MLPCARE



MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

30.09.2026 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 2026 itibarıyla): 1
2.3 Organizasyon Yapısı: 2
3. Dönem İçindeki Gelişmeler: 2
4. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu: 4
4.1 Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı: 4
4.2 Hisse Bilgileri 4
4.3 Yönetim Kurulu'nun Yapısı ve Oluşumu: 5
4.4 Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları: 5
4.5 Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı: 5
5. 9A 2026 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 ile devam etmektedir. Şirket; Türkiye’de, Azerbaycan’da ve Kosova’da faaliyet gösteren, 7.000’den fazla yatak kapasiteli, toplam 36 hastane ile sektöre yön veren en yaygın özel sağlık grubu olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

2. Kurumsal Yapı:

2.1 Sermaye Yapısı*:

Pay Sahibinin İsmi	Sermayedeki Payı (%)	Sermayedeki Payı (bin TL)
F.O.M. Grup Mimarlık İnşaat ve Tic A.Ş.	%19,08	36.437
Sancak Yatırım İç ve Dış Ticaret Anonim Şirketi	%16,72	31.944
Muharrem Usta	%10,27	19.621
Diğer	%12,33	23.554
Halka Açık Kısım	%41,60	79.457
Toplam	%100,00	191.012

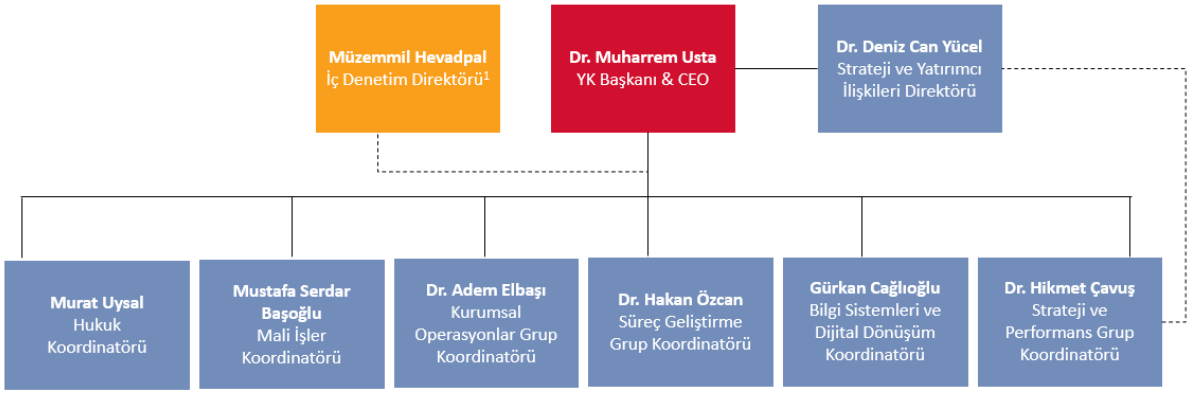
*25.10.2026 tarihi itibarıyla güncellenmiştir.

2.2 Ana İştiraklerimiz (30 Eylül 2026 itibarıyla):

Ticaret Ünvanı	Şirketin Sermayedeki Payı
Temar Tokat Manyetik Rezonans Sağlık Hizmetleri ve Turizm A.Ş. (“Tokat Hastanesi”)	%58,84
Samsun Medikal Grup Özel Sağlık Hizmetleri A.Ş. (“Samsun Hastanesi”)*	%100,00
MS Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş. (“MS Sağlık”)	%100,00
Mediplaza Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş. (“Mediplaza”)	%75,00
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”)	%100,00
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
Artımed Medikal Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Artımed”)	%100,00
21. Yüzyıl Anadolu Vakfı (“21.Yüzyıl Anadolu Vakfı”)	%100,00
Kuzey Doğu Sağlık Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. (Kuzey Doğu)	%100,00
Livist Sağlık Hizmetleri A.Ş.	%99,99
MLP İzmir Sağlık Hizmetleri A.Ş.	%65,00
MLP Ataşehir Sağlık Hizmetleri	%100,00
Bileşim Turizm Sanayi Ticaret A.Ş.	%100,00
MLPARK Facilities Management Services L.L.C	%100,00
İstanbul Gelişim Özel Sağlık Hizmetleri Tic. A.Ş.	%100,00

*24 Eylül 2026’da Şirketimizin %100 bağlı ortaklıkları tarafından, Samsun Medikal Grup Özel Sağlık Hizmetleri A.Ş.’nin sermayesinin %20’sini temsil eden payların tamamı devralınmıştır.

