
<b>Esas faaliyetlerden doğan diğer giderler toplamı</b>	<b>104.549</b>	<b>168.529</b>	<b>61,2</b>

Notlar

(\*) SGK tarafından faturalama hataları ve SGK sözleşmesine uyumsuzluklar sebebiyle yapılan kesintiler.

2015 mali yılı ile 2016 mali yılı karşılaştırıldığında, esas faaliyetlerden diğer giderlerde meydana gelen artış, temel olarak 2016 mali yılındaki faaliyetlerden kaynaklanan 48 milyon TL tutarındaki kur farkı giderlerindeki (Şirket ilgili hizmeti, hizmetlerin verildiği tarihte muhasebeleşirmektedir ve döviz kurundaki değişikliklerin sonucunda kur farkı geliri ya da zararı elde etmektedir) artışın bir sonucudur. Söz konusu kur farkı gideri, yabancı sağlık turizmi ve diğer varlıklardan döviz olarak doğan alacaklardan kaynaklanmaktadır. Aynı dönemdeki SGK kaynaklı gelir artışına paralel olarak, SGK kesinti giderlerinde de 8,8 milyon TL tutarında bir artış olmuştur.

### Finansman giderleri

Şirket'in finansman giderleri 2015 mali yılında 194,1 milyon TL iken, 2016 mali yılında 77,3 milyon TL'lik (%39,9) artışla 271,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla finansman giderlerinin temel kalemleri yer almaktadır:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	Değişim (%)
Banka kredileri faiz gideri	61.616	82.913	34,6
Çıkarılmış tahviller faiz gideri	40.330	44.853	11,2
Finansal kiralama yükümlülüklerine ilişkin faiz gideri	34.149	25.337	(25,8)
Banka komisyonları	14.327	16.525	15,3
Diğer faiz giderleri	2.558	17.236	573,8
<b>Toplam faiz gideri</b>	<b>152.980</b>	<b>186.864</b>	<b>22,1</b>
Net kur farkı gideri	41.072	84.521	105,8
<b>Toplam finansman gideri</b>	<b>194.052</b>	<b>271.385</b>	<b>39,9</b>

2015 mali yılı ile 2016 mali yılı karşılaştırıldığında, finansman giderlerinde meydana gelen artış, 2016 mali yılında Şirket'in faiz giderlerindeki artışın ve net kur farkı giderlerindeki ciddi yükselişin bir sonucudur.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Otağlar Cad. Etiler/Beşiktaş/İstanbul No: 103

Kat: 3 D Blok No: 103 Etiler/İSTANBUL Lightear Healthcare B.V.

MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş. Büyük Mükellefler V.D. 613 058 2009

Hajeri Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AKYATIRIM-MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

Ak Yatırım Menkul Değerler

A.Ş.

Adem Elbası

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

25 Ocak 2018

2015 mali yılı ile 2016 mali yılı karşılaştırıldığında faiz giderlerinde görülen artış, Şirket'in banka kredilerinden doğan faiz giderlerinin 2015 mali yılındakine göre 21,3 milyon TL artmış olmasının bir sonucudur. Bunun nedeni de 2015 yılının sonunda 533,1 milyon TL olan toplam banka kredilerinin, yine 2015 mali yılı sonunda alınan sendikasyon kredisi ile ilgili olarak 2016 yıl sonu itibarıyla 762,7 milyon TL'ye yükselmiş olmasıdır. Sendikasyon kredilerine ilişkin masraflar nedeniyle, 2016 mali yılında banka komisyonu olarak ödenen giderler de 2015 mali yılına göre 2,2 milyon TL artmıştır. Şirket, sendikasyon kredisi alınmasından önce, yeni hastane açılışlarını finansal kiralama yoluyla finansa etmekteydi. Bunun sonucunda, 2016 mali yılının başlarında sendikasyon kredisi kapsamındaki fon sayesinde, Şirket'in finansal kiralama faaliyetleri azalmaya başlamıştır. Böylelikle, finansal kiralamalara ilişkin yükümlülüklerden kaynaklı faiz giderleri, 8,8 milyon TL azalmıştır.

2016 yılının sonlarında TL'nin Avro karşısındaki değer kaybı nedeniyle, 2016 mali yılındaki net kur farkı kayıpları 2015 mali yılında 41,1 milyon TL iken, 2016 mali yılında 43,4 milyon TL (%105,8) artarak 84,5 milyon TL'ye ulaşmış, bu da Şirket'in Avro cinsinden kredilerinin faiz giderleri üzerinde olumsuz bir etki yaratmıştır.

#### **Esas faaliyetlerden doğan vergi gelirleri/(giderleri)**

Şirket'in, 2016 mali yılındaki faaliyetlerinden doğan vergi gelirleri, 19 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gelirlerinden halihazırdaki 5,4 milyon TL'lik vergi giderlerinin mahsup edilmesi sonucunda, %60,7 oranında azalarak 13,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2015 mali yılında ise bu gelirler, 46,6 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gelirlerinin halihazırdaki 12 milyon TL'lik vergi giderlerine mahsup edilmesi sonucunda, 34,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu da, 2015 mali yılında açılan yeni hastanelere ilişkin yatırım teşvikleri kapsamındaki vergi avantajları doğrultusunda gerçekleşmiştir. Bu yatırım teşvikleri yeni hastane açılışlarıyla ilgili olarak kamu kurumları tarafından verilmekte ve Şirket'e süresiz bir şekilde kurumlar vergisi indirimi sağlamaktadır. 31 Aralık 2015 ve 2016 itibarıyla, Şirket'in halihazırdaki vergi yükümlülükleri sırasıyla 4,9 milyon TL ve 1,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

#### **Net kâr/(zarar)**

Net zarar 2015 mali yılında 42,6 milyon TL iken, yukarıda belirtilen sebeplerden dolayı 2016 mali yılında 6,1 milyon TL'lik (%14,3) artışla 48,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

#### **Diğer kapsamlı giderler**

Diğer kapsamlı giderler, 2015 mali yılında 0,8 milyon TL iken, 2016 mali yılında 2,2 milyon TL'lik bir artışla 3 milyon TL'ye yükselmiştir. Bunun temel nedeni, 2016 mali yılında yaşanan 3,8 milyon TL tutarındaki aktüeryal kayıplardır.

Sonuç olarak 2016 mali yılındaki kapsamlı giderlerin toplamı 2015 mali yılına göre %19,2'lik bir artış göstermiş ve 43,4 milyon TL'den 51,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

#### **2015 ve 2014 Mali Yıllarına İlişkin Faaliyet Sonuçları**

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla konsolide kar veya zarar tablolarının temel kalemleri yer almaktadır:

ALP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Hakçılar Cad. Katofis İstanbul No:78  
M13 D Blok No: 103 Etiler/İSTANBUL  
M13 Sağlık Hizmetleri A.Ş. Lightyear Healthcare B.V.  
Büyük Mükellefler V.D. 843 058 2009

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

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

Muharrem Usta



25 Ocak 2018

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem				
	2014 (Bin TL)	Hasılatın yüzdesi olarak (%)	2015 (Bin TL)	Hasılatın yüzdesi olarak (%)	Değişim (%)
Hasılat	1.518.025	100,0	1.843.387	100,0	21,4
Satışların maliyeti	(1.240.166)	(81,7)	(1.562.350)	(84,5)	26,0
<b>Brüt kar</b>	<b>277.859</b>	<b>18,3</b>	<b>281.037</b>	<b>15,2</b>	<b>1,1</b>
Genel yönetim ve pazarlama giderleri	(157.430)	(10,4)	(173.635)	(9,4)	10,3
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	207.640	13,7	111.475	6,0	(46,3)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(84.203)	(5,5)	(104.549)	(5,7)	24,2
<b>Esas Faaliyet karı</b>	<b>243.866</b>	<b>16,1</b>	<b>114.328</b>	<b>6,2</b>	<b>(53,1)</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.286	0,1	4.196	0,2	226,3
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(2.495)	(0,2)	(1.731)	(0,1)	(30,6)
Finansman giderleri	(127.593)	(8,4)	(194.052)	(10,5)	52,1
<b>Vergi öncesi net kar/zarar</b>	<b>115.064</b>	<b>7,6</b>	<b>(77.259)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(167,1)</b>
Vergi geliri / (gideri)	11.907	0,8	34.637	1,9	190,9
<b>Net kar / (zarar)</b>	<b>126.971</b>	<b>8,4</b>	<b>(42.622)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(133,6)</b>
Diğer kapsamlı giderler	39.889	2,6	(752)	0,0	(101,9)
<b>Toplam kapsamlı gelirler / (giderler)</b>	<b>166.860</b>	<b>11,0</b>	<b>(43.374)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(126,0)</b>

### Hasılat

Şirket'in hasılatı 2014 mali yılında 1,518 milyon TL iken, 2015 mali yılında 325,4 milyon TL'lik (%21,4) artışla 1.843,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 325,4 milyon TL'lik bu hasılat artışının 190,0 milyon TL'si gelişmiş hastanelerden, 119,5 milyon TL'si gelişmekte olan hastanelerden ve 15,8 milyon TL'si yan iş kollarından sağlanmıştır. 2015 mali yılında toplam hasılatın %85,5'ini oluşturan gelişmiş hastaneler %13,7'lik bir artış sağlarken, toplam hasılatın %10,2'sini oluşturan gelişmekte olan hastanelerdeki artış %176,3 oranında olmuştur.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla net hasılatın, gelişmiş ve gelişmekte olan hastaneler ile yan iş kolları arasındaki dağılımı yer almaktadır:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2014 (Bin TL)	2015 (Bin TL)	Değişim (%)
Gelişmiş hastaneler	1.385.405	1.575.404	13,7%
Gelişmekte olan hastaneler	67.811	187.359	176,3%
Yan iş kolları	64.810	80.623	24,4%
<b>Toplam hasılat</b>	<b>1.518.025</b>	<b>1.843.386</b>	<b>21,4%</b>

Gelişmiş hastanelerden elde edilen gelir 2014 mali yılında 1.385,4 milyon TL iken, 2015 mali yılında 1.575,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, ağırlıklı olarak yerli hastalardan elde edilen gelirdeki 207,8 milyon TL'lik artışın bir sonucudur. 207,8 milyon TL'lik bu artışın 105,4 milyon TL'lik kısmı hasta

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Çakırcılar Cad. Katıfıs İstanbul No:78

Kat:3 D Blok No:103 2/yü/İSTANBUL

0532 511 11 11 / 0532 511 11 11

0532 511 11 11 / 0532 511 11 11

0532 511 11 11 / 0532 511 11 11

0532 511 11 11 / 0532 511 11 11

0532 511 11 11 / 0532 511 11 11

0532 511 11 11 / 0532 511 11 11

0532 511 11 11 / 0532 511 11 11

0532 511 11 11 / 0532 511 11 11

Lightyear Healthcare B.V.

Hijori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat

ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharem Usta

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Salih Usta

Nurgül Dürüşkan-Elbaşı

25 Ocak 2018

sayısındaki artıştan (ayakta tedavi olan: 17,5 milyon TL ve yatarak tedavi olan hastalar: 87,9 milyon TL) ve 102,4 milyon TL'lik kısmı ise fiyatlardaki artıştan (ayakta tedavi olan hastalar: 78,6 milyon TL ve yatarak tedavi olan hastalar: 23,8 milyon TL) kaynaklanmaktadır. Ayrıca 2015 mali yılındaki bu artışın bir nedeni de, sağlık turizminden elde edilen gelirdeki 17,8 milyon TL'lik artıştır.

Gelişmekte olan hastanelerden elde edilen gelir 2014 yılında 67,8 milyon TL iken, 2015 mali yılında 119,5 milyon TL'lik (%176,3) artışla 187,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, yerli hastalardan elde edilen gelirdeki 116,9 milyon TL'lik artışın bir sonucudur. 116,9 milyon TL'lik bu artışın 110,1 milyon TL'lik kısmı hasta sayısındaki artıştan (ayakta tedavi olan hastalar: 52,4 milyon TL ve yatarak tedavi olan hastalar: 57,7 milyon TL) ve 6,8 milyon TL'lik kısmı ise fiyatlardaki artıştan (yatarak tedavi gören: 5,2 milyon TL ve ayakta tedavi olan hastalar: 1,6 milyon TL) kaynaklanmaktadır.

Yan iş kollarından elde edilen hasılat, 2014 mali yılında 64,8 milyon TL iken, 2015 mali yılında %24,4 oranında artarak 80,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, ağırlıklı olarak, laboratuvar faaliyetlerinden elde edilen hasılatdaki artışın sonucudur.

### Hizmetlerin maliyeti

Hizmetlerin maliyeti 2014 mali yılında 1.240,2 milyon TL iken, 2015 mali yılında 322,2 milyon TL'lik artışla (%26) 1.562,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla hizmetlerin maliyetinin temel kalemleri yer almaktadır:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2014 (Bin TL)	2015 (Bin TL)	Değişim (%)
Malzeme tüketimi	300.640	355.623	18,3
Doktor giderleri	354.918	445.321	25,5
Personel giderleri	262.560	335.921	27,9
Amortisman ve itfa payı giderleri	94.548	122.862	29,9
Kira giderleri (hastaneler)	82.857	124.824	50,6
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	62.232	79.464	27,7
Diğer	82.411	98.335	19,3
<b>Toplam satış maliyeti</b>	<b>1.240.166</b>	<b>1.562.350</b>	<b>26,0</b>

2014 mali yılı ile 2015 mali yılı karşılaştırıldığında, 2014 mali yılında hizmetlerin maliyetinin net hasılatı oranı %81,7 iken, 2015 yılında %3,1 oranında artarak %84,8'e yükselmiştir.

