

July 2016



Akay & Demet Projesi

+

1Ç16 Düzenleme



Akay Hastanesi



Lokman Hekim Ailesinin Yeni Üyesi





Kısaca Akay Hastanesi

***20 Yoğun bakım olmak üzere
toplamda 121 yatak kapasitesi***

***Ankara'nın en büyük ve en elit bölgesi
olan Çankaya'da bulunması***

***Uygun şartlarla 15 yıllığına kiralaranan
18,000m² alana sahip hastane binası***

Akay Anlaşmasında Ön Değerlendirme

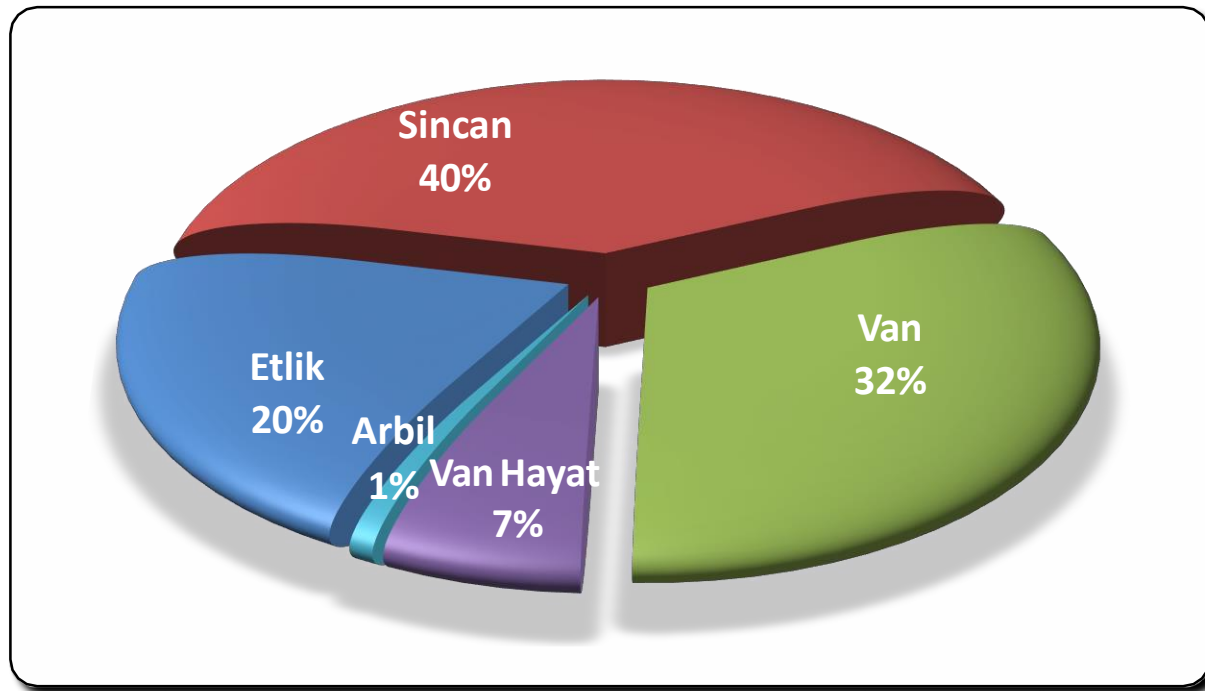


Anlaşma	Ankara Akay Hastanesi'nin alımı için anlaşmaya vardık. Mutabakata varmadan önce ortaklarımızı anlaşma konusunda bilgilendirdik.
Konum Prestiji	Akay Ankara'nın en prestijli ilçelerinden biri olan ve önemli bir gelir kaynağı olan TBMM'ye yakın bir lokasyonda bulunmaktadır.
Yatak Kapasitesi	Hastane, 20si yoğun bakım olmak üzere toplamda 121 yatak kapasitesine sahiptir.
Doktorlar	Akay'da 60 doktorun 45 i aktif olmak üzere, toplamda 350 çalışan istihdam etmektedir.
Marka Değeri	Akay, kardiyoloji ve benzer sağlık hizmetleri alanında önemli bir itibara sahiptir.
Büyüme	Genel cerrahi ve ortopedi diğer önemli gelir kaynakları arasında yer almaktadır.



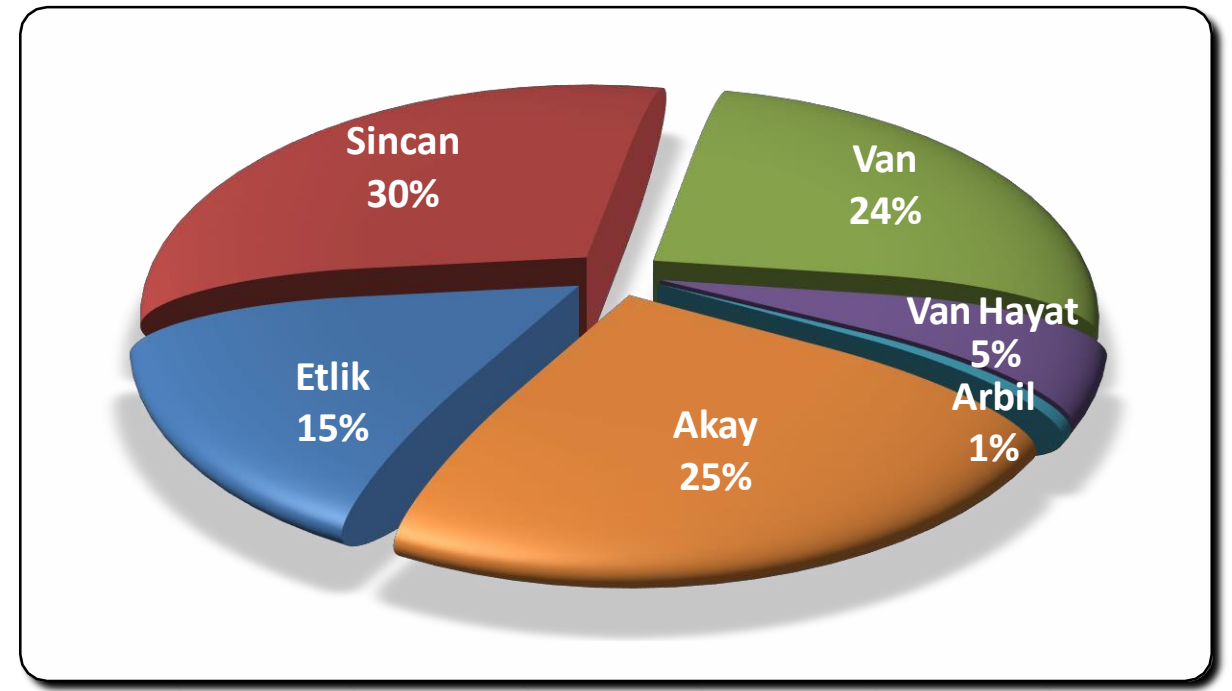
Akay'la Birlikte Lokman Hekim

Akay olmadan Lokman Hekim satış analizi - 2015



138 Milyon TL

Akay'la birlikte Lokman Hekim - 2015



184 Milyon TL



Akay Projesi – Ödeme Detayları

Özel Anlaşma

- Lokman Hekim Ankara Akay Hastanesi konusunda anlaşmaya vardı.

Finansman Kaynağı

- Akay anlaşması ödemelerinin 100%'ü banka kredileriyle güvence altına alındı.

Değer

- Lokman Hekim tarafından kiralanan Akay binası hariç 26 Milyon TL karşılığında satın alındı.



Akay Lokman'a Ne Sağladı?

Lokman #1 Ankara	Akay'la birlikte Lokman Ankara'daki ağını 3 hastane ve 359 yatağa çıkardı. Bununla birlikte Lokman, Türkiye'deki genişleyen ağıyla piyasadaki en büyük ikinci sağlık kuruluşu oldu.
Akay v Lokman	2015 yılında Akay yaklaşık olarak TL47M'luk bir gelire sahip, bu da Lokman için yaklaşık 34%'lük bir gelir artışı demek. Akay'ın hasta başı ve yatak başı geliri Lokman'ın diğer hastanelerine oranla daha fazladır.
Akay Karlılığı	Ankara'nın kazançlı bir bölgesinde bulunan Akay'ın, hissedarlar için karlılığını 18 ay içinde arttıracakları ön görülmektedir.
PMI Büyüme	Akay'dan özel sağlık sigortalı hastalar ve katma değerli hizmetler ile grup satışlarına katkı sağlamasını bekliyoruz.
Sağlık Turizmi	Ayrıca Akay Hastanesi'nin lokaysan ve tıbbi imkanların etkisiyle sağlık turizmine de önemli bir katkı sağlayacağını öngörmekteyiz.
Tasarruf	2016'nın 2. çeyreğinde çalışan sayısında 11-12%'lik azalma tahmin etmekteyiz.



Demet Tıp Merkezi



Yakında hizmete girecek.

LOKMAN HEKİM



Project Demet

Ankara'da
İlk
Polikliniğimiz

- Lokman Hekim Ankara'daki ilk ayakta tedavi merkezini açıyor.

Merkezi
Lokasyon

- Poliklinik Ankara'nın yoğun nüfuslu bölgelerinden birinde yer almaktadır.

No new
staff is
needed

- Demet personel ihtiyacı için en uygun konum olan Lokman Hekim Sincan ve Etlik hastaneleri arasında bulunmaktadır.



Demet Projesi - Anlaşma

Değer

- Demet'in proje değeri yaklaşık TL3.8M'dur.

Kaynak

- Yatırımın kaynağı banka kredisi ve içsel kaynaklardır.

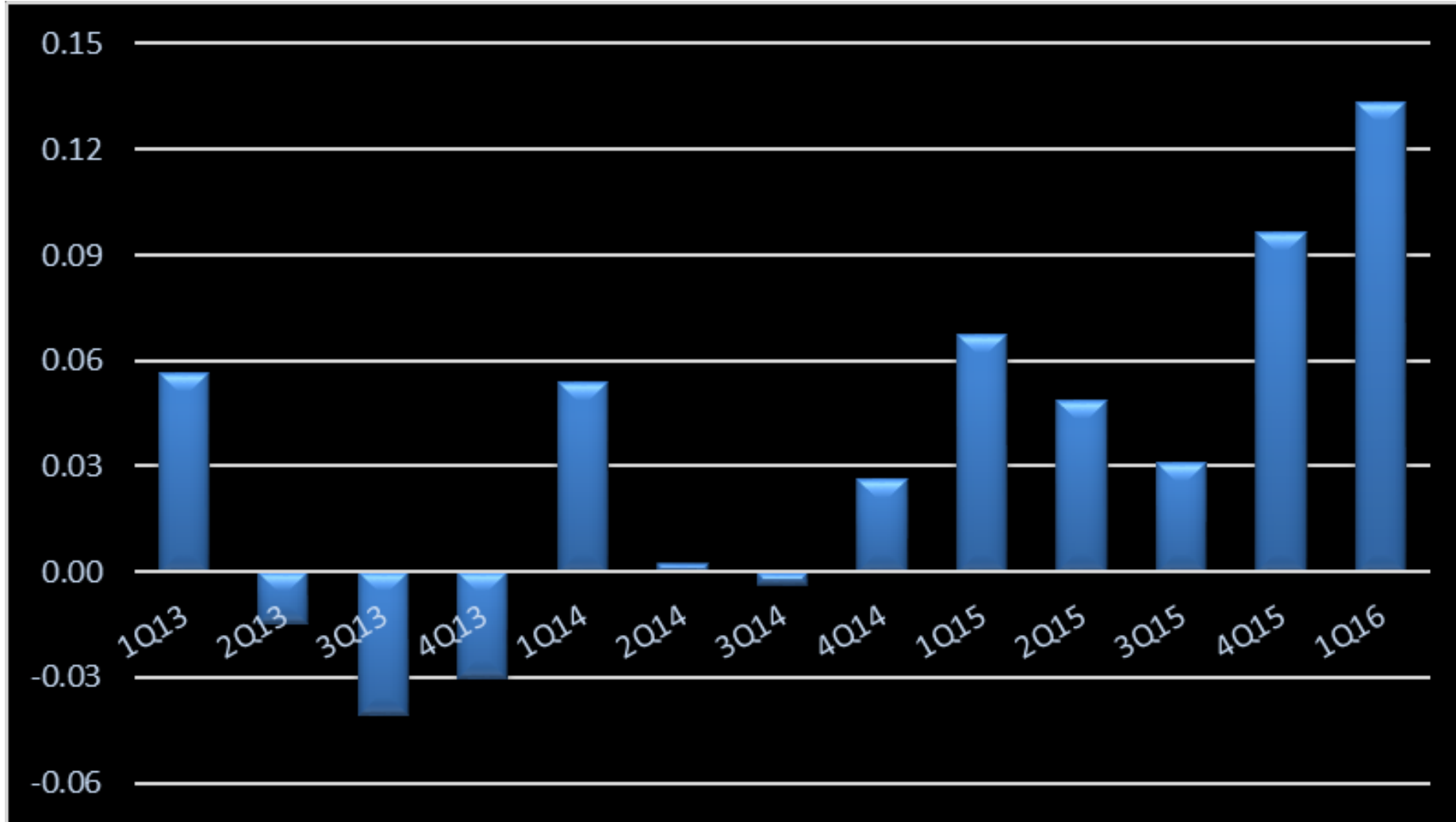
1Yıl içindeki Kazanç Büyümesi

- Demet'ten 12 ay içindeki gelir hedefimizi TL9.5-TL10M'dir. FAVÖK payında ise yaklaşık 20%'lik bir tahminimiz bulunmakta.



1Ç16 Düzenleme – Hisse Başı Kazanç

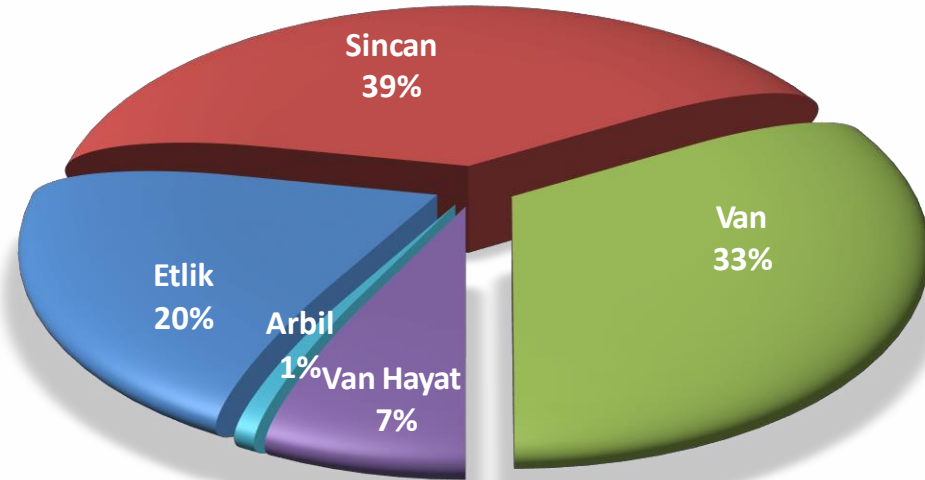
*Mart'ın ilk çeyreğinde hisse başı
kazanç TL0.13 (+183%)*



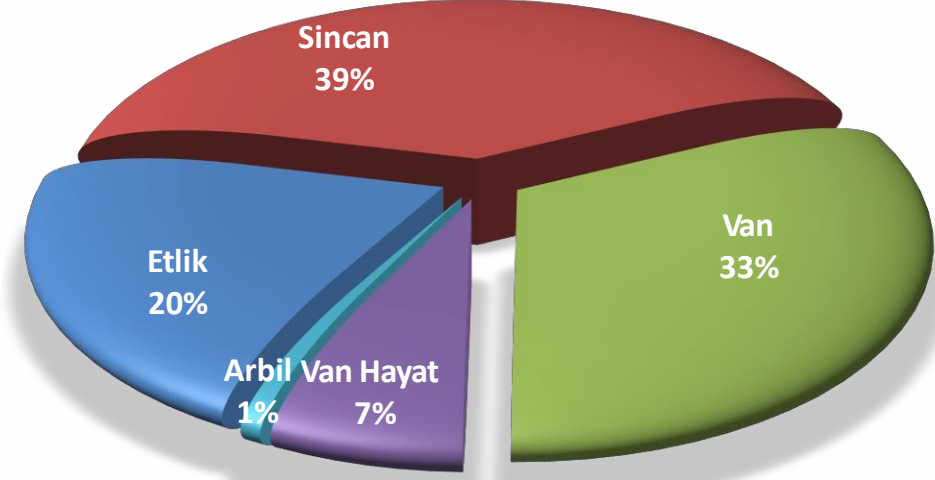
1Ç16 Düzenleme – satışlar ve pay



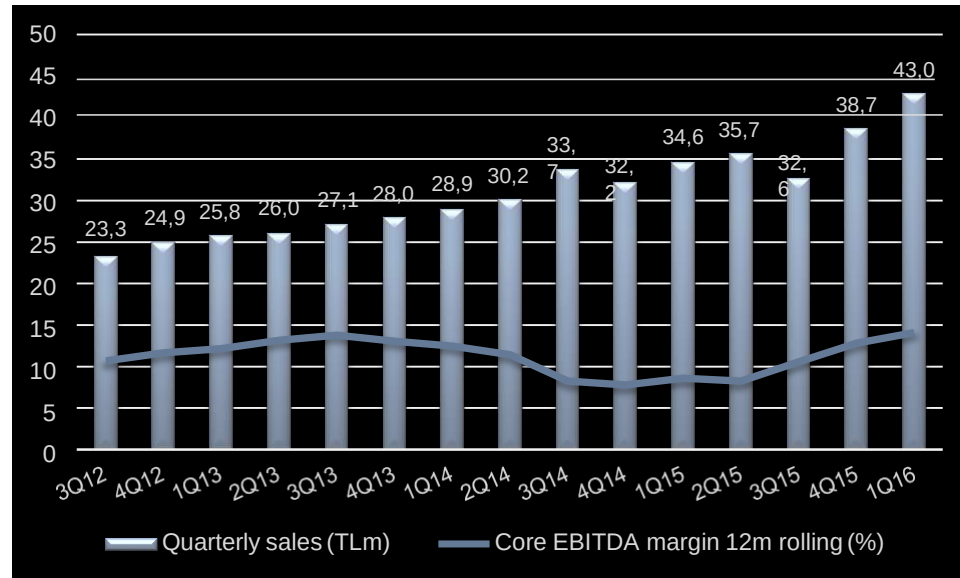
1Ç16 hastane başı satış analizi



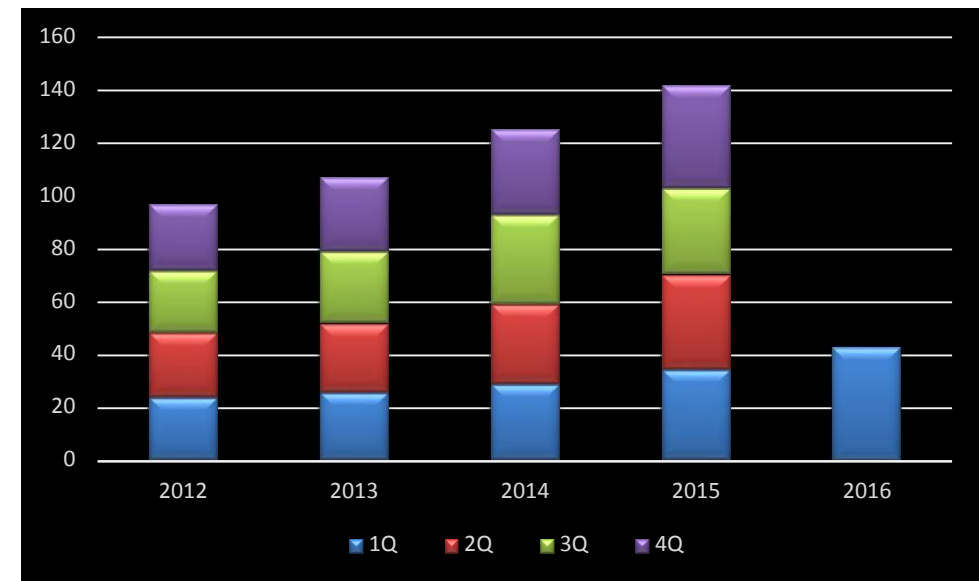
1Ç16 Hastane başı satış analizi



Çeyreklik satış trendi ve FAVÖK marjı



Çeyreklik satış analizi(TLm)