2.3 Organizasyon Yapısı:



3. Dönem İçindeki Gelişmeler:

- **Borçlanma Aracı İhraç Edilmesi İlşkin SPK Onayı (16 Ocak 2026 Tarihli Açıklama)**

  Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 27.11.2025 tarihli kararı uyarınca; Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-31.1 sayılı Borçlanma Araçları Tebliği hükümlerine uygun olarak, 20.000.000.000 TL nominal değere kadar, 5 yıl vadeli ve Türk Lirası cinsinden, yurt içinde nitelikli yatırımcılara satılmak üzere borçlanma aracı ihraç edilmesi kararlaştırılmıştır. Söz konusu karar kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan ihraç başvurumuz onaylanmıştır.

- **JCR Eurasia Derecelendirmesine İlişkin Özel Durum Açıklaması (27 Nisan 2026 Tarihli Açıklama)**

  JCR Eurasia Rating, periyodik gözden geçirme sürecinde MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş.'nin ("Şirket") konsolide yapısını ulusal düzeyde yüksek kredi kalitesiyle yatırım yapılabilir kategoride derecelendirmiş, Uzun Vadeli Ulusal Kredi Notu'nu "AA- (Tr)" sabit bırakmış ve görünümünü "Stabil" olarak belirlemiştir. Kısa Vadeli Ulusal Kredi Notu'nu ise "J1+ (Tr)" olarak sabit bırakmış ve görünümü "Stabil" olarak belirlemiştir. Diğer yandan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Kredi Notlarını ve görünümlerini Türkiye Cumhuriyeti ülke notları sınırı olan "BB/Stabil" olarak belirlemiştir.

  Bu kredi notları; istikrarlı ciro artışı ve sürdürülebilir hasta sayıları, verimli maliyet yönetimi ile desteklenen sağlıklı kârlılık eğilimi ve sağlam FAVÖK yaratımı, ihtiyatlı borçlanma ve dengeli borç ödeme kapasitesi ile güçlendirilmiş finansal dayanıklılık, sermaye piyasası araçları yoluyla sağlanan güçlendirilmiş fon çeşitliliği, yönetime güvence ve olası kayıplara karşı koruma sağlayan sağlam sermaye tabanı, düşük nakit dönüşüm döngüsü ile desteklenen ve artan operasyonel verimliliğe işaret eden maliyet yaratmayan fon sağlama kapasitesi, güçlü marka bilinirliğiyle desteklenen Türkiye özel sağlık sektöründeki yerleşik konum, kurumsal yönetim ilkelerine uyum, sağlık sektöründe kârlılığı kısıtlayan artan maliyet baskıları ve sektördeki şiddetli rekabet gibi hususlar kapsamında teyit edilmiştir.

- **Arsa Satışına İlişkin Özel Durum Açıklaması (12 Mayıs 2026 Tarihli Açıklama)**

12 Mayıs 2026'da, şirketimiz portföyünde bulunan İstanbul Ataşehir'deki arsa satılmıştır. Bu arsa üzerinde inşa edilecek yaklaşık 50.000 m² büyüklüğündeki hastanenin kiralanması ve şirketimiz tarafından işletilmesi konusunda anlaşmaya varılmıştır.

- **Operasyonel Kararlara İlişkin Özel Durum Açıklaması (18 Mayıs 2026 Tarihli Açıklama)**

Ankara Ümitköy'de yaklaşık 40.000 m² kapalı alana sahip 185 yataklı bir hastanenin kiralanması konusunda anlaşmaya varılmıştır. Hastane binasının 18 ay içerisinde tamamlanarak faaliyete başlaması planlanmakta olup kira sözleşmesi uzun vadeli olarak akdedilmiştir.