Bu dönemde yeni açılan ve devralınan hastaneler (2014 yılında Ankara Liv ve Ankara MP Hastanesi ve 2015 yılında Trabzon Yıldızlı, Trabzon Karadeniz, İstanbul Silivri, Ereğli, Çanakkale, İstanbul Avcılar, Kocaeli VM ve İstanbul Gaziosmanpaşa Hastaneleri) nedeniyle, doktor, personel, kira, amortisman ve itfa payı giderleri ve dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetlere ilişkin giderler, hasılatı göre daha hızlı artmıştır.

Doktor giderlerinin hasılatı oranı 2015 mali yılında %23,4 iken, 2015 mali yılında %24,2'ye, aynı dönemde personel giderlerinin net hasılatıdaki oranı ise %17,3'ten %18,2'ye yükselmiştir. Bu dönem içindeki kira giderlerinin hasılatı oranı, %5,5'ten %6,8'e yükselmiştir. Amortisman ve itfa payı giderlerinin net hasılatı oranı da %6,2'den %6,7'ye yükselmiştir. Bunlara ek olarak, aynı dönemde dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetlere ilişkin giderlerin hasılatıdaki payı, %4,1 iken, %4,3'e yükselmiştir.

MIP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Ofisler Cad. Kat: 3 İstanbul No: 100  
MIP Sağlık Hizmetleri A.Ş. / İSTANBUL  
Büyük Mükellefler V.B. 013 058 2004

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

İşbirliği Sağlık Hizmetleri B.V.

Adem Elbaş

İşbirliği Finansieringen B.V.

İzzet Usta

Sancak İnşaat Turizm Makliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Saliha Usta

Muharrem Usta

Nurgül Dürüstükan Elbaş

25 Ocak 2018

Yeni hastanelerin ilk açıldıkları dönemdeki düşük kullanım oranlarından dolayı, malzeme tüketiminin net hasıllara oranı %19,8'den %19,3'e gerilemiştir. Aynı dönemde, ağırlıklı olarak elektrik, su, doğalgaz gibi kullanıma bağlı diğer giderlerin net hasıllara oranı ise %5,4'ten %5,3'e gerilemiştir.

### Brüt Kâr

Brüt kâr, 2014 mali yılında 277,9 milyon TL iken, 2015 mali yılında 3,2 milyon TL'lik (%1,1) artışla 281,0 milyon TL'ye yükselmiştir.

### Genel yönetim ve pazarlama giderleri

Şirket'in genel yönetim ve pazarlama giderleri, 2014 mali yılında 157,4 milyon TL iken, 2015 mali yılında 16,2 milyon TL'lik (%10,3) artışla 173,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla genel yönetim ve pazarlama giderlerinin temel kalemleri yer almaktadır:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2014 (Bin TL)	2015 (Bin TL)	Değişim (%)
Personel giderleri	68.217	82.700	21,2
Sponsorluk ve reklam giderleri	57.243	47.595	(16,9)
Kira giderleri	6.045	8.125	34,4
Dava karşılık giderleri	2.711	2.616	(3,5)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	6.051	5.825	(3,7)
Temsil ve ağırlama giderleri	-	3.751	-
Vergiler ve harçlar	1.409	3.475	146,6
Hizmet giderleri	2.051	1.596	(22,2)
Bakım ve onarım giderleri	268	424	58,2
Şüpheli alacak karşılığı	2.045	2.244	9,7
Amortisman ve itfa payı giderleri	3.951	4.958	25,5
İletişim giderleri	-	189	-
Diğer	7.439	10.137	36,3
<b>Toplam genel yönetim ve pazarlama giderleri</b>	<b>157.430</b>	<b>173.635</b>	<b>10,3</b>

2014 mali yılı ile 2015 mali yılı karşılaştırıldığında, bu dönemde toplam genel yönetim ve pazarlama giderlerinde görülen artışın temel nedeni, personel giderlerindeki 14,5 milyon TL'lik, vergi ve harçlardaki 2,1 milyon TL'lik, kira giderlerindeki 2,1 milyon TL'lik, amortisman ve itfa payı giderlerindeki 1,0 milyon TL'lik ve diğer giderlerdeki 2,7 milyon TL'lik artışlardır.

2015 mali yılında 2014 mali yılına kıyasla meydana gelen personel gideri artışı, 2014 yılında açılan Ankara Liv ve Ankara MP Hastaneleri, 2015 yılında açılan Trabzon Yıldızlı, Trabzon Karadeniz, İstanbul Silivri, Ereğli, Çanakkale, İstanbul Avcılar, Kocaeli VM ve İstanbul Gaziosmanpaşa Hastaneleriyle ilgili olarak artan personel sayısının bir sonucudur. Grup'un portföyünde yer alan hastanelerin sayısındaki artış, ayrıca 2015 mali yılında Şirket'in ödediği ve belediyelerle ilgili vergi ve harçların (ilgili ödemeler de dâhil) artmasına sebep olmuştur. Aynı dönemde diğer giderlerde görülen artış temel olarak seyahat ve lojistik giderlerindeki artışların sonucudur.

MİP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Ortaokul Cad. Flatofis İstanbul No:22  
10113 Beşiktaş/İstanbul  
Büyük Mükellefler V.D. 313.058.209/4

İtjori Finansieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

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

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkat Elbaşı

25 Ocak 2018

Söz konusu gider artışlarının bir kısmı, diğer giderlerdeki nispeten düşük miktardaki azalmalarla dengelenmiştir. Bunlardan en önemlisi, aynı dönemde sağlık turizmindeki azalma doğrultusunda pazarlama giderlerinin azalmasının bir yansıması olarak, sponsorluk ve reklam giderlerindeki 9,6 milyon TL'lik azalma ile 2014 mali yılında Arkaz Grup ve Trabzon hastanelerinin devralınması ile ilgili olarak dışarıdan hizmet alınan danışmanlara ilişkin giderlerdeki 2 milyon TL'lik azalmadır.

#### Esas faaliyetlerden diğer gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2014 mali yılında 207,6 milyon TL iken, 2015 mali yılında 96,2 milyon TL'lik (%46,3) azalma ile 111,5 milyon TL'ye gerilemiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelirlerin temel kalemleri gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2014 (Bin TL)	2015 (Bin TL)	Değişim (%)
Esas faaliyetlerden elde edilen kur farkı geliri	51.541	92.416	79,3
Faiz gelirleri	4.683	5.944	26,9
Ticari borçların reeskont gelirleri	520	2.683	416,0
Banka komisyon geliri	1.555	2.300	47,9
Türev işlemlerden doğan kazanç	990	2.697	172,4
Şüpheli alacaklardan tahsilat	203	699	244,3
Önceki dönemlerde silinen alacakların iptali	2.539	145	(94,3)
Pazarlıklı alımdan kaynaklı gelirler	139.289	-	a.d.
Diğer gelirler	6.320	4.591	(27,4)
<b>Esas faaliyetlerden elde edilen diğer toplam gelir</b>	<b>207.640</b>	<b>111.475</b>	<b>(46,3)</b>

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerde 2015 mali yılında 2014 mali yılına göre oluşan azalmanın temel kaynağı, 2014 yılında Arkaz Sağlık'ın sermayesinin %57'sini temsil eden payların devralınması (10,9 milyon TL), Gaziosmanpaşa Anadolu Sağlık'ın sermayesinin %70'ini temsil eden payların devralınması (46,7 milyon TL) ile Trabzon (53,8 milyon TL) ve Elazığ'daki hastanelerin (27,8 milyon TL) satın alınması sonucu oluşan pazarlıklı alımdan kaynaklı gelirler nedeniyle 139,3 milyon TL'lik birleşme kazancı kaydedilmiş olmasıdır. 2015 mali yılındaki azalmanın diğer sebepleri arasında, önceki dönemde silinen alacakların iptal edilmesi yer almaktadır. Bu azalmalar, 2015 yılında Libya'dan olan yabancı para cinsi alacakların artışına bağlı olarak gerçekleşen 40,9 milyon TL'lik kur farkı gelirlerindeki artış sayesinde bir miktar kapatılmıştır. Faaliyetlerden diğer gelirlere katkısı olan diğer unsurlar, ticari borç reeskont gelirlerinde daha düşük ticari borçlardan kaynaklanan 2,2 milyon TL tutarındaki artış ve türev işlemlerden doğan 1,7 milyon TL'lik artıştır.

#### Esas faaliyetlerden diğer giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 2014 mali yılında 84,2 milyon TL iken, 2015 mali yılında 20,3 milyon TL'lik (%24,2) artışla 104,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla esas faaliyetlerden diğer giderlerin temel kalemleri yer almaktadır:

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Ortaçlar Cad. Flatofis İstanbul No:70  
Kültür Sanayi Bölgesi / Beşiktaş / İstanbul  
3. Sınıf Kurumlar Sicil No: 271300 / 271300  
Büyük Mükellefler V.D. 13 058 2094

Bilgi  
Majori Financiering B.V.

Sancak Hava Turizm Nakliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

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

Adem Elbaşı

Izzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

25 Ocak 2018

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2014 (Bin TL)	2015 (Bin TL)	Değişim (%)
Esas faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri	44.025	67.106	52,4
SGK ceza ve kesinti gideri*	9.907	12.277	23,9
Ticari alacakların reeskont gideri	1.491	3.180	113,3
Çalışmayan kısım gideri	15.263	1.631	(89,3)
Amortisman gideri	929	1.206	29,8
Silinen alacak ve avanslar	-	2.003	-
Biomedikal ekipman giderleri	1.626	2.544	56,5
Diğer faiz giderleri	-	8.655	-
Danışmanlık gideri	5.018	2.614	(47,9)
Diğer giderler	5.944	3.333	(43,9)
<b>Esas faaliyetlerden doğan diğer giderler toplamı</b>	<b>84.203</b>	<b>104.549</b>	<b>24,2</b>

Notlar

(\*) SGK tarafından faturalama hataları ve SGK sözleşmesine uyumsuzluklar sebebiyle yapılan kesintiler.

Esas faaliyetlerden diğer giderlerde 2015 mali yılında 2014 mali yılına göre meydana gelen artış, temel olarak faaliyetlerden doğan kur farkı zararındaki ciddi artışa (23,1 milyon TL olup, %52,4'lük bir artışa denk düşmektedir) dayalıdır. Söz konusu kur farkı zararı (Şirket ilgili hizmeti, hizmetlerin verildiği tarihte muhasebeleştirilmektedir ve döviz kurundaki değişikliklerin sonucunda kur farkı geliri ya da zararı elde etmektedir), Şirket'in Avro cinsinden borçlarının bir sonucudur. Kur farkı gideri, aynı dönemde esas faaliyetlerden diğer gelirler altında yer alan kur farkı geliri ile netlenmiştir. 2015 yılındaki artışın diğer nedenleri arasında, diğer faiz giderlerindeki 8,7 milyon TL'lik artış ve 2 milyon TL'lik silinen alacak ve avanslar yer almaktadır. 2014 mali yılında, diğer faiz giderleri ve silinen alacak ve avanslarla karşılaştırılabilir herhangi bir gider söz konusu olmamıştır.

### Finansman giderleri

Şirket'in finansman giderleri 2014 mali yılında 127,6 milyon TL iken, 66,5 milyon TL'lik artışla (%52,1) 2015 mali yılında 194,1 milyon TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla finansman giderlerinin temel kalemleri yer almaktadır:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2014 (Bin TL)	2015 (Bin TL)	Değişim (%)
Banka kredileri faiz gideri	51.290	61.616	20,1
Çıkarılmış tahviller faiz gideri	32.192	40.330	25,3
Finansal kiralama yükümlülüklerine ilişkin faiz gideri	22.808	34.149	49,7
Banka komisyonları	10.527	14.327	36,1
Diğer faiz giderleri	5.089	2.558	(49,7)
<b>Toplam faiz gideri</b>	<b>121.906</b>	<b>152.980</b>	<b>25,5</b>

MIP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Dişhekimler Cad. Flanöls İstanbul No:72/  
KMGP Sadek Nispetoğlu A.Ş. İSTANBUL Uygur Healthcare B.V.  
Büyük Mükellefler V.D: 843 058 2094

Hijori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat  
ve Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

YATIRIM MENKUL DEĞERLER  
A.Ş.

Adem Eldaş

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbas

25 Ocak 2018

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2014 (Bin TL)	2015 (Bin TL)	Değişim (%)
Net kur farkı gideri	5.687	41.072	622,2
<b>Toplam finansman gideri</b>	<b>127.593</b>	<b>194.052</b>	<b>52,1</b>

Finansman giderlerinde 2015 mali yılında 2014 mali yılına göre oluşan artış, 2015 mali yılında hem faiz giderlerinde hem net kur farkı giderlerinde gerçekleşen yükselişten kaynaklanmıştır.

2015 mali yılında faiz giderlerinde görülen artışın sebepleri; yeni hastane açılışlarıyla bağlantılı olarak artan finansal kiralama yükümlülüklerine bağlı olarak finansal kiralama işlemlerine ilişkin faiz giderlerinde görülen 11,3 milyon TL'lik artış; 2014 sonu itibarıyla 369,8 milyon TL olan banka kredilerinin 2015 sonu itibarıyla 533,1 milyon TL'ye yükselmesinin sonucu olarak 10,4 milyon TL'lik banka kredisi faiz gider artışı ve bu kredilere ilişkin daha yüksek tutarlı komisyonlar ile Şirket'in ihraç etmiş olduğu tahvil tutarındaki artışa bağlı olarak tahvil faiz giderlerinde 8,1 milyon TL'lik artış yer almaktadır. Şirket'in artan bankacılık işlemleri nedeniyle, 2015 mali yılında banka komisyonu olarak ödenen giderler de 2014 mali yılına göre 3,8 milyon TL artmıştır. Bu artışlar, 2015 mali yılında diğer faiz gideri kalemlerinde meydana gelen 2,5 milyon TL'lik azalmayla kısmen kapatılmıştır.