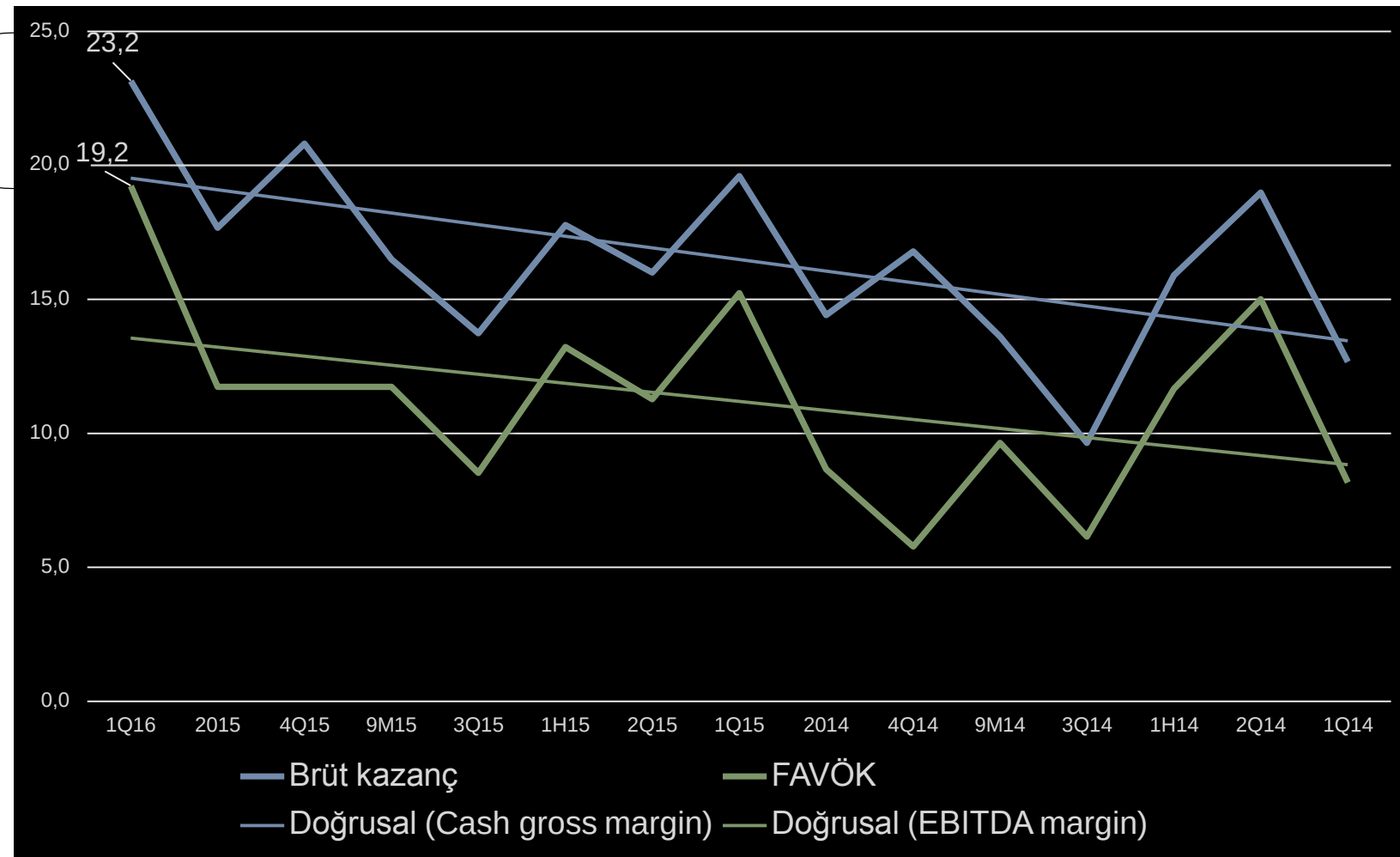
+24.3%



Pay Genişlemesindeki İvme

Brüt kazanç ve FAVÖK yükselişi

Kazanç ve FAVÖK tarihsel bir yükseliş seyrinde



2016

2013

Paylardaki Kazanç Yükseliş



İş hacminde iyileşme

Fiyatlandırmadaki yükseliş

Tedarikçilere karşı fiyat belirleyebilme ve bireysel satışlardaki gelişme

Doktorlarla yapılan yeni sözleşmeler sonrası vergi kazancı

İşletme gideri





1Ç16 Sonuç – Finansal Özet

Hastane başı satış

TLm	9M14	9M15	2015	4Q15	1Q15	1Q16
Etlik	18.1	20.2	27.7	7.5	6.7	8.2
Sincan	37.2	38.8	54.3	15.5	13.0	16.1
Van	26.2	32.5	44.3	11.8	10.8	13.9
Van Hayat	3.1	6.9	9.4	2.5	2.4	3.1
Arbil	0.7	0.9	1.2	0.3	0.3	0.3
Total	85.3	99.3	136.8	37.6	33.2	41.8



1Ç16 Sonuç – Finansal Özet

Gelir özeti

Lokman Hekim summary financials

	1Q16	2015	4Q15	9M15	3Q15	1H15	2Q15	1Q15	2014	4Q14	9M14	3Q14	1H14	2Q14	1Q14
Income statement summary (TLm)															
Sales	43.0	141.6	38.7	102.9	32.6	70.3	35.7	34.6	125.0	31.8	93.2	34.1	59.1	30.2	28.9
Cost of sales	-33.0	-116.5	-30.6	-85.9	-28.1	-57.8	-30.0	-27.8	-107.0	-26.5	-80.5	-30.8	-49.7	-24.5	-25.2
Cash gross income	9.9	25.0	8.0	17.0	4.5	12.5	5.7	6.8	18.0	5.3	12.7	3.3	9.4	5.7	3.7
OPEX	-1.7	-8.4	-3.5	-4.9	-1.7	-3.2	-1.7	-1.5	-7.2	-3.5	-3.7	-1.2	-2.5	-1.2	-1.3
EBITDA	8.3	16.6	4.5	12.1	2.8	9.3	4.0	5.3	10.8	1.8	9.0	2.1	6.9	4.5	2.4
Depreciation write off	-2.0	-7.9	-2.4	-5.6	-1.8	-3.8	-1.9	-1.9	-6.9	-1.8	-5.0	-1.7	-3.3	-2.4	-0.9
Net other income	-0.5	0.6	1.6	-1.0	-0.3	-0.7	-0.2	-0.5	1.4	1.9	-0.6	-0.2	-0.4	-0.5	0.2
EBIT	5.7	9.3	3.8	5.5	0.7	4.8	1.9	2.9	5.3	1.9	3.4	0.1	3.3	1.6	1.6
Net interest	-0.9	-3.3	-1.0	-2.4	-1.0	-1.4	-0.6	-0.8	-3.5	-1.1	-2.4	-0.2	-2.2	-1.7	-0.5
EBT	4.8	5.9	2.8	3.1	-0.3	3.4	1.3	2.1	1.8	0.8	1.0	-0.1	1.1	-0.1	1.1
Taxes and tax credits	-0.1	2.7	0.5	2.1	2.2	-0.1	0.4	-0.5	-0.3	-0.6	0.3	0.1	0.2	0.1	0.1
Net income	4.7	8.6	3.3	5.3	2.0	3.3	1.7	1.6	1.5	0.3	1.3	0.0	1.3	0.0	1.3
Minorities	-1.5	-3.2	-1.0	-2.2	-1.2	-1.0	-0.5	-0.5	-0.3	-0.4	0.1	0.3	-0.2	0.0	-0.2
Income available for shareholders	3.2	5.4	2.3	3.0	0.7	2.3	1.2	1.1	1.2	-0.2	1.4	0.3	1.1	0.0	1.1
Margins (%)															
Cash gross margin	23.2	17.7	20.8	16.5	13.7	17.8	16.0	19.6	14.4	16.8	13.6	9.7	15.9	19.0	12.7
Staff cost margin	47.5	51.2	54.2	50.1	63.1	44.0	42.0	46.0	51.3	44.7	53.6	63.4	49.0	49.8	48.1
Consumables margin	21.7	23.1	17.3	25.3	18.5	28.4	30.2	26.6	26.3	20.8	28.2	40.9	22.3	22.9	21.6
Rent margin	3.0	3.3	2.2	3.8	3.9	3.7	3.7	3.7	3.8	4.0	3.7	4.1	3.5	3.4	3.6
EBITDA margin	19.2	11.7	11.7	11.7	8.5	13.2	11.3	15.2	8.7	5.8	9.7	6.2	11.7	15.0	8.2
OPEX margin	3.9	5.9	9.1	4.8	5.2	4.6	4.7	4.4	5.8	11.0	4.0	3.5	4.2	4.0	4.5
EBIT margin	13.3	6.6	9.7	5.4	2.2	6.8	5.4	8.3	4.3	6.1	3.6	0.4	5.5	5.4	5.6
EBT margin	11.2	4.2	7.2	3.1	-0.8	4.8	3.6	6.1	1.5	2.6	1.1	-0.2	1.8	-0.3	4.0
Net margin	7.5	3.8	6.0	3.0	2.3	3.3	3.3	3.3	1.0	-0.5	1.5	0.9	1.8	-0.1	3.7



1Ç16 Sonuç – Finansal Özet

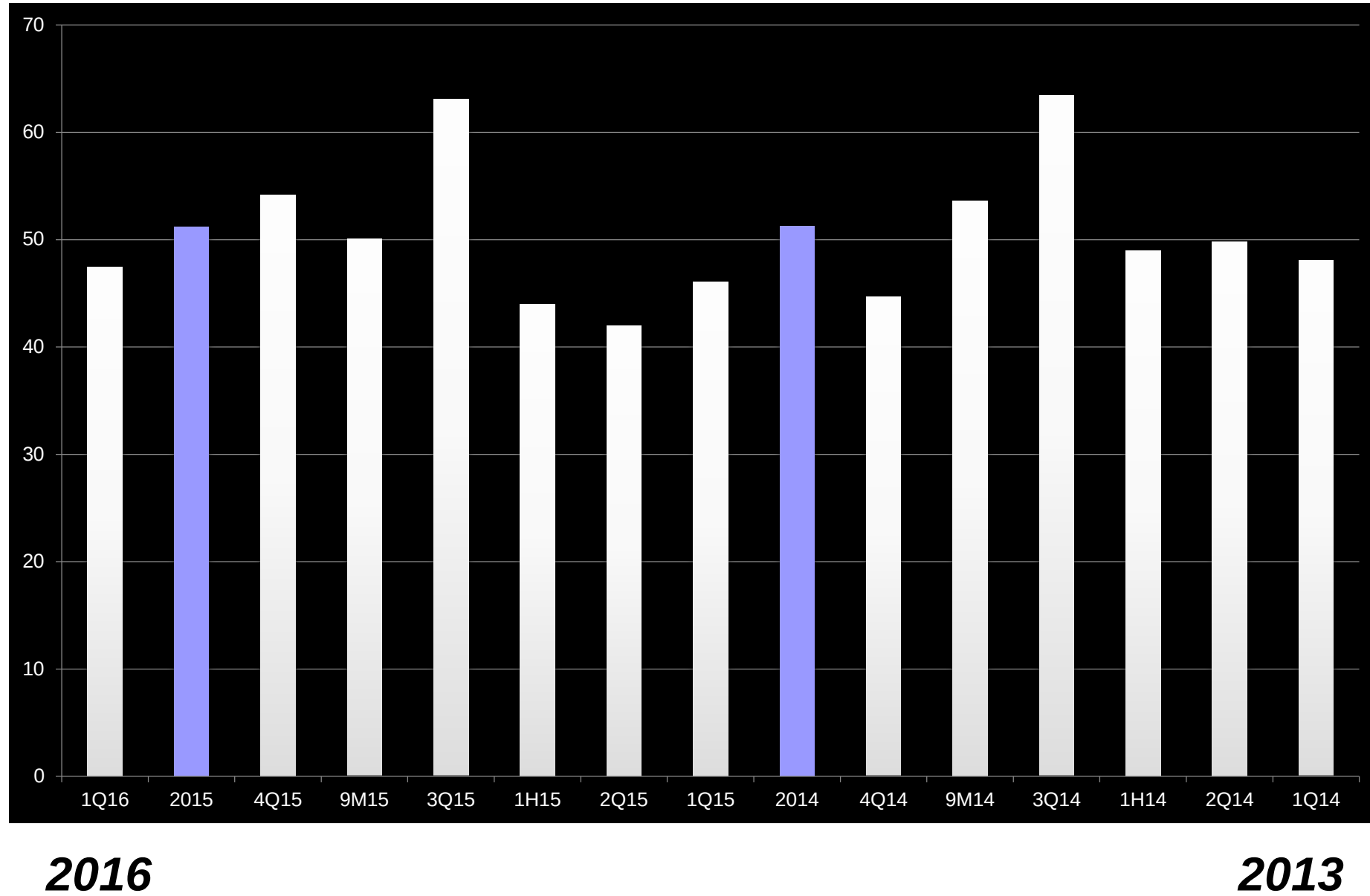
Kaldıraç ve Sermaye

	1Q16	2015	4Q15	9M15	3Q15	1H15	2Q15	1Q15	2014	4Q14	9M14	3Q14	1H14	2Q14	1Q14
Book and market equity (TLm)															
Book value of equity	64.9	62.5	62.5	64.5	64.5	64.4	64.4	62.5	60.5	60.5	60.3	60.3	60.2	60.2	61.1
Net debt	22.5	27.8	27.8	29.7	29.7	29.0	29.0	28.8	32.6	32.6	29.6	29.6	26.2	26.2	28.0
Market value of equity	78.2	78.2	78.2	78.2	78.2	78.2	78.2	78.2	78.2	78.2	78.2	78.2	78.2	78.2	78.2
Minorities	5.9	4.3	4.3	4.3	3.3	3.3	1.6	1.6	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Enterprise value	106.6	110.4	110.4	112.3	111.3	110.6	108.8	108.6	111.9	111.9	108.9	108.9	105.5	105.5	107.2
Leverage and capital															
Net debt to sales (x)	0.13	0.20	0.18	0.22	0.23	0.21	0.20	0.21	0.26	0.26	0.24	0.22	0.22	0.22	0.24
Net debt to EBITDA (x)	0.68	1.67	1.53	1.31	2.67	1.56	1.80	1.37	3.01	4.42	1.75	3.53	1.90	1.45	2.96
Net debt to equity (x)	0.35	0.44	0.44	0.46	0.46	0.45	0.45	0.46	0.54	0.54	0.49	0.49	0.44	0.44	0.46
EV to sales (x)	0.62	0.78	0.71	0.82	0.85	0.79	0.76	0.79	0.90	0.88	0.88	0.80	0.89	0.87	0.93
EV to EBITDA (x)	3.22	6.64	6.08	6.97	9.99	5.94	6.75	5.15	10.32	15.19	9.07	12.96	7.64	5.81	11.34