- **Macaristan Hastanesine İlişkin Özel Durum Açıklaması (18 Mayıs 2026 Tarihli Açıklama)**

Şirketimiz tarafından yürütülen verimlilik ve portföy optimizasyonu çalışmaları kapsamında, Macaristan Budapeşte'de faaliyet gösteren Liv Duna Medical Center Hastanesi'ne ilişkin operasyonların sonlandırılmasına karar verilmiştir.

- **Üst Yönetim Değişikliğine İlişkin Açıklama (24 Haziran 2026 Tarihli Açıklama)**

24 Haziran 2026 tarihi itibarıyla Şirketimizde İcra Kurulu Üyesi ve Grup CFO'su olarak Mustafa Serdar Başoğlu göreve başlamıştır.

- **Likidite Hizmeti Sağlayıcılığına İlişkin Açıklama (3 Temmuz 2026 Tarihli Açıklama)**

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 03.07.2026 tarihli kararı uyarınca; Şirketimiz paylarında likiditenin desteklenmesi amacıyla, Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda yürütülen likidite sağlayıcılığı uygulamaları kapsamında OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Likidite Sağlayıcılık Hizmeti Sözleşmesi imzalanmıştır.

- **Likidite Hizmeti Sağlayıcılığına İlişkin Açıklama (5 Ağustos 2026 Tarihli Açıklama)**

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 05.08.2026 tarihli kararı uyarınca; Şirketimiz paylarında likiditenin desteklenmesi amacıyla, Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda yürütülen likidite sağlayıcılığı uygulamaları kapsamında AK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Likidite Sağlayıcılık Hizmeti Sözleşmesi imzalanmıştır.

- **Samsun Medikal Grup Özel Sağlık Hizmetleri A.Ş. Paylarının Satın Alımına İlişkin Açıklama (29 Eylül 2026 Tarihli Açıklama)**

24 Eylül 2026'da Şirketimizin %100 bağlı ortaklıkları tarafından, Samsun Medikal Grup Özel Sağlık Hizmetleri A.Ş.'nin sermayesinin %20'sini temsil eden payların tamamı devralınmıştır. İşlem neticesinde şirketimiz Samsun Medikal Grup Özel Sağlık Hizmetleri A.Ş.'nin dolaylı olarak %100 pay sahibi haline gelmiştir.

- **Pay Satışı İşlemlerine İlişkin Açıklama (25 Ekim 2026 Tarihli Açıklama)**

Lightyear Healthcare BV'nin, Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin %14,04'üne tekabül eden 26.821.957 TL nominal değerli payları, Hisse Devir Sözleşmesi kapsamında Muharrem Usta, F.O.M Grup Mimarlık İnşaat ve Ticaret A.Ş. ve sözleşmede belirtilen üçüncü kişilere devredilmesi konusunda anlaşmaya varılmıştır. Hisse devirleri sonucunda Lightyear Healthcare BV'nin Şirketimizdeki ortaklığı sona ermiştir.

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)" 09.03.2026 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır. Söz konusu bildirimlere https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/2118-mlp-saglik-hizmetleri-a-s bağlantısından erişilebilir.

4.2 Hisse Bilgileri

Hisse Sayısı: 191.012.202 (Her bir hissenin nominal değeri 1 TL'dir.)