TL'nin Avro karşısındaki değer kaybı nedeniyle, 2015 mali yılındaki net kur farkı giderleri 2014 mali yılına göre 35,4 milyon TL (%622,2) artmış, bu da Şirket'in Avro cinsinden kredilerinin faiz giderleri üzerinde olumsuz bir etki yaratmıştır.

#### **Esas faaliyetlerden doğan vergi gelirleri/(giderleri)**

Şirket'in, 2015 mali yılındaki faaliyetlerinden doğan 34,6 milyon TL'lik (46,6 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gelirlerinin halihazırdaki 12 milyon TL'lik vergi giderlerine mahsup edilmesi sonucunda) vergi gelirlerinde 2014 yılındaki 11,9 milyon TL'lik (21,6 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gelirlerinin halihazırdaki 9,7 milyon TL'lik vergi giderlerine mahsup edilmesi sonucunda) tutara kıyasla %190,9'lik bir artış söz konusudur. Bu artış, ertelenmiş vergi varlığı kalemlerinden birikmiş mali zararlarıdaki 19,6 milyon TL'lik ve yatırım indiriminden kaynaklanan vergi avantajındaki 22,3 milyon TL'lik artışın sonucudur. Bu yatırım teşvikleri yeni hastane açılışlarıyla ilgili olarak kamu kurumları tarafından verilmekte ve Şirket'e süresiz bir şekilde kurumlar vergisi indirimi sağlamaktadır. 31 Aralık 2014 ve 2015 itibarıyla, Şirket'in halihazırdaki vergi yükümlülükleri sırasıyla 2,8 milyon TL ve 4,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

#### **Net kâr/(zarar)**

Yukarıda belirtilen nedenlerle, Şirket, 2014 mali yılındaki 127,0 milyon TL'lik net kârına karşılık, 2015 mali yılında 42,6 milyon TL'lik net zarar kaydetmiştir.

#### **Diğer kapsamlı gelirler (giderler)**

Şirket, 2014 mali yılındaki 39,9 milyon TL'lik diğer kapsamlı gelire karşılık, 2015 mali yılında 0,8 milyon TL'lik diğer kapsamlı gider kaydetmiştir. Bu durum, 2014 mali yılında söz konusu olan ve 2015 mali yılında tekrarlanmayan bir seferlik bir kazanç dayalı olup, söz konusu kazanç, varlıklar ve ekipmanın yeniden değerlendirilmesindeki 50,1 milyon TL'lik bir artışla ve bu artıştan bazı ertelenmiş vergi yükümlülükleri için 10 milyon TL'nin düşülmesinden sonra kalan tutarı yansıtmaktadır.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Orakçılar Cad. Katolix İstanbul No:78  
M.L.P. Sağlık Hizmetleri A.Ş./İSTANBUL  
Düyük Mükellefler V.D: 613 058 2004

Hajeri Financiering B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

YATIRIM MENKUL DEĞERLER  
A.Ş.

Adem Elbaş

İzzet Usta

Safiha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

25 Ocak 2018

Sonuç olarak, 2014 mali yılındaki 166,9 milyon TL'lik kapsamlı gelir toplamına karşılık, 2015 mali yılı için diğer kapsamlı giderlerin toplamı 43,4 milyon TL olmuştur.

**10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

### Net Hasılat

30 Eylül 2016 ve 30 Eylül 2017 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Dönemlere İlişkin Faaliyet Sonuçları

Şirket'in hasılatı, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 1.569,3 milyon TL iken, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 304,1 milyon TL'lik (%19,4) artışla 1.873,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla hasılatın temel kalemleri yer almaktadır:

	30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem		
	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)	Değişim (%)
Gelişmiş hastaneler	1.239.772	1.448.993	16,9
Gelişmekte olan hastaneler	241.260	293.119	21,5
Yan iş kolları	88.224	131.245	48,8
<b>Toplam hasılat</b>	<b>1.569.256</b>	<b>1.873.356</b>	<b>19,4</b>

Gelişmiş hastanelerden elde edilen hasılat, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 1.239,8 milyon TL iken, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 209,2 milyon TL'lik (%16,9) artışla 1.449,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışın 168,6 milyon TL'si yerli hastalardan elde edilen gelirdeki artış olup 40,6 TL'lik kısmı ise sağlık turizmindeki büyümeden kaynaklanmaktadır. 168,6 milyon TL'lik artışın 95,8 milyon TL'lik kısmı hasta sayısındaki artışından (ayakta tedavi gören hastalar 19,7 milyon TL, yatarak tedavi gören hastalar 76,1 milyon TL) ve 72,8 milyon TL'lik kısmı ise fiyatlardaki artıştan (ayakta tedavi gören hastalar 57,1 milyon TL ve yatarak tedavi gören hastalar 15,7 milyon TL) kaynaklanmaktadır.

Gelişmekte olan hastanelerden elde edilen hasılat, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 241,3 milyon TL iken, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 51,9 milyon TL'lik bir artışla (%21,5) 293,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, ağırlıklı olarak yerli hastalardan elde edilen gelirlerde görülen 46,6 milyon TL'lik bir artıştan kaynaklanmakta olup, 16,4 milyon TL'lik kısmı hasta sayısında görülen artıştan (ayakta tedavi gören hastalar 1,9 milyon TL zarar ve yatarak tedavi gören hastalardan 18,2 milyon TL kâr) ve 30,3 milyon TL'lik kısmı ise fiyatlardaki artıştan (ayakta tedavi gören hastalar: 20,0 milyon TL ve yatarak tedavi gören hastalar: 10,3 milyon TL olmak üzere) kaynaklanmaktadır.

Yan iş kollarından elde edilen hasılat 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 88,2 milyon TL iken 43,0 milyon TL (%48,8) artarak, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 131,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Yan iş kollarından elde edilen hasılatla görülen artışın temel sebebi, laboratuvar hizmeti sunulan hastane sayısındaki artışa bağlı olarak laboratuvar faaliyetlerinden elde edilen hasılattaki 34,4 milyon TL'lik artış ve 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde henüz faaliyet göstermeyen iki adet yönetim hizmeti verilen üniversite hastanesine ait 30 Eylül 2017 itibarıyla elde edilen 7,5 milyon TL tutarındaki yönetim hizmeti gelirleridir.

### 2016 ve 2015 Mali Yıllarına İlişkin Faaliyet Sonuçları

Şirket'in net hasılatı 2015 mali yılında 1.843,4 milyon TL iken, 2016 mali yılında 316,7 milyon TL'lik (%17,2) artışla 2.160 milyon TL'ye yükselmiştir. 316,7 milyon TL'lik bu net hasılat artışının 119,5 milyon TL'si gelişmiş hastanelerden, 145,5 milyon TL'si gelişmekte olan hastanelerden ve 51,7 milyon TL'si de yan iş kollarından sağlanmıştır. 2016 mali yılında toplam net hasılatın %78,5'ini oluşturan gelişmiş

MİP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Orakçılar Cad. Fatih/İstanbul No: 20  
MİP Sağlık Hizmetleri A.Ş. / İSTANBUL  
Büyük Mükellefler V.D. 058 2094

Healthcare B.V.

Hijori Financiering B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

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

Adem Elbaş

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

25 Ocak 2018

hastanelerden elde edilen hasılatta, 2015 mali yılıyla karşılaştırıldığında %7,6'lık bir artış sağlanmıştır. 2016 mali yılında toplam net hasılatın %15,4'ünü oluşturan gelişmekte olan hastanelerden elde edilen hasılatta, bir önceki mali yıllarla karşılaştırıldığında %77,6 oranında artış gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla hasılatın temel kalemleri yer almaktadır:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	Değişim (%)
Gelişmiş hastaneler	1.575.404	1.694.943	7,6
Gelişmekte olan hastaneler	187.359	332.831	77,6
Yan iş kolları	80.623	132.299	64,1
<b>Toplam hasılat</b>	<b>1.843.387</b>	<b>2.160.072</b>	<b>17,2</b>

Gelişmiş hastanelerin net hasılatı, 2015 mali yılında 1.575,4 milyon TL iken, 2016 mali yılında, 119,5 milyon TL'lik (%7,6) artış göstererek 1.694,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, ağırlıklı olarak yerli hastalardan elde edilen gelirdeki 221,1 milyon TL'lik artışın bir sonucudur. 221,1 milyon TL'lik bu artışın 78,8 milyon TL'lik kısmı hasta sayısındaki artıştan (ayakta tedavi olan hastalar: 8,3 milyon TL ve yatarak tedavi olan hastalar: 70,5 milyon TL) ve 142,3 milyon TL'lik kısmı ise fiyatlardaki artıştan (ayakta tedavi olan hastalar: 92,1 milyon TL ve yatarak tedavi olan hastalar: 50,2 milyon TL) kaynaklanmaktadır. 2015 ve 2016 mali yılları arasında, o dönemde Şirket'in sağlık turizmi hasılatının büyük bir bölümünü oluşturan Libya ve Irak'tan gelen ziyaretçilere uygulanan vize kısıtlamaları ve bölgedeki huzursuzluğa bağlı olarak, sağlık turizmi gelirlerinde 101,1 milyon TL'lik düşüş yaşanmıştır.

Gelişmekte olan hastanelerin net hasılatı 2015 mali yılında 187,4 milyon TL iken, 2016 mali yılında 145,5 milyon TL'lik (%77,6) bir artışla 332,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, ağırlıklı olarak yerli hastalardan elde edilen gelirdeki 140,7 milyon TL'lik artışın bir sonucudur. 140,7 milyon TL'lik bu artışın 73,2 milyon TL'lik kısmı hasta sayısındaki artıştan (ayakta tedavi olan hastalar: 30,1 milyon TL ve yatarak tedavi olan hastalar: 43,2 milyon TL) ve 67,4 milyon TL'lik kısmı ise fiyatlardaki artıştan (yatarak tedavi olan hastalar: 38,7 milyon TL ve ayakta tedavi olan hastalar: 28,7 milyon TL) kaynaklanmaktadır.

Yan iş kollarından elde edilen hasılat 2015 mali yılında 80,6 milyon TL iken, 2016 mali yılında 51,7 milyon TL'lik (%64,1) bir artışla 132,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, ağırlıklı olarak Şirket'in laboratuvar hizmeti sunduğu hastane sayısındaki artışın bir sonucu olarak laboratuvar faaliyetlerinden elde edilen hasılatta görülen 49,9 milyon TL'lik artışın bir sonucudur.

#### 2015 ve 2014 Mali Yıllarına İlişkin Faaliyet Sonuçları

##### **Hasılat**

Şirket'in hasılatı 2014 mali yılında 1.518,0 milyon TL iken, 2015 mali yılında 325,4 milyon TL'lik (%21,4) artışla 1.843,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 325,4 milyon TL'lik bu hasılat artışının 190,0 milyon TL'si gelişmiş hastanelerden, 119,5 milyon TL'si gelişmekte olan hastanelerden ve 15,8 milyon TL'si yan iş kollarından sağlanmıştır. 2015 mali yılında toplam hasılatın %85,5'ini oluşturan gelişmiş hastaneler %13,7'lik bir artış sağlarken, toplam hasılatın %10,2'sini oluşturan gelişmekte olan hastanelerdeki artış %176,3 oranında olmuştur.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla hasılatın temel kalemleri yer almaktadır:

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Otakçılar Cad. Florya/İstanbul No:78  
K:3 D:1 Blok No:102 Etiler/İSTANBUL  
MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş.  
Büyükdere/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 271100  
Mükellefler V.D. 013 058 2094

KYATIRIM MENKUL DEĞERLER  
ANONİM ŞİRKETİ  
A.Ş.

Adem Elbay

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

Muharrem Usta



25 Ocak 2016

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2014 (Bin TL)	2015 (Bin TL)	Değişim (%)
Gelişmiş hastaneler	1.385.405	1.575.404	13,7%
Gelişmekte olan hastaneler	67.811	187.359	176,3%
Yan iş kolları	64.810	80.623	24,4%
<b>Toplam hasılat</b>	<b>1.518.025</b>	<b>1.843.387</b>	<b>21,4%</b>

Gelişmiş hastanelerden elde edilen gelir 2014 mali yılında 1.385,4 milyon TL iken, 2015 mali yılında 1.575,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, ağırlıklı olarak yerli hastalardan elde edilen gelirdeki 207,8 milyon TL'lik artışın bir sonucudur. 207,8 milyon TL'lik bu artışın 102,5 milyon TL'lik kısmı hasta sayısındaki artıştan (ayakta tedavi olan hastalar: 14,6 milyon TL ve yatarak tedavi olan hastalar: 87,9 milyon TL) ve 105,3 milyon TL'lik kısmı ise fiyatlardaki artıştan (ayakta tedavi olan hastalar: 81,5 milyon TL ve yatarak tedavi olan hastalar: 23,8 milyon TL olmak üzere) kaynaklanmaktadır. Ayrıca 2015 mali yılındaki bu artışın bir nedeni de, sağlık turizminden elde edilen gelirdeki 17,8 milyon TL'lik artıştır.

