

MLPCARE**MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.**

30.09.2021 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme İlişkin Ara Dönem Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

İçindekiler

1. Genel Bakış:.....	1
2. Kurumsal Yapı:	1
2.1 Sermaye Yapısı:.....	1
2.2 Ana İştiraklerimiz (30 Eylül 2021 itibariyle):	1
2.3 Organizasyon Yapısı:.....	2
3. Dönem İçindeki Gelişmeler:	2
4. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu:.....	3
4.1 Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı:	3
4.2 Strateji ve Yatırımcı İlişkileri Departmanı:	3
4.2.1 Hisse Bilgileri.....	4
4.3 Yönetim Kurulu'nun Yapısı ve Oluşumu:	5
4.4 Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:	5
4.5 Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı:	5
5. 9A 2021 Bilgilendirme Notu	7

1. Genel Bakış:

1993 yılında temelleri atılan MLP Sağlık Hizmetleri ("MLP Care", "Grup" veya "Şirket"); Medical Park ile başladığı yolculuğuna Medical Park'a ek olarak Liv Hospital markası ve VM Medical Park konseptiyle devam etmektedir. Şirket; Bursa'dan Elazığ'a, Trabzon'dan Antalya'ya kadar 15 ilde, 30 hastane ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

2. Kurumsal Yapı:

2.1 Sermaye Yapısı:

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

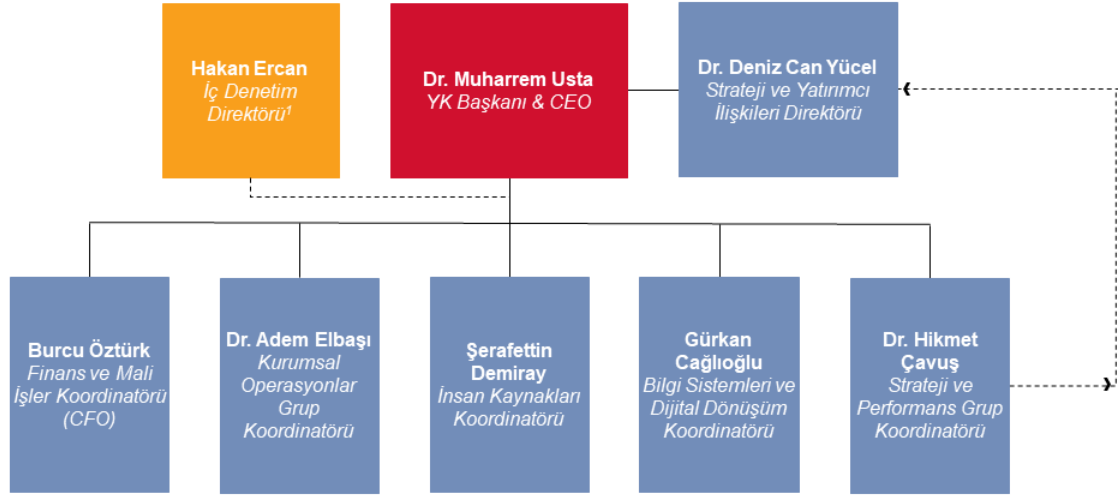
(*) Şirket'in ortakları sermayenin halka açık kısmından 6.827 bin adet pay satın almıştır. Satın alınan payların dağılımı sırasıyla; Lightyear Healthcare B.V. tarafından halka açık kısmın %4,43'üne denk gelen 3.224 bin adet pay, Sancak İnşaat tarafından halka açık kısmın %2,21'ine denk gelen 1.613 bin adet pay, Muharrem Usta tarafından halka açık kısmın %1,29'una denk gelen 943 bin adet pay, Hujori Financieringen B.V. tarafından halka açık kısmın %0,57'sine denk gelen 418 bin adet pay, Adem Elbaşı tarafından halka açık kısmın %0,43'üne denk gelen 314 bin adet pay ve diğer kalan ortaklar ise halka açık kısmın %0,43'üne denk gelen toplam 314 bin adet payı satın almıştır. Sancak İnşaat tarafından halka açık kısımdan alınan 1.613 bin adet pay, 24 Eylül 2018 tarihinde satılmıştır. Halka açık kısımdan alınan 126 bin adet pay İzzet Usta tarafından, 18 bin adet pay Adem Elbaşı tarafından satılmıştır.