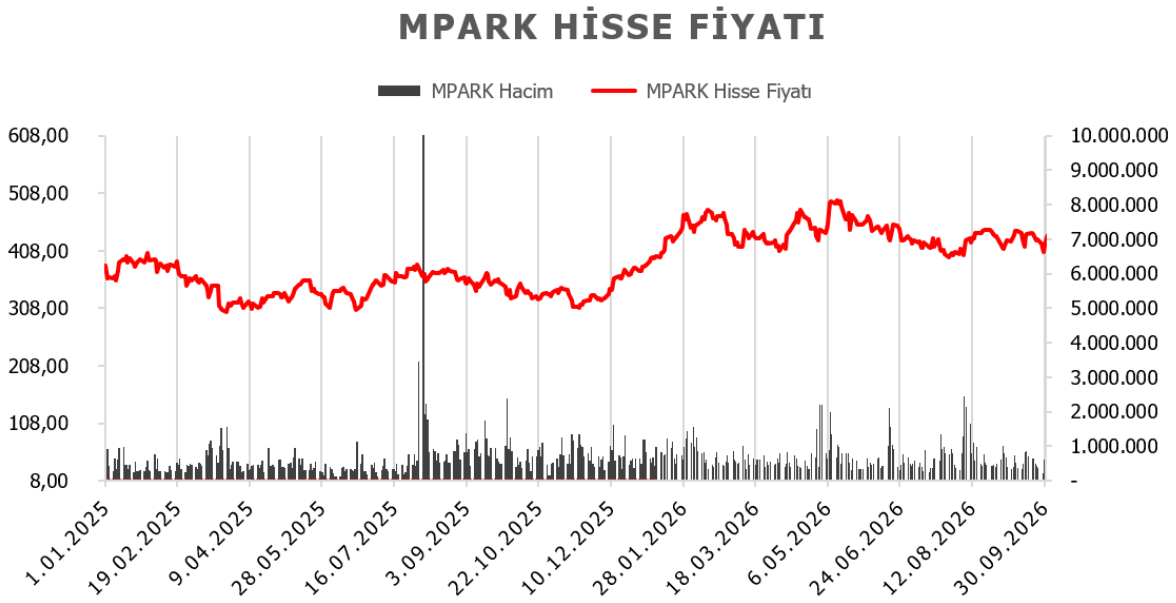
Halka Arz Tarihi: 13.02.2018

Halka Açık Paylar: %41,60

9A 2026'da Hisse Performansı:

1 Ocak – 30 Eylül 2026	En Düşük	En Yüksek	Ortalama	30 Eylül 2026
Hisse Fiyatı (TL)	380.50	495.00	436.64	417.75
Piyasa Değeri (milyon ABD Doları)	1.583	2.092	1.828	1.628

Hisse Performansı:



Bağımsız Denetçi:

Şirketimiz'in 28.04.2026 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca belirlenen esaslara uygun olarak, Şirketimiz'in 2026 yılı hesap dönemindeki finansal raporlarının denetlenmesi ile bu kanunlardaki ilgili düzenlemeler kapsamındaki diğer faaliyetleri yürütmek üzere, **DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Deloitte Touche Tohmatsu Limited üye şirketi)**'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
- Adem Elbaşı - Yönetim Kurulu Üyesi
- Murat Uysal- Yönetim Kurulu Üyesi
- Haydar Sancak - Yönetim Kurulu Üyesi
- Betül Ebru Edin - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
- Temel Güzeloğlu - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

4.4 Yönetim Kurulu'nun 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 13 Mayıs 2024 tarihinde yapılan toplantısında Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine uygun olarak aşağıda belirlenen şekilde üye atamasının gerçekleştirilmesine

a) Denetim Komitesi başkanlığına Temel Güzeloğlu'nun; üyeliğine ise Betül Ebru Edin'in seçilmesine,

b) Kurumsal Yönetim Komitesi başkanlığına Betül Ebru Edin'in; üyeliklerine ise Temel Güzeloğlu ve Deniz Can Yücel'in seçilmesine,

c) Riskin Erken Saptanması Komitesi başkanlığına Betül Ebru Edin'in, üyeliklerine ise Temel Güzeloğlu'nun seçilmesine,

karar verilmişti.

24.10.2025 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında ise; Kurumsal Yönetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Aday Gösterme ve Ücret Komitesi'ne Murat Uysal üye olarak atanmıştır.

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

Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetim Komitesi 27 Şubat 2026, 4 Mayıs 2026, 5 Ağustos 2026 ve 4 Kasım 2026 olmak üzere dört toplantı, Riskin Erken Saptanması Komitesi 15 Ocak 2026, 27 Şubat 2026, 4 Mayıs 2026, 5 Ağustos 2026 ve 4 Kasım 2026 olmak üzere beş toplantı gerçekleştirmiştir. Bundan sonraki dönemde de tüzüklerinin gerektirdiği sıklıkta bir araya gelmeye ve görevlerini icra etmeye devam edeceklerdir.