Gelişmekte olan hastanelerden elde edilen gelir 2014 yılında 67,8 milyon TL iken, 2015 mali yılında 119,5 milyon TL'lik (%176,3) artışla 187,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, yerli hastalardan elde edilen gelirdeki 116,9 milyon TL'lik artışın bir sonucudur. 116,9 milyon TL'lik bu artışın 107,7 milyon TL'lik kısmı hasta sayısındaki artıştan (ayakta tedavi olan hastalar: 50 milyon TL ve yatarak tedavi olan hastalar: 57,7 milyon TL) ve 9,3 milyon TL'lik kısmı ise fiyatlardaki artıştan (yatarak tedavi gören hastalar: 5,2 milyon TL ve ayakta tedavi olan hastalar: 4,1 milyon TL) kaynaklanmaktadır.

Yan iş kollarından elde edilen hasılat, 2014 mali yılında 64,8 milyon TL iken, 2015 mali yılında %24,4 oranında artarak 80,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, ağırlıklı olarak, laboratuvar faaliyetlerinden elde edilen hasılatındaki artışın sonucudur.

### Temel Gelir ve Gider Kalemleri

Şirket'in konsolide kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosunda yer alan kalemler aşağıda yer almaktadır:

**Hasılat**, temel olarak Grup hastanelerinde sunulan sağlık hizmetlerinden elde edilen gelirleri (30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde toplam gelirlerin %93'ünü oluşturmuştur) ve yan iş kollarından elde edilen yönetim danışmanlığı hizmeti verilen üniversite hastanelerinden elde edilen işletme hizmeti geliri, laboratuvar hizmetleri ve görüntüleme merkezi geliri, sigorta komisyonculuğu ve aracılığı geliri ve catering hizmetleri gelirini ifade eder. Söz konusu gelirler, tahsil edilen veya edilecek bedellerin gerçeğe uygun değerleriyle ölçülür ve tahmin edilen ya da gerçekleşmiş müşteri iadeleri, indirimler, iskontolar, komisyonlar ve satışlara ilişkin vergilerin dikkate alınarak indirime tabi tutulur. Gelirler, hizmetin verildiği ilgili dönemde muhasebeleştirilir. İlgili dönem sonu itibarıyla tedavisi kısmen tamamlanmış hastalardan doğan gelirler, dönem sonunda hesaplanarak ilgili döneme tahakkuk ettirilir.

**Hizmetlerin maliyeti**, hastane hizmetlerinin sunulmasından elde edilecek gelire doğrudan ilişkili masrafları ifade eder ve aşağıda sayılanlarla sınırlı olmamak üzere, şunları içerir:

- **Doktor giderleri:** Ağırlıklı olarak doktorlara ödenen ücret ve sağlanan faydalardan oluşur.
- **Malzeme tüketimi:** Tıbbi hizmetlerin sunulmasında ve laboratuvarlarda kullanılan ilaç ve diğer tüketim malzemelerinden oluşur.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Ortaçılar Cad. Flatois İstanbul No:78  
Kat:3 D Blok No:143 Etiler/İSTANBUL  
MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş.  
Büyük Mükellefler V.D: 613 058 2094

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

Adem Elbaş

İzzet Usta

Salih Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

25 Ocak 2018

- **Personel giderleri:** Doktorlar hariç olmak üzere tıbbi personelin ve tıbbi personel dışındaki personelin (hemşireler de dâhil olmak üzere) maaşlarından ve bu kişilerle ilgili yemek, ulaşım vb. giderlerden oluşur.
- **Hastane kira giderleri:** Ağırlıklı olarak Grup hastanelerinin kira sözleşmeleri uyarınca ödemeleri gereken kira bedellerinden oluşur.
- **Amortisman ve itfa payları:** Hastane hizmetlerinin sunulmasında kullanılan hem Şirket'in sahip olduğu hem de kiraladığı varlıkların ve özellikle de tıbbi ekipmanın yıpranma payına tekabül eden bedelleri ifade eder.
- **Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler:** Üçüncü kişilerden alınan temizlik, görüntüleme hizmetleri, nükleer tıp, radyoterapi, hasta yemeği hizmetleri ve benzeri hizmetlere ilişkin giderlerden oluşur.
- **Diğer giderler:** Ağırlıklı olarak elektrik, su vb. giderleri, tıbbi atık bertarafıyla ilgili giderler ve hastanelerin bakım giderlerinden oluşur.

**Genel yönetim ve pazarlama giderleri** Şirket'in merkez faaliyetleri ile ilgili olduğu kadar doğrudan Şirket'in hastaneleriyle ilgili olmayan diğer giderlerden oluşmaktadır. Bunlar:

- **Personel giderleri:** Temel olarak hastanelerin yönetici (tıbbi personel harici) personelinin ve Şirket merkezindeki ekibin maaşlarından oluşur.
- **Sponsorluk ve reklam giderleri:** Hastanelerin pazarlama giderleri, dijital pazarlama giderleri, spor kulübü sponsorlukları ve yabancı sağlık turizmine yönelik pazarlama giderlerinden oluşur.
- **Kira giderleri:** Ağırlıklı olarak Şirket merkezinin kira giderlerinden oluşur.
- **Temsil ve ağırlama giderleri:** Şirket'in hastaneleri tarafından çalışanların moral ve motivasyonu için düzenlenen organizasyonlara ilişkin giderlerden oluşur.
- **Dava karşılık giderleri:** Eski çalışanların açtığı iş davaları için ayrılmış gayri nakdi karşılık giderlerinden oluşur.
- **Diğer giderler:** Ağırlıklı olarak taşıma ve kargo giderlerinden, ofis malzeme giderlerinden oluşur.

**Diğer gelirler** ağırlıklı olarak esas faaliyetlerden elde edilen kur farkı kazançlarını, faiz gelirini, ticari alacakları, reeskont gelirini (ticari alacakların mevcut değeri üzerindeki reeskont geliri), türev işlemlerden doğan kazançları, duran varlık satışlarından doğan kazançları ve diğer gelirleri içerir.

**Diğer giderler**, ağırlıklı olarak esas faaliyetlerden doğan kur farkı zararlarını, SGK kesintilerini/iade masraflarını (yanlış faturalama sebebiyle SGK tarafından yapılan kesintiler ve bir bölümde görev alan doktorlardaki değişikliğin SGK'ya bildirilmesinde geç kalınması ve faturalama sürecinde ilgili listedeki masraf listeleri üzerinden hatalı seçim yapılması vb. hususlara ilişkin cezalar), türev işlemlerden doğan giderleri, faaliyetlere ilişkin olmayan hastane giderlerini ve duran varlık satışlarından doğan zararları içerir.

**Finansman giderleri**, banka kredileri, finansal kiralama ve tahvillere ilişkin faiz giderlerini ve ilgili yükümlülüklerle dair net kur farkı zararlarını ifade eder.

**Vergi giderleri**, mevcut kurumlar vergisi gideri ve ertelenmiş vergi giderlerine ilişkin kalemleri ifade eder.

### Segment Bilgisi

Şirket, yönetim bakış açısına göre üç segment altında gruplanmaktadır:

MİP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Okakçılar Cad. Flatois İstanbul No:24  
Kat:3 D:103 Etiler/İSTANBUL  
MİP Sağlık Hizmetleri A.Ş.  
Büyükdere Mükellefler V.D. 053 058 209

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

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

Muharrem Usta

25 Ocak 2018

- *Gelişmiş hastaneler* - Şirket'in merkezi sistemine dahil edilen ilgili hastanenin faaliyetlerinin belirli bir büyüklüğe gelmesini sağlayacak süre boyunca (genellikle üç yıl) Grup portföyünde bulunan (merkezi sisteme entegre edilmiş) hastaneler.
- *Gelişmekte olan hastaneler* - Grup portföyünde bulunan tüm hastaneler (gelişmiş veya işletilen hastaneler dışındaki).
- *Yan iş kolları* - işletilen hastanelerde sunulan hastane yönetim danışmanlığı hizmetleri, catering, laboratuvar hizmetleri, görüntüleme ve sigortacılık hizmetleri.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemler itibarıyla gelişmiş ve gelişmekte olan hastaneler ile yan iş kolları bazında faaliyet sonuçları yer almaktadır:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem	
	2014	2015	2016	2016	2017
	(Yüzdeler hariç, Bin TL)				
Gelişmiş hastaneler	1.385.405	1.575.404	1.694.943	1.239.772	1.448.993
- Gelirin yüzdesi olarak (%)	91,3	85,5	78,5	79,0	77,3
Gelişmekte olan hastaneler	67.811	187.359	332.831	241.260	293.119
- Gelirin yüzdesi olarak (%)	4,5	10,2	15,4	15,4	15,6
Yan iş kolları	64.809	80.624	132.298	88.224	131.244
- Gelirin yüzdesi olarak (%)	4,3	4,4	6,1	5,6	7,0
<b>Toplam hasılat</b>	<b>1.518.025</b>	<b>1.843.387</b>	<b>2.160.072</b>	<b>1.569.256</b>	<b>1.873.356</b>
Gelişmiş hastaneler	254.337	275.859	319.100	224.352	263.421
- Katkı marjı (%)	18,4	17,5	18,8	18,1	18,2
Gelişmekte olan hastaneler	3.255	292	18.307	7.608	14.901
- Katkı marjı (%)	4,8	-	5,5	3,2	5,1
Yan iş kolları	(4.033)	13.488	18.180	17.131	37.537
- Katkı marjı (%)	(6,2)	16,7	13,7	19,4	28,6
<b>Toplam katkı tutarı</b>	<b>253.559</b>	<b>289.639</b>	<b>355.587</b>	<b>249.091</b>	<b>315.859</b>
<b>Genel Merkez Giderleri<sup>(1)</sup></b>	<b>(43.776)</b>	<b>(51.962)</b>	<b>(43.190)</b>	<b>(26.635)</b>	<b>(33.565)</b>
- Toplam hasılatı oranı (%)	(2,9)	(2,8)	(2,0)	(1,7)	(1,8)
<b>Düzeltilmiş FAVÖK</b>	<b>209.782</b>	<b>237.676</b>	<b>312.396</b>	<b>222.455</b>	<b>282.293</b>
- Marj (%)	13,8	12,9	14,5	14,2	15,1

(1) Şirket'in genel merkeze ilişkin gider hedefi 50 ila 55 milyon TL arasındadır.

**10.2.3. İhraççı'nın, İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:**

Şirket, faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in risk yönetimi programı

MİP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Ortakçılar Cad. Etiler/İstanbul No:78  
Kat:3 D Blok No:103 EYÜP/İSTANBUL  
MÜBÜR SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş. 058 Elyear Healthcare B.V.

Bijuri Financieringen B.V.

Sancak İncelet Turizm Makliyat ve Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

KYATIBIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ  
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adem Elbaş

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

25 Ocak 2018

genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Risk yönetimi merkezi hazine departmanı (Grup Hazine Departmanı) tarafından Şirket yönetim kurulunca onaylanan politikalar uyarınca gerçekleştirilmektedir. Grup Hazine Departmanı operasyonel birimlerle işbirliği halinde hareket ederek mali risklerin tanımlanması, değerlendirilmesi ve sınırlandırılması hususlarında çalışmaktadır. Şirket yönetim kurulu kur riski, faiz oranı riski, kredi riski, finansal araçların kullanımı ve likidite fazlası ile yapılan yatırımlar gibi belirli alanlara yönelik yazılı politikaların yanında genel risk yönetimi için yazılı kuralları belirler.

Ayrıca, sektördeki diğer şirketler ile tutarlı olarak Şirket sermayesini borç sermaye oranı ile takip etmektedir. Bu oran toplam borcun toplam sermayeye bölünmesi ile hesaplanır. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin ve kısa vadeli finansal yatırımların finansal borçlardan düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, konsolide finansal tablolarda gösterilen "özsermaye" ile net borcun toplanması ile hesaplanır.

Bu konudaki detaylı açıklama, Ek 3'te yer alan bağımsız denetim raporunun Not 25 numaralı bölümünde yer almaktadır.

#### **Kredi riski**

Kredi riski, tarafların kendilerine düşen sözleşmesel yükümlülükleri yerine getirmemelerinden doğan ve Grup'u mali olarak zarara uğratan risktir. Şirket bu bağlamda sadece kredilendirilebilir taraflarla anlaşmalar yapmak ve tarafın temerrüde düşmesi halinde finansal kaybı en aza indirebilmek için yeterli miktarda teminat almak şeklinde bir politika izlemektedir. Şirket'in anlaşma yaptığı tarafların kredi dereceleri ve Şirket'in maruz kaldığı kredi riskler devamlı olarak izlenmektedir ve işlemlerin toplam tutarı güvenilen taraflara dağıtılmaktadır. Kredi riski, işlemlerin karşı tarafına ilişkin olarak kredi riskinin yönetimi komitesi tarafından yıllık olarak değerlendirilen ve onaylanan kredi limitleri uyarınca kontrol edilmektedir.

#### **Likidite riski**

Likidite riskine ilişkin asli sorumluluk Şirket'in yönetim kuruluna aittir. Yönetim kurulu bu bağlamda Şirket'in kısa, orta ve uzun vadeli fonlama ve likidite gereklilikleri için uygun bir likidite riski yönetimi oluşturmuştur. Şirket, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip etmek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlamak suretiyle yönetir. Şirket'in, likidite riskini azaltmak için, ihtiyaç halinde kullanacağı, raporlama tarihi itibarıyla kullanmamış olduğu krediler Ek 3'te yer alan bağımsız denetim raporunun Not 7 ve Not 26 numaralı bölümünde açıklanmıştır.