Net debt to –annualised– EBITDA has declined to 0.6x

Mart 2016 Personel Maliyet Payı

ÇoÇ ve YoY belirlenen personel maliyet düşüş karşılaştırması

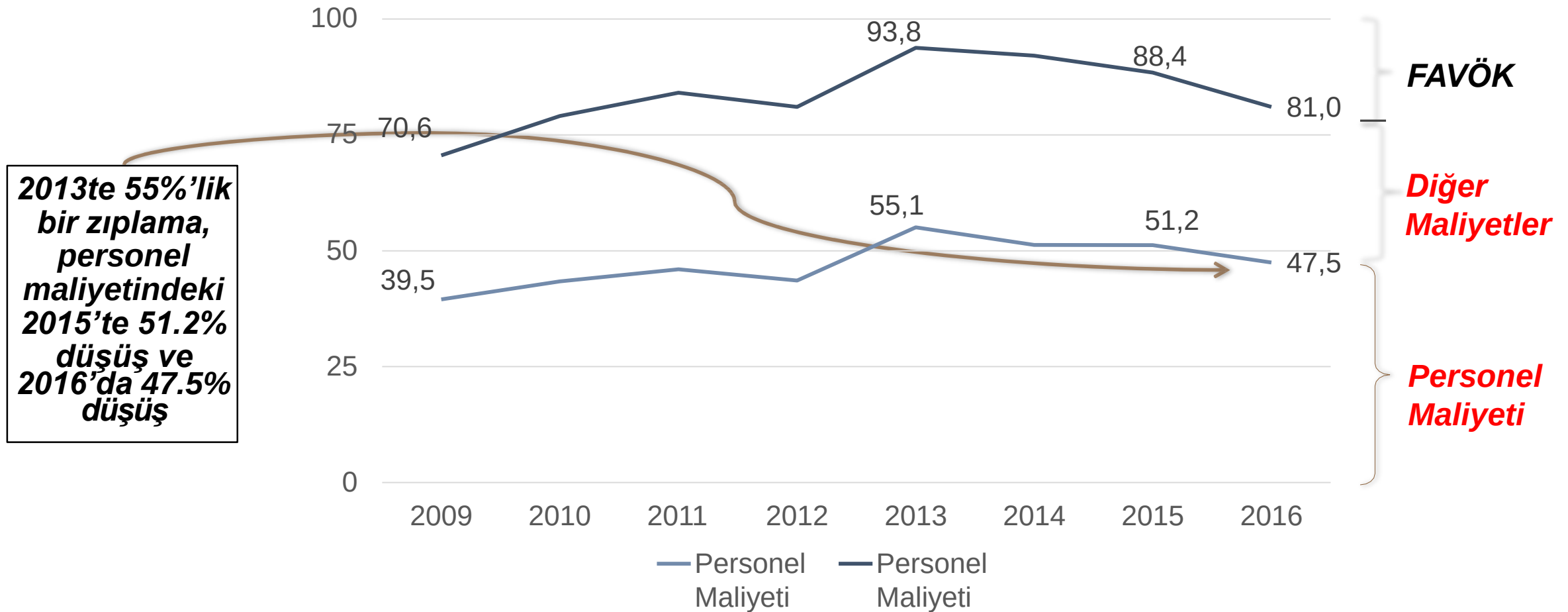


Maliyet Payı Trendi – Personel Maliyeti



*Satışlar ve ücretlerde sürekli olan yüzdesel artış
2013' te zirveye ulaşmıştır*

2009 – 2016



***Mart çeyreğinde personel maliyeti
50%'nin altında geldi***

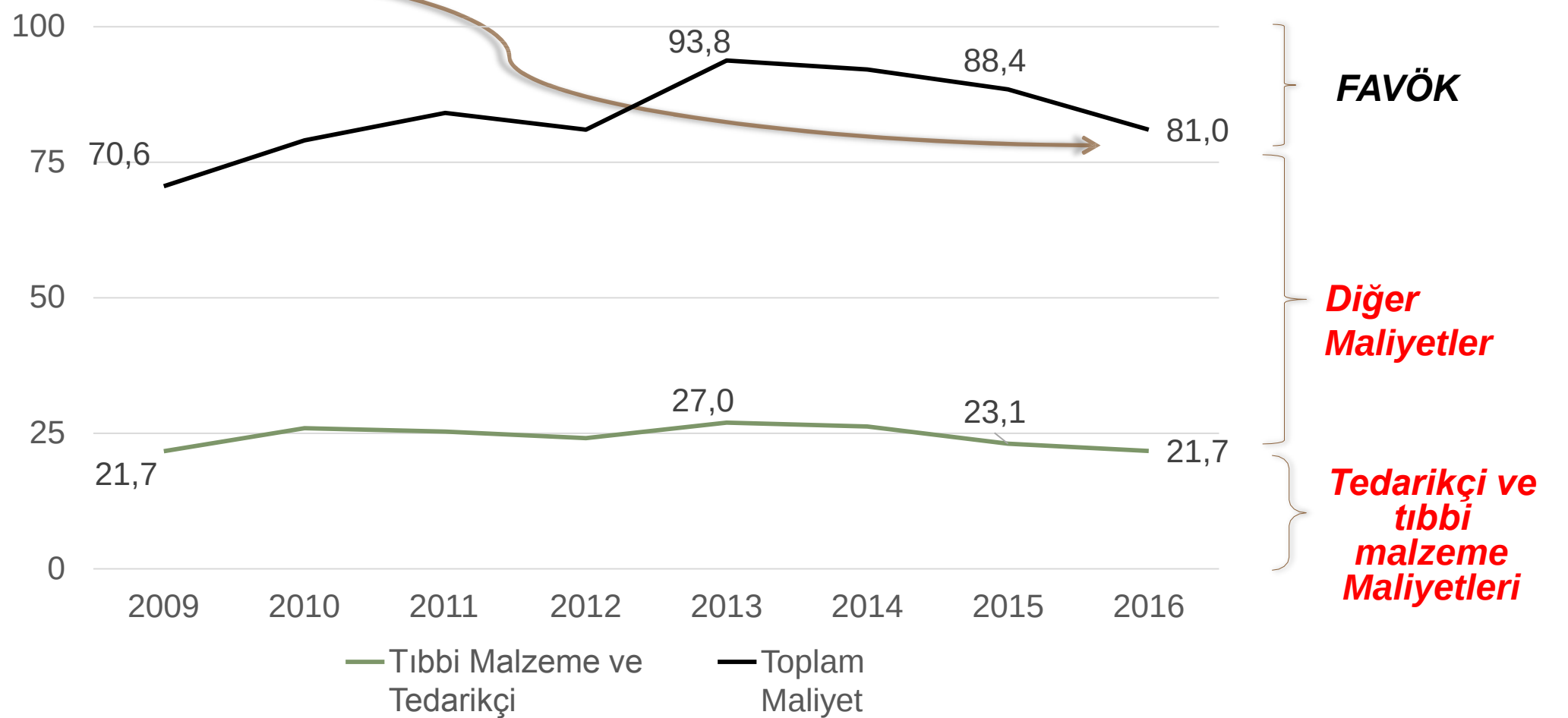


Maliyet Payı Trendi – Tüketilen

2015 ve 1Ç16'da tıbbi ve tedarikçi
harcamasında önemli gelişmeler görülmüştür

2009 – 2016

Nakit satış
maliyeti
2013'ten beri
azalmıştır



Mart'ın çeyreğinde tüketilen ve gelen ilaç satışı 21.7% olarak gerçekleşmiştir.

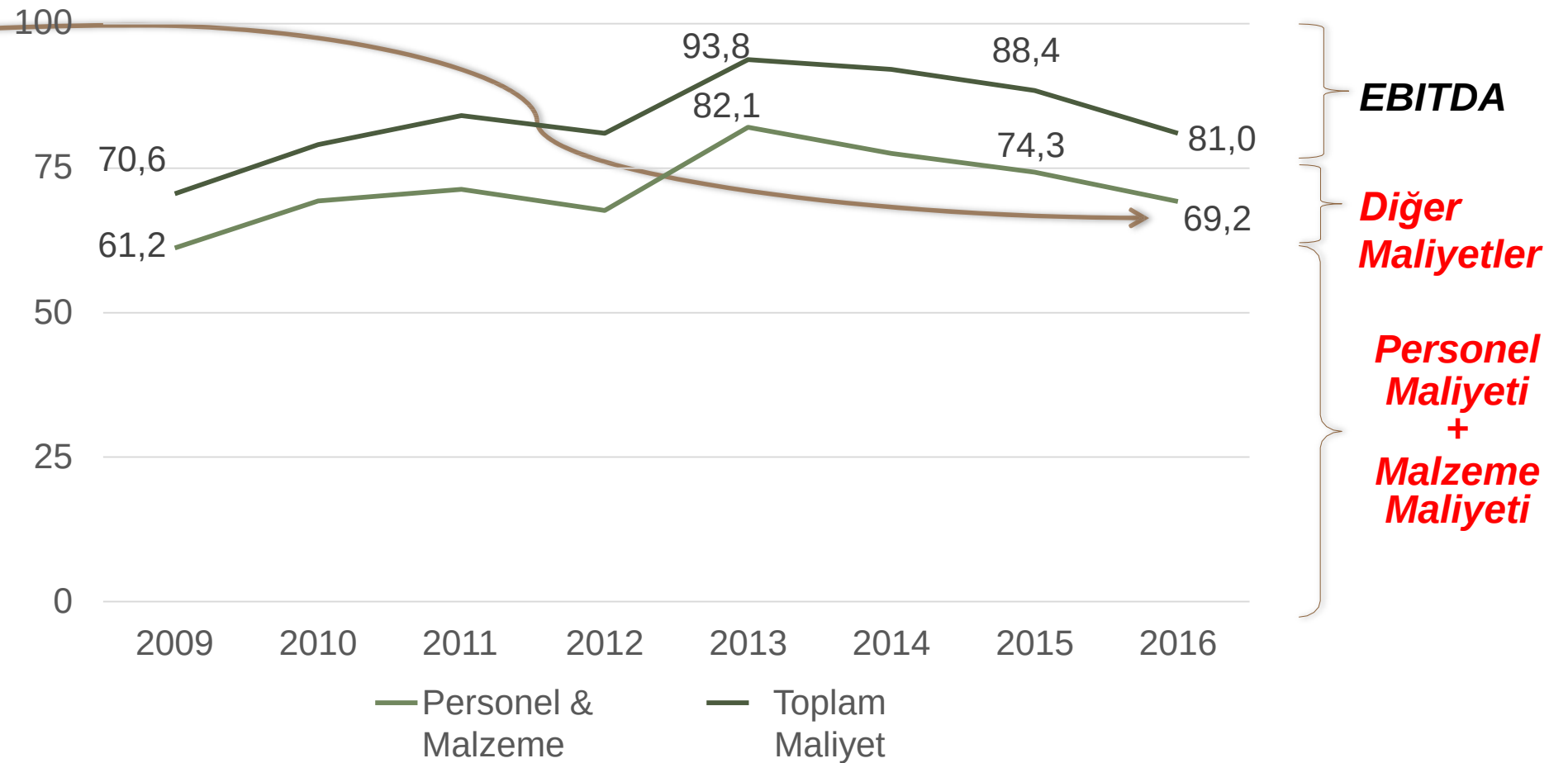


Maliyet Payı Trendi – Özet

malzeme ve personel maliyeti FAVÖK marjını birlikte aşağı çekmiştir

2009 – 2016

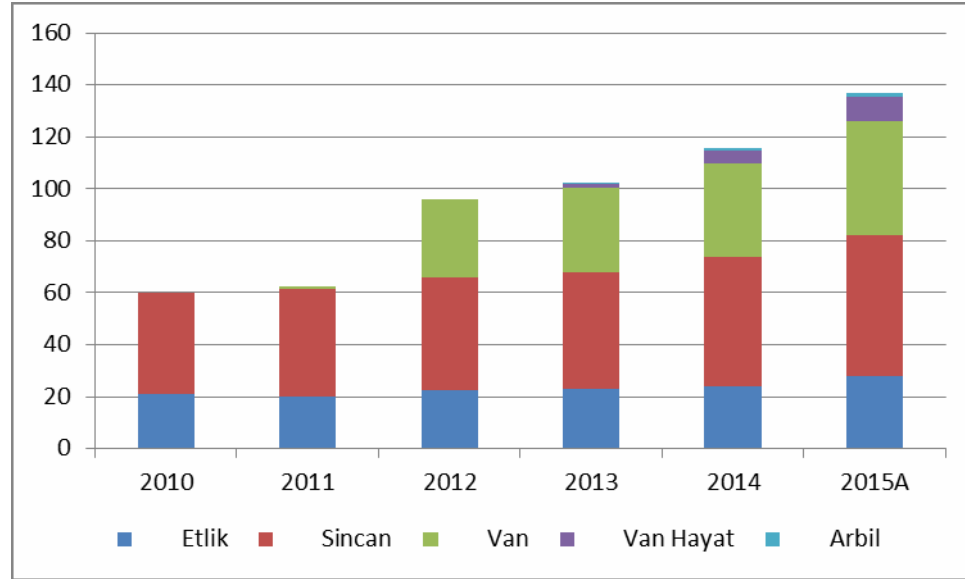
Personel ve medikal malzeme satışlarının 69.2%'sini telafi etmiştir. 2013'te 82.1%'den ve 2014'te 77.5%'ten



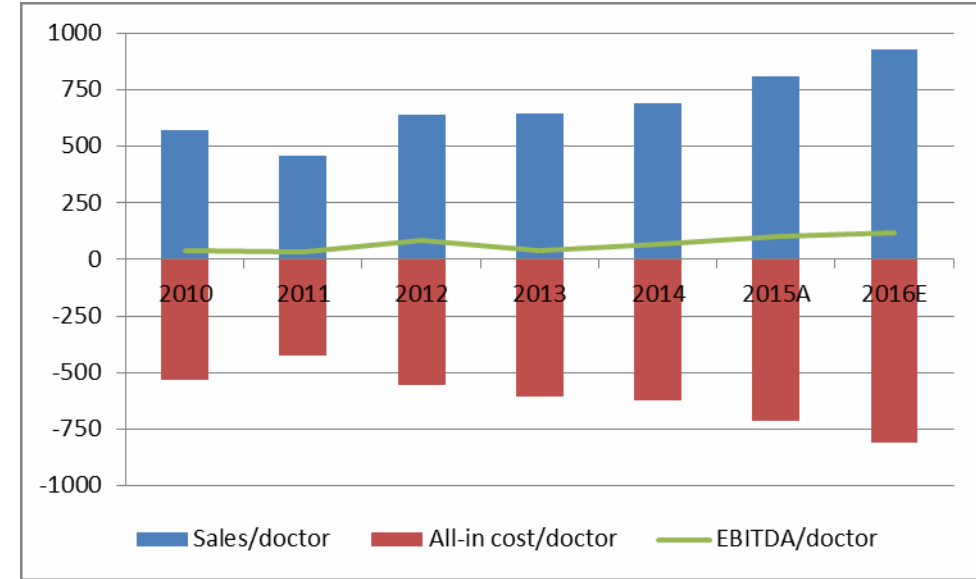
2010-2016E Verimlilik Ölçümleri



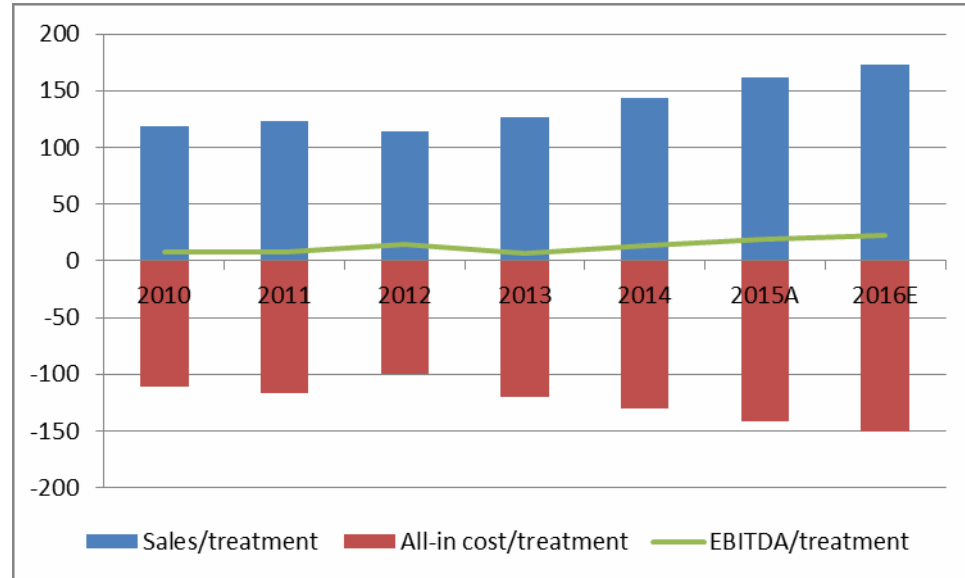
Hastane başı satış analizi



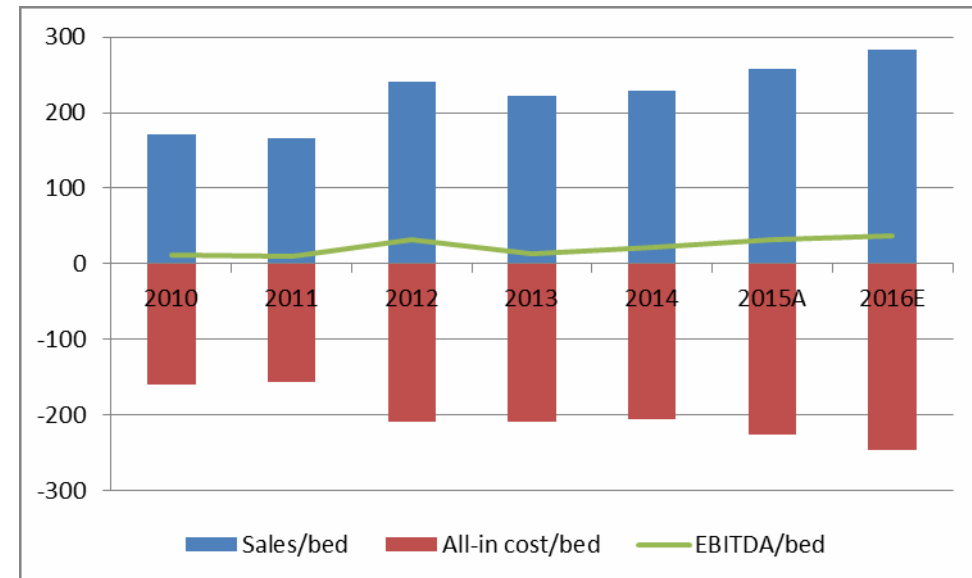
Doktor başı satış ve FAVÖK (TL'000)



Tedavi başı satış ve FAVÖK (TL)



Yatak başı satış ve FAVÖK (TL'000)