5. 9A 2026 Bilgilendirme Notu

Özet Finansallar

(milyon TL)	9A 2026	9A 2025	Değişim	3Ç 2026	3Ç 2025	Değişim
Hasılat	**54.217**	**50.882**	**%6,6**	**18.189**	**16.948**	**%7,3**
FAVÖK[1]	**16.209**	**13.563**	**%19,5**	**5.700**	**5.171**	**%10,2**
FAVÖK marjı (%)[1]	%29,9	%26,7	324p	%31,3	%30,5	83p
Net Kâr	**5.814**	**5.844**	**(%0,5)**	**2.074**	**2.376**	**(%12,7)**
Net Kâr ana ortaklık payları	5.554	5.286	%5,1	2.225	2.100	%5,9
Net Borç / FAVÖK IFRS 16 hariç [2]	**0,3x**	**0,3x**				
Net Borç / FAVÖK [2]	0,7x	0,8x				

[1] Brüt kârdan genel yönetim giderleri çıkarılıp amortisman ve itfa giderleri eklenerek hesaplanan FAVÖK ve FAVÖK marjı

[2] 9A 2025 verileri 31.12.2025 Bilanço verilerine göre hesaplanmıştır.

Finansal Başlıklar

- ✓ 3Ç 2026'da toplam hasılat yurt içi gelirlerdeki büyümenin etkisiyle %7,3 artarak 18.189 milyon TL oldu (3Ç 2025: 16.948 milyon TL). Böylece 9A 2026'da hasılat %6,6 artarak 54.217 milyon TL (9A 2025: 50.882 milyon TL) oldu. 3Ç 2026'da ayaktan hasta ve yatan hasta kırılımı sırasıyla %51 ve %49 olarak gerçekleşti.
- ✓ 3Ç 2026'da FAVÖK %10,2 artarak 5.700 milyon TL oldu (3Ç 2025: 5.171 milyon TL). 9A 2026'da FAVÖK %19,5 artarak 16.209 milyon TL oldu (9A 2025: 13.563 milyon TL). FAVÖK artışında hasta miksindeki değişim ve maliyetler üzerinde yapılan verimlilik çalışmaları etkili oldu.
- ✓ 3Ç 2026'da ana ortaklık payına düşen net kâr %5,9 artarak 2.225 milyon TL oldu (3Ç 2025: 2.100 milyon TL). 9A 2026'da ana ortaklık payına düşen net kâr %5,1 artarak 5.554 milyon TL oldu (9A 2025: 5.286 milyon TL). Samsun Medikal'in yılın ilk altı ayındaki azınlık paylarına düşen net kârının, azınlık hisselerinin Eylül 2026'da devralınmasıyla birlikte ana ortaklık paylarına dahil edilerek raporlanması net kârı olumlu etkiledi.
- ✓ Net borç/FAVÖK oranı 9A 2026'da 0,7x olarak gerçekleşti. IFRS 16 hariç bakıldığında Net borç/FAVÖK oranı aynı dönemde 0,3x olarak gerçekleşti.

Operasyonel Başlıklar

- ✓ Türk Tabipler Birliği (TTB), 2026 yılı Temmuz ayında Özel Hekimlik Uygulamaları (ÖHU) katsayılarını %20,1 oranında artırdı.
- ✓ 24 Eylül 2026 tarihinde, bağlı ortaklığımız Samsun Medikal'in sermayesinin %20'sini temsil eden payların tamamı, %100 bağlı ortaklıklarımız olan Sotte Sağlık Temizlik Yemek ve MS Sağlık tarafından devralınmıştır. Söz konusu işlem sonucunda MLP Care, Samsun Medikal'in dolaylı olarak %100 pay sahibi haline gelmiştir.

Hasılat

	9A 2026	9A 2025	Değişim	3Ç 2026	3Ç 2025	Değişim
Toplam Hasılat (milyon TL)	54.217	50.882	%6,6	18.189	16.948	%7,3
Yurt İçi Hasta Hasılatı	48.500	45.341	%7,0	16.128	14.893	%8,3
Yatan Hasta Hasılatı	*24.259*	*23.182*	*%4,6*	*7.873*	*7.503*	*%4,9*
Ayaktan Hasta Hasılatı	*24.241*	*22.159*	*%9,4*	*8.255*	*7.390*	*%11,7*
Yabancı Sağlık Turizmi Hasılatı	4.210	4.392	(%4,1)	1.429	1.553	(%8,0)
Diğer Yan İş Kolları	1.507	1.149	%31,2	632	502	%25,9

Yurt İçi Hasta Hasılatı: Yurt içi hasta hasılatı, 3Ç 2026'da hasta sayısındaki artış ve ortalama ayaktan hasta fiyatlarındaki artış sayesinde %8,3 arttı.