2.2 Ana İştiraklerimiz (30 Eylül 2021 itibariyle):

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

MLP Gaziantep Sağlık Hizmetleri Anonim Şirketi ("MLP Gaziantep Sağlık")	%60,00
Sotte Sağlık Temizlik Yemek Medikal Turizm İnşaat San. ve Tic. A.Ş. ("Sotte Sağlık Temizlik Yemek")	%100,00
Kuzey Medikal Pazarlama İnşaat Taşımacılık San. ve Tic. Ltd. Şti. ("Kuzey")	%100,00
Artimed Medikal Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ("Artimed")	%100,00
21. Yüzyıl Anadolu Vakfı ("21.Yüzyıl Anadolu Vakfı")	%100,00
BTN Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. ("BTN Sigorta")	%100,00
Endmed Endüstri Medikal Malzeme Cihazlar San. Tic. Ltd. Şti. ve Kuzey Medikal Pazarlama İnşaat Taşımacılık San. ve Tic. Ltd. Şti. İş Ortaklığı ("Kuzey Hastaneler Birliği" ya da "KHB")	%99,90
BTN Asistans Sağlık Hizmetleri A.Ş. ("BTN Asistans")	%100,00

2.3 Organizasyon Yapısı:



¹ Yönetim Kurulu'na raporlayan bağımsız direktörlük

3. Dönem İçindeki Gelişmeler:

– Yönetici Sorumluluk Poliçesine İlişkin Açıklama (11 Ekim 2021 Tarihli Açıklama)

MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan Kurumsal Yönetim İlkelerinden 4.2.8. maddesinin "Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zarar, şirket sermayesinin %25'ini aşan bir bedelle sigorta edilir ve bu husus KAP'ta açıklanır." hükmü gereği, yönetici sorumluluk sigorta poliçesi kapsamındadır. Söz konusu poliçe 10.000.000 ABD doları tutarında olup 23 Eylül 2021 ile 23 Eylül 2022 tarihleri arasında kapsamaktadır.

– Institutional Investor 2021

Medical Park ve Liv Hospital markalarıyla Türkiye'nin en yaygın sağlık grubu olan MLP Sağlık Hizmetleri'nin (MLP Care) yatırımcı ilişkilerine yönelik çalışmalarındaki başarısı Institutional Investor tarafından ödüle layık görüldü.

MLP Care, Gelişen EMEA Sağlık ve İlaç kategorisinde “En iyi Yatırımcı İlişkileri Programı”, MLP Care Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'su Muharrem Usta “En iyi CEO”, CFO'su Burcu Öztürk “En iyi CFO” ve Strateji ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü Deniz Can Yücel ise “En iyi Yatırımcı İlişkileri Profesyoneli” ödüllerine layık görüldü.

MLP Care, aynı araştırmanın BİST Tüm kategorisinde “En iyi Yatırımcı İlişkileri Programı”, CFO'su Burcu Öztürk “En iyi CFO” ve Strateji ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü Deniz Can Yücel ise “En iyi Yatırımcı İlişkileri Profesyoneli” unvanlarında da birinciliği kazandı.

4. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu:

4.1 Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.01.2019 tarih ve 2/49 sayılı kararı uyarınca Şirketimizin Kurumsal Yönetim İlkeleri'nden uygulanması gönüllü olan ilkelere uyum durumunu gösteren “Uyum Raporu Formatı (URF)” ve mevcut kurumsal yönetim uygulamalarımız hakkında bilgi veren “Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF)” 11.03.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır. Söz konusu bildirimlere sırasıyla <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/917642> ve <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/917644> bağlantılarından erişilebilir.

4.2 Strateji ve Yatırımcı İlişkileri Departmanı:

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

Strateji ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nde görev alan personele ilişkin bilgiler:

Dr. Deniz Can Yücel

Strateji ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü

Tel: 0 212 227 55 55

Faks: 0 212 227 23 28

e-mail: deniz.yucel@mlpcare.com

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

Yılmaz

Strateji ve Yatırımcı İlişkileri Direktör Yardımcısı

Tel: 0 212 227 55 55

Faks: 0 212 227 23 28

e-mail: turgut.yilmaz@mlpcare.com

2021 yılının ilk dokuz aylık döneminde pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak yurt içi ve yurt dışında iştirak edilen roadshow ve konferanslar da dâhil olmak üzere toplam 157 adet yerli ve yabancı kurumsal ve bireysel yatırımcı, pay sahibi ve analist ile Şirketimiz'in faaliyet sonuçları, performansı ve dönem içerisindeki diğer gelişmeler konusunda görüşmeler yapılmıştır.