2015 – Seçilen oranlar ve KPI'ları

Operasyonel ve Finansal



TLm unless stated otherwise

	2013	2014	2015		2013	2014	2015
Sales (m)	102.2	115.6	136.8	Sales growth (%)	—	13.1	18.4
Inpatient	45.6	64.2	80.1	Beds growth (%)		11.9	0.0
Outpatient	56.6	51.1	56.7	Change in EBITDA margin (bp)		381.9	277.0
Gross income (m)	10.8	18.0	25.0	EBITDA growth (%)		90.8	53.4
Admissions (000)	807.3	805.1	848.3	EBITDAR growth (%)		68.8	39.6
Inpatient	41.7	42.2	48.2	Dividend Yield (%)	3.3	1.6	2.2
Outpatient	765.6	762.9	800.1	Earnings Yield (%)	-3.0	2.0	9.8
Staff cost (m)	56.3	59.2	70.1	PER (x)	-33.5	50.6	10.2
Cost of consumables (m)	27.6	30.4	31.6	EV/Sales (x)	0.9	0.8	0.6
Rent & lease (m)	3.3	4.4	4.6	EV/EBITDA (x)	16.4	8.6	5.2
EBITDAR (m)	9.0	15.2	21.2	Net debt/EBITDA (x)	5.2	2.8	1.7
EBITDA (m)	5.7	10.8	16.6	Net debt/Sales (x)	0.3	0.3	0.2
Net income (m)	-1.9	1.2	5.4	Net debt/Assets (x)	0.2	0.2	0.2
Net debt (m)	29.8	30.6	27.8	Net debt/Equity (x)	0.5	0.5	0.4
Total assets (m)	126.9	129.8	137.2	Equity Value per bed (\$)	47.8	41.7	37.0
Book value of equity (m)	59.6	59.4	62.5	Enterprise value per bed (\$)	70.7	63.3	58.8
Minority interest (m)	0.4	1.1	4.3	Gross income/treatment (LC)	13.4	22.4	29.5
Market value of equity (m)	62.9	61.4	54.5	EBITDA/treatment (LC)	7.0	13.5	19.6
Enterprise value (m)	93.1	93.1	86.6	EBITDA/physician ('000)	35.7	64.5	98.4
ARPP	126.6	143.6	161.3	EBITDA/bed ('000)	12.7	21.7	33.3
Inpatient (LC)	1,094.1	1,519.7	1,663.1	Hospital count	4.0	4.0	4.0
Outpatient (LC)	73.9	67.0	70.9	Bed count	446.0	499.0	499.0
Inpatient (\$)	370.9	515.2	563.8	Specialty rooms	192.0	235.0	235.0
Outpatient (\$)	25.0	22.7	24.0	No of beds (international)	0.0	9.0	9.0
Gross margin (%)	10.6	15.6	18.3	No of clinics	1.0	1.0	1.0
Staff cost margin (%)	55.1	51.3	51.2	Occupancy (%)	61.0	65.0	68.0
Consumables margin (%)	27.0	26.3	23.1	No of physicians	159.0	168.0	169.0
Rent & lease (%)	3.2	3.8	3.3	No of employees	1,297.0	1,423.0	1,484.0
Consumables & rent (%)	30.2	30.0	26.4	Capex	16.5	9.0	5.9
EBITDA margin (%)	5.6	9.4	12.2	Total dividends	2.1	1.0	1.2
EBITDAR margin (%)	8.8	13.1	15.5				
Net margin (%)	-1.8	1.1	3.9				
Asset turnover (%)	80.5	89.1	99.8				
Equity multiplier (x)	2.1	2.2	2.2				
ROE (%)	-3.1	2.0	8.8				
ROA (%)	-1.5	0.9	4.0				

Neden Lokman Hekim'e Yatırım



Cazip bir pazarda hızla büyüyen özel hastane işletmesi

Doğum bakımı ve kardiyoloji branşlarında yaygın ayak izi ile farklı bir hizmet sağlayıcısı

Büyüyen ve yüksek kabiliyetli bir doktorlar üssü ve yetenekli teknik personel

Hissedarlarının değerlerine odaklanmış bir yönetim

Yatak kapasitesi büyüdükçe tedarikçiler ile artan fiyat belirleme gücü

Daha az gelişmiş bölgelere kapılarını açarak Doğu Anadolu'da elde edilen deneyim /know-how

Sektör normlarının çok altında olan kaldıraç oranları

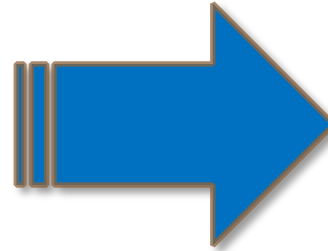
Kapasite yatırımlarını takiben kar marjındaki ve hasılatındaki artış



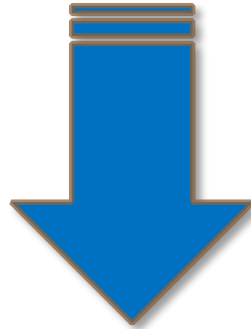
Lokman hisseleri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir



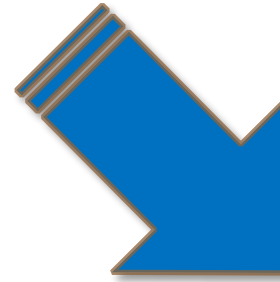
*Lokman Hekim, Türk
sağlık hizmeti
sektöründe hisseleri
Borsa İstanbul'da
halka açık bir şekilde
işlem gören tek
firmadır.*



Sermaye piyasaları
yoluyla istikrarlı
fonlama kaynaklarına
daha geniş erişim



Şeffaflık ve kurumsal
iletişim



Kurumsal yönetim
ve hesap
verebilirlik

Türkiye'deki Lokman Hekim Ağı



160+ Doktor, 1,400+ Personel, 4 hastanede faal olan 500+ yatak



Ankara
Etlik



Ankara
Sincan



Van



Van
Hayat

Türkiye Dışında Lokman Hekim



Kuzey Irak görüntüleme merkezi

Erbil, Irak



Sağlık turizmi satış ofisleri

Bakü, Azerbaycan

Kerkük, Irak

Goteborg, İsveç

Elmsford, Hollanda



Lokman Hekim Lokasyonları



Lokman Hekim Kilometre Taşları



1996

- Lokman Hekim kuruldu

2002

- Etlik Hastanesi faaliyete geçti

2008

- Sincan Hastanesi faaliyete geçti

2011

- IPO, Van'ın birinci hastanesine yatırım

2012

- Van Hayat faaliyete geçti

2013

- Erbil Görüntüleme Merkezi ağa katıldı



Lokman Hekim Hedefleri



Bizim uzun vadeli EBITDA kar marjı hedefimiz % 15'dir. Hizmet kalitesinden ve marka adından ödün vermeden bu hedefe ulaşmak niyetindeyiz

1

- **Bölgesel** maliyet farklılıklarını **avantajımıza** dönüştürmek

2

- **Yüksek karlı özel sigorta** işimizin satışlarımıza katkısını yavaş yavaş yükseltmek

3

- Büyüme gücümüz paralelinde **ölçek ekonomilerinden** yararlanarak tedarikçiler ile **fiyat belirleme** gücümüzü artırma

4

- Orta ve Doğu Anadolu'ya yerleşmek için **daha az gelişmiş bölgelerde elde edilen tecrübelerimizi** kullanma

Türkiye'de Daha Az Gelişmiş Şehirleri Hedefleme



Sağlık hizmetinden yeterince faydalanamayan şehirler

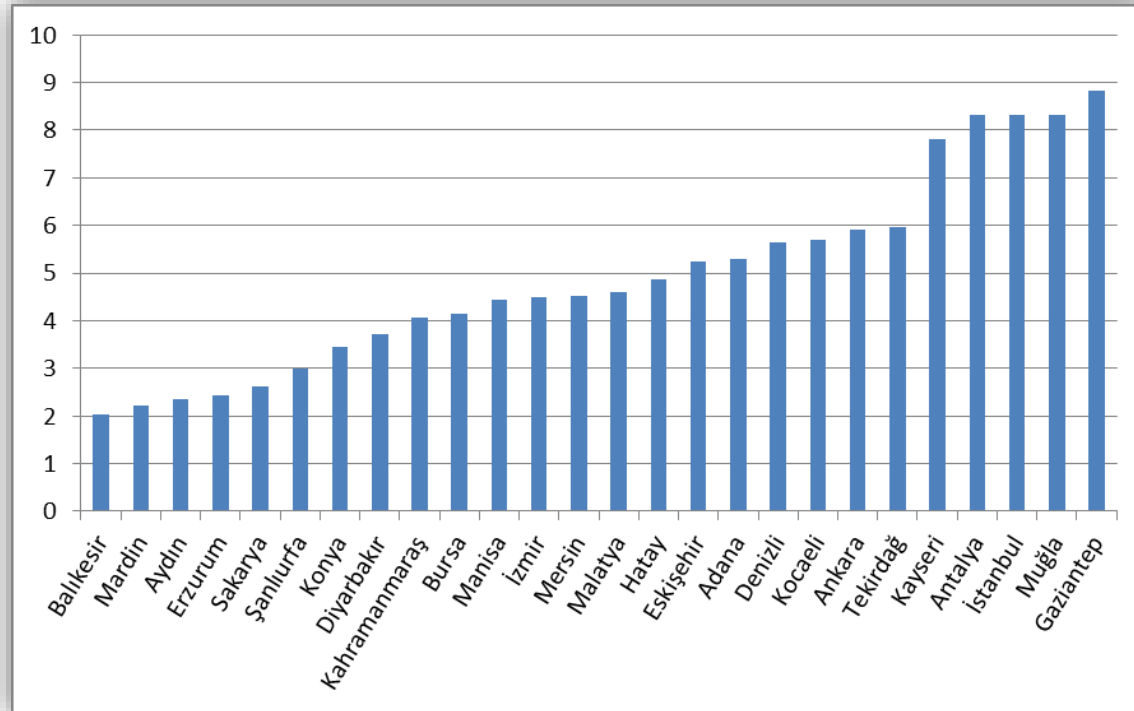
Özel sağlık hizmeti açısından en düşük 10 il



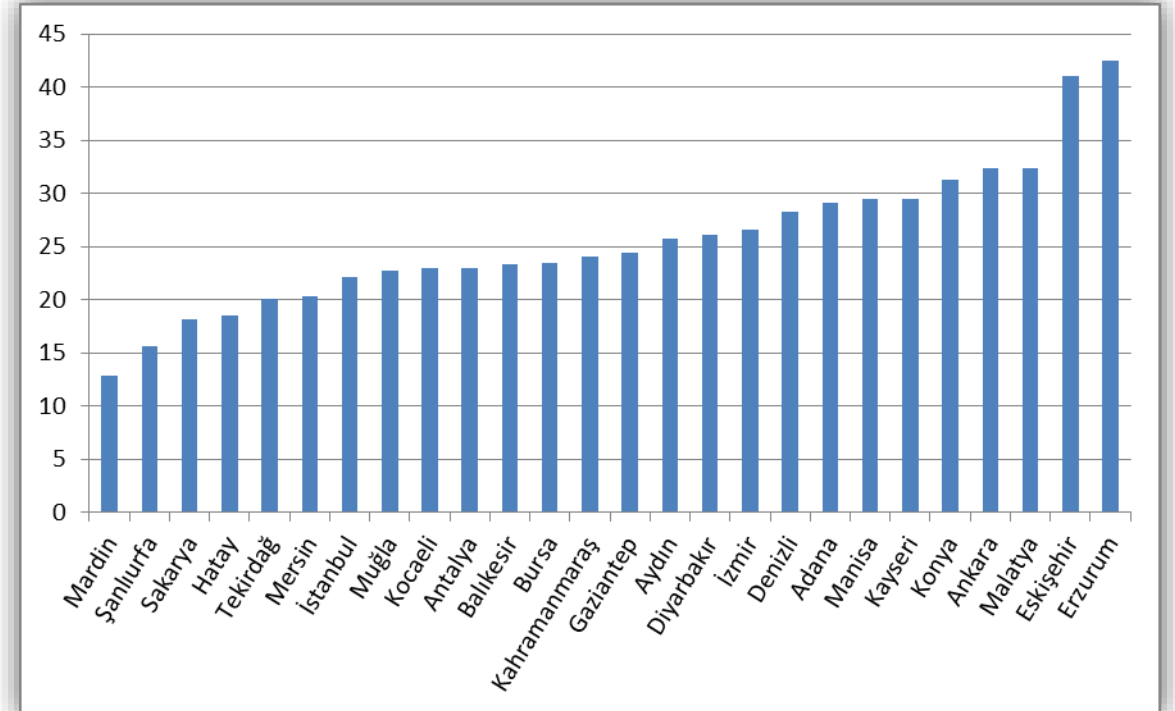
Sağlık hizmeti bakımından en düşük 10 il



10.000 kişi başına özel hastane yatak sayısı



10.000 kişi başına toplam hastane yatak sayısı



Kaynaklar: WHO, Sanayi raporları ve Lokman Hekim tahminleri:

Kaynaklar: WHO, Sanayi raporları ve Lokman Hekim tahminleri:

... ve olumlu demografiklere sahip şehirler



Genç, yaşlı ya da hızlı

En genç 10

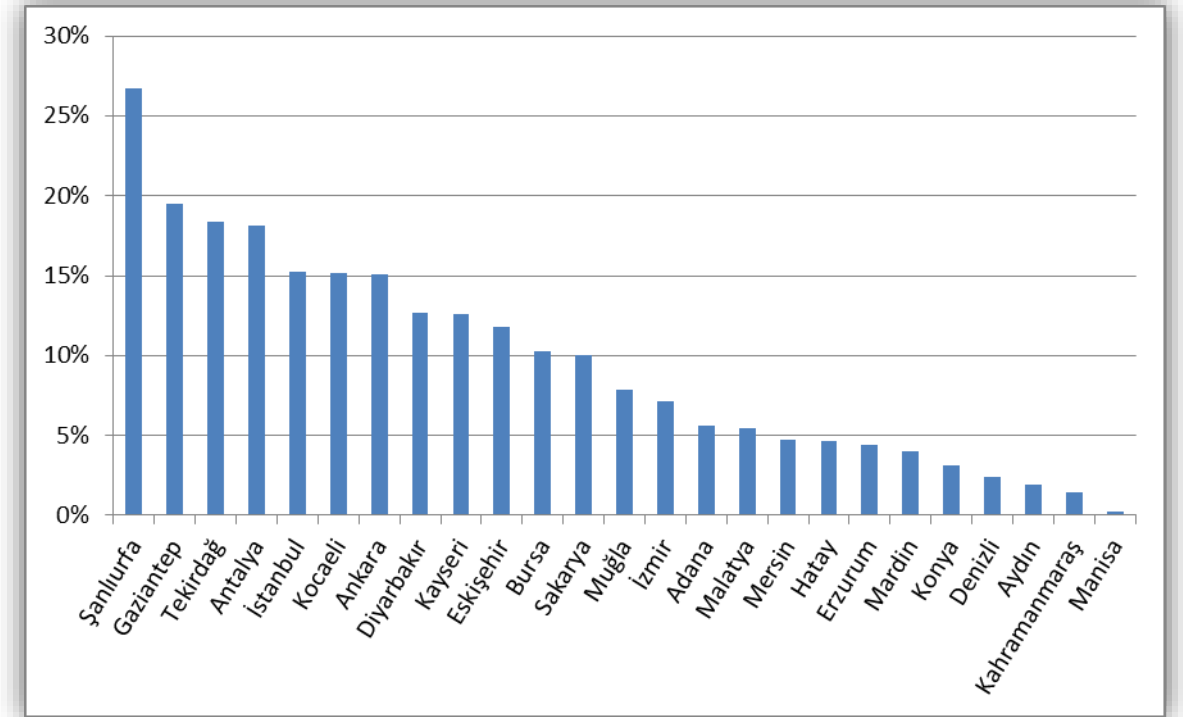
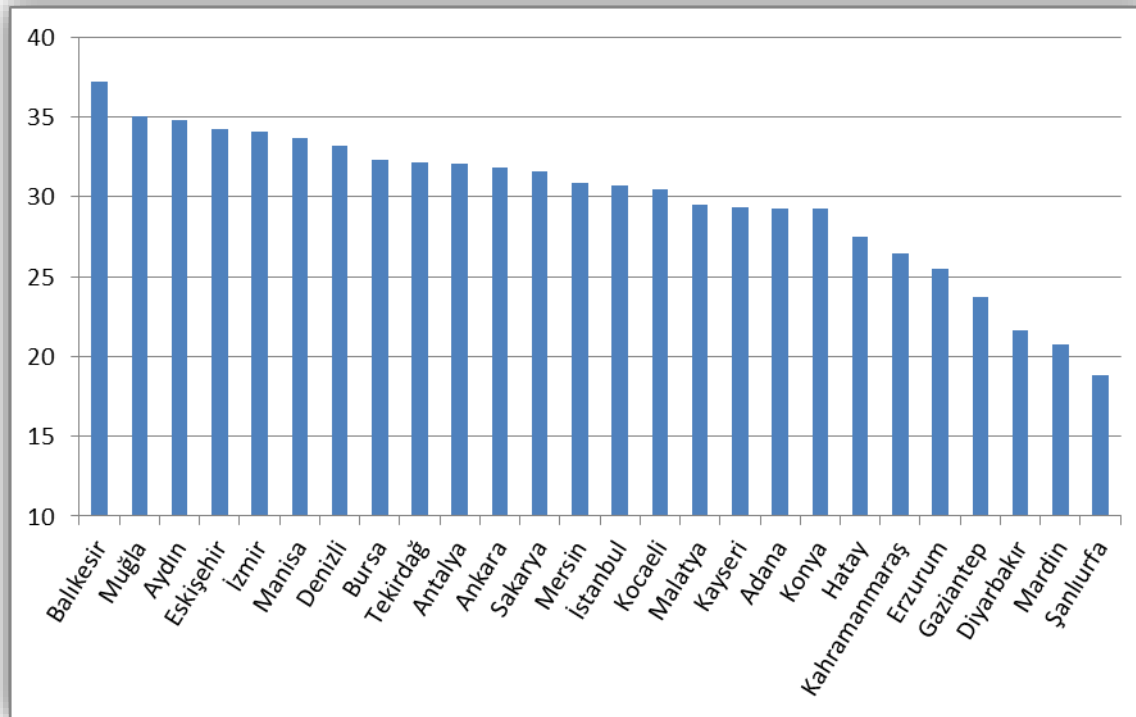
En yaşlı 10