#### **Faiz oranı riski**

Faiz oranı riski, finansal araçların gerçeğe uygun değerinin veya finansal araçlardan gelecek nakit akışlarının faiz oranlarındaki değişimlerden etkilenme riskidir.

Şirket'in, faiz işletilen varlık ve yükümlülüklerine (bankalardaki bakiyeler, kısa vadeli mevduatlar ve cari hesaplar, vadeli krediler gibi) ilişkin olarak faiz oranı riski bulunmaktadır. Şirket, faiz oranlarında olabilecek olumsuz değişikliklerden doğan riskini sınırlandırmak için faiz oranı takas işlemleri yapmakta, bunlar da piyasaya göre değerlemeye tabi tutulmaktadır. Ayrıca, farklı faiz oranları içeren sendikasyon kredileri, Şirket'in ilgili faiz oranlarına ilişkin olarak en az 24 ay süreyle kur riskinden korunma önlemleri almasını gerekli kılmaktadır. Bu doğrultuda, faiz oranları EURİBOR için %5,5 olarak sabitlenmiştir. Refinansman kredileri ise kapatılmış olup, faiz oranları TRİBOR + %4'tür.

#### **Kur riski**

Döviz işlemleri Şirket için kur riskine sebep olmaktadır. Şirket'in kârı, mali durumu ve nakit akışları, döviz kurlarındaki dalgalanmaların etkilerine maruz kalmaktadır. Şirket'in temel nitelikteki işlemleri TL cinsinden gerçekleştirilmekte olup, döviz kuru riski ağırlıklı olarak ABD Doları ve Avro için söz konusudur. Şirket varlıkları, genel olarak Şirket yükümlülükleriyle aynı para cinsindedir ve Grup'un işlevsel para birimi olan

MİP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Ofisler Cad. Flatofis İstanbul No:74  
Kurtuluş Sok. No:111/112/113/114/115/116/117/118/119/120/121/122/123/124/125/126/127/128/129/130/131/132/133/134/135/136/137/138/139/140/141/142/143/144/145/146/147/148/149/150/151/152/153/154/155/156/157/158/159/160/161/162/163/164/165/166/167/168/169/170/171/172/173/174/175/176/177/178/179/180/181/182/183/184/185/186/187/188/189/190/191/192/193/194/195/196/197/198/199/200/201/202/203/204/205/206/207/208/209/210/211/212/213/214/215/216/217/218/219/220/221/222/223/224/225/226/227/228/229/230/231/232/233/234/235/236/237/238/239/240/241/242/243/244/245/246/247/248/249/250/251/252/253/254/255/256/257/258/259/260/261/262/263/264/265/266/267/268/269/270/271/272/273/274/275/276/277/278/279/280/281/282/283/284/285/286/287/288/289/290/291/292/293/294/295/296/297/298/299/300/301/302/303/304/305/306/307/308/309/310/311/312/313/314/315/316/317/318/319/320/321/322/323/324/325/326/327/328/329/330/331/332/333/334/335/336/337/338/339/340/341/342/343/344/345/346/347/348/349/350/351/352/353/354/355/356/357/358/359/360/361/362/363/364/365/366/367/368/369/370/371/372/373/374/375/376/377/378/379/380/381/382/383/384/385/386/387/388/389/390/391/392/393/394/395/396/397/398/399/400/401/402/403/404/405/406/407/408/409/410/411/412/413/414/415/416/417/418/419/420/421/422/423/424/425/426/427/428/429/430/431/432/433/434/435/436/437/438/439/440/441/442/443/444/445/446/447/448/449/450/451/452/453/454/455/456/457/458/459/460/461/462/463/464/465/466/467/468/469/470/471/472/473/474/475/476/477/478/479/480/481/482/483/484/485/486/487/488/489/490/491/492/493/494/495/496/497/498/499/500/501/502/503/504/505/506/507/508/509/510/511/512/513/514/515/516/517/518/519/520/521/522/523/524/525/526/527/528/529/530/531/532/533/534/535/536/537/538/539/540/541/542/543/544/545/546/547/548/549/550/551/552/553/554/555/556/557/558/559/560/561/562/563/564/565/566/567/568/569/570/571/572/573/574/575/576/577/578/579/580/581/582/583/584/585/586/587/588/589/590/591/592/593/594/595/596/597/598/599/600/601/602/603/604/605/606/607/608/609/610/611/612/613/614/615/616/617/618/619/620/621/622/623/624/625/626/627/628/629/630/631/632/633/634/635/636/637/638/639/640/641/642/643/644/645/646/647/648/649/650/651/652/653/654/655/656/657/658/659/660/661/662/663/664/665/666/667/668/669/670/671/672/673/674/675/676/677/678/679/680/681/682/683/684/685/686/687/688/689/690/691/692/693/694/695/696/697/698/699/700/701/702/703/704/705/706/707/708/709/710/711/712/713/714/715/716/717/718/719/720/721/722/723/724/725/726/727/728/729/730/731/732/733/734/735/736/737/738/739/740/741/742/743/744/745/746/747/748/749/750/751/752/753/754/755/756/757/758/759/760/761/762/763/764/765/766/767/768/769/770/771/772/773/774/775/776/777/778/779/780/781/782/783/784/785/786/787/788/789/790/791/792/793/794/795/796/797/798/799/800/801/802/803/804/805/806/807/808/809/810/811/812/813/814/815/816/817/818/819/820/821/822/823/824/825/826/827/828/829/830/831/832/833/834/835/836/837/838/839/840/841/842/843/844/845/846/847/848/849/850/851/852/853/854/855/856/857/858/859/860/861/862/863/864/865/866/867/868/869/870/871/872/873/874/875/876/877/878/879/880/881/882/883/884/885/886/887/888/889/890/891/892/893/894/895/896/897/898/899/900/901/902/903/904/905/906/907/908/909/910/911/912/913/914/915/916/917/918/919/920/921/922/923/924/925/926/927/928/929/930/931/932/933/934/935/936/937/938/939/940/941/942/943/944/945/946/947/948/949/950/951/952/953/954/955/956/957/958/959/960/961/962/963/964/965/966/967/968/969/970/971/972/973/974/975/976/977/978/979/980/981/982/983/984/985/986/987/988/989/990/991/992/993/994/995/996/997/998/999/1000

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

Adem Elbaş

Izzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüsthan Elbaş

25 Ocak 2018

TL'dir. Şirket faaliyetlerinin çok büyük bir bölümü de TL cinsindedir. Bu durum, operasyonel açıdan döviz kuru riskini hafifletmektedir. Şirket'in temel döviz kuru riski, döviz kredilerinden doğmaktadır ve bunlara ilişkin olarak, bankalarda aynı para cinsinden mevduat bulundurmak suretiyle kısmen korunma sağlanmaktadır.

Şirket'in ilgili para birimlerinde %10 oranındaki kur değişikliklerine karşı duyarlılığı aşağıdaki tabloda gösterilmekte olup, tablo açısından diğer tüm değişkenler sabit tutulmuştur. Aşağıdaki değerlendirme hem dış kaynaklı kredileri hem de Grup'un yurt dışı operasyonlarına kullanılan ve para birimi kredi alanın veya kredi verenin para biriminden farklı olan kredileri içermektedir. Aşağıdakilerin dışındaki tüm döviz değişiklikleri açısından, Şirket'in kayda değer bir riski bulunmamaktadır.

	Döviz kuru farkı	Karılığa etkisi (Milyon TL)
<b>30 Eylül 2017</b>		
ABD Doları	+10%/-10%	17,8/(17,8)
Avro	+10%/-10%	(84,2)/84,2
<b>31 Aralık 2016</b>		
ABD Doları	+10%/-10%	17,0/(17,0)
Avro	+10%/-10%	(53,9)/53,9
<b>31 Aralık 2015</b>		
ABD Doları	+10%/-10%	0,4/(0,4)
Avro	+10%/-10%	(12,4)/12,4
<b>31 Aralık 2014</b>		
ABD Doları	+10%/-10%	(1,0)/1,0
Avro	+10%/-10%	(8,5)/8,5

### 10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu

Borçluluk Durumu	Tutar (bin TL)			
	31 Aralık			30 Eylül
	2014	2015	2016	2017
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>819.471</b>	<b>1.213.741</b>	<b>1.031.003</b>	<b>1.123.512</b>
Garantili	0	0	0	0
Teminatlı	200.428	372.322	145.102	298.282
Garantisiz/Teminatsız	619.043	841.419	885.901	825.230
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	<b>825.801</b>	<b>766.899</b>	<b>1.139.061</b>	<b>1.287.114</b>
Garantili	0	0	0	0
Teminatlı	329.720	433.593	645.448	1.081.247
Garantisiz/Teminatsız	496.081	333.306	493.613	205.867
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>1.645.272</b>	<b>1.980.640</b>	<b>2.170.064</b>	<b>2.410.626</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>368.237</b>	<b>321.744</b>	<b>265.239</b>	<b>169.588</b>

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Otağcılar Cad. Etiler/İstanbul No:78  
MİB Sağlık Hizmetleri A.Ş. / İSTANBUL  
Büyükdere Mükellefler V.D. 013 058 2004

High Year Healthcare B.V.

Hijori Financiering B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

MENKUL DEĞERLER  
ANONİM ŞİRKETİ  
Ak Yarımlar Menkul Değerler  
A.Ş.

Adem Elbaş

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül-Dönüşkan Elbaş

25 Ocak 2018

Borçluluk Durumu	Tutar (bin TL)			
	31 Aralık			30 Eylül
	2014	2015	2016	2017
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	176.458	176.458	176.458	176.458
Emisyon Primleri <sup>31</sup>	237.924	237.924	237.924	0
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	45.729	44.977	35.649	31.766
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	302	302	302	10.260
Geçmiş Yıllar Zararları	(298.708)	(184.837)	(230.724)	(71.057)
Net Dönem Karı / Zararı	124.008	(47.449)	(44.523)	(68.008)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	82.524	94.369	90.153	90.169
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>2.013.509</b>	<b>2.302.384</b>	<b>2.435.303</b>	<b>2.580.214</b>
<b>Net Borçluluk Durumu</b>				
<b>A. Nakit</b>	210.243	90.850	109.097	193.026
<b>B. Nakit Benzerleri</b>	2.977	1.239	1.581	6.331
<b>C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</b>	0	49.962	0	0
<b>D. Likidite (A+B+C)</b>	<b>213.220</b>	<b>142.051</b>	<b>110.678</b>	<b>199.357</b>
<b>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</b>	0	0	0	0
<b>F. Kısa Vadeli Banka Kredileri</b>	24.041	190.643	41.747	67.604
<b>G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım</b>	272.817	400.323	283.355	281.426
<b>H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar</b>	53.570	147.204	82.535	89.252
<b>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>	<b>350.428</b>	<b>738.170</b>	<b>407.637</b>	<b>438.282</b>
<b>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>	<b>137.208</b>	<b>596.119</b>	<b>296.959</b>	<b>238.925</b>
<b>K. Uzun Vadeli Banka Kredileri</b>	232.416	169.200	645.448	846.382
<b>L. Tahviller</b>	206.460	180.000	40.000	32.539
<b>M. Diğer Uzun Vadeli Krediler</b>	204.330	264.393	276.802	234.865
<b>N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>	<b>643.206</b>	<b>613.593</b>	<b>962.250</b>	<b>1.113.786</b>
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	<b>780.414</b>	<b>1.209.712</b>	<b>1.259.209</b>	<b>1.352.711</b>

Son durum itibarı ile İhraççı'nın borçluluk durumunda önemli bir değişiklik yoktur.

<sup>31</sup> 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in 237.924 bin TL tutarındaki emisyon primleri geçmiş yıl zararları ile netlenmiştir.

MİP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Ötacılar Cad. Flatofis İstanbul No:78

Kat:3 D Blok No:703-Eyüp/İSTANBUL

MİP Sağlık Hizmetleri A.Ş. 813 0504 Lightyear Healthcare B.V.

Büyük Mükellef

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.

Ağem Elbaş

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dündüç Elbaş

25 Ocak 2018

### Sözleşmesel Yükümlülük ve Taahhütler

Aşağıdaki tabloda, 30 Eylül 2017 itibarıyla Şirket'in sözleşmesel yükümlülük ve taahhütlerinin gelecekteki iskonto edilmemiş nakit akışlarına göre vade profili yer almaktadır.

Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	Vade				
	3 aydan az (Bin TL)	3 ila 12 ay arası (Bin TL)	1 ila 5 yıl arası (Bin TL)	5 yıldan fazla (Bin TL)	Toplam (Bin TL)
<b>30 Eylül 2017 itibarıyla</b>					
Ticari ve diğer borçlar	389.629	155.227	56.984	33.558	635.398
Banka kredileri	89.998	184.475	791.995	291.728	1.358.196
Finansal kiralamalardan doğan yükümlülükler	39.477	71.933	256.959	15.374	383.743
Borçlanma senedi ihraçları (Tahvil)	107.047	49.476	41.550	-	198.073
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar	92.974	-	-	-	92.974
<b>Toplam</b>	<b>719.125</b>	<b>461.111</b>	<b>1.147.488</b>	<b>340.660</b>	<b>2.668.384</b>

Şirket'in operasyonel kiralama işlemleri, hastane tesis ve binalarının kiralardan oluşmaktadır.