Yabancı Sağlık Turizmi (YST) Hasılatı: Yurt dışından gelen hasta sayısı 3Ç 2026'da %1, 9A 2026'da %6 arttı. Ancak hasılat yurt içi fiyatlardaki artışa kıyasla daha az artan USD/TL kuru nedeniyle 3Ç 2026'da %8,0 azaldı.

Diğer Yan İş Kolları: Diğer yan iş kollarından elde edilen hasılat 3Ç 2026'da yönetim danışmanlığı gelirlerinin artması sayesinde %25,9 arttı.

Satışların Maliyeti ve Giderler

	9A 2026	9A 2025	Değişim (p)	3Ç 2026	3Ç 2025	Değişim (p)
(Hasılata oranı - %)	**%70,1**	**%73,3**	**(324)**	**%68,7**	**%69,5**	**(83)**
Malzeme	%10,5	%11,7	(120)	%10,1	%11,0	(86)
Doktor	%27,7	%26,7	104	%28,4	%26,1	228
Personel	%19,7	%22,1	(235)	%18,0	%20,0	(201)
Dışarıdan sağlanan hizmet alımları	%2,3	%2,5	(18)	%2,2	%2,3	(13)
Diğer tüm giderler	%9,9	%10,4	(55)	%10,0	%10,1	(10)

Malzeme giderlerinin hasılata oranı etkin stok yönetimi ve hasta miksindeki değişim sayesinde 3Ç 2026'da 86 baz puan azalarak %10,1 oldu. 9A 2026'da 120 baz puan azalarak %10,5 oldu.

Doktor giderlerinin toplam hasılata oranı doktorların şirket bordrosuna dahil edilmesi nedeniyle 3Ç 2026'da 228 baz puan artarak %28,4 oldu. 9A 2026'da 104 baz puan artarak %27,7 oldu.

Personel giderlerinin toplam hasılata oranı verimlilik çalışmalarının etkisiyle 3Ç 2026'da 201 baz puan azalarak %18,0 oldu. 9A 2026'da 235 baz puan azalarak %19,7 oldu.

Diğer yan iş kollarındaki giderler olan temizlik, yemek, güvenlik gibi dışarıdan sağlanan hizmet alımlarının toplam hasılata oranı 3Ç 2026'da 13 baz puan azalarak %2,2 oldu. 9A 2026'da 18 baz puan azalarak %2,3 oldu.

Diğer tüm giderlerin (enerji, kira, yurt içi ve yurt dışı pazarlama giderleri, vb.) toplam hasılata oranı, özellikle sabit giderlerin operasyonel kaldıraçla düşmesi nedeniyle 3Ç 2026'da 10 baz puan azalarak %10,0 oldu. 9A 2026'da 55 baz puan azalarak %9,9 oldu.

Nakit Akışı

(milyon TL)	9A 2026	9A 2025	Değişim
FAVÖK	**16.209**	**13.563**	**2.645**
İşletme Sermayesi İhtiyacındaki Değişim	(2.265)	(2.990)	725
Ödenen Vergi	(1.636)	(1.241)	(396)
Diğer	(3.271)	(2.936)	(335)
Operasyonel Nakit Akışı	**9.037**	**6.397**	**2.640**
Yatırım Harcamaları	(7.821)	(9.338)	1.517
Temettü	(440)	(322)	(118)
Serbest Nakit Akışı	**776**	**(3.264)**	**4.039**

Operasyonel nakit akışı, güçlü FAVÖK büyümesi ve azalan işletme sermayesi ihtiyacı sayesinde 9A 2026'da %41,3 artarak 9.037 milyon TL oldu. Operasyonel nakit akışının FAVÖK'e oranı 9A 2026'da %55,8 olarak gerçekleşti (9A 2025: %47,2).