En hızlı gelişen



2014 itibariyle büyük şehir yaş ortalaması *

2015'ten 2023'e kadar nüfus artışı *



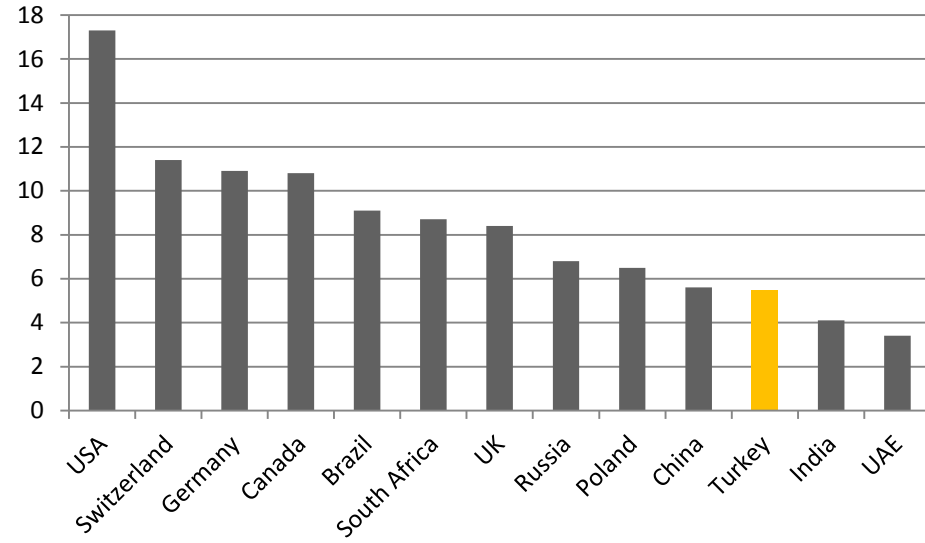
(*) Türk İstatistik Kurumu

(*) Resmi Tahminler

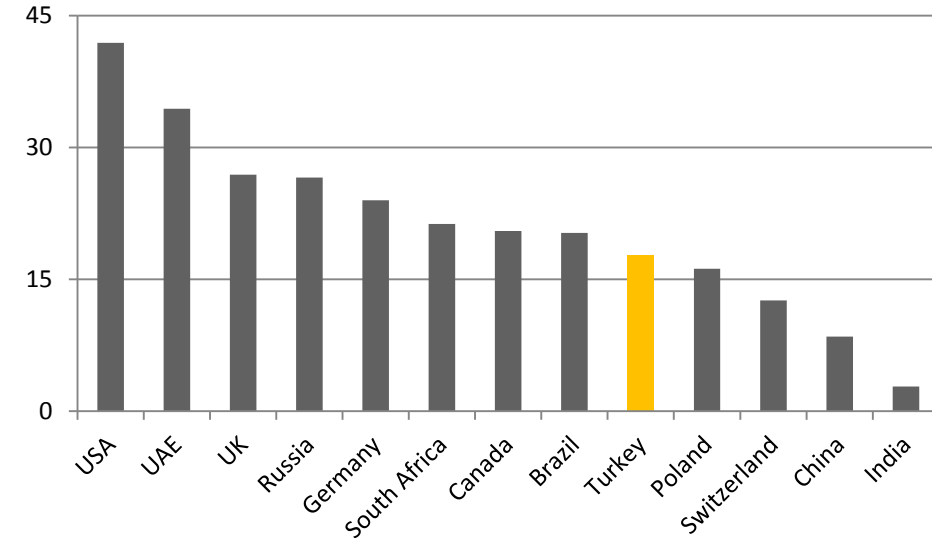
Türkiye - Etkili Sağlık Hizmetleri Demografiği



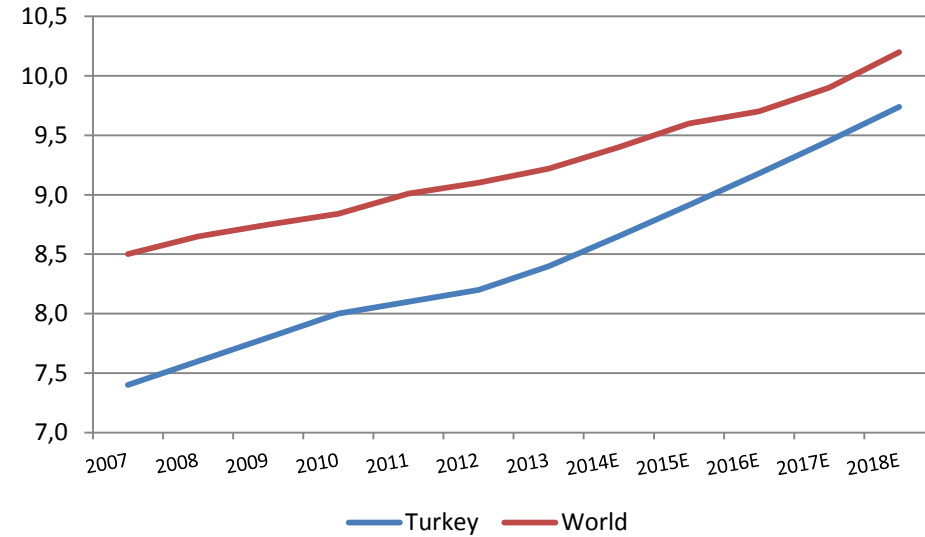
GSYİH'nın yüzdesi olarak sağlık hizmetleri harcamaları



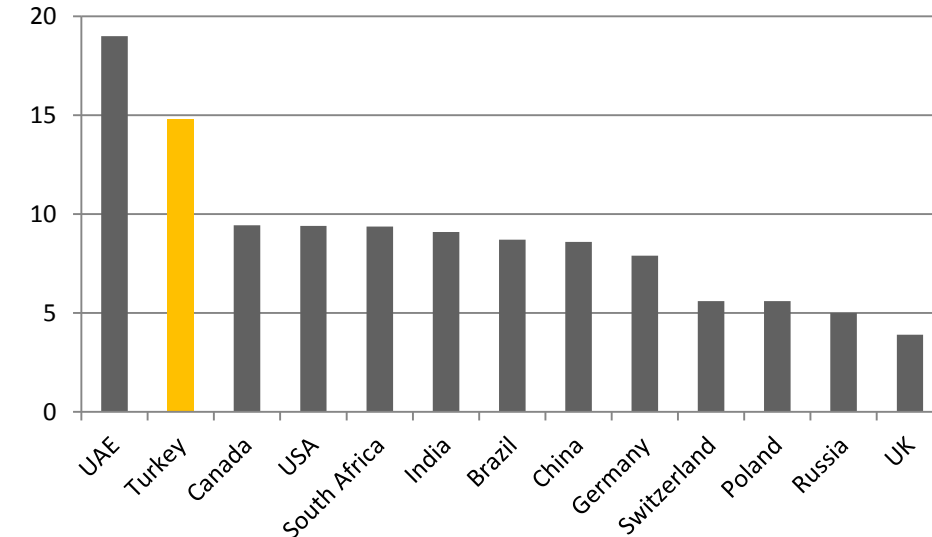
Obezite sıklığı



65 yaş üstü nüfus yüzdesi



Diyabet sıklığı



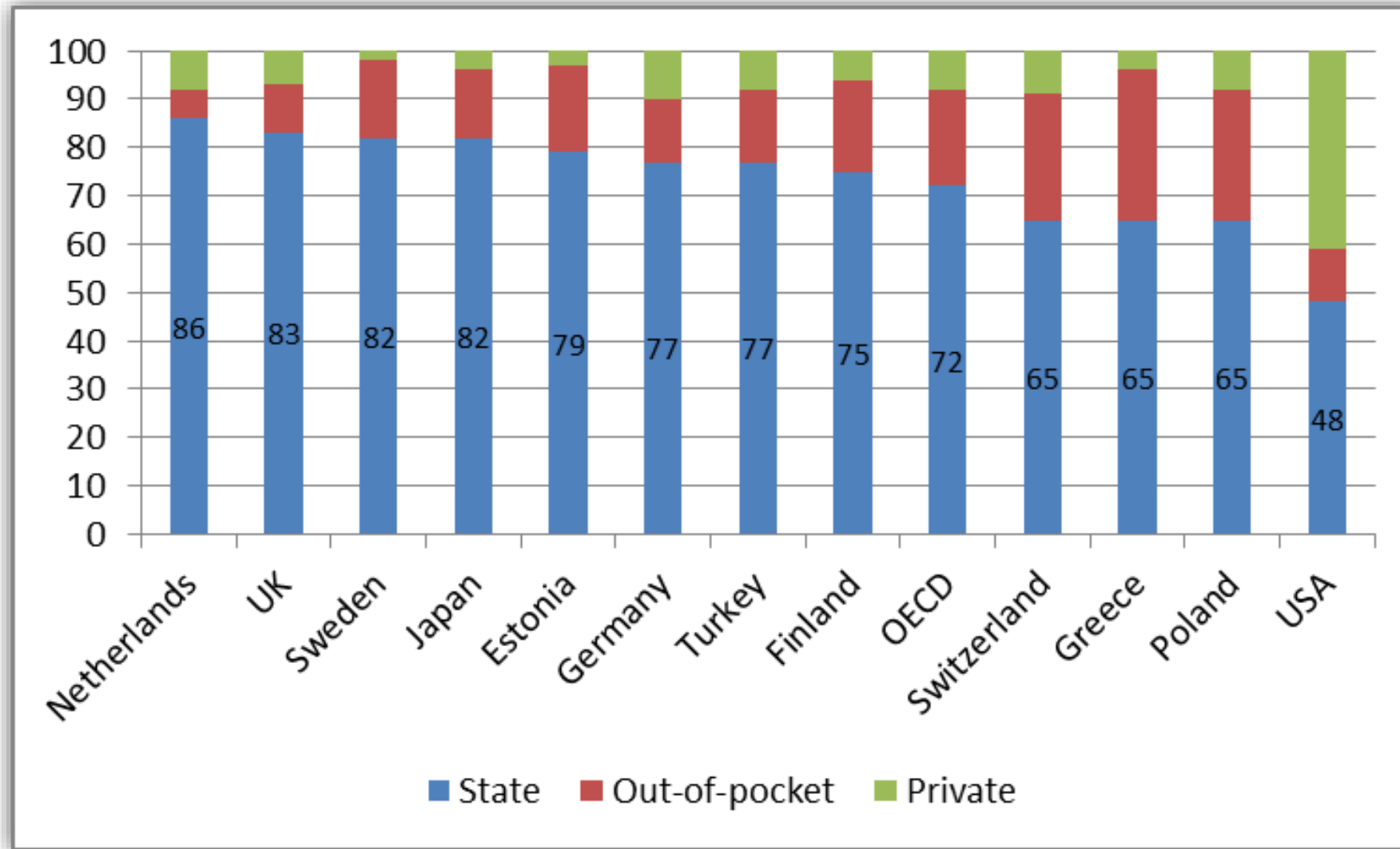
Kaynaklar: WHO, Sanayi raporları ve Lokman Hekim tahminleri:

Türk sağlık sektöründe

Sağlık hizmetini kim ödüyor?



OECD genelinde ödeyene göre sağlık harcamaları OECD (%)

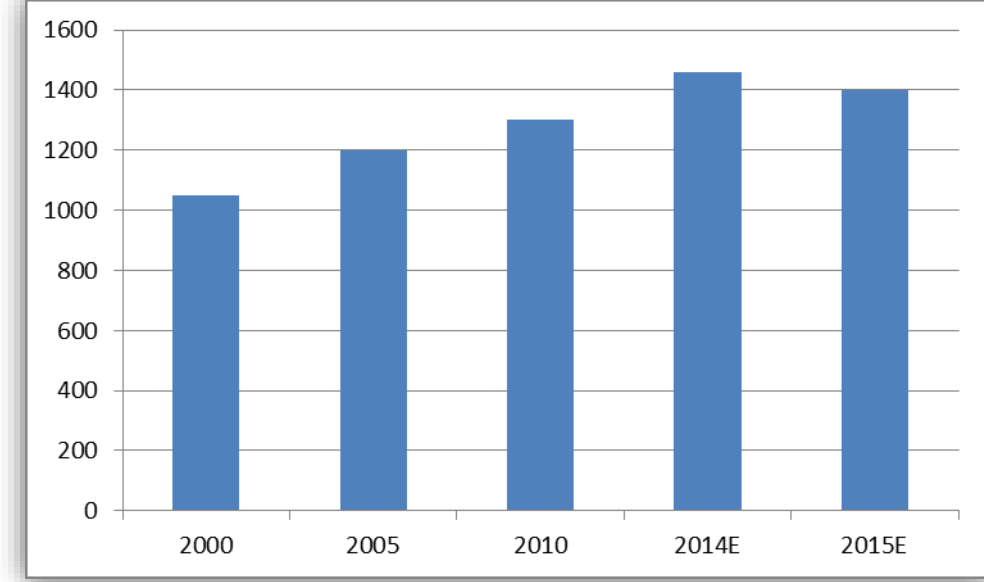
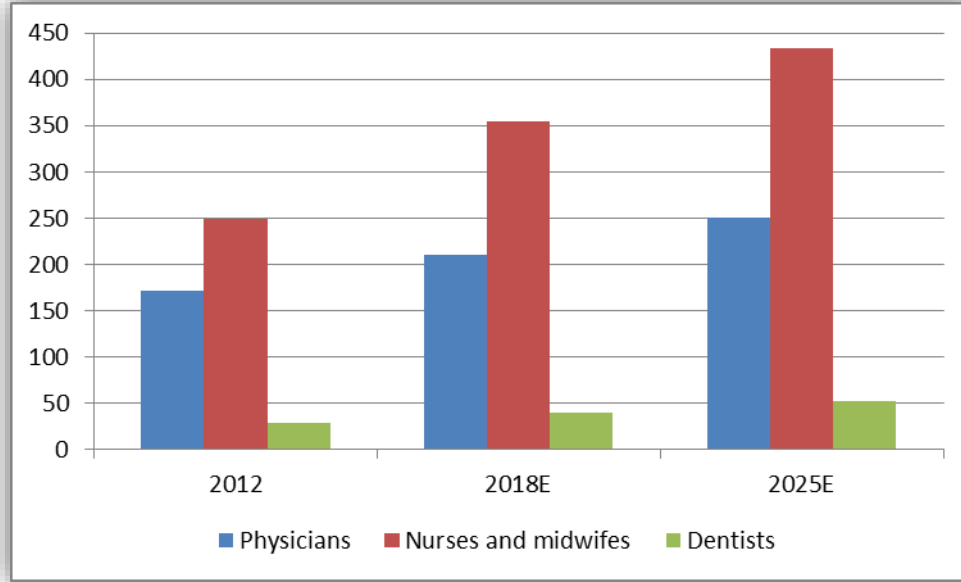


Kaynaklar: WHO, Sanayi raporları ve Lokman Hekim tahminleri:

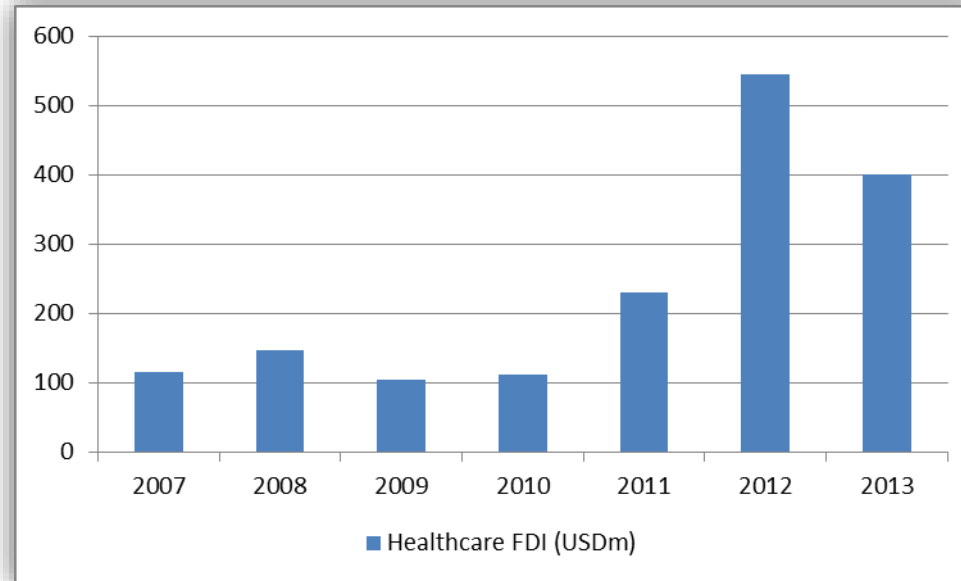
Türk Sağlık Hizmeti Sektör Verileri



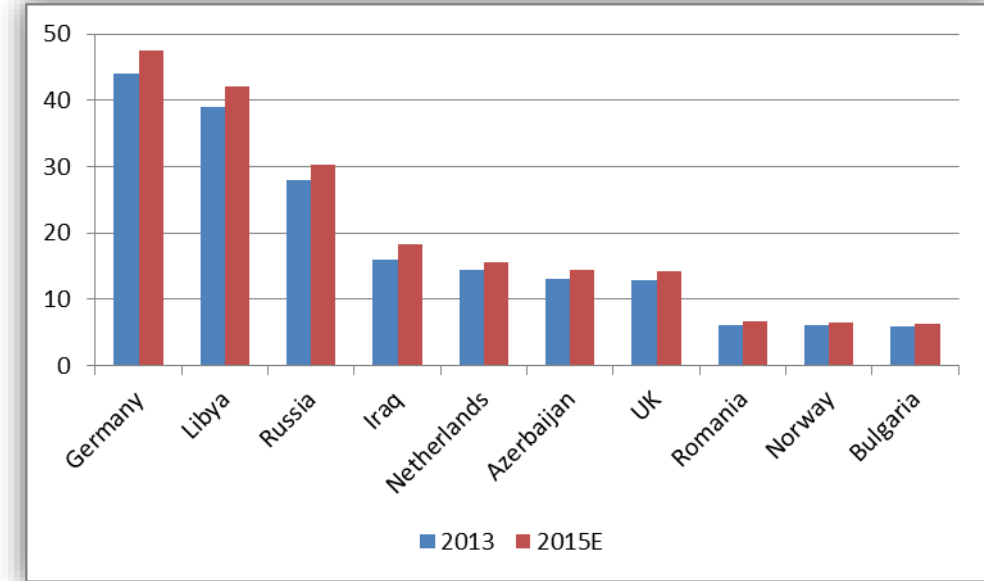
100 bin kişi başına hekim, diş hekimi ve hemşire sayısı Hastanelerin sayısı – konsolidasyon önde mi?