4.2.1 Hisse Bilgileri

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

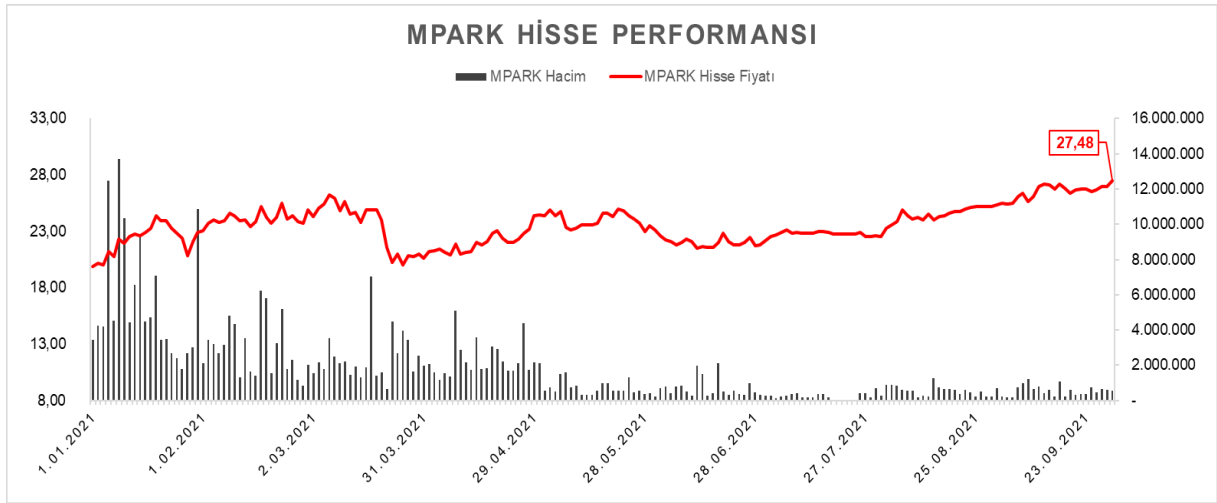
Halka Arz Tarihi: 13.02.2018

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

9A 2021'da Hisse Performansı:

1 Ocak – 30 Eylül 2021	En Düşük	En Yüksek	Ortalama	30 Eylül 2021
Hisse Fiyatı (TL)	19,87	27,48	23,53	27,48
Piyasa Değeri (milyon ABD Doları)	518	756	606	643

Hisse Performansı:



Bağımsız Denetçi:

Şirketimizin 15.04.2021 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca belirlenen esaslara uygun olarak, Şirketimizin 2021 yılı hesap dönemindeki finansal raporlarının denetlenmesi ile bu kanunlardaki ilgili düzenlemeler kapsamındaki diğer faaliyetleri yürütmek üzere, **PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**'nin seçilmesine karar verilmiştir.

4.3 Yönetim Kurulu'nun Yapısı ve Oluşumu:

Yönetim Kurulumuz toplam altı kişiden oluşmaktadır:

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

4.4 Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

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

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

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

Yönetim Kurulumuzun 30 Nisan 2021 tarihinde yapılan toplantısında;

- 1) Aday Gösterme ve Ücret Komitesi oluşturulmasına,
- 2) Aday Gösterme ve Ücret Komitesi tüzüğünün oluşturulmasının ve Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi tüzüklerinin revizelerinin kabul edilmesine ve Şirket internet sitesinde paydaşların dikkatine sunulmasına,
- 3) Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine uygun olarak aşağıda belirlenen şekilde üye atamasının gerçekleştirilmesine
 - a) Denetim Komitesi başkanlığına yönetim kurulu üyelerimizden Tayfun Bayazıt'ın; üyeliğine ise Meral Kurdaş'ın seçilmesine,

- b) Kurumsal Yönetim Komitesi başkanlığına Tayfun Bayazıt'ın; üyeliklerine ise Meral Kurdaş, Hatice Hale Özsoy Bıyıklı ve Deniz Can Yücel'in seçilmesine,
- c) Riskin Erken Saptanması Komitesi başkanlığına Meral Kurdaş'ın, üyeliklerine ise Tayfun Bayazıt ve Hatice Hale Özsoy Bıyıklı'nın seçilmesine,
- d) Aday Gösterme ve Ücret Komitesi başkanlığına Meral Kurdaş'ın, üyeliklerine ise Tayfun Bayazıt ve Hatice Hale Özsoy Bıyıklı'nın seçilmesine

karar verilmiştir.

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

Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetim Komitesi 2021 yılında 1 Mart, 30 Nisan, 2 Ağustos ve 2 Kasım 2021 tarihlerinde olmak üzere dört toplantı gerçekleştirmişlerdir. Öte yandan, Riskin Erken Saptanması Komitesi 28 Ocak, 1 Mart, 30 Nisan, 2 Ağustos ve 2 Kasım 2021 tarihlerinde olmak üzere toplam beş toplantı gerçekleştirmiştir. Aday Gösterme ve Ücret Komitesi ise 30 Nisan 2021 tarihinde bir toplantı gerçekleştirmiştir. Bundan sonraki dönemde de tüzüklerinin gerektirdiği sıklıkta bir araya gelmeye ve görevlerini icra etmeye devam edeceklerdir.

5. 9A 2021 Bilgilendirme Notu

Özet Finansallar

(milyon TL)	9A 2021	9A 2020	Değişim	3Ç 2021	3Ç 2020	Değişim
Hasılat	4.040	2.814	%43,6	1.498	1.075	%39,3
FAVÖK¹	1.068	766	%39,5	392	312	%26,0
FAVÖK marjı (%)	%26,4	%27,2	(77p)	%26,2	%29,0	(276p)
FAVÖK¹ (kur etkisi hariç)²	1.029	693	%48,5	396	279	%42,2
FAVÖK marjı (%)	%25,5	%24,6	84p	%26,4	%25,9	55p
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	335	89	%276,9	147	25	%497,0
Net Kâr/(Zarar)	215	52	%315,3	41	13	%224,4
Net Kâr/(Zarar) (ana ortaklık paylarına düşen)	165	23	%610,3	18	(4)	a.d.
Serbest Nakit Akışı	851	580	%46,9	335	278	%20,7
Yatırım Harcamaları	245	108	%125,8	76	52	%46,7
Net Borç³ (TFRS 16 etkisi dâhil)	1.967	2.088	(%5,8)	1.967	2.088	(%5,8)

