



2015
Gelir Sunumu

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**

Türkiye'deki Lokman Hekim ağı

160 + hekim, 1,400+ çalışan, 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

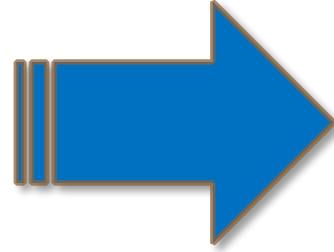
2013

- Erbil Görüntüleme Merkezi ağa katıldı

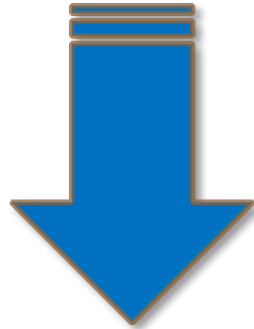
Lokman hisseleri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir



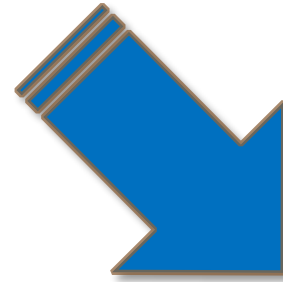
*Lokman Hekim, Türk
sağlık hizmeti
sektöründe hisseleri
Borsa İstanbul'da
halka açık bir şekilde
işlem gören tek
firmadır.*



Sermaye
piyasaları yoluyla
istikrarlı fonlama
kaynaklarına
daha geniş erişim



Şeffaflık ve
kurumsal iletişim



Kurumsal
yönetim ve
hesap
verebilirlik



Bültenlerde 2015 finansmanı

SATIŞLAR	- Yıl içinde % 10.4 artışla konsolide satışta 141.6 M TL elde ettik. - Çekirdek sağlık iş geliri 136.8M TL'ye (+% 18,4 Yıllık) ulaşmıştır.
BRÜT GELİR	25.0M TL ile nakit brüt gelirimiz yıllık % 38,8 artmıştır
EBITDA	Yıllık bazda % 53.4 artışla EBITDA (Faiz Amortisman ve Vergi Öncesi Kar) 16.6 M TL olmuştur
EBIT	Yıllık bazda % 118.5 büyüyerek EBID (Faiz Amortisman Öncesi Kar) 141.6 M TL'ye ulaşmıştır.
NET GELİR	Azınlık payları ve vergiler sonrası gelir 3 kattan daha fazla büyüyerek 5.4M TL olmuştur
NET BORÇ	EBITDA net borcu Aralık 2014'ten Aralık 2015'e 2.8 kattan 1.7 kata düşmüştür



2015 sonuçları - finansal özet

Gelir tablosu özeti

2015 gelir tablosunda en önemli destek, Van hastanelerinin güçlü dönüşü ve kar marjının genişleme katkısından dolayı olmuştur. Van hastanelerinin kombine cirosu geçen yılın aynı döneminde % 35 olan satışların % 40'ını oluşturmaktadır

TLm	2015	4Q15	9M15	3Q15	1H15	2Q15	1Q15	2014	4Q14	9M14	3Q14	1H14	2Q14	1Q14
Satışlar	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
Satışların maliyeti	-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
Brüt nakit gelir	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	-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	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
Zarar yazılan amortisman	-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
Diğer net gelir	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	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 faiz	-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	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
Vergi ve vergi kredileri	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 gelir	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
Azınlıklar	-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
Hissedarlara ayrılan gelir	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
Nakit brüt marj (%)	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
EBITDA marjı (%)	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
Net marj (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



2015 sonuçları - finansal özet

Gelir tablosu özeti

Finansal durumumuzda ve kaldıraç metriklerinde belirgin iyileşmeleri bildirmekteyiz.

Güçlü nakit yaratma ve aktif-pasif yönetimi 2015 yılında net borcun yaklaşık 3M TL azalmasına yardımcı olmuştur.

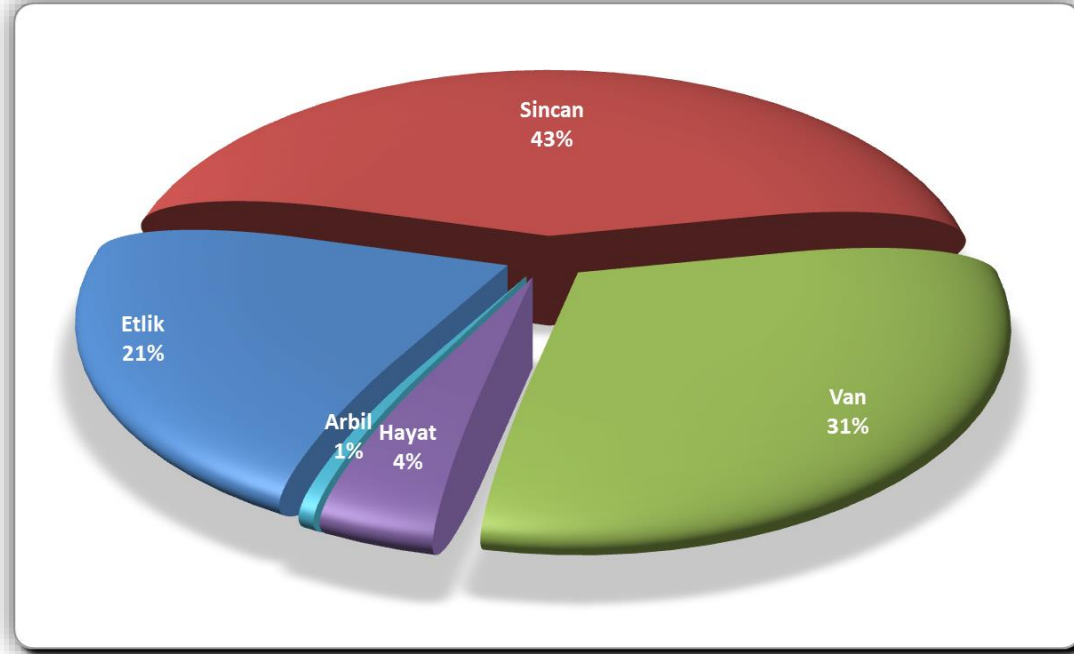
EBITDA net borcu Aralık 2014'ten Aralık 2015'e 2.8 kattan 1.7 kata aşağı yönlü bir ivme ile düşmüştür.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015A
Toplam aktifler	69.0	72.1	87.7	126.9	129.8	137.2
Sabit aktifler	38.0	42.8	44.4	75.0	74.8	72.8
Demirbaşlar	1.0	1.6	5.1	8.7	5.6	5.3
Toplam borç	22.0	23.7	23.7	31.7	33.0	28.4
Net borç	21.0	22.2	21.5	29.8	30.6	27.8
Özkaynak kaydı	33.0	34.4	39.6	59.6	59.4	62.5
Kaldıraç oranları						
Borç/aktifler	31.9	32.9	27.0	25.0	25.5	20.7
Borç/özkaynak	66.7	68.9	59.8	53.3	55.6	45.5
Net Borç/özkaynak	0.6x	0.6x	0.5x	0.5x	0.5x	0.4x
Net Borç/EBITDA	5.1x	5.8x	1.8x	5.2x	2.8x	1.7x

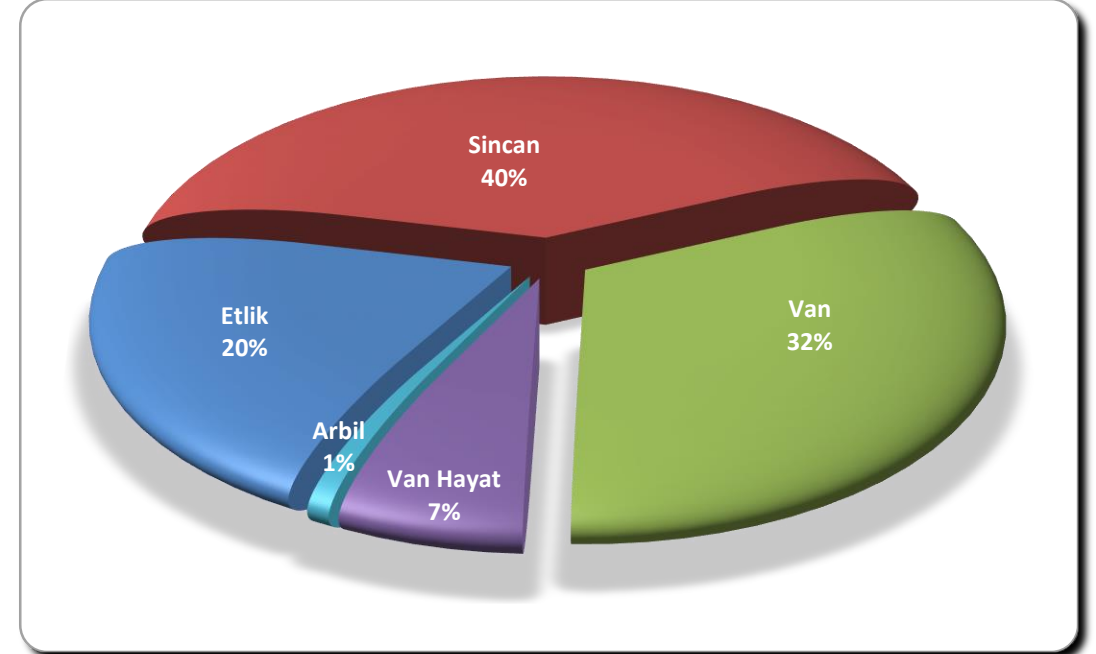
2015 sonuçları - satış ve kar marjları



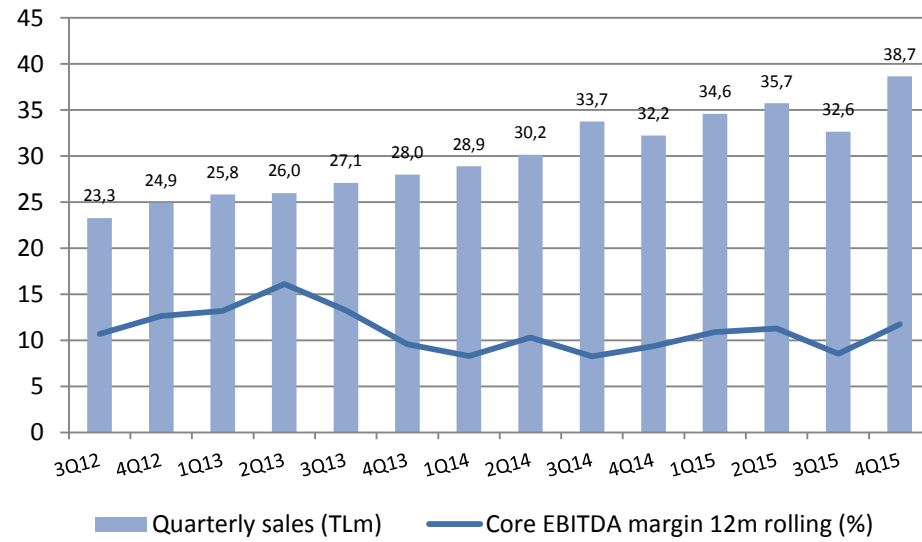
Hastane bazında 2014 satışlarının dağılımı



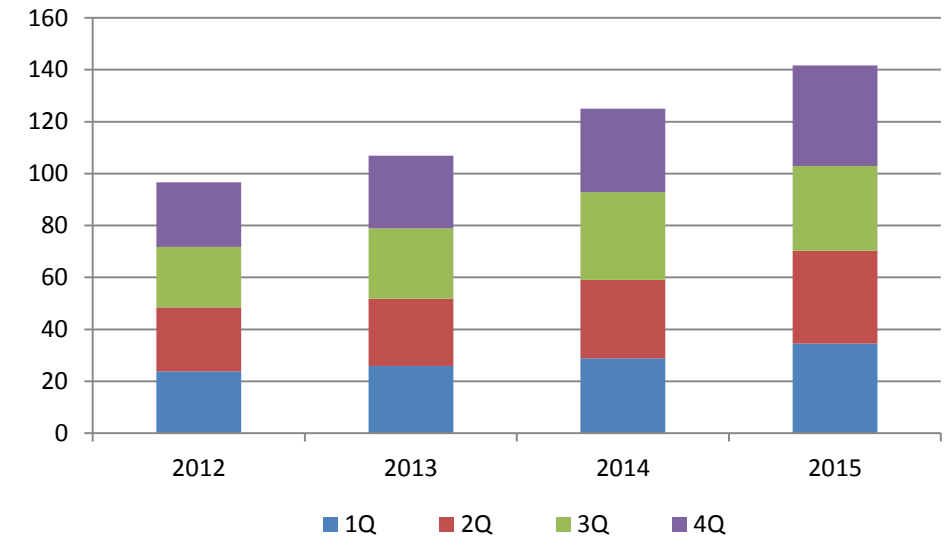
Hastane bazında 2015 satışlarının dağılımı



Çeyreklik satış trendi ve EBITDA karı



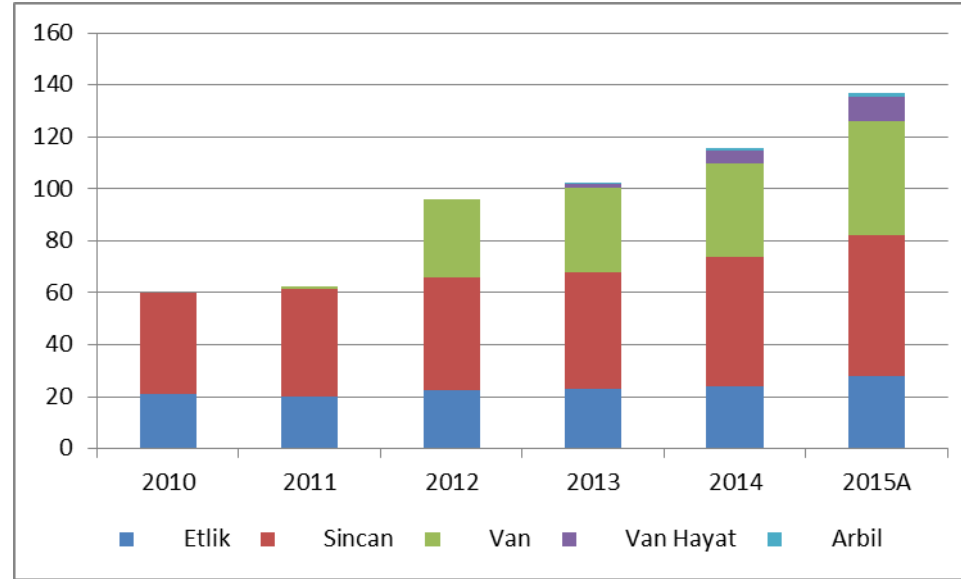
Çeyreklik bazda satış dağılımı (yıl bazında)



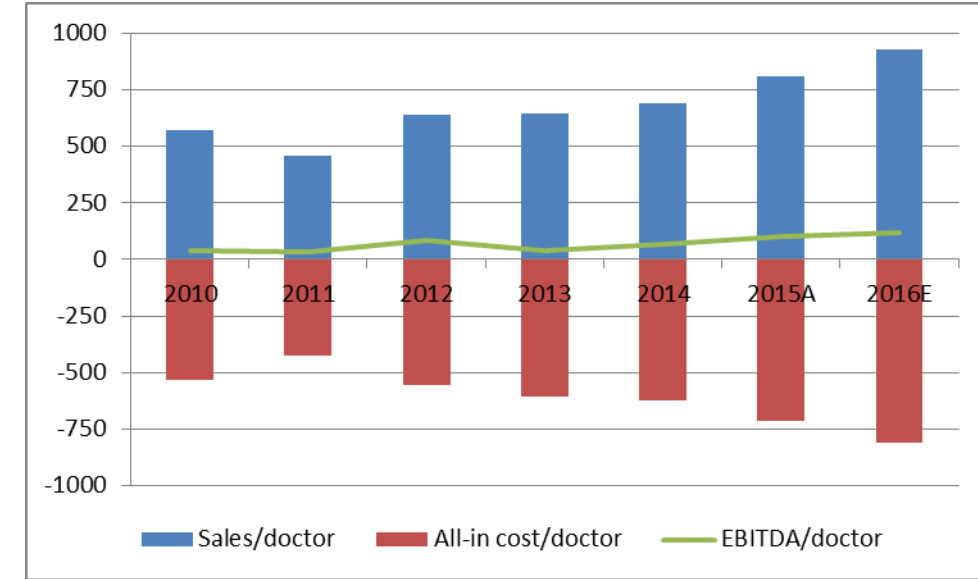
2010-15 döneminde verimlilik ölçümleri



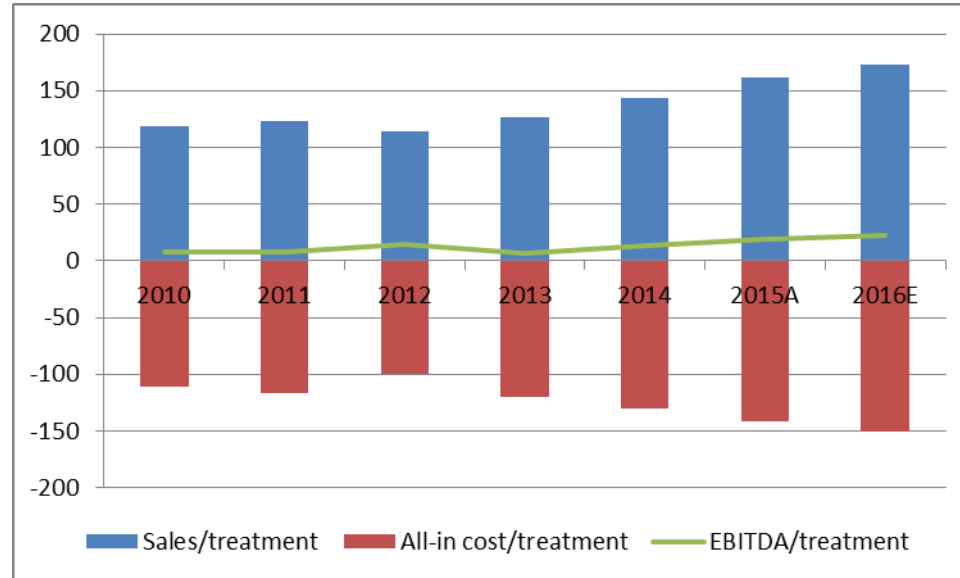
Hastane bazında satışların dağılımı



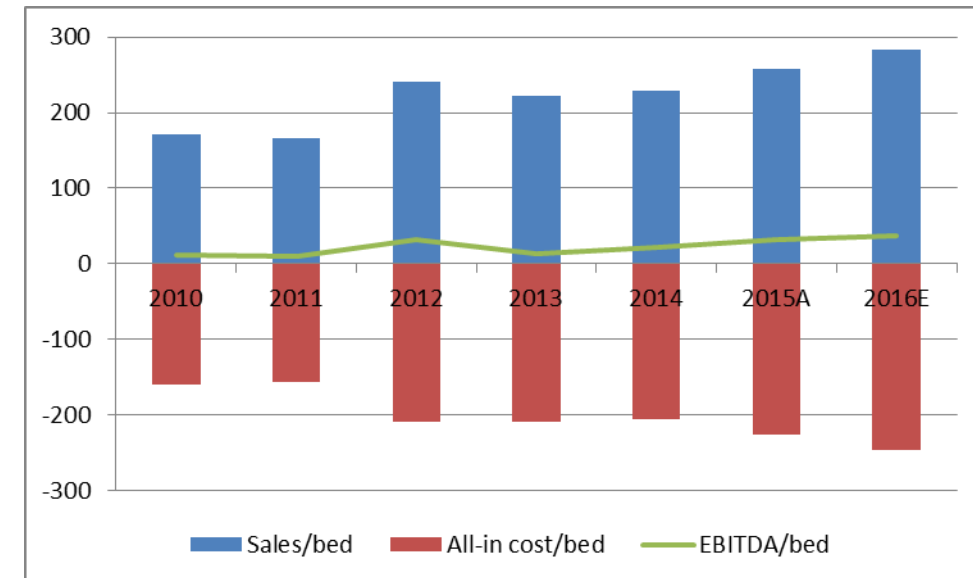
Doktor bazında satış ve EBITDA (TL'000)



Tedavi bazında satış ve EBITDA (TL)



Yatak bazında satış ve EBITDA (TL'000)



Kaynaklar: Şirket raporları

Kaynaklar: Şirket raporları

2015 sonuçları - finansal özet

Seçilen oranlar ve ölçümler