FDI-Türk sağlık sektörü (USD m)



Türkiye'deki sağlık "turistleri" ('000)



Kaynaklar: WHO, Sanayi raporları ve Lokman Hekim tahminleri:

Kaynaklar: WHO, Sanayi raporları ve Lokman Hekim tahminleri:



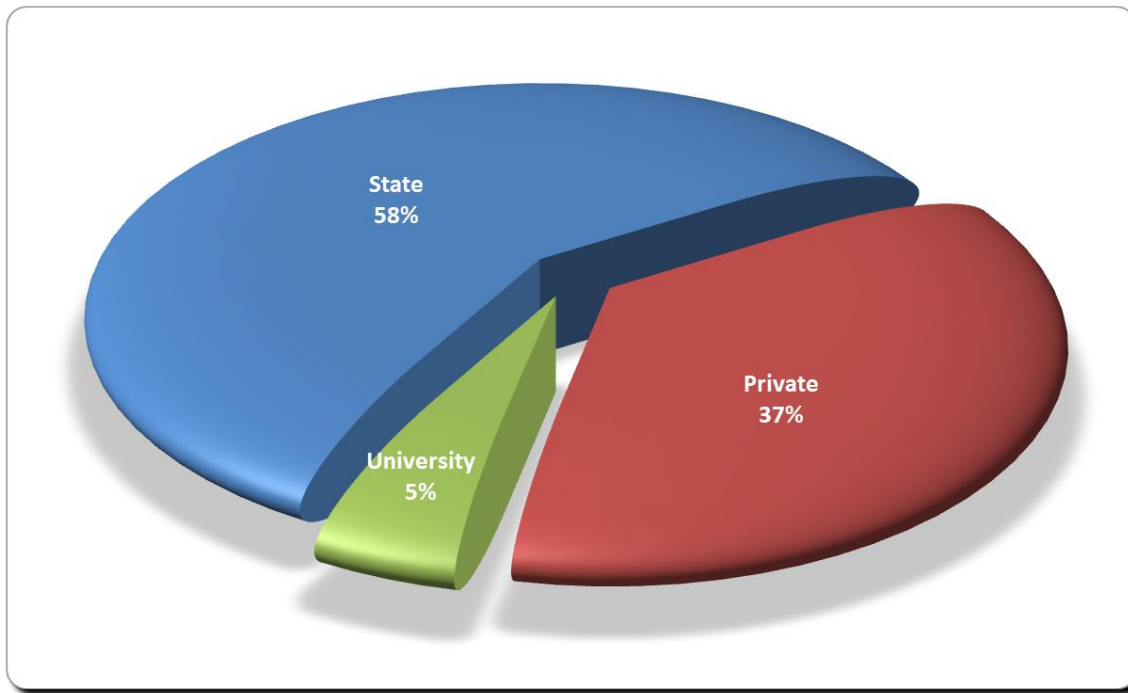
Kaynaklar: WHO, Sanayi raporları ve Lokman Hekim tahminleri:



Türk Sağlık Sektörü Sağlayıcıları

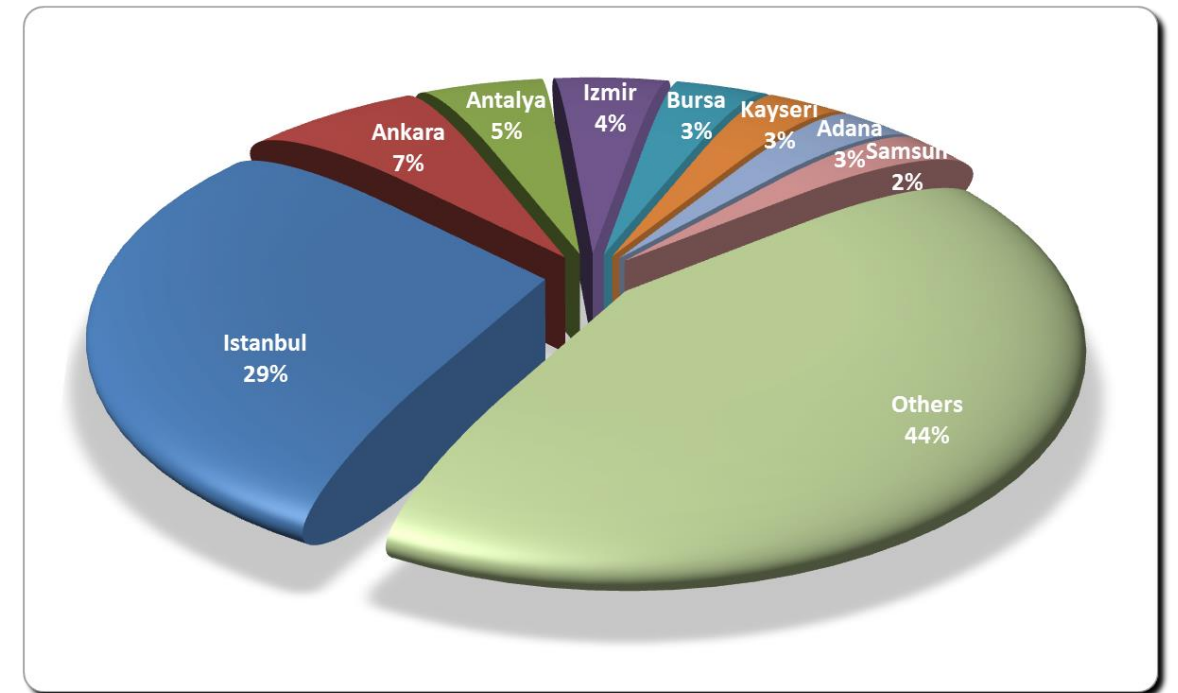
Mülkiyet ve coğrafyaya göre hastanelerin dağılımı

Devlet v özel (%)



2014 yılı toplam yatak sayısı: 1,493

Özel hastanelerin coğrafik dağılımı



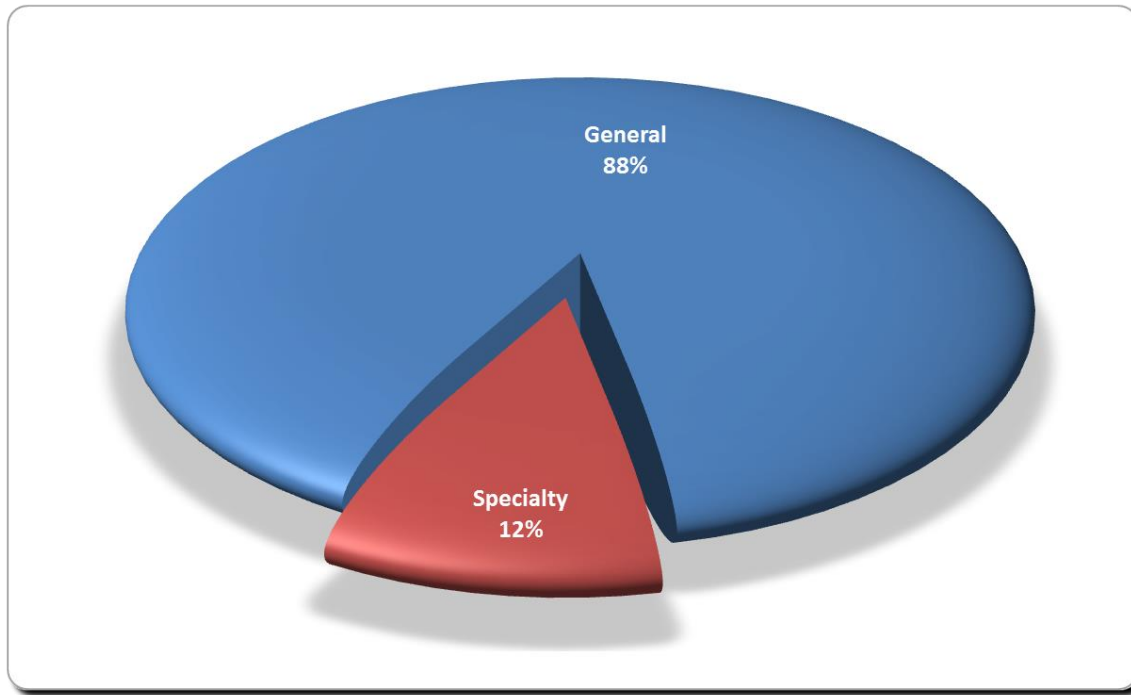
2014 yılı özel hastane sayısı : 550

Türk Sağlık Sektörü – Genel v Uzmanlık



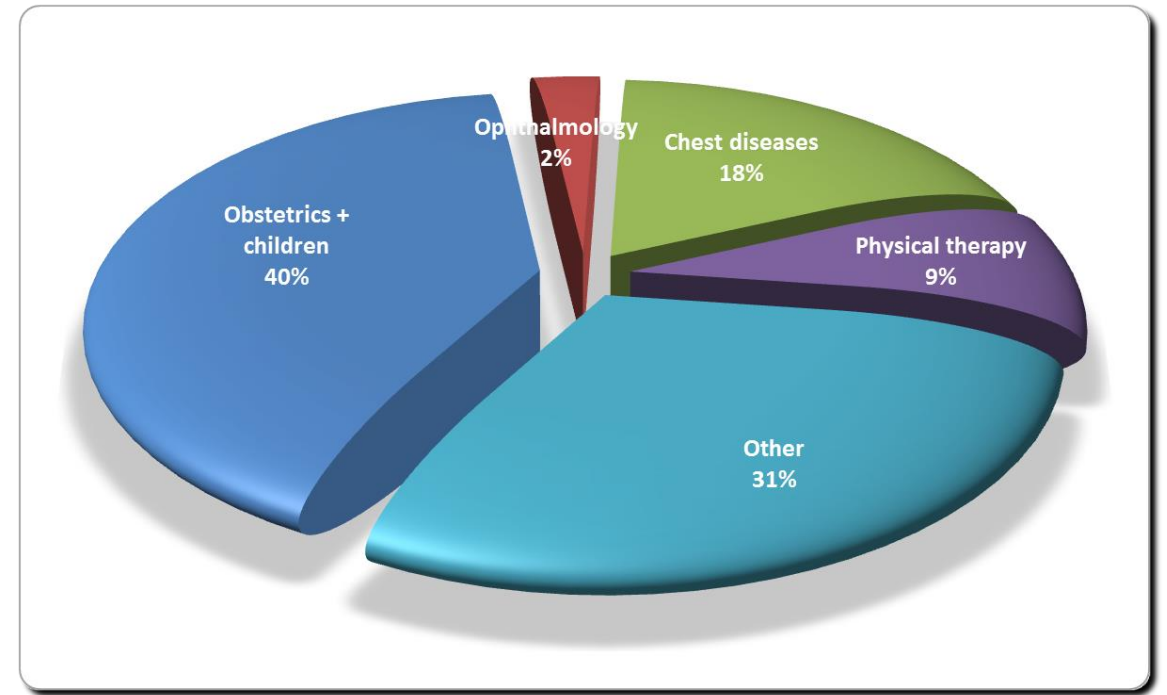
Uzmanlığa göre hastane yataklarının dağılımı

Genel v uzmanlık (%)



2014 toplam yatak sayısı : 200.0K

Uzmanlık dağılımı (%)

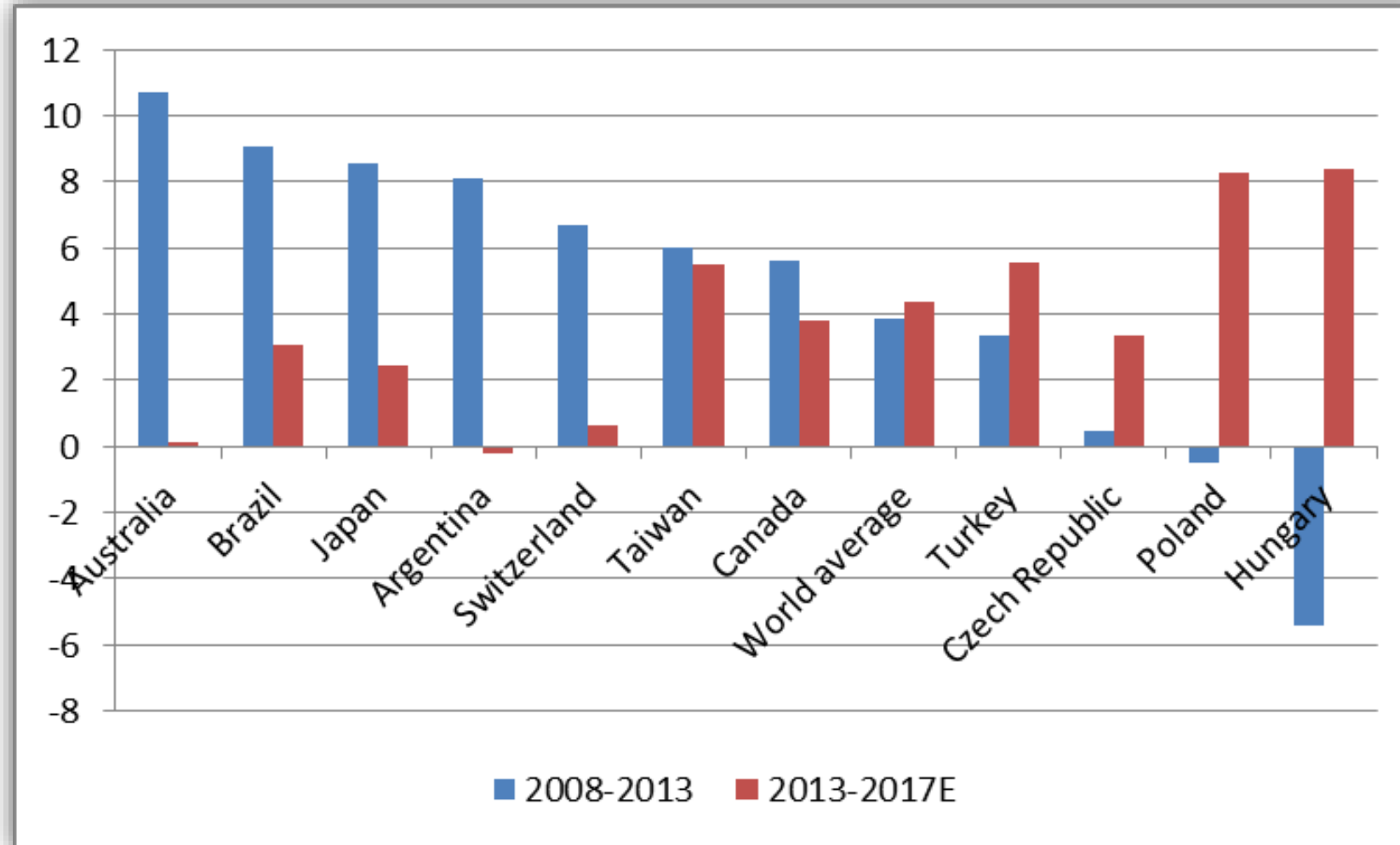


2014 uzmanlığa göre toplam yatak sayısı : 23.1K

Türk Sağlık Sektörü - Daha İyi Performans İçin Ayarlanmış Büyüme



Satış bağlamında sektör– CAGR (%)



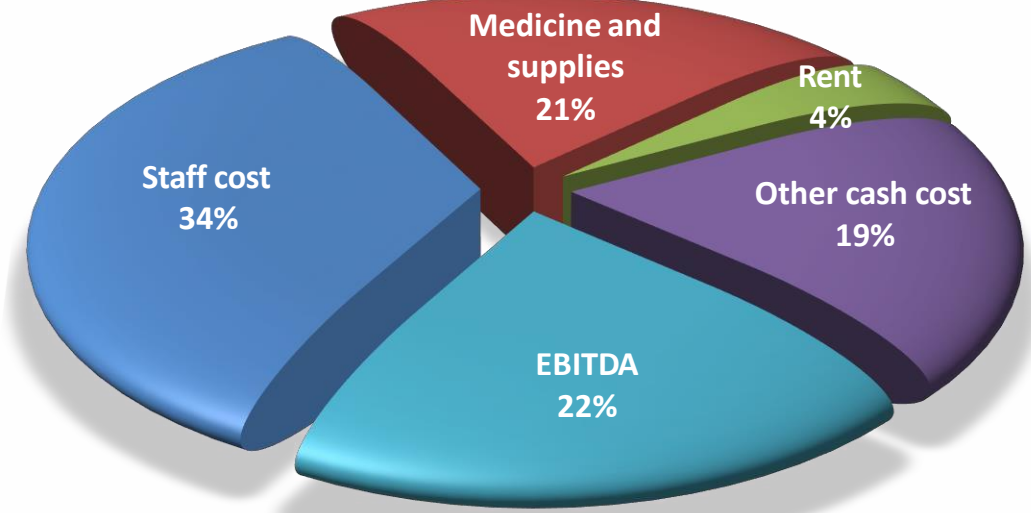
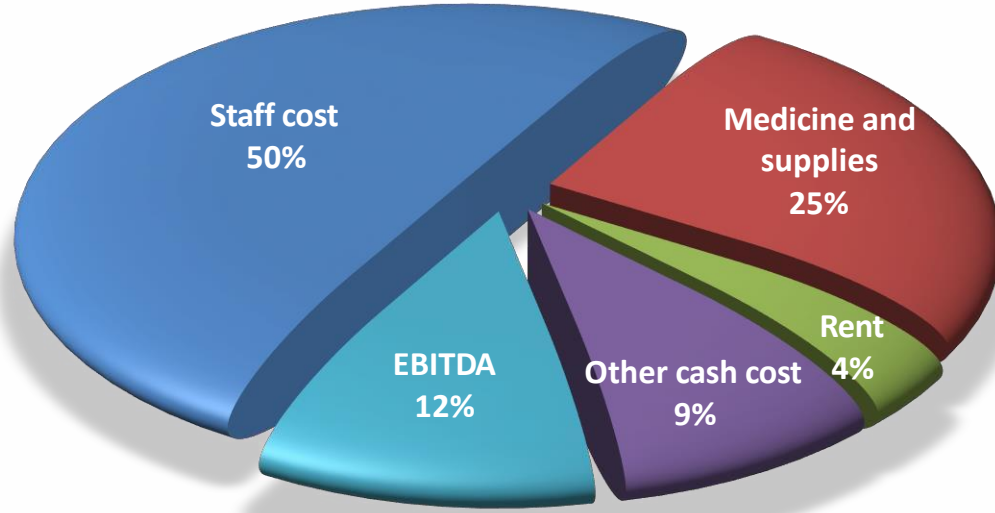
Kaynaklar: WHO, Sanayi raporları ve Lokman Hekim tahminleri:

Türk sağlık sektöründeki büyüme, özellikle 3 yıllık bir dönemde dünya ortalamasında daha iyi bir performans sunmayı hedeflemektedir