¹ Düzeltilmiş FAVÖK, raporlanan FAVÖK (Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kazanç)'ın net bir defaya mahsus (kazançlar)/zararlar ile TFRS'ye göre nakit çıkışı gerektirmeyen karşılık giderlerine göre düzeltilmesiyle hesaplanmaktadır

² Diğer gelir/gider faaliyetlerden kaynaklanan kur etkisi hariç

³ TFRS 16'ya ilişkin kiralama borçları dâhil

Finansal Başlıklar

- ✓ 3Ç 2021'de toplam hasılat %39 artarak 1.498 milyon TL oldu (3Ç 2020: 1.075 milyon TL). Bu yüksek performansta yurt içi hasta hasılatının çeyrekse olarak güçlü büyümeye devam etmesi ve yabancı sağlık turizmi gelirlerinin hızlı toparlanması ana etkenler oldu. 9A 2021'de hasılat toplamda %44 artarak 4.040 milyon TL oldu (9A 2020: 2.814 milyon TL).
- ✓ 3Ç 2021'de düzeltilmiş FAVÖK (kur etkisi hariç) %42 artarak 396 milyon TL oldu. FAVÖK (kur etkisi hariç) marjı ise 55 baz puan artarak %26,4 olarak gerçekleşti. 9A 2021'de düzeltilmiş FAVÖK (kur etkisi hariç) %48 büyüyerek 1.029 milyon TL'ye, FAVÖK (kur etkisi hariç) marjı ise 84 baz puan artarak %25,5'e yükseldi.
- ✓ 3Ç 2021'de net kâr %224,4 artarak 41 milyon TL'ye yükseldi (3Ç 2020: 13 milyon TL). Bu artış vergi matrah artışından faydalanılması sebebiyle 69 milyon TL'lik bir defaya mahsus oluşan ertelenmiş vergi gideri düzeltilmesinden sonra gerçekleşti. 9A 2021'de net kâr 215 milyon TL'ye yükseldi (9A 2020: 52 milyon TL). Ana ortaklık paylarına ilişkin net kâr ise 3Ç 2021'de 18 milyon TL oldu (3Ç 2020: 4 milyon TL zarar). Net kârın iyileşmesi hasılatındaki geçen yıla göre güçlü büyüme, etkin maliyet optimizasyonu ve finansman giderlerinin azaltılması (Şubat 2021'de finansal borçtaki döviz açık pozisyonunun kapatılmasından sonra gerçekleşen) sayesinde gerçekleşti.
- ✓ Net borç/düzeltilmiş FAVÖK oranı 2020'de 2,0x'iken, 9A 2021'de güçlü FAVÖK ve nakit yaratma performansı sayesinde başarılı şekilde 1,5x'e düşürüldü. 2020'den itibaren net borç 150 milyon TL azaldı. Bu düşüş Mayıs 2021'de açılan Liv Hospital Vadistanbul için yapılan 174 milyon TL'lik ilave borçlanmaya (finansal kiralama ve TFRS 16 kapsamındaki kiralama yükümlülüğü) rağmen gerçekleşti.

Operasyonel Başlıklar

- ✓ 3Ç 2021'de özel sağlık sigortası hasılatı özellikle tamamlayıcı sağlık sigortasının katkısıyla %68 oranında arttı. Bu yüksek artış ivmesi pandemiden sonra özel sağlık sigortasına olan talep artışından kaynaklandı.
- ✓ 3Ç 2021'de Yabancı Sağlık Turizmi (YST) hasılatı 3Ç 2020'de %22'lik daralmanın tetiklediği düşük baz etkisi ve bu yıl uluslararası uçuşlardaki kademeli açılma sayesinde %127 büyüme gösterdi.

- ✓ Sağlık Uygulama Tebliği (SUT) fiyat listesi yukarı yönlü revize edildi ve 1 Haziran 2021 itibarıyla uygulamaya geçti.
- ✓ Liv Hospital Vadistanbul 24 Mayıs 2021’de İstanbul Sarıyer’de 125 yatak kapasitesi ile hasta kabulüne başladı. Bu hastanemiz yurt içi hastalarının yanı sıra Avrupa ve Balkan ülkeleri, Ortadoğu ve Arap ülkelerinden gelecek yabancı hastalara hizmet verecektir.

