

## 3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %93,9 artışla 232.8 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %83,4 artışla 579.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %48,3 artışla 44.3 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %59,8 artışla 119.4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 31 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 586 baz puan düşüşle %19,0 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 305 baz puan düşüşle %20,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,34 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,6 düşüşle 20.8 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %53,9 artışla 65.9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %8,9 artışla 338 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 233 mn TL satış geliri (Gedik: 212 mn TL; yıllık: +%93,9), 44,3 mn TL FAVÖK (Gedik: 42 mn TL; yıllık: +%48,3) ve 20,8 mn TL net kar (Gedik: 19 mn TL; yıllık: +%4,6) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri, 3Ç22'de yıllık %93,9, çeyreklik %19,2 artışla beklentilerimizin hafif üzerinde 233 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ortalama fiyatlar ve hasta sayısındaki yükseliş sonrası sağlık gelirleri yıllık %100, çeyreklik %15 yükselişle 201 milyon TL olmuştur. Aynı zamanda 3Ç21'de 12 milyon TL, 2Ç22'de 20 milyon TL olan yurt dışı medikal turizm gelirleri 3Ç22'de 26 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı çeyreklik 31bp'lık azalışla (yılılık: -586bp) %19,0 olarak gerçekleşmiştir (3Ç22'de Lokman Hekim İstanbul Hastanesi hariç %21,1). Sonuç olarak şirket çeyreklik %17,3 artışla 44,3 milyon TL FAVÖK elde etmiştir (3Ç22'de Lokman Hekim İstanbul Hastanesi hariç 40 mn TL). Önceki çeyrekte 10,3 milyon TL olan net finansal giderler 3Ç22'de 14,2 milyon TL ile net karı baskılamıştır. Şirket 3Ç22'de 20,8 milyon TL net kar açıklamıştır. Net borcu çeyreklik %8,9 artışla 338 milyon TL'ye yükselmiştir. Hisse 2022 yılı beklentilerine göre 5,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	316	580	83,4%	120	137	152	195	233	93,9%	19,2%
Brüt Kar	76	120	59,5%	31	39	40	36	45	44,7%	26,3%
Faaliyet Karı	56	85	51,2%	23	33	30	24	31	33,0%	28,3%
FAVÖK	75	119	59,8%	30	39	37	38	44	48,3%	17,3%
Net Kar	43	66	53,9%	22	27	27	18	21	-4,6%	13,3%
Brüt Kar Marjı	23,9%	20,8%	-312bp	25,8%	28,2%	26,4%	18,2%	19,3%	-656bp	108bp
Faaliyet Kar Marjı	17,9%	14,7%	-314bp	19,5%	23,7%	19,8%	12,4%	13,4%	-612bp	95bp
FAVÖK Marjı	23,6%	20,6%	-305bp	24,9%	28,6%	24,6%	19,3%	19,0%	-586bp	-31bp
Net Kar Marjı	13,6%	11,4%	-218bp	18,2%	19,9%	17,6%	9,4%	9,0%	-925bp	-46bp
Net Borç	144	338	133,7%	144	125	132	310	338	133,7%	8,9%
Net Borç/FAVÖK	1,5	2,1	43,89%	1,5	1,1	1,0	2,1	2,1	43,89%	-0,97%
Net Borç/Özkaynak	0,7	1,4	91,77%	0,7	0,6	0,6	1,3	1,4	91,77%	13,08%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

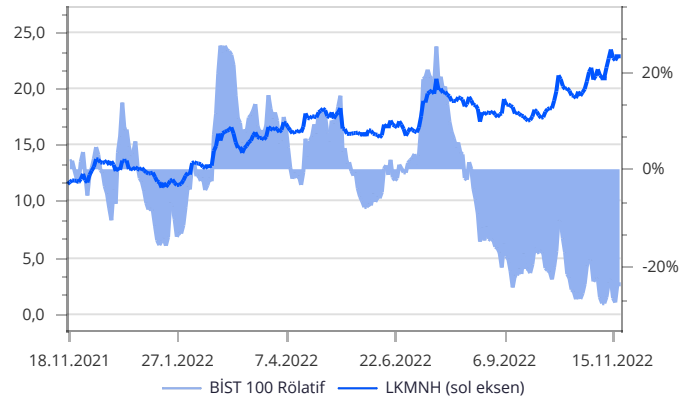
## 3Ç22 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	SAĞLIK			
Sektör	SAĞLIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	LKMNH:TI/LKMNH:IS			
Fiyat (TL/hisse)	22,88			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	25,72			
Potansiyel Getiri	%12			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	11,08-24,02			
Piyasa Değeri (milyon TL)	824			
Firma Değeri (milyon TL)	1.161			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	544			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	36			
Dolaşımdaki Paylar (%)	66,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	13%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	42%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.901	2.178	1.140	720
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	43.331	45.638	22.966	12.152
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	22,5-23,5	19,2-23,5	17,1-23,5	11,2-23,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	15	26	17	99
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-16	-36	-24
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	94,74			
Swedbank Robur Osteuropafond	5,26			

## Şirket Faaliyet Alanı

Tıbbi Sağlık Hizmetleri

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 00

## Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.