Operasyonel nakit akıştaki iyileşme ve geçen yılın aynı dönemine kıyasla daha düşük seviyede gerçekleşen yatırım harcamaları sayesinde serbest nakit akışı 9A 2026'da 776 milyon TL'ye yükseldi.

Yatırım Harcamaları

(milyon TL)	9A 2026	9A 2025
Toplam Yatırım Harcamaları	**7.821**	**9.338**
Toplam Yatırım Harcamaları (Hasılata Oranı)	**%14,4**	**%18,4**
Bakım ve Onarım Harcamaları[1]	%4,2	%3,7
Büyüme Yatırım Harcamaları[2]	%9,9	%14,6
Diğer Yatırım Harcamaları[3]	%0,3	%0,0

[1]Bakım ve Onarım Harcamaları: Mevcut hastanelerde gerçekleştirilen kat açılışlarını, renovasyonları ve tıbbi cihaz alımlarını kapsar.
[2]Büyüme Yatırım Harcamaları: Satın alınan hastanelere ilişkin hastane ruhsatları ve tıbbi cihaz alımları ile yeni hastane projeleri kapsamında gerçekleştirilen arsa alımları ve hastane ruhsatlarını kapsar.
[3]Diğer Yatırım Harcamaları: GES projelerini kapsar.

Toplam yatırım harcamalarının hasılata oranı, geçen yılın aynı döneminde %18,4 iken 9A 2026'da %14,4'e geriledi. Bakım ve onarım amaçlı yatırım harcamalarının hasılata oranı 9A 2026'da %4,2 seviyesinde, yeni açılması planlanan hastanelere yönelik yatırım harcamalarının ve devralınan hastanelere ilişkin yapılan yatırım harcamalarının hasılata oranı ise %9,9 seviyesinde gerçekleşti.

Borçlar

Para birimi bazında net borç (milyon TL)	9A 2026	Dikey Oran (%)	2025	Dikey Oran (%)	Değişim
TL	2.907	%20	2.299	%15	%26,4
ABD Doları + Avro	3.369	%23	3.753	%25	(%10,2)
Toplam kredi & Finansal kiralama	**6.276**	**%43**	**6.052**	**%41**	**%3,7**
TL (UFRS 16)	7.958	%55	8.682	%58	(%8,3)
ABD Doları + Avro (UFRS 16)	322	%2	132	%1	%143,8
Toplam kiralama yükümlülüğü (UFRS16)	**8.280**	**%57**	**8.814**	**%59**	**(%6,1)**
Toplam net borç	**14.556**	**%100**	**14.866**	**%100**	**(%2,1)**

9A 2026 itibarıyla brüt borç 27,6 milyar TL, net borç ise 14,6 milyar TL olarak gerçekleşti. Net borcun %75'ini TL cinsinden borçlar oluştururken, kalan kısım ABD Doları ve Avro cinsinden borçlardan oluştu. Aynı dönemde net borç/FAVÖK oranı 0,7x oldu. IFRS 16 etkisi hariç tutulduğunda ise Net Borç/FAVÖK oranı aynı dönemde 0,3x seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK MUTABAKATI

Milyon TL	9A 2026	9A 2025	Değişim	3Ç 2026	3Ç 2025	Değişim
Hasılat	**54.217**	**50.882**	**%6,6**	**18.189**	**16.948**	**%7,3**
Satışların maliyeti (-)	(39.672)	(36.682)	%8,2	(13.072)	(11.786)	%10,9
Brüt kâr	**14.545**	**14.200**	**%2,4**	**5.117**	**5.162**	**(%0,9)**
Genel yönetim giderleri (-)	(4.666)	(4.416)	%5,7	(1.520)	(1.385)	%9,8
Amortisman ve itfa giderleri (Satışların maliyeti)	6.134	3.602	%70,3	2.021	1.340	%50,8
Amortisman ve itfa giderleri (Genel yönetim giderleri)	196	177	%10,3	82	54	%51,4
FAVÖK[1]	**16.209**	**13.563**	**%19,5**	**5.700**	**5.171**	**%10,2**
FAVÖK marjı (%)[1]	***%29,9***	***%26,7***	***324p***	***%31,3***	***%30,5***	***83p***