30 Eylül 2017 itibarıyla, herhangi bir temerrüt hali veya herhangi bir yükümlülüğün vadesinden önce muaccel olması da dâhil olmak üzere, Şirket açısından esaslı nitelikte doğrudan veya şarta bağlı herhangi bir mali yükümlülüğü doğuracak hiçbir vaka bulunmamaktadır.

### Şarta Bağlı Yükümlülükler

Şirket'in banka garantilerinden, diğer garantilerden ve işin olağan akışı dahilinde diğer konulardan doğan şarta bağlı yükümlülükleri bulunmakla birlikte, bunlardan yüksek miktarda herhangi bir yükümlülüğün doğması beklenmemektedir. Şirket, faaliyetlerini işin olağan akışı dâhilinde sürdürürken, davalar ve hukuki işlemlerle karşılaşma riskine maruz kalmaktadır. Bunların Şirket tesislerindeki doktorların veya diğer personelin ihmaline ilişkin iddia ve talepleri içermesi özellikle mümkündür. 30 Eylül 2017 itibarıyla, Şirket'e yöneltilmiş taleplerin toplam tutarı 17 milyon TL'dir. Şirket, bu taleplerin büyük çoğunluğunun dayanaksız olduğunu ya da Şirket'in sigorta poliçeleri tarafından karşılanacağını düşünmektedir.

### Bilanço Dışı Düzenlemeler

30 Eylül 2017 itibarıyla, yukarıda bahsedilen operasyonel kiralamalara ilişkin taahhütler, teminatlar (rehin, ipotek dâhil) ve kiralamaya ilişkin harcamalar dışında Şirket'in taraf olduğu herhangi bir bilanço dışı yükümlülük veya düzenleme bulunmamaktadır.

ALP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Kâğıtlar Cad. Etiler/İstanbul No:23  
Kat:3 D Blok No:103 Eyüp/İSTANBUL  
M.L.R. Sağlık Hizmetleri A.Ş. Lightyear Healthcare B.V.

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

Adem Elbaş

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş

Hujori Financiering B.V.

Sancak İşletim Turizm Nakliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

## 11. İHRACÇININ FON KAYNAKLARI

### 11.1. İhracçı'nın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in temel likidite gereksinimleri, doktorlara, tıp personeline ve tıp harici personele yapılan ödemeler, tedarik alımları ve diğer faaliyet giderleri gibi operasyonel giderlerden, tıbbi ve tıbbi olmayan ekipman yatırımlarından ve kira ödemelerinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in nakit ihtiyacı ağırlıklı olarak stratejik büyüme planlarının ve sermaye harcamalarının finanse edilmesine yönelik olup, işbu İzahname'nin 7.1.1. numaralı bölümü altında da ayrıntılı olarak ele alınmıştır. İzahname'de incelenen mali dönemler itibarıyla, Şirket'in likidite gereksinimleri ağırlıklı olarak faaliyetlerden yaratılan nakitle, bankalardan sağlanan uzun vadeli sendikasyon kredileri ve Türkiye'deki nitelikli yatırımcılara, halka arz edilmeksizin için ihraç edilen özel sektör tahvilleriyle karşılanmıştır.

Şirket yönetimi, işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'in mevcut borç ve yükümlülüklerini vaktinde yerine getirebilmesi için gereken likiditeye ve orta ve uzun vadeli finansman imkânlarına sahip olduğunu düşünmektedir.

### 11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

#### Konsolide nakit akışına ilişkin değerlendirme

İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in nakit akışları, aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem	
	2014 (Bin TL)	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit akışları	67.745	54.662	370.020	274.963	359.087
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit akışları	(175.071)	(153.082)	(18.483)	24.582	(195.989)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit akışları	229.648	(22.711)	(332.948)	(274.546)	(74.419)
Nakit ve nakit benzerleri net artış/(azalış)	122.322	(121.131)	18.589	24.999	88.679
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	90.898	213.220	92.089	92.089	110.678
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	213.220	92.089	110.678	117.088	199.357

#### İşletme Faaliyetlerinden elde edilen net nakit akışları

Şirket, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde işletme faaliyetlerinden 359,1 milyon TL nakit elde etmiştir. Bu tutarın hesaplaması, döneme ilişkin net zarara (73,1 milyon TL) nakit dışı düzeltmeler (358,1 milyon TL) ve işletme sermayesindeki değişimler (86,5 milyon TL) eklenmesi, diğer nakit dışı giderlerin (12,5 milyon TL) çıkarılmasıyla yapılmıştır. 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, Şirket, aynı hesaplama yöntemi ile işletme faaliyetlerinden 275,0 milyon TL nakit elde etmiştir.

30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık döneme kıyasla 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde görülen işletme sermayesi kaynaklı nakit artışının temel nedeni, Şirket'in 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde kısa ve uzun vadeli ticari alacakların (Libya'dan olan alacaklara ilişkin tahsil edilen 61,3 milyon TL dâhil) tahsilatından elde ettiği 73 milyon TL'lik tutardır.

Diğer borçlar ve gider tahakkuklarında 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık döneme kıyasla görülen 35,6 milyon TL'lik gerileme, personel ve doktor giderlerindeki artış ve yeni açılan hastaneler ile mevcut hastanelerdeki büyümeye bağlı olarak personele ilişkin vergi giderlerindeki artışın bir sonucudur.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Çakırcılar Cad. Flatoğlu İstanbul No:20  
Kat:3 D:103 Etiler/İSTANBUL  
Mlp Sağlık Hizmetleri A.Ş.  
Büyük Mükellefler ADZ 613 058 209

Lightyear Healthcare B.V.

Hüjori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharem Usta

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

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Salih Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı



25 Ocak 2018

2016 mali yılında, yukarıdaki ile aynı hesaplama yöntemi ile işletme faaliyetlerinden 370 milyon TL nakit elde edilmiştir. 2015 mali yılında ise, aynı hesaplama ile şirket işletme faaliyetlerinden 54,7 milyon TL nakit elde etmiştir. 2016 mali yılında Şirket, işletme sermayesinden 1,4 milyon TL nakit yaratmış; 2015 mali yılında ise işletme sermayesi için 170,7 milyon TL nakit kullanmıştır. 2016 mali yılında işletme sermayesindeki başa baş seviyenin nedeni, ilgili yılda kısa ve uzun vadeli ticari borçlardan 96,3 milyon TL ve diğer borçlar ve gider tahakkuklarından da 56 milyon TL daha fazla nakit elde edilmesidir. Kısa ve uzun vadeli ticari borçlardaki artışın temel nedeni, 2016'da tedarikçilerle olan ödeme koşullarının yeniden yapılandırılması ve gelirlerdeki artışa paralel olarak giderlerin artmasıdır. Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki artış, 2016 mali yılında personele ve doktorlara ödenen ücretler ve vergi yükümlülüklerindeki artışlardan kaynaklanmaktadır.

2015 mali yılında, dönem net zararına nakit dışı değişiklikler eklendiğinde, 54,7 milyon TL nakit elde edilmiştir. 2014 mali yılında ise, dönem net kazancına nakit dışı düzeltmeler eklendiğinde elde edilen nakit, 67,7 milyon TL olmuştur. 2015 mali yılında işletme sermayesi için 170,7 milyon TL, 2014 mali yılında ise işletme sermayesi için 133,3 milyon TL nakit kullanılmıştır. 2015 mali yılında 2014 mali yılına göre işletme sermayesi için kullanılan nakitteki artışın nedeni, ticari alacaklardaki artışa bağlı olarak, kısa ve uzun vadeli ticari borçlar için 47,5 milyon TL daha fazla nakit kullanılmasıdır. Bunun bir kısmı, 2015 yılında daha düşük seyreden ticari alacak artışına bağlı olarak kısa ve uzun vadeli ticari alacaklar için 21,9 milyon TL daha az nakit kullanımıyla, bir kısmı ise 2014 mali yılında diğer borçlar ve gider tahakkukları için harcanan 14,5 milyon TL nakde karşılık 2015 mali yılında diğer borçlar ve gider tahakkuklarından 4,8 milyon TL nakit elde edilmesiyle telafi edilmiştir. Yukarıdaki değişimlerin sonucunda ve ödenen kurumlar vergisi ve kıdem tazminatından sonra, Şirket, işletme faaliyetlerinden 2015 mali yılında 54,7 milyon TL nakit ve 2014 yılında 67,7 milyon TL nakit elde etmiştir.

#### **Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları**

Şirket, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde yatırım faaliyetleri için 196 milyon TL nakit kullanmış, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde ise yatırım faaliyetlerinden 24,6 milyon TL nakit elde etmiştir. 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde yatırımlarda görülen artışın temel nedeni, yeni hastane açılışları (Samsun Liv Hastanesi), Şirket'in işletmesini üstlendiği hastanelere (İstanbul Aydın Üniversitesi ve İstanbul İstinye Üniversitesi Hastanesi) ilişkin sözleşmeler kapsamında yapılan bazı yatırım harcamaları ve gelişmiş hastanelerin bakım ve onarımı için yapılan yatırım harcamalarıdır. 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışının nedeni ise, yaklaşık 50 milyon TL tutarında 3 aydan uzun vadeli mevduatlardaki değişimdir.

Şirket, 2016 mali yılında yatırım faaliyetleri için 18,5 milyon TL, 2015 mali yılında ise yatırım faaliyetleri için 153,1 milyon TL nakit kullanmıştır. 2016 mali yılında yatırım faaliyetleri için olan nakit çıkışı, 97,1 TL bedel karşılığı gerçekleşen maddi ve maddi olmayan varlık alımını ve sabit kıymet alımı avanslarındaki 27,1 milyon TL'lik artışı da içermektedir. Bunların bir kısmı, vadeli mevduatlardaki 50 milyon TL'lik artışla karşılanmıştır.

2015 mali yılında yatırım faaliyetleri için 153,1 milyon TL nakit, 2014 mali yılında ise yatırım faaliyetleri için 175,1 milyon TL nakit kullanılmıştır. 2015 mali yılında 2014 mali yılına göre görülen bu düşüşün temel nedenlerinden biri, ilgili yılda işletme devralmaları için ödenen bedellerdeki (gerekli nakit düşüldükten sonra) 75,8 milyon TL'lik azalmadır. Diğer bir neden ise, 2015 mali yılında sabit kıymet alımı avanslarının 16,9 milyon TL tutarında azalmasıdır. Bunlar, 2015 mali yılındaki yeni hastane açılışlarına ilişkin maddi duran varlık alımlarından ve gelişmiş hastanelerin bakım ve onarım yatırım harcamalarından kaynaklanan 16,8 milyon TL'lik artışla kısmen dengelenmiştir.

#### **Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları**

Şirket, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde finansman faaliyetleri için 74,4 milyon TL nakit kullanmış, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde ise finansman faaliyetleri için 274,5 milyon TL nakit kullanılmıştır. Finansman faaliyetlerindeki düşüşün başlıca nedenleri şöyledir: 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde tahvil geri ödemeleri için 210 milyon TL kullanılırken 30

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Ötacılar Cad. Florya/İstanbul No:743  
Marsağulları Mahallesi 4/Ş/İSTANBUL  
Büyük Mükellefler V.D. 13 058 2094

Hürri Finansieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER  
A.Ş.

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Gürbüzkan Elbaşı

25 Ocak 2018

Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık 80 milyon TL'lik tahvil geri ödemesi olmuştur. 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde banka kredilerinden elde edilen nakit tutarında 97,2 milyon TL'lik bir artış olmuştur. Anılan bu iki artış, azınlık hisselerinin devralınmasında kullanılan 10,9 milyon TL ile mahsup edilmiştir.

2016 mali yılında finansman faaliyetleri için 332,9 milyon TL nakit kullanılmış, 2015 mali yılında ise finansman faaliyetleri için kullanılan nakit 22,7 milyon TL olmuştur. 2016 yılındaki artışın nedenleri, şöyledir: 2015 mali yılında kullanılan banka kredilerinin ve ihraç edilen tahvillerin toplam tutarının daha fazla olması ve sonuç olarak 2016 mali yılında bunlardan gelen tutarlardaki azalma (banka kredilerinden 151,4 milyon TL ve tahvillerden 39,4 milyon TL); 2016 mali yılında vadesi gelen 210 milyon TL'lik tahvil geri ödemesi (2015 mali yılında aynı nedenle yapılan ödemeler 150 milyon TL'dir); 2016 mali yılında 2015 mali yılına kıyasla 37,4 milyon TL daha fazla kredi faizi ödenmesidir. Bunlar, 2016 mali yılındaki nispeten düşük banka kredisi geri ödemeleri sayesinde (60,7 milyon TL) kısmen telafi edilmiştir (2015 mali yılında banka kredi geri ödemeleri tutarı 153,0 milyon TL'dir).

2015 mali yılında finansman faaliyetleri için 22,7 milyon TL nakit kullanılmış, 2014 mali yılında ise finansman faaliyetlerinden 229,6 milyon TL nakit sağlanmıştır. İki dönem arasındaki değişimin temel nedenleri şöyledir: 2014 mali yılında 170,7 milyon TL'lik bir sermaye artışı olmuş, 2015 mali yılında herhangi bir sermaye artışı gerçekleşmemiştir. 2015 mali yılında 150 milyon TL'lik tahvil geri ödemesi yapılmıştır. 2014 mali yılındaki tahvil ihracına (208,2 milyon TL) kıyasla 2015 mali yılında daha az (178,3 milyon TL) tahvil ihraç edilmiştir. 2015 mali yılında bir önceki yıla göre 28,7 milyon TL daha fazla kredi faizi ve 26,7 milyon TL daha fazla finansal kiralama kaynaklı ödeme yapılmıştır. Bu faktörlerin bir kısmı, 2014 mali yılına kıyasla (11,8 milyon TL) 2015 yılında banka kredilerinden gelen tutardaki artışla (geri ödemelerden sonra 165,9 milyon TL) telafi edilmiştir.