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

“Ülkemizde 2020 Mart ayında başlayan COVID-19 salgını tüm dünyada eşi benzeri görülmemiş sağlık krizine ve ekonomik çalkantıya sebep oldu. O günden bu yana Türkiye’nin en yüksek kurulu kapasiteye sahip hastane grubu olarak toplumumuza karşı büyük bir sorumluluk taşıdığımız için büyük bir özveriyle çalıştık. Etkin maliyet disiplini ile faaliyet performansımızı artırmaya devam ettik. Nakit pozisyonumuzu güçlendirdik ve borçluluk oranlarımızı düşürdük. Döviz cinsinden kredilerimizi TL’ye çevirerek ve olası makro çalkantılara karşı açık döviz pozisyonumuzu kapatarak, döviz oynaklığının finansallarımız üzerindeki etkisini ortadan kaldırdık.

Sağlık hizmetlerine yönelik ertelenen talep bu yıl güçlü seyrederken yurt içi ve yurt dışı hasta trafiğinin artmasına neden oldu. Grubumuzda dijitalleşme çalışmaları tüm hızıyla devam etmektedir. Tüm hastanelerdeki dijital personel planlama sistemimiz ile personel dağılımını ve personel çalışma saatlerini optimize ediyoruz. Robotik Süreç Otomasyonu (RPA) ile tüm fatura süreçlerini tam otomatik hale getirerek personel zamanını katma değeri daha yüksek işlere yönlendirmeyi hedefliyoruz. Önümüzdeki yıl dijital tedarik zinciri programımızı tamamlayarak tüm hastanelerimizde devreye almayı hedefliyoruz. Bu proje ile birlikte daha iyi stok yönetimi ve ek maliyet tasarrufu sağlayacağız. Bu çalışmaların gelecekte verimliliğimize ve dolayısıyla kârlılığımıza olumlu katkı sağlayacağına inanıyoruz.”

Hasılat

	9A 2021	9A 2020	Değişim	3Ç 2021	3Ç 2020	Değişim
Toplam Hasılat (milyon TL)	4.040	2.814	%43,6	1.498	1.075	%39,3
Yurt İçi Hasta Hasılatı	3.457	2.395	%44,4	1.232	916	%34,6
Yatan Hasta Hasılatı	2.033	1.464	%38,9	706	538	%31,1
Ayaktan Hasta Hasılatı	1.424	931	%53,0	527	378	%39,4
Yabancı Sağlık Turizmi Hasılatı	460	226	%103,1	207	91	%126,8
Diğer Yan İş Kolları	122	193	(%36,5)	58	68	(%14,6)

Yurt İçi Hasta Hasılatı: Yurt içi hasta hasılatı, hem ayaktan hem de yatan hasta hasılatındaki büyüme sayesinde 3Ç 2021’de %34,6 arttı. Bu artışta yılbaşından bu yana devam eden hasta sayılarındaki iyileşme ve SUT fiyatlarının 2021 Haziran ayında revize edilmesi sonrası ortalama fiyatlardaki artış etkili oldu. Yurt içi hasta hasılatı, 9A 2021’de ise %44,4 arttı. Bu artışta 2Ç 2020’de pandemi ile ilgili kapanmalar nedeniyle yurt içi hasta hasılatının %3,8 daralmasıyla oluşan düşük baz etkisi de görüldü.

Yatan hasta hasılatı, 3Ç 2021’de %31,1, 9A 2021’de %38,9 büyüdü. Ayaktan hasta hasılatı ise 3Ç 2021’de %39,4, 9A 2021’de %53,0 büyüdü.

Yabancı Sağlık Turizmi (YST) Hasılatı: YST hasılatı pandemi sebebiyle uçuş yasaklarının başlamasıyla 2Ç 2020’de %67,0 ve 3Ç 2020’de %21,9 daralmıştı. Türkiye’de ve dünyanın birçok ülkesinde aşılmanın hızlanması ve seyahat eden yolcu sayılarının artmasıyla beraber YST hasılatı, 3Ç 2021’de %126,8, 9A 2021’de %103,1 arttı. 2Ç 2021 ile kıyaslandığında 3Ç 2021 büyümesi %43,9 oldu. YST hasılatı toplam hasılatın 3Ç 2021’de %13,8’ini, 9A 2021’de %11,4’ünü oluşturdu.

Diğer Yan İş Kolları: Diğer yan iş kollarından elde edilen hasılat 3Ç 2021’de %14,6, 9A 2021’de ise %36,5 daralma gösterdi. Bu daralma, laboratuvar iş koluna ait ihalenin grubumuzun asli işi olan hastaneciliğe odaklanma stratejisi sebebiyle yenilenmemesinden dolayı gerçekleşti. Laboratuvar iş kolu hasılatı 3Ç 2021’de %82,9 daralarak 7 milyon TL, 9A 2021’de ise %78,0 daralarak 25 milyon TL oldu (3Ç 2020: 38 milyon TL, 9A 2020: 114 milyon TL).

Üniversite hastanelerinden elde edilen yönetim danışmanlığı gelirleri ise 3Ç 2021’de %53,8 artarak 24 milyon TL, 9A 2021’de %64,3 artarak 75 milyon TL oldu (Hâlihazırda, 3’ü ile yönetim hizmeti sözleşmemiz bulunan, 6 üniversite hastanemiz vardır).