[1] Brüt kârdan genel yönetim giderleri çıkarılıp amortisman ve itfa giderleri eklenerek hesaplanan FAVÖK ve FAVÖK marjı

ÖZET KONSOLİDE GELİR TABLOSU

Milyon TL	9A 2026	9A 2025	Değişim (%)	3Ç 2026	3Ç 2025	Değişim (%)
Hasılat	**54.217**	**50.882**	**%6,6**	**18.189**	**16.948**	**%7,3**
Satışların maliyeti (-)	(39.672)	(36.682)	%8,2	(13.072)	(11.786)	%10,9
Brüt kâr	**14.545**	**14.200**	**%2,4**	**5.117**	**5.162**	**(%0,9)**
Genel yönetim giderleri (-)	(4.666)	(4.416)	%5,7	(1.520)	(1.385)	%9,8
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1.463	1.990	(%26,5)	450	300	%50,1
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(2.521)	(2.069)	%21,8	(716)	(617)	%16,2
Esas faaliyet kârı / (zararı)	**8.821**	**9.704**	**(%9,1)**	**3.331**	**3.460**	**(%3,7)**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	32	540	(%94,0)	14	539	(%97,5)
Yatırım faaliyetlerden giderler(-)	(182)	(3)	%6.767,6	(6)	(0)	a.d.
FVÖK	**8.672**	**10.242**	**(%15,3)**	**3.339**	**3.999**	**(%16,5)**
FVÖK marjı	*%16,0*	*%20,1*	(413p)	*%18,4*	*%23,6*	(524p)
Faiz (giderleri) / geliri, net (-)	(4.217)	(3.148)	%40,4	(1.330)	(991)	%34,2
Net kur farkı (gideri) / geliri (kur sabitleme giderleri dâhil)	(428)	(999)	(%38,5)	(197)	(290)	(%32,2)
Parasal Kazanç / Kayıp	3.234	2.191	%47,6	941	541	%74,1
Vergi öncesi kâr / (zarar)	**7.261**	**8.285**	**(%12,4)**	**2.753**	**3.259**	**(%15,5)**
Vergi geliri / (gideri)	(1.446)	(2.442)	(%40,8)	(680)	(883)	(%23,0)
Net kâr / (zarar)	**5.814**	**5.844**	**(%0,5)**	**2.074**	**2.376**	**(%12,7)**
Net kâr / (zarar) kontrol gücü olmayan paylar	261	557	(%53,2)	(151)	276	(%154,8)
Net kâr / (zarar) ana ortaklık payları	**5.554**	**5.286**	**%5,1**	**2.225**	**2.100**	**%5,9**

ÖZET KONSOLİDE BİLANÇO

Milyon TL	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Nakit ve nakit benzerleri	13.035	9.996
Ticari alacaklar	13.706	12.216
Stoklar	915	1.380
Diğer dönen varlıklar	2.925	3.046
Dönen varlıklar	**30.580**	**26.638**
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	41.541	40.008
Varlık kullanım hakkı	22.035	22.900
Finansal Yatırımlar	243	--
Ertelenmiş vergi varlığı	3.795	3.988
Diğer duran varlıklar	9.168	8.657
Duran varlıklar	**76.782**	**75.553**
Toplam varlıklar	**107.362**	**102.191**
Ticari borçlar	8.892	12.744
Diğer kısa vadeli borçlar	12.784	4.463
Kısa vadeli borçlanmalar (finansal ve operasyonel kiralama yükümlülükleri dâhil)	12.632	3.473
Kısa vadeli yükümlülükler	**34.308**	**20.680**
Uzun vadeli diğer yükümlülükler	1.572	2.902
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	11.256	11.637
Uzun vadeli yükümlülükler (finansal ve operasyonel kiralama yükümlülükleri dâhil)	14.958	21.390
Uzun vadeli yükümlülükler	**27.787**	**35.929**
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	44.089	43.301
Kontrol gücü olmayan paylar	1.179	2.282
Özkaynaklar	**45.268**	**45.582**
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	**107.362**	**102.191**