#### **Nakde Dönüşüm ve Nakde Dönüşüm Oranı**

Nakde dönüşüm, FAVÖK tutarından bakım ve onarıma ilişkin harcamalarının çıkartılması ile hesaplanmaktadır. 2014 mali yılında 152 milyon TL, 2015 mali yılında 181 milyon TL, 2016 mali yılında 298 milyon TL, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 187 milyon TL, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 225 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Nakde dönüşüm tutarının FAVÖK'ün yüzdesi olarak hesaplanan nakde dönüşüm oranı, 2014 ve 2015 mali yıllarındaki %77 iken, 2016 mali yılında %84'e ve 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde %81'den, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde %83 seviyesine yükselmiştir.

#### **11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:**

##### **Mali Borçlar ve Net Borçluluk**

Şirket'in mali borçlarına ilişkin bilgiler, ilgili tarihler itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	31 Aralık			30 Eylül
	2014 (Bin TL)	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
Kısa vadeli banka kredileri	24.041	190.643	41.747	67.604
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısmı	263.334	383.298	255.464	260.443
- Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı	113.334	173.298	75.464	120.443
- Çıkarılmış tahvillerin kısa vadeli kısmı	150.000	210.000	180.000	140.000
Diğer finansal borçlar	-	67.099	-	-
Faiz gideri tahakkukları	9.483	17.025	27.891	20.983
<b>Kısa vadeli borçlar</b>	<b>296.858</b>	<b>658.065</b>	<b>325.102</b>	<b>349.030</b>

MİP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Otakçılar Cad. Platofis İstanbul No:78  
KİEB 31. Blok No:103 - EYÜP/İSTANBUL  
/Büyükdere Mükellefler V.Ş. 313 058 2094

Lightear Healthcare B.V.

Højori Financieringen B.V.

Sancak İnşaat Turizm Nakliyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

İK YATIRIM MENKUL DEĞERLER  
A.Ş.

Adem Elbaşı

Izzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dörtiştikan Elbaşı

25 Ocak 2018

	31 Aralık			30 Eylül
	2014 (Bin TL)	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
Uzun vadeli banka kredileri	232.416	169.200	645.448	846.382
Çıkarılmış tahviller	206.460	180.000	40.000	32.539
Diğer finansal borçlar	53.513	-	-	-
<b>Uzun vadeli borçlar</b>	<b>492.389</b>	<b>349.200</b>	<b>685.448</b>	<b>878.921</b>
<b>Toplam krediler</b>	<b>789.247</b>	<b>1.007.265</b>	<b>1.010.550</b>	<b>1.227.951</b>

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in banka kredileri ve ihraç etmiş olduğu tahvillerin ilgili tarihler itibarıyla para birimi bazında kırılımı gösterilmektedir:

	31 Aralık			30 Eylül
	2014 (Bin TL)	2015 (Bin TL)	2016 (Bin TL)	2017 (Bin TL)
TL	685.524	889.706	598.693	551.952
ABD Doları	69.707	86.570	1.165	-
Avro	34.016	30.989	410.692	675.999
<b>Toplam</b>	<b>789.247</b>	<b>1.007.265</b>	<b>1.010.550</b>	<b>1.227.951</b>

Ayrıca, Şirket'in, ağırlıklı olarak medikal cihaz ve teçhizatların kiralanmasına ilişkin finansal kiralamaya ilişkin borçları da bulunmaktadır. Kiralanan varlıkları mülkiyeti, kira süresinin bitiminde Şirket'e devredilmektedir. Sözleşme tarihinde finansal kiralama işlemlerine uygulanan faiz oranları, kira dönemi boyunca sabitlenmiştir. 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal kiralamadan kaynaklanan mevcut 324,1 milyon TL borcu bulunmaktadır.

Bu konudaki detaylı açıklama, Ek 3'te yer alan bağımsız denetim raporunun Not 7 numaralı bölümünde yer almaktadır.

### Net Borç

30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in, 1.552,2 milyon TL tutarında banka kredisi, tahvil ihracı ve finansal kiralama işlemlerinden kaynaklı finansal borcu bulunmakta olup, 199,4 milyon TL tutarında ise nakit ve nakit benzerleri bulunmaktadır. Aynı tarih itibarıyla, Şirket'in net borcu<sup>32</sup>, 1.352,7 milyon TL'dir. Şirket, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek yeni payların halka arz edilmesi kapsamında elde edilecek net gelir ile Sendikasyon Kredisi kapsamındaki döviz cinsinden borcunun bir kısmını geri ödemek suretiyle net borçluluğunu azaltmayı hedeflemektedir. Şirket'in bedelli sermaye artırımı yoluyla halka arz edeceği paylardan elde edilecek gelirin 600 milyon TL ile 720 milyon TL arasında bir değerde olması beklenmektedir. Bu kapsamda, söz konusu gelirler ile yapılacak ödeme sonucu, Şirket'in 30 Eylül 2017 itibarıyla hesaplanan net finansal borcunun 632,7 milyon TL ile 752,7 milyon TL arasında bir değere düşerek, Şirket'in net finansal borcunun, 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla sona eren son 12 aylık FAVÖK'üne oranı 1,6x ve 1,9x seviyesine düşmesi beklenmektedir. Bu oran, Şirket'in hedeflediği 2x'lik oranı

<sup>32</sup> Toplam banka kredisi, tahvil ihracı ve finansal kiralama işlemlerinden kaynaklı finansal borçtan, nakit ve nakit benzerleri kalemlerinin çıkarılması hesaplanmaktadır.

MİP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Ortaçlar Cad. Florya İstanbul No:28  
Kat:3 D Blok No:203 Evin/İSTANBUL  
MİP Sağlık Hizmetleri A.Ş. Eightyear Healthcare B.V.  
Üyük Mükellefler V.B. 13 058 2994

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER  
ANONİM ŞİRKETİ  
A.Ş.

Adem Elbaş

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan-Elbaş

25 Ocak 2018

doğrultusundadır. Şirket'in 2018 yıl sonu itibarıyla net borçluluk oranı beklentisi 850 milyon TL ile 1 milyar TL arasındadır.

#### Sendikasyon Kredileri

Şirket, 31 Aralık 2015 tarihinde Türkiye İş Bankası A.Ş. Güneşli Kurumsal / İstanbul Şubesi'nin de kredi temsilcisi olarak aralarında bulunduğu altı adet banka ve finans kuruluşu ile 298.750.000 Avro ve 150.000.000 TL tutarında sendikasyon kredisi sözleşmesi akdetmiştir. Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi'nin detayları işbu İzahname'nin 22 numaralı bölümünde yer almaktadır.

#### Nitelikli Yatırımcılara Özel Sektör Tahvili İhracı

30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla, Şirket tarafından yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara ihraç edilmiş, 5 Aralık 2017, 12 Eylül 2018 ve 11 Ekim 2018 vadeli; sırasıyla, 100 milyon TL, 40 milyon TL ve 40 milyon TL tutarında üç adet özel sektör tahvili bulunmaktadır. 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla, söz konusu tahvillerin toplam bakiyesi yaklaşık 172 milyon TL iken, bunun kısa vadeli kısmı 140 milyon TL, uzun vadeli kısmı ise 32 milyon TL'dir. Söz konusu tahvillerin uzun vadeli ulusal notu BBB-(Trk)/Stabil olarak, uluslararası yabancı para ve yerel para notu ise BBB-/Stabil olarak, JCR Avrasya Derecelendirme Anonim Şirketi tarafından 18 Mayıs 2017 tarihinde, güncellenmiştir. Bununla birlikte, söz konusu tahviller, yapılandırılmış finansmanın 96 aylık vadesiyle kıyaslandığında 18 ila 24 ay gibi daha kısa vadelerle ihraç edilmiştir. Ayrıca, bu TL tahvillerin faizi devlet iç borçlanma senedi gösterge faizine ek 400-500 baz puan seviyelerindeyken, kupon ödemeleri ise üçer aylık dönemlerde gerçekleşmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in 5 Aralık 2017 vadeli, 100 milyon TL tutarındaki tahvilinin itfası gerçekleşmiştir. Şirket, 2 Ocak 2018 tarihinde, nitelikli yatırımcılara satılmak üzere, 40 milyon TL tutarında, 24 Haziran 2019 vadeli, değişken faizli tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

Bu konudaki detaylı açıklama, Ek 3'te yer alan bağımsız denetim raporunun Not 7(a) numaralı bölümünde yer almaktadır.

#### 11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. Şirket'in mevcut kredi imkânları ve kullanıma hazır nakit kaynakları dikkate alındığında, yıllık olarak operasyonel ihtiyaçlarını karşılayabilecek düzeyde işletme sermayesi yaratabildiği düşünülmektedir.

2016 mali yılına kıyasla 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde görülen işletme sermayesi kaynaklı nakit artışının temel nedeni, Şirket'in 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde kısa ve uzun vadeli ticari alacakların tahsilatından elde ettiği 73,3 milyon TL'lik tutardır.

Diğer borçlar ve gider tahakkuklarında 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemine kıyasla görülen 35,6 milyon TL'lik gerileme, nakit çıkışına neden olmuştur.

2016 mali yılında Şirket, işletme sermayesinden 1,4 milyon TL nakit yaratmış; 2015 mali yılında ise işletme sermayesi için 170,7 milyon TL nakit kullanmıştır. 2016 mali yılında işletme sermayesindeki başa baş seviyenin nedeni, ilgili yılda kısa ve uzun vadeli ticari borçlardan 96,3 milyon TL ve diğer borçlar ve gider tahakkuklarından da 56 milyon TL daha fazla nakit elde edilmesidir. Kısa ve uzun vadeli ticari borçlardaki artışın temel nedeni, 2016'da tedarikçilerle olan ödeme koşullarının yeniden yapılandırılması ve gelirlerdeki artışa paralel olarak giderlerin artmasıdır. Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki artış, 2016 mali yılında personele ve doktorlara ödenen ücretler ve vergi yükümlülüklerindeki artışlardan kaynaklanmaktadır.

2015 mali yılında işletme sermayesi ise 170,7 milyon TL, 2014 mali yılında ise işletme sermayesi için 133,3 milyon TL nakit kullanılmıştır. 2015 mali yılında 2014 mali yılına göre işletme sermayesi için kullanılan nakitteki artışın nedeni, ticari alacaklardaki artışa bağlı olarak, kısa ve uzun vadeli ticari borçlar için 47,6 milyon TL daha fazla, diğer borçlar ve gider tahakkukları içinse 19,2 milyon TL daha az nakit

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Glakçılar Cad. Flato'ns İstanbul No:7/9

Kat:3 D Blok No:104 Kışp/İSTANBUL

MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş. / Year Healthcare B.V.

Büyük Mükellefler 613 058 2794

K YATIRIM MENKUL DEĞERLER

AK Yatırım Menkul Değerleri

A.Ş.

Adem Elbasi

Izzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbasi

25 Ocak 2018

kullanılmasıdır. Bunun bir kısmı, 2015 yılında daha düşük seyreden ticari alacak artışına bağlı olarak kısa ve uzun vadeli ticari alacaklar için 21,9 milyon TL daha az nakit kullanımıyla, bir kısmı ise 2014 mali yılında diğer borçlar ve gider tahakkukları için harcanan 14,5 milyon TL nakde karşılık 2015 mali yılında diğer borçlar ve gider tahakkuklarında 4,8 milyon TL nakit elde edilmesiyle telafi edilmiştir.

Şirket'in net işletme sermayesi Şirket için nakit üretiminden karşılanmaktadır. İlgili mali dönemler için Şirket'in net işletme sermayesinin dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem
	2014	2015	2016	2017
Ticari alacakların ort. devir hızı (gün) <sup>(1)</sup>	105	112	113	93
Ticari alacakların ort. devir hızı (gün) (Libya'dan olan alacaklar hariç) <sup>(2)</sup>	75	76	82	76
Ticari borçlara ilişkin ort. devir hızı (gün) (malzeme tüketim gideri hariç) <sup>(3)</sup>	117	94	112	104
Malzeme tüketimine ilişkin stok devir hızı (gün) <sup>(4)</sup>	38	43	34	29
Net işletme sermayesinin toplam hasılatı oranı (%) <sup>(5)</sup>	%10	%20	%15	%10 <sup>(6)</sup>
Net işletme sermayesinin toplam hasılatı oranı (%) (Libya'dan olan alacaklar hariç)	%1	%10	%6	%5 <sup>(6)</sup>

<sup>(1)</sup> Ticari alacaklara ilişkin ortalama kredi vadesini göstermektedir. Ek 3'te yer alan bağımsız denetim raporunun Not 8(a) numaralı bölümünde yer almaktadır.

<sup>(2)</sup> Geçmiş yıllarda Libya Hükümeti ile olan toplu sözleşmeler kapsamında tedavi edilen Libya hastalarına ilişkin Libya sağlık turizm alacakları hariç tutularak hesaplanmıştır. Grup'un söz konusu sözleşme kapsamında devam eden herhangi bir hizmeti bulunmamaktadır.

<sup>(3)</sup> Ticari borçlar ile borç senetlerinin ortalama vadesini göstermektedir. Ek 3'te yer alan bağımsız denetim raporunun Not 8(b) numaralı bölümünde yer almaktadır.