Karş. – Lokman v Al Noor*

Lokman Hekim
Gelir dağılımı

Al Noor Hospitals
dağılımı



Lokman Hekim
Nakit dağılımı

Al Noor Hospitals
Nakit dağılımı

Kapasite yatırımları ve marjlar

Herhangi bir marj yükselmesi

gelirden ziyade maliyetine

bağlıdır. Daha iyi üretim ve

fiyatlandırma marj amacından

daha önemlidir. FAVÖK marjımız

satın almalar ve yatak kapasitesi

yatırımlarımızdan dolayı daha

dengeşizdir. Kapasite

kullanımıyla birlikte artan katma

değer servislerimiz FAVÖK

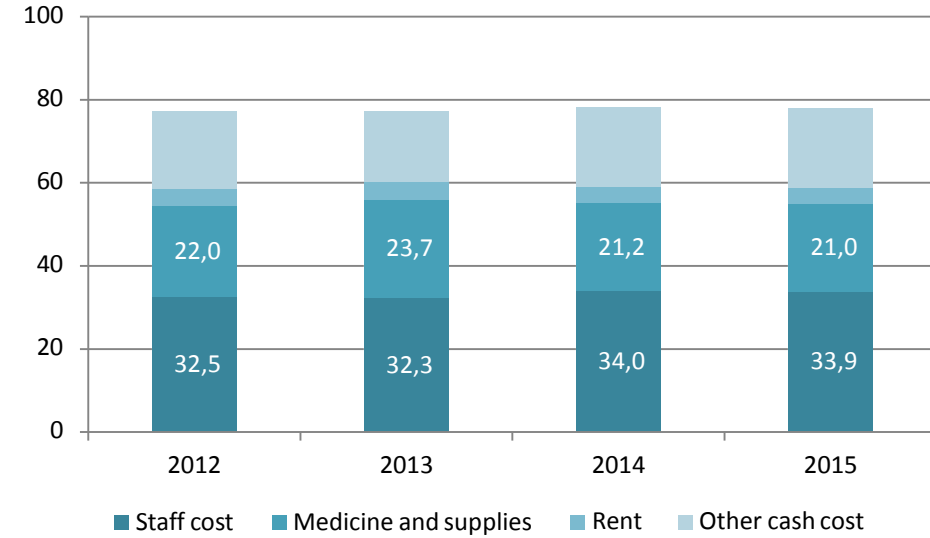
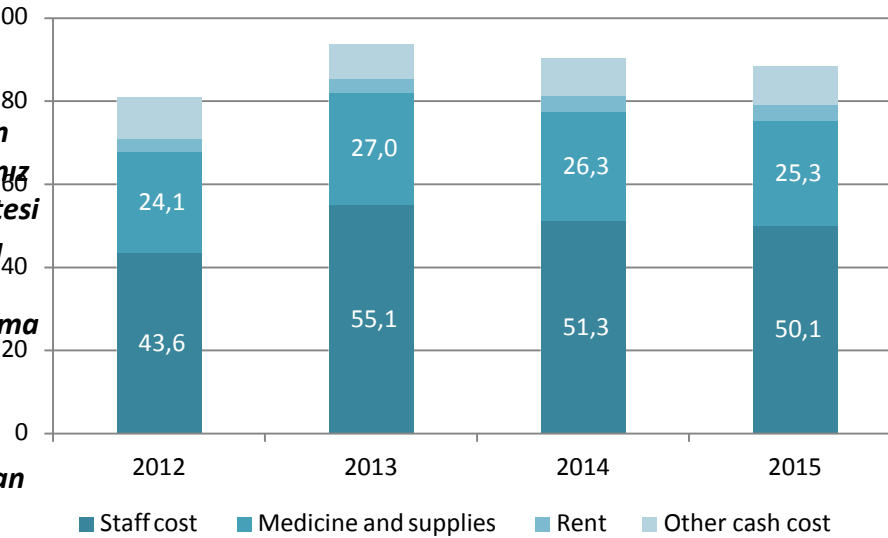
marjındaki beklentimizi

arttırmıştır.

Öngörülebilir gelecekte Lokman

Hekim 15%'in üstünde FAVÖK

marjında yer edinebilir.

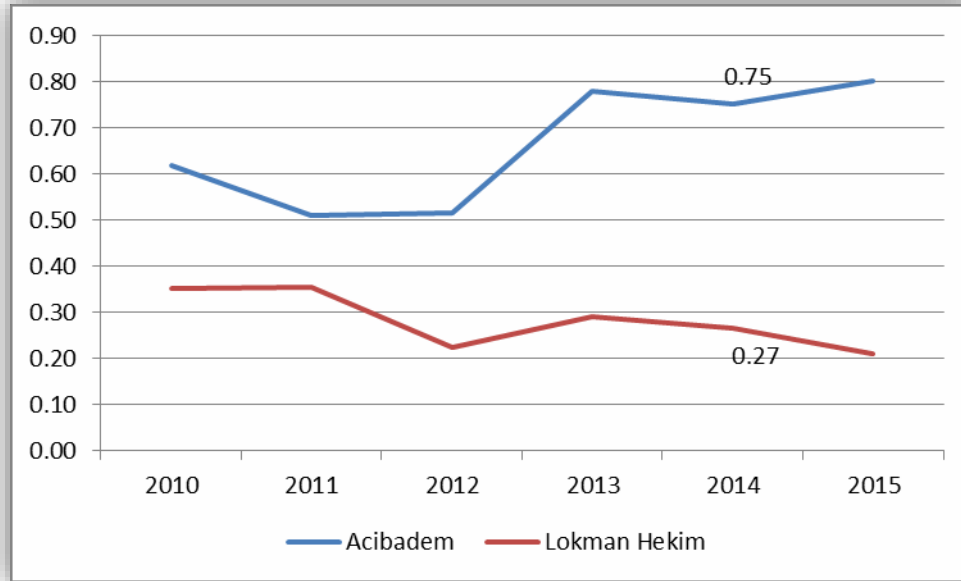


*Sources: Company reports, Al Noor numbers exclude Mediclinic

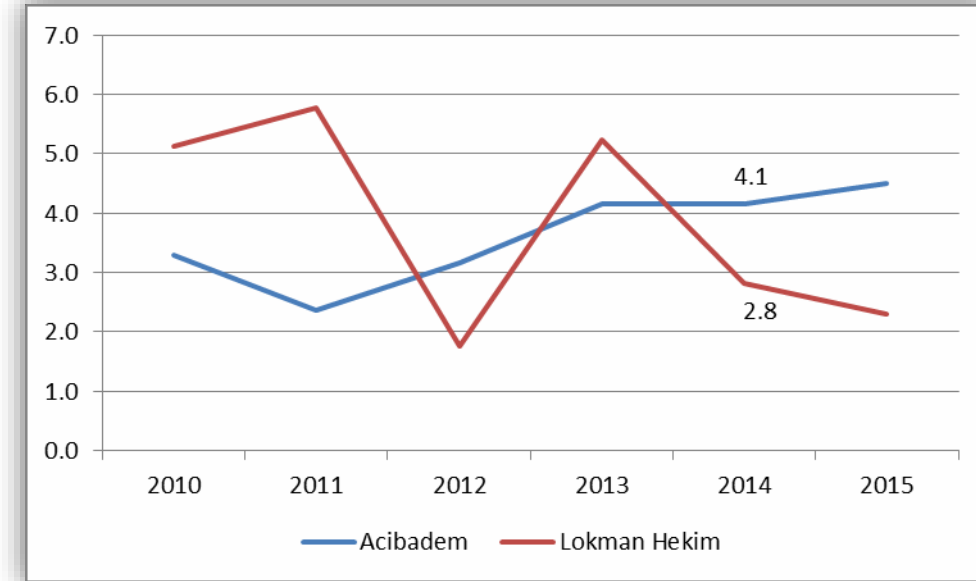
Karş. – Lokman v Acibadem



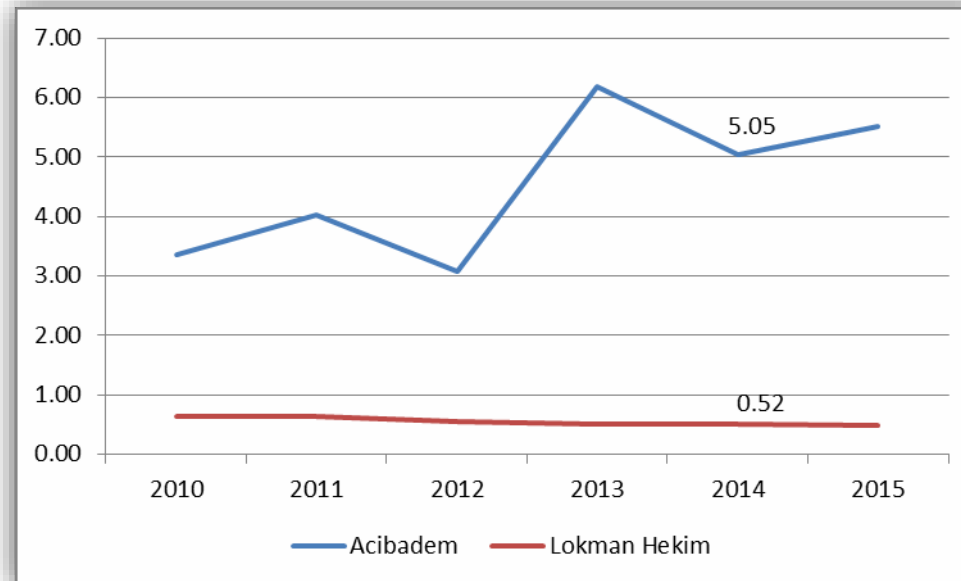
Net Borç/Satışlar(x)



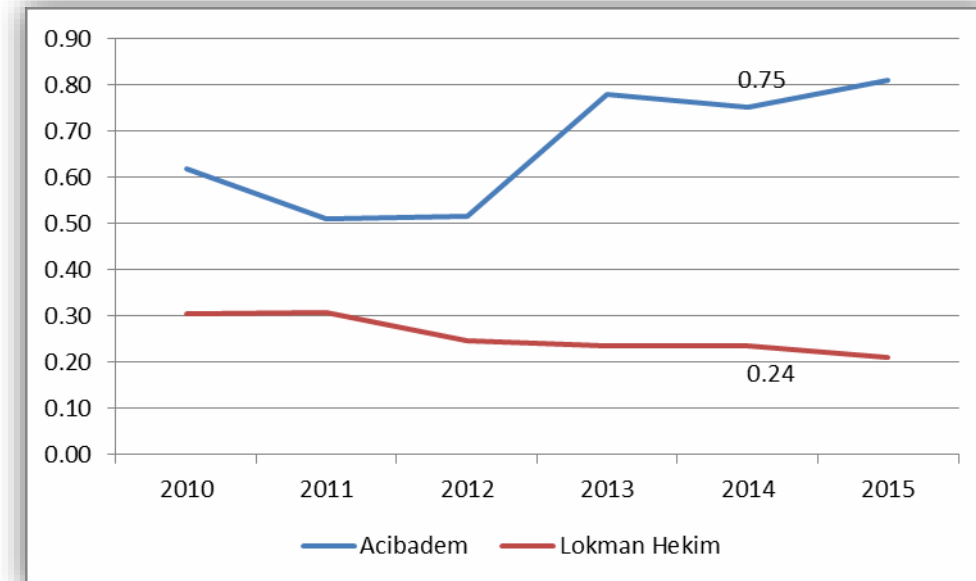
Net Borç/FAVÖK (x)



Net Borç/Öz Kaynak (x)



Net Borç/Varlıklar (x)



Sources: Company reports and Lokman Hekim estimates

Sources: Company reports and Lokman Hekim estimates

Karş. – Lokman v Diğer EMEA Destekçileri

Özkaynak değerlemesi ve marj aralığı – Marj farkını az olmasını bekliyoruz.

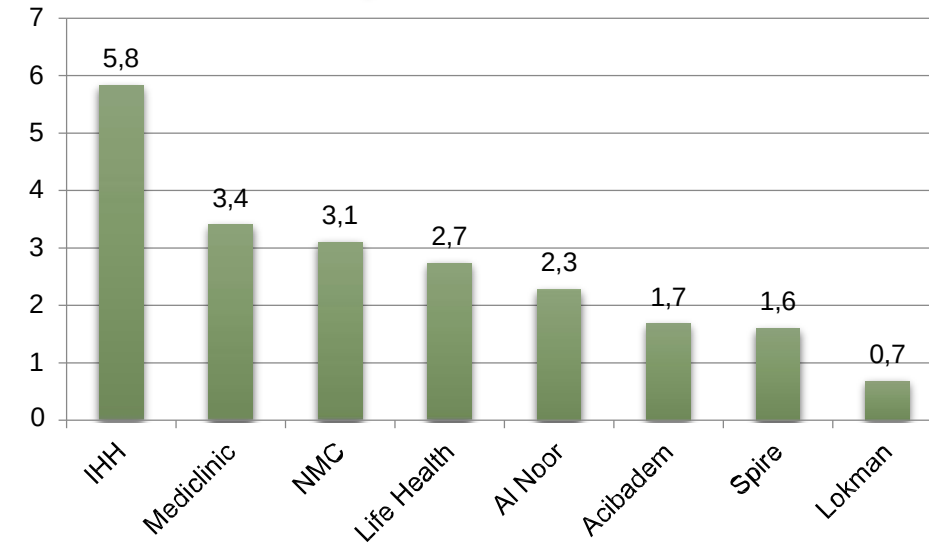
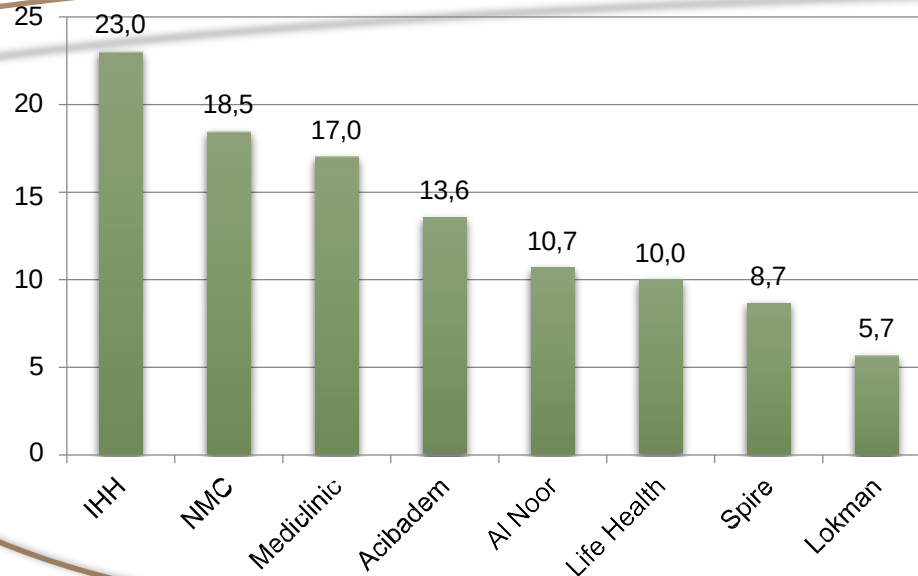


Bu sayfadaki grafikler, çeşitli değerlendirme ölçümleri ve kompozisyonları gösterir. Bu karşılaştırma Lokman, Acibadem, Al Noor, NMC Healthcare, Life Health Group, Mediclinic International, ve IHH'yi içermektedir. Türkiye'deki başka bir özel şirketle karşılaştırabilmek için Acibadem dahil edilmiştir.

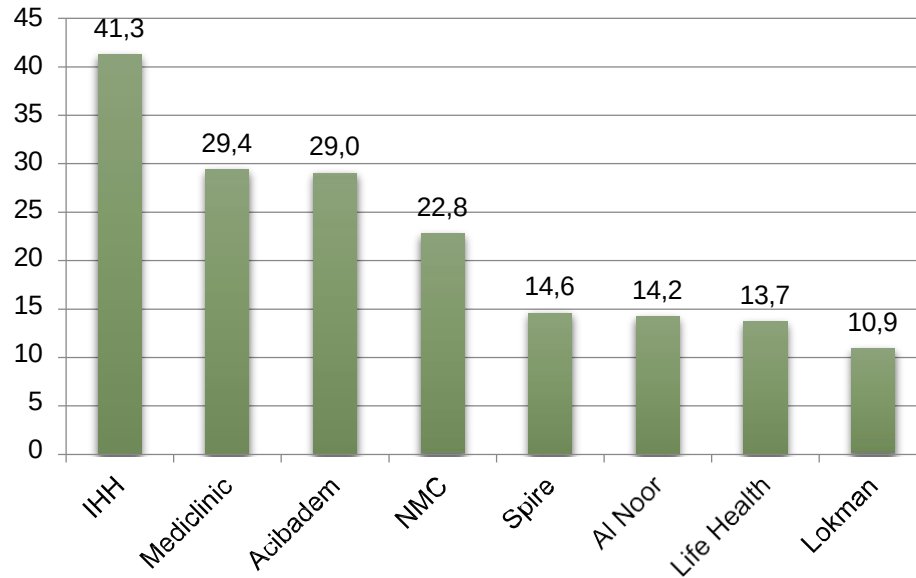
EV/EBITDA

EV/Sales

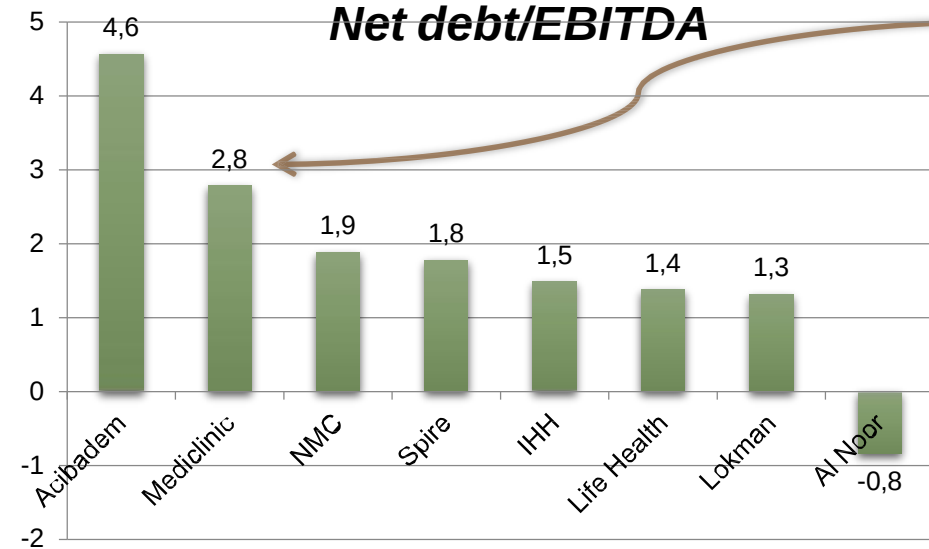
These multiples are on 2016 consensus and as at 13 May 2016. Lokman Hekim shares are currently trading at sizeable discounts to comparable healthcare providers



PER



Net debt/EBITDA



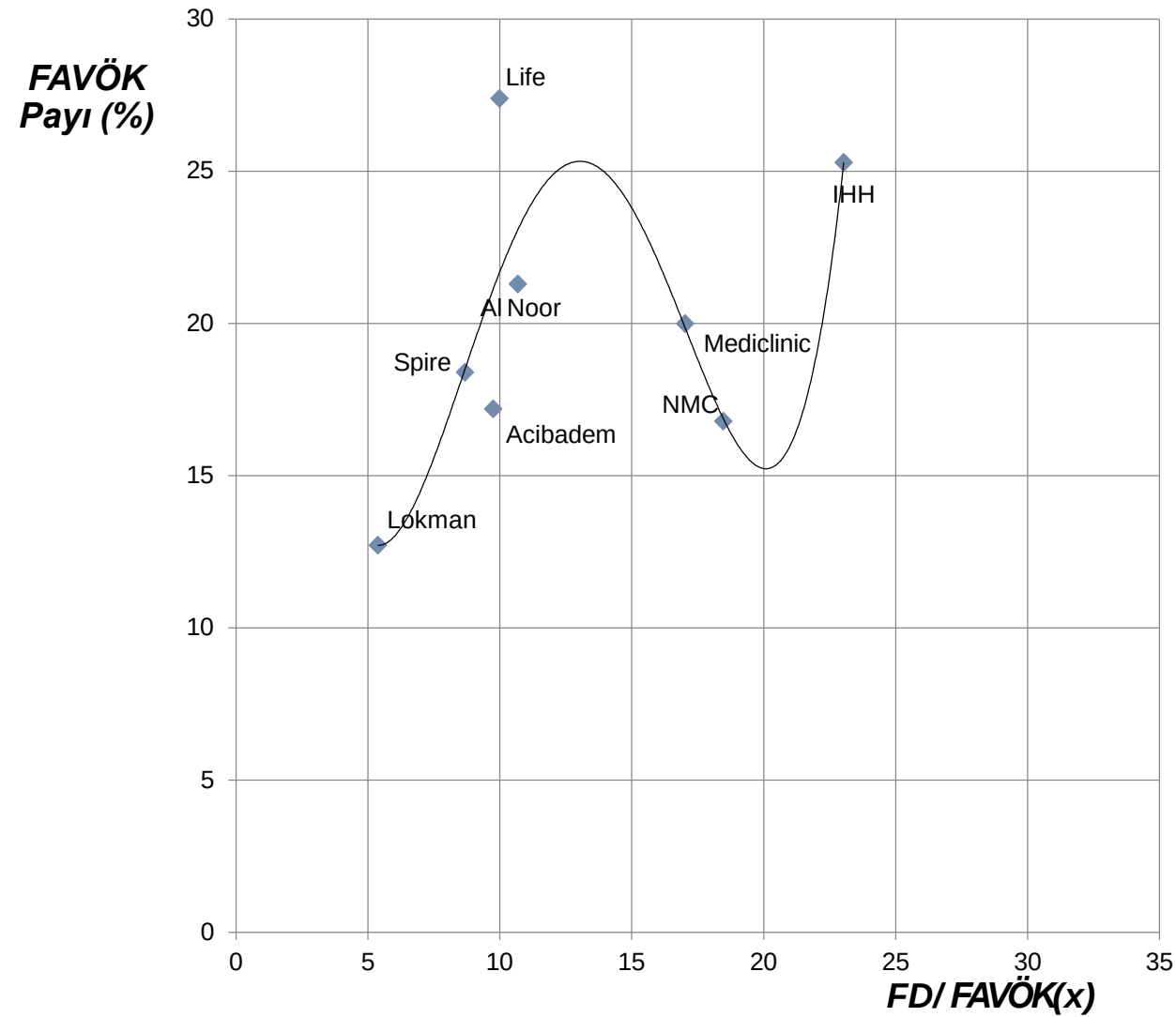
Mediclinic & Al Noor

Mediclinic and Al Noor multiples are calculated on a stand alone basis. No pro-forma figures have been released following the merger. Al Noor reported net cash in its 2015 balance sheet.



EMEA Karş. – Sağlık sağlayıcıları

FAVÖK Payı – FD/FAVÖK dağılım Grafiği: 2016



Sources: Company reports, Bloomberg and Lokman Hekim estimates

EMEA gelişmeleri



Yatırımlar ve en son Birleşme & Alım aktiviteleri

Sektör geçen yıl devir ve Birleşme & Alımlarla meşgul olmuştur. Özellikle EMEA (Avrupa, Orta Doğu, Afrika) bölgesinde olmak üzere GEM sağlık alanında daha fazla konsolidasyon bekliyoruz. Güney Afrika, Hindistan, Orta Doğu ve Doğu Avrupa pazarları gerçekten etkin olmaya devam ediyor. Güney Afrikalı sağlayıcılar, son satın almalarını entegre etmekle meşgul olmuşlardır. Polonya'daki satın almaları başarıyla tamamlayan **Life Healthcare**, şimdi kapasitesini daha fazla arttırarak Hindistan'da hem para hem de yönetim açısından zaman harcamaktadır. Hindistan, bu yıldan itibaren Life Grubunun finansal getirilerine daha fazla katkıda bulunmaya başlamalıdır.

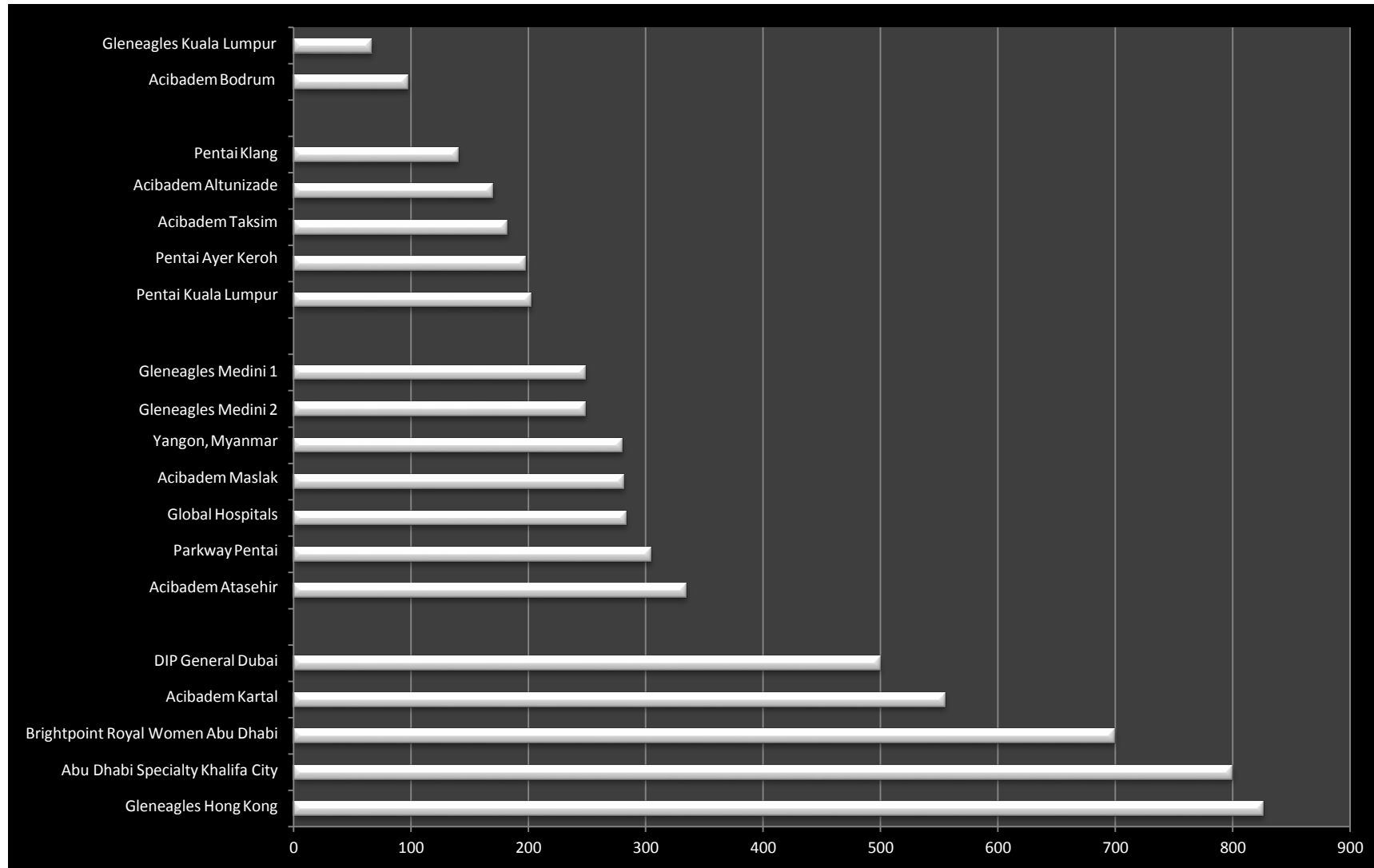
Mediclinic International, potansiyel olarak **VPS ve NMC** gibi diğer Körfez ülkeleri sağlayıcılarını kapsayan ileri aktiviteyi tetikleyebilecek Körfez bölgesindeki varlığını kuvvetlendirmek için **Al Noor** şirketine yaptığı yatırımını yenilemektedir. Hem VPS hem de NMC aslında geçtiğimiz yıl Kasım ayının sonuna dek Al Noor şirketinin ihalesi ile ilgilenmişlerdir. İhalede Al Noor için belirlenen özkaynak değeri oldukça aşırı olmuştur: EV/EBITDA'nın 17 misli civarında.

İHH Grubu'nun sıfırdan yatırımları ve genişleme yatırımları 2015 yılı boyunca devam etti. Grup, aslında iki çekirdek pazarı olan Türkiye (**Acıbadem**) ve Malezya'da büyüme kapasitesini arttırmıştır. İHH talebin olgunlaşmasını beklediğinden 2016 yılında genişleme hızını yavaşlatabilir. İHH'nin halen 2017 yılında tamamlanmak üzere birkaç önemli hastane de dahil olmak üzere planladığı önemli sayıda projesi vardır.

Toplam Değerler

Hastane değerleri ve sıfırdan yatırımlar

Yatak kapasitesi için kuruluş yatırımı (\$'000)



Yıllara göre Finansal Veriler



	2010	2011	2012	2013	2014	2015A
1Sales	59.8	63.0	96.7	107.4	125.0	141.6
2 Healthcare services	59.8	62.5	95.9	102.2	115.6	136.8
3 Etlik	21.0	20.1	22.3	22.8	24.2	27.7
4 Sincan	38.8	41.3	43.6	45.0	49.5	54.3
5 Van	0.0	1.1	29.9	32.6	36.4	44.3
6 Van Hayat	0.0	0.0	0.0	1.7	4.9	9.4
7 Arbil	0.0	0.0	0.0	0.2	0.7	1.2
8 Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9 Other sales	0.0	0.5	0.8	5.3	9.4	4.7
10Sales by payer						
11Social Security (SGK)	39.3	43.3	69.5	71.2	81.2	88.9
12 As percent of total (%)	65.8	69.3	72.5	69.7	70.2	64.9
13Other	20.5	19.2	26.4	31.0	34.4	48.0
14Total	59.8	62.5	95.9	102.2	115.6	136.8
15Sales by treatment						
16Inpatient	29.2	30.5	52.6	45.6	64.2	80.1
17 As percent of total (%)	48.8	48.9	54.9	44.6	55.5	58.6
18Outpatient	30.6	32.0	43.3	56.6	51.4	56.7
19Total	59.8	62.5	95.9	102.2	115.6	136.8
20Cash COGS	-48.2	-49.8	-75.2	-96.6	-107.0	-116.5
21Gross income	11.6	13.2	21.5	10.8	18.0	25.0
22Cash Opex	-8.1	-9.3	-9.3	-5.2	-7.2	-8.4
23EBITDA	4.1	3.9	12.2	5.7	10.8	16.6
24Depreciation	-2.4	-2.4	-3.4	-5.4	-6.9	-7.9
25EBIT	1.7	1.5	8.8	0.3	4.0	8.7
26Net interest expense	-2.5	-3.4	-2.8	-2.9	-3.5	-3.3
27Other income	1.0	3.0	2.0	1.9	1.4	0.6
28EBT	0.2	1.1	8.0	-0.7	1.8	5.9
29Period tax	0.0	0.0	-0.1	0.0	-0.5	-0.9
30Deferred taxes	0.0	-0.1	-1.4	-0.0	0.2	3.6
31Net income	0.2	1.0	6.5	-0.7	1.5	8.6
32Minorities	0.0	0.0	-1.1	-1.2	-0.3	-3.2
33Net income after minorities	0.2	1.0	5.4	-1.9	1.2	5.4
34Dividends paid out	0.0	0.0	2.0	2.1	1.0	1.2
35Retained earnings	0.2	1.0	3.4	-	0.2	4.2
				4.0		
36Total assets	69.0	72.1	87.7	126.9	129.8	137.2
37Fixed assets	38.0	42.8	44.4	75.0	74.8	72.8
38Inventories	1.0	1.6	5.1	8.7	5.6	5.3
39Total debt	22.0	23.7	23.7	31.7	33.0	28.4
40Net debt	21.0	22.2	21.5	29.8	30.6	27.8
41Book equity	33.0	34.4	39.6	59.6	59.4	62.5
42Growth measures						
43Sales		5.3	53.6	11.1	16.4	13.2
44Healthcare sales		4.5	53.4	6.6	13.1	18.4
45Cash cost of sales		3.3	51.0	28.5	10.7	8.9
46Gross income		13.7	63.5	-49.6	66.5	38.8
47Opex		14.8	-0.0	-44.6	39.6	16.8
48EBITDA		-6.0	216.9	-53.5	90.8	53.4
49EBIT		-14.6	504.4	-96.9	1345.9	118.5
50EBT		426.2	658.4	-108.5	-368.8	226.7
51Net income		376.2	463.5	-135.0	-164.7	341.7
52Asset		4.5	21.6	44.6	2.3	5.7
53Book equity	15.1	15.1	50.4	-0.2	-	7.9
54Margins						
55Gross margin	19.4	20.8	22.2	10.1	14.4	17.7
56EBITDA margin	6.9	6.1	12.6	5.3	8.7	11.7
57EBIT margin	2.8	2.3	9.1	0.3	3.2	6.2
58Net margin	0.3	1.5	5.6	-1.7	1.0	3.8
59Depreciation/Sales	-4.0	-3.8	-3.5	-5.0	-5.5	-5.6
60Depreciation/Fixed Assets	-6.3	-5.6	-7.7	-7.2	-9.2	-10.9
61Inventories/Sales	1.7	2.6	5.3	8.1	4.5	3.8
62Opex/Sales	-13.6	-14.8	-9.6	-4.8	-5.8	-5.9
63Financing/Sales	-4.2	-5.4	-2.9	-2.7	-2.8	-2.4
64Cost of funding (net)	-	-	-	-	-	-12.0
	11.9	15.3	13.0	9.6	11.5	-

Sources: Lokman Hekim company reports and estimates

LOKMAN HEKİM

Lokman Hekim Tesisleri



Ankara
Etlik



Facility – Hospital
Current capacity – 35 beds
Planned capacity – 110 beds

Ankara
Sincan



Facility – Hospital
Current capacity – 201 beds
Planned capacity – 220 beds

Ankara
Demet



Facility – Polyclinic
Current capacity – 11 beds
Planned capacity – 11 beds

Ankara
Akay



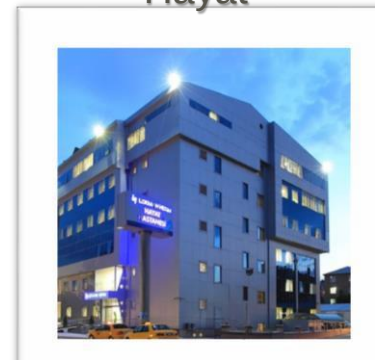
Facility – Hospital
Current capacity – 121 beds
Planned capacity – 150 beds

Van



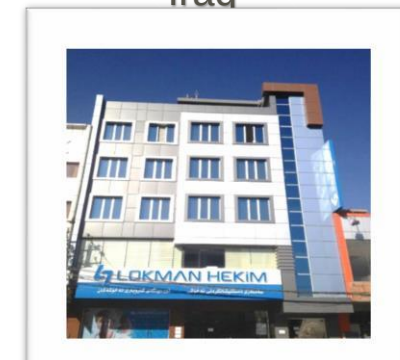
Facility – Hospital
Current capacity – 216 beds
Planned capacity – 225 beds

Van
Hayat



Facility – Hospital
Current capacity – 55 beds
Planned capacity – 75 beds

Erbil,
Iraq



Facility – Imaging Centre
Current capacity – 5 beds
Planned capacity – 5 beds



THANK YOU

Haluk Akdogan, Ph.D.

Yasal Uyarı

Bu belge "ileriye yönelik ifadeler" içermektedir. Geriye dönük bilgiler hariç, sınırlı olmamakla birlikte, grubun operasyonları, finansal durumu ve iş stratejileri hakkındaki tüm ifadeler ileriye yönelik ifadeleri içerebilir. Buna ek olarak, ileriye dönük ifadeler genel olarak "belki", "kaçınılmaz", "beklenen", "amaç", "plan", "öngörü", "tahmin", "inanma" ve "devam etme" gibi muhtemel terimlerle belirtilebilir.

Şirket, ileriye yönelik ifadelerde belirtilen beklentilerin günümüz beklentilerine göre makul olduğuna inanıyor olsa da, bu beklentilerin gerçekleşeceğini garanti etmemektedir. Bu belirsizlik nedeniyle, okuyucularımız söz konusu ileriye yönelik ifadelere dayanarak işlem yapmamalıdır. Bu uyarıcı açıklamalar, şu andan itibaren bizim tarafımızdan ifade edilen tüm yazılı veya sözlü ifadeler için bir bütün olarak uygulanacaktır.

Lokman Hekim Grubunun Konsolide Mali Tablolarına aşağıdaki web sitesinden ulaşılabilir.

[website http://www.lokmanhekim.com.tr/en/investor-relations/stocks-and-investor-relations](http://www.lokmanhekim.com.tr/en/investor-relations/stocks-and-investor-relations)