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

	9A 2021	9A 2020	Değişim (p)	3Ç 2021	3Ç 2020	Değişim (p)
(Hasılatı oranı - %)	%73,6	%72,8	77	%73,8	%71,0	276
Malzeme	%18,5	%22,4	(395)	%17,2	%22,2	(496)
Doktor	%21,9	%20,6	135	%21,3	%20,7	64
Personel	%16,3	%16,5	(15)	%16,3	%15,9	38
Kira	%0,9	%0,9	(2)	%0,9	%0,7	24
Dışarıdan sağlanan hizmet alımları	%8,0	%7,2	78	%7,2	%7,2	2
Diğer tüm giderler	%8,0	%5,2	276	%10,9	%4,4	643

Malzeme giderlerinin hasılatı oranı yüksek maliyete sahip diğer yan iş kolu olan laboratuvar cirosunun toplam içindeki payının azalması ve yükselen yatan hasta birim fiyatları nedeniyle 3Ç 2021’de 496 baz puan, 9A 2021’de 395 baz puan azaldı.

Doktor giderlerinin toplam hasılatı oranı 3Ç 2021’de 64 baz puan, 9A 2021’de 135 baz puan arttı. Bu artış 2Ç 2021’deki yeni hastane açılışı, hastane miksindeki değişim ve hastane gelirlerinin toplam hasılat içindeki payının diğer yan iş kolları hasılatının daralmasından dolayı artmasından kaynaklandı.

Personel giderlerinin toplam hasılatı oranı güçlü gelir büyümesi dolayısıyla 9A 2021’de 15 baz puan azalarak %16,3 oldu. Diğer yandan bu oran Kısa Çalışma Ödeneği teşviğinden 3Ç 2020’de daha fazla çalışan için faydalanılması, personel maaş artışları ve yeni açılan hastane sebebiyle 3Ç 2021’de 38 baz puan artarak %16,3 oldu.

Diğer yan iş kollarındaki giderler olan laboratuvar, görüntüleme, temizlik, yemek, güvenlik gibi dışarıdan sağlanan hizmet alımlarının toplam hasılatı oranı dışarıdan alınan PCR test hizmet giderlerinin artması dolayısıyla 3Ç 2021’de 2 baz puan artarak %7,2, 9A 2021’de ise 78 baz puan artarak %8,0 oldu.

Diğer tüm giderler (enerji, yurt içi ve yurt dışı pazarlama giderleri vb.) özellikle operasyonel kur farkı gelirinin toplam gider içindeki etkisinin azalışından ve artan YST hasılatı ile bağlantılı pazarlama giderlerindeki artıştan dolayı 3Ç 2021’de 643 baz puan artarak %10,9 ve 9A 2021’de ise 276 baz puan artarak %8,0 oldu.

FAVÖK

3Ç 2021’de düzeltilmiş FAVÖK yüksek operasyonel performansın ve maliyet tasarruflarının etkisiyle %26,0 artarak 392 milyon TL oldu. FAVÖK marjı 276 baz puan azalarak %26,2 oldu. Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelirinin toplam gider içindeki etkisinin azalışı (3Ç 2021: 331 baz puan azalış) ve YST hasılatı ile bağlantılı pazarlama giderlerinin artışı (3Ç 2021: 121 baz puan azalış) bu düşüşe neden oldu.

9A 2021'de düzeltilmiş FAVÖK %39,5 büyüyerek 1.068 milyon TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı ise operasyonel kur farkı gelirinin toplam gider içindeki etkisinin azalması nedeniyle 77 baz puan azalarak %26,4'e düştü.

3Ç 2021'de düzeltilmiş FAVÖK (kur etkisi hariç) %42,2 artarak 396 milyon TL oldu. FAVÖK (kur etkisi hariç) marjı ise 55 baz puan artarak %26,4 oldu. 9A 2021'de düzeltilmiş FAVÖK (kur etkisi hariç) %48,5 büyüyerek 1.029 milyon TL'ye, FAVÖK (kur etkisi hariç) marjı ise 84 baz puan artarak %25,5'e yükseldi.

Nakit Akışı

Operasyonel nakit akış, 3Ç 2021'de %24,8 artarak 411 milyon TL, 9A 2021'de %59,3 artarak 1.096 milyon TL oldu (3Ç 2020: 329 milyon TL, 9A 2020: 688 milyon TL). Böylece operasyonel nakit akışın FAVÖK'e oranı 3Ç 2021'de %104,7 ve 9A 2021'de %102,6 oldu (3Ç 2020: %105,8, 9A 2020: %89,8).

Serbest nakit akışı, işletme sermayesi ihtiyacının azalması sayesinde 3Ç 2021'de %20,7 artarak 335 milyon TL ve 9A 2021'de %46,9 artarak 851 milyon TL oldu (3Ç 2020: 278 milyon TL, 9A 2020: 580 milyon TL). Böylece serbest nakit akışın FAVÖK'e oranı 3Ç 2021'de %85,5 ve 9A 2021'de %79,7 oldu (3Ç 2020: %89,2, 9A 2020: %75,7).