<sup>(4)</sup> Şirket'in hastane ve laboratuvarlarında yer alan stokları içermektedir.

<sup>(5)</sup> Net işletme sermayesi, dönen varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkarılması ile hesaplanmaktadır.

<sup>(6)</sup> 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren son dokuz aylık döneme ilişkin toplam hasılatı göre hesaplanmıştır.

İzahname kapsamındaki mali dönemlerde, Şirket'in net işletme sermayesi ihtiyacında aşağıda belirtilen unsurlara bağlı olarak düşüş eğilimi görülmüştür.

- Ticari alacaklara ilişkin ortalama tahsil süresinde, daha verimli bir faturalama sürecinin uygulanması ile yurt içi hastalar ve sağlık turizmi kapsamında hizmet verilen hastalar içerisinde ödemesini kendi yapan hastalardan alınan tahsilatların artması ile 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemi itibarıyla iyileşme görülmüştür.
- 2015 mali yılı ile 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemi arasında ticari borçların ortalama ödeme süresinde görülen artış, tedarikçi sözleşmelerinde ödeme koşulları için asgari ödeme eşiklerinin uygulanmaya başlaması, finans bölümü tarafından tedarikçi sözleşmelerinin daha yakından takip edilmesi ve tedarik süreci boyunca Şirket'in tedarikçilerine karşı daha istikrarlı olmasını sağlayan Oracle sisteminin kullanılmasıyla oluşturulan verimlilik ile sağlanmıştır.
- Ortalama stok devir hızında görülen iyileşme, hastaneler arası stok transferleri suretiyle stok yönetimindeki iyileşme ve tedarikçilerin merkezi bir depo yerine doğrudan hastanelere tedarik etmesi sayesinde gerçekleşmiştir.

MİP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Ötügenlar Cad. Flatonis İstanbul No:10

Kat:3 D Blok No:103 Eyüp/İSTANBUL

MİP Sağlık Hizmetleri A.Ş. 053 058 2222

YATIRIM MENKUL DEĞERLER

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

A.Ş.

A.Ş.

A.Ş.

A.Ş.

A.Ş.

A.Ş.

Hijori Financieringen B.V.

Sancak İşaat Turizm Nakliyat  
ve Bis. Ticaret A.Ş.

Muharrem Usta

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dündüskan Elbaşı

25 Ocak 2018

- Net işletme sermayesinin toplam hasılat oranında görülen düşüş eğilimi, ödenmemiş sağlık turizmi alacaklarıyla ilgili olarak gerçekleştirilen toplu tahsilatların yansımadır.

2016 yılı öncesinde, Şirket'in sağlık turizmi, özellikle Libya ve Irak olmak üzere bazı devletlerle yapılan anlaşmalar kapsamında yürütülmekteydi. Bu kapsamda ödemelerin tahsilatı çok uzun zaman almakta ve ticari alacak bakiyesi artmaktaydı. Şirket, söz konusu alacaklarını Libya hükümetinden toplu olarak tahsil etmekte olup, 2017 yılında toplam 61,3 milyon TL tutarında tahsil etmiştir. 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla Libya'dan olan alacakların tutarı 131,5 milyon TL'dir.

Şirket'in Libya devleti ile imzaladığı 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.

#### 11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihinde altı adet banka ve finansal kuruluşla imzaladığı 298.750.000 Avro ve 150.000.000 TL tutarındaki Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi uyarınca Şirket'in birtakım türev işlem sözleşmeleri, medikal turizm sözleşmeleri ve sigorta poliçelerinden doğan alacakları kredi verenlere temlik edilmiştir. Ayrıca, Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi uyarınca Şirket'in birtakım iştiraklerinde<sup>33</sup> sahip olduğu tüm hisseler kredi verenler lehine rehinlidir. Buna ek olarak, kredi sözleşmesi kapsamında Şirket'in banka hesapları ve ticari işletmeleri de kredi verenler lehine rehinlidir.

Söz konusu Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi, Şirket'in borçluluğunun artırılmasını veya herhangi bir yeni borca garanti vermesini, kar payı ödemesini, belirli ödeme ve yatırımları yapmasını, varlık devri ve satış yapmasını, başka tüzel kişiliklerle birleşmesi veya konsolidasyona gitmesini ve/veya bağlı ortaklıkları ile çeşitli işlemleri gerçekleştirmesini kısıtlayan taahhütler içermektedir. Ek olarak, söz konusu sözleşme uyarınca, Şirket, borç servisi karşılama oranı ve net borçluluğun FAVÖK'e oranı gibi çeşitli oranlara dair belirli eşiklerin tutturulması dâhil olmak üzere birtakım mali taahhütlere de uymakla yükümlüdür. Ancak bu sınırlamaların uygulanmasında, önemli istisnalar mevcut olup, bazılarının uygulanacağı kapsam da daraltılmıştır. Bu taahhütlerden bazılarında öngörülen sınırlamalara uyulması, Şirket'in piyasa koşullarındaki değişikliklere uyma kabiliyetini, arzu edilir mahiyetteki iş imkânlarından faydalanabilmesini, gelecekte temin edebileceği finansmanları, sermaye harcamalarını finanse etmesini veya gelecekte faaliyetlerde meydana gelebilecek herhangi bir gerilemenin önüne geçilmesini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi'ne ek olarak, Şirket tarafından yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışa sunulan, 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla, 5 Aralık 2017, 12 Eylül 2018 ve 11 Ekim 2018 vadeli; sırasıyla, 100 milyon TL, 40 milyon TL ve 40 milyon TL tutarında üç adet özel sektör tahvili bulunmaktadır. 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla, söz konusu tahvillerin toplam bakiyesi yaklaşık 172 milyon TL iken, kısa vadeli kısmı 140 milyon TL, uzun vadeli kısmı 32 milyon TL'dir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in 5 Aralık 2017 vadeli, 100 milyon TL tutarındaki tahvilinin iftası gerçekleşmiş olup, Şirket, 2 Ocak 2018 tarihinde, yurtiçinde, halka arz edilmeksizin, nitelikli yatırımcılara satış şeklinde ihracı gerçekleşen, 24 Haziran 2019 vadeli, 40 milyon TL tutarında tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

JCR Avrasya Derecelendirme Anonim Şirketi tarafından, 18 Mayıs 2017 tarihinde, söz konusu tahvillerin uzun vadeli ulusal notu BBB-(Trk)/Stabil olarak, uluslararası yabancı para ve yerel para notunu ise BBB-

<sup>33</sup> Sentez Sağlık, Temar Tokat, Mediplus Sağlık, MS Sağlık, Gaziosmanpaşa Anadolu Sağlık, Sotte, Arkaz Sağlık, Kuzey Medikal, Artimed Medikal, BTN Asistans ve Samsun Medikal.

MİP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Ortaçlar Cad. Flatıno İstanbul No:48  
Kat:3 D Blok No:109 Etiler/İSTANBUL  
MİP Sağlık Hizmetleri A.Ş. Grup/ISTANBUL  
Büyükdere Caddesi No: 613 058 2099

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER  
ANONİM ŞİRKETİ  
A.Ş.

Adem Elbası

Izzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Darıüstkan Elbaşı

25 Ocak 2018

/Stabil olarak güncellenmiştir. Bununla birlikte, söz konusu tahviller, yapılandırılmış finansmanın 96 aylık vadesiyle kıyaslandığında 18 ila 24 ay gibi daha kısa vadelerle ihraç edilmektedir. Ayrıca, bu TL tahvillerin faizi devlet iç borçlanma senedi gösterge faizine ek 400-500 baz puan seviyelerindeyken, kupon ödemeleri ise üçer aylık dönemlerde gerçekleşmektedir.

**11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:**

Hâlihazırda inşaatı tamamlanmış olan İstanbul Pendik ve Mersin, inşası son aşamaya gelmiş olan İstanbul'da yer alan Topkapı ve Çekmeköy hastaneleri olmak üzere toplamda dört adet hastane yatırımı dışında, Şirket yönetim kurulunca karara bağlanmış olan, planlanan yatırım bulunmamaktadır. Söz konusu yatırımların finansmanı uzun vadeli banka kredileri ile sağlanmaktadır.

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Ortaçılar Cad. Flatois İstanbul No:20  
Kat:3 D Blok No:143 Etiler/İSTANBUL  
Müşteri Hizmetleri No: 013 058 2034

Lightyear Healthcare B.V.

Hajeri Financiering B.V.

Sancak İnşaat Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.

Muharrem Usta

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER  
A.Ş.

Adem Elbaşı

Izzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı

25 Ocak 2018

## 12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dâhil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

ALP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

İtakerlar Cad. Flajofis İstanbul No:78

263. D Blok No: 03 Evi/İSTANBUL

MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş.

Yük Mükellefler V.D. 13 058 2094

Lightyear Healthcare B.V.

Hujori Financieringen B.V.

SanoaK İnşaat Tarihçi Yakıtyat  
ve Dış Ticaret A.Ş.

Muharem Usta

YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

Ak Yatırım Menkul Değerler

A.Ş.

Adem Elbaş

Izzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaş



25 Ocak 2018

### 13. EĞİLİM BİLGİLERİ

#### 13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Şirket, 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.

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.

#### 13.2. İhraççı'nın beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

##### Özel Sağlık Sektöründeki Konsolidasyon Eğilimi

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. Bu durum sektördeki ruhsatların sınırlı kalmasına yol açmakta ve dolayısıyla özel sağlık sektörü pazarındaki konsolidasyon eğilimini artırmaktadır. Bu eğilim, hastane zincirlerinin bağımsız özel hastanelerin devralınması ve zaman zaman bunların bir kısmının büyük şehirlere taşınması yoluyla büyümesine ve bu sebeple sektörde konsolidasyona yol açmaktadır.

Şirket'in, üç ayrı konseptte hizmet sunduğu geniş hasta kitlesi dikkate alındığında, 492 adet bağımsız özel hastanenin yer aldığı, dağınık bir yapıya sahip Türkiye özel sağlık sektöründeki konsolidasyon eğiliminin, Şirket'in büyümesi için ideal bir zemin teşkil ettiğini düşünülmektedir.

##### Kamu Özel İşbirliği Projeleri

Devlet, son dönemde, sağlık hizmetlerinin kapsamının genişletilmesi ve devlet hastanelerinin sayısı ile yatak sayılarının artırılması amacıyla, kamu özel sektör işbirliği modeli kapsamında yeni hastanelerin kurulmasına yönelik adımlar atmıştır. Bu uygulama henüz birçok bölgede başlangıç aşamasında olup, ilgili bölgelerde özel sağlık sektörünü nasıl etkileyeceği netleşmemiştir.

Geçtiğimiz yıllarda hem Devlet hem de SGK tarafından özel sağlık hizmeti sağlayıcılarının faaliyetlerini destekleyici düzenlemeler ve politikalar uygulanmış olmakla birlikte, özel sağlık hizmeti sağlayıcılarının

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.  
Orakçılar Cad. Fatofis İstanbul No:70  
Kıbrıs Sağlık Hizmetleri A.Ş. / İSTANBUL  
Büyük Mükellefler V.D. 613 058 2094

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

Adem Elbay

Hürüri Finansieringen B.V.

İzzet Usta

Sancak İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.

Salih Usta

Muharrem Usta

Nurgül Dürüstün Elbay

25 Ocak 2018

kamu sağlık hizmeti sağlayıcıları karşısındaki rekabet avantajını azaltıcı nitelikte yasal düzenleme veya politika değişikliklerinin, gelecekte Devlet veya SGK tarafından uygulamaya konmayacağının garantisi bulunmamaktadır.

### **Tamamlayıcı Sağlık Sigortası**

Türkiye’de tamamlayıcı sağlık sigortası uygulaması 2014 yılında başlamış olup her geçen yıl önemli ölçüde büyüme göstermiştir. Tamamlayıcı sağlık sigortası, daha ulaşılabilir poliçe fiyatları sebebiyle, her geçen yıl artan bir taleple karşılaşmaktadır. Tamamlayıcı sağlık sigortası TSB verilerine göre, satılan poliçe adedi bazında 2014 ve 2016 yılları arasında %152’lik YBBO ile (%5 ile büyüyen kapsamlı sağlık sigortaları karşısında) Türkiye özel sağlık sigortası sektörünün en hızlı büyüyen branşı olmuştur. TOBB Sektör Raporu’na göre tamamlayıcı sağlık sigortası kapsamında olan sigortalı sayısının 2017 sene sonu itibarıyla 700.000 ile 750.000 arasında olması beklenmektedir.

şirket, tamamlayıcı sigortanın gelişmesi konusundaki önemli rolünün sektördeki genel pazar payının artmasına da yardımcı olmaya devam edeceğine inanmaktadır

şirket’in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında ilave bilgiler işbu İzahname’nin 5. numaralı bölümünde detaylı olarak yer almaktadır.

LP SAĞLIK HİZMETLERİ A.ř.  
akışlar Cad. Flatons İstanbul No:78  
it:3 D Blok No:103 EYÜP/İSTANBUL  
MLP Sağlık Hizmetleri A.ř.  
yük Mükellefler V.D: 613 038 2094

Lightyear Healthcare B.V.

Hujori Financieringen B.V.

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

Muharrem Usta

YATIRIM MENKUL DEĞERLER  
ANONİM şİRKETİ  
Ak Yatırım Menkul Değerler  
A.ř.

Adem Elbaşı

İzzet Usta

Saliha Usta

Nurgül Dürüstkan Elbaşı