Bakım ve onarım için yapılan yatırım harcamalarının hasılatı oranı 3Ç 2021'de %3,5 ve 9A 2021'de %2,6 seviyesinde gerçekleşti (3Ç 2020: %2,1, 9A 2020: %2,0). Toplam yatırım harcamalarının hasılatı oranı ise Vadistanbul için 2021'de yapılan 75 milyon TL'lik yatırım harcaması nedeniyle artarak 3Ç 2021'de %5,0'a ve 9A 2021'de %6,1'e yükseldi (3Ç 2020: %4,8, 9A 2020: %3,9).

Dönem Kârı/(Zararı)

Yüksek operasyonel performansın ve maliyet tasarruflarının etkisiyle 3Ç 2021'de 41 milyon TL ve 9A 2021'de 215 milyon TL net kâr edildi. 9A 2020'de VM Medical Park Ankara Hastanesi'nin devir alınması sonucunda oluşan 82 milyon TL'lik şerefiye ve Uşak Hastanesi'nin devriyle elde edilen 33 milyon TL'lik sabit kıymet satış gelirinin de katkısıyla 52 milyon TL kâr edilmişti. Bu baz etkisine rağmen net kâr 3Ç 2021'de %224,4 ve 9A 2021'de %315,3 artış gösterdi.

Dönem kârının artışında gösterilen yüksek operasyonel performans ve maliyet tasarrufları (esas faaliyet kârı artışı 3Ç 2021: 70 milyon TL, 9A 2021: 237 milyon TL), kur riskinin azaltılması ile düşen finansman giderleri (finansman giderleri azalışı 3Ç 2021: 85 milyon TL, 9A 2021: 124 milyon TL) etkili oldu. Ertelenmiş vergi gideri ise tek seferlik bir düzeltme ile vergi matrah artırımı yapılmasından kaynaklı geçmiş yıllara ait mahsup edilebilir zararların %50'sinin silinmesinden dolayı 3Ç 2021'de 69 milyon TL ve 9A 2021'de 38 milyon TL artarak dönem kârını azalttı.

Şirket bağlı ortaklıklarının elde ettikleri kârlar nedeniyle kontrol gücü olmayan paylara ait net kâr 3Ç 2021'de 23 milyon TL, 9A 2021'de ise 50 milyon TL oldu. Böylece, 3Ç 2020'de ana ortaklık paylarına düşen 4 milyon TL net zarar 3Ç 2021'de 18 milyon TL net kâra döndü. 9A 2021'de ise ana ortaklık paylarına düşen net kâr %610,3 artarak 165 milyon TL oldu (9A 2020: 23 milyon TL).

Borçlar

Para birimi bazında net borç (milyon TL)	9A 2021	Dikey Oran	2020	Dikey Oran	Değişim
TL	1.282	%65	1.064	%50	%20,5
ABD Doları + Avro	(26)	(%1)	457	%22	a.d.
Toplam kredi, finansal kiralama	1.256	%64	1.521	%72	(%17,5)
TL (TFRS 16)	635	%32	521	%25	%21,8
ABD Doları + Avro (TFRS 16)	76	%4	74	%3	%2,8
Toplam kiralama yükümlülüğü (TFRS16)	711	%36	595	%28	%19,5
Toplam net borç	1.967	%100	2.117	%100	(%7,1)

Net borç/düzeltilmiş FAVÖK oranı 2020’de 2,0x’iken, 9A 2021’de güçlü faaliyet performansı sayesinde 1,5x’e geriledi.

9A 2021’de net borç TFRS 16 kapsamındaki kiralama yükümlülükleri hariç bakıldığında 266 milyon TL azalarak 1.256 milyon TL’ye düştü (2020: 1.521 milyon TL).

Toplam net borç TFRS 16 kapsamındaki kiralama yükümlülükleri dâhil bakıldığında ise 150 milyon TL azalarak 1.967 milyon TL’ye düştü (2020: 2.117 milyon TL). Bu azalış Liv Hospital Vadistanbul açılışından gelen 174 milyon TL’lik borca (62 milyon TL’si finansal kiralama, 112 milyon TL’si TFRS 16 kapsamındaki kiralama yükümlülüğü) rağmen gerçekleşti.

Kur riski yönetimi

Şirket 2022-2024 yıllarına ait sendikasyon kredilerinin 46,5 milyon Avro olan borç servisi ödemelerinin tamamını 8 Şubat 2021 tarihindeki TCMB alış kuru üzerinden TL’ye çevirdi. Şirket yabancı para cinsinden net borç uzun pozisyonunu 2,6 milyon Avro olarak 9A 2021’de de sürdürdü. Böylece, gelecekteki olası kur değişkenliği şirket mali tablolarını etkilemeyecektir. Şirket uzun vadeli stratejisi çerçevesinde kur riskinin yönetimi, finansal giderlerin ve net borç/düzeltilmiş FAVÖK oranının azaltılması amacıyla nakit ve nakit benzerlerini Avro cinsinden tutarak bilançosu için kur sabitlemesi yaratmaktadır.

FAVÖK MUTABAKATI

Milyon TL	9A 2021	9A 2020	3Ç 2021	3Ç 2020
Net kâr / (zarar)	215	52	41	13
Operasyonlardan sağlanan vergi (geliri)	120	37	106	12
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklara ait amortisman ve itfa giderleri	238	188	84	62
Toplam faiz giderleri/(gelirleri) ve türev araçlarının gerçeğe uygun değer farkı (net)	427	557	148	239
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların elden çıkarılması veya devre dışı bırakılması sonucu ortaya çıkan net (kârlar) / zararlar ve negatif şerefiye (gelirleri)	(3)	(117)	(0)	(32)
Raporlanan FAVÖK	997	717	379	294
Net bir defaya mahsus (kazançlar) / zararlar	52	38	16	14
Nakit çıkışı gerektirmeyen TFRS karşılık giderleri	19	11	(2)	4
Düzeltilmiş FAVÖK	1.068	766	392	312
Düzeltilmiş FAVÖK marjı (%)	%26,4	%27,2	%26,2	%29,0
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri/(gideri)	39	73	(4)	33
Düzeltilmiş FAVÖK¹	1.029	693	396	279
Düzeltilmiş FAVÖK marjı (%)¹	%25,5	%24,6	%26,4	%25,9

¹ Diğer gelir/(giderlerdeki) faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri/(gideri) hariç hesaplanan düzeltilmiş FAVÖK ve düzeltilmiş FAVÖK marjı

KONSOLİDE GELİR TABLOSU

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	
Milyon TL	9A 2021	9A 2020	Değişim (%)	3Ç 2021	3Ç 2020	Değişim (%)
Hasılat	4.040	2.814	%43,6	1.498	1.075	%39,3
Satışların maliyeti (-)	(2.969)	(2.150)	%38,1	(1.062)	(799)	%33,0
Brüt kâr	1.071	664	%61,2	435	277	%57,4
Genel yönetim giderleri (-)	(314)	(181)	%73,8	(121)	(68)	%77,1
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	277	366	(%24,2)	50	205	(%75,4)
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(249)	(302)	(%17,3)	(58)	(176)	(%67,2)
Esas faaliyet kârı / (zararı)	784	548	%43,2	307	238	%29,4
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	3	119	(%97,7)	0	34	(%99,4)
Yatırım faaliyetlerden giderler (-)	(0)	(2)	(%94,8)	(0)	(2)	(%97,1)
FVÖK	787	664	%18,4	307	270	%14,0
<i>FVÖK marjı</i>	<i>%19,5</i>	<i>%23,6</i>	<i>(414p)</i>	<i>%20,5</i>	<i>%25,1</i>	<i>(456p)</i>
Faiz giderleri (-)	(429)	(331)	%29,4	(166)	(105)	%58,3
Net kur farkı (gideri) / geliri (kur sabitleme giderleri dâhil)	(23)	(244)	(%90,6)	5	(140)	a.d.
Vergi öncesi kâr / (zarar)	335	89	%276,9	147	25	%497,0
Vergi geliri / (gideri)	(120)	(37)	%223,1	(106)	(12)	%782,8
Net kâr / (zarar)	215	52	%315,3	41	13	%224,4
Net kâr / (zarar) kontrol gücü olmayan paylar	50	29	%75,8	23	17	a.d.
Net kâr / (zarar) ana ortaklık payları	165	23	%610,3	18	(4)	a.d.

KONSOLİDE BİLANÇO

Milyon TL	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2021	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2020
Nakit ve nakit benzerleri	676	492	375
Ticari alacaklar	1.359	1.115	1.155
Stoklar	122	112	113
Diğer dönen varlıklar	537	479	542
Dönen varlıklar	2.694	2.198	2.185
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	1.539	1.431	1.441
Varlık kullanım hakkı	383	250	257
Ertelenmiş vergi varlığı	351	415	402
Diğer duran varlıklar	341	243	287
Duran varlıklar	2.614	2.339	2.387
Toplam varlıklar	5.308	4.537	4.572
Ticari borçlar	1.315	905	987
Diğer kısa vadeli borçlar	461	431	422
Kısa vadeli borçlanmalar (finansal ve operasyonel kiralama yükümlülükleri dâhil)	1.188	888	978
Kısa vadeli yükümlülükler	2.964	2.224	2.387
Uzun vadeli diğer yükümlülükler	148	140	139
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	187	187	184
Uzun vadeli yükümlülükler (finansal ve operasyonel kiralama yükümlülükleri dâhil)	1.456	1.705	1.514
Uzun vadeli yükümlülükler	1.791	2.031	1.836
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	436	245	282
Kontrol gücü olmayan paylar	116	37	66
Özkaynaklar	552	282	349
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	5.308	4.537	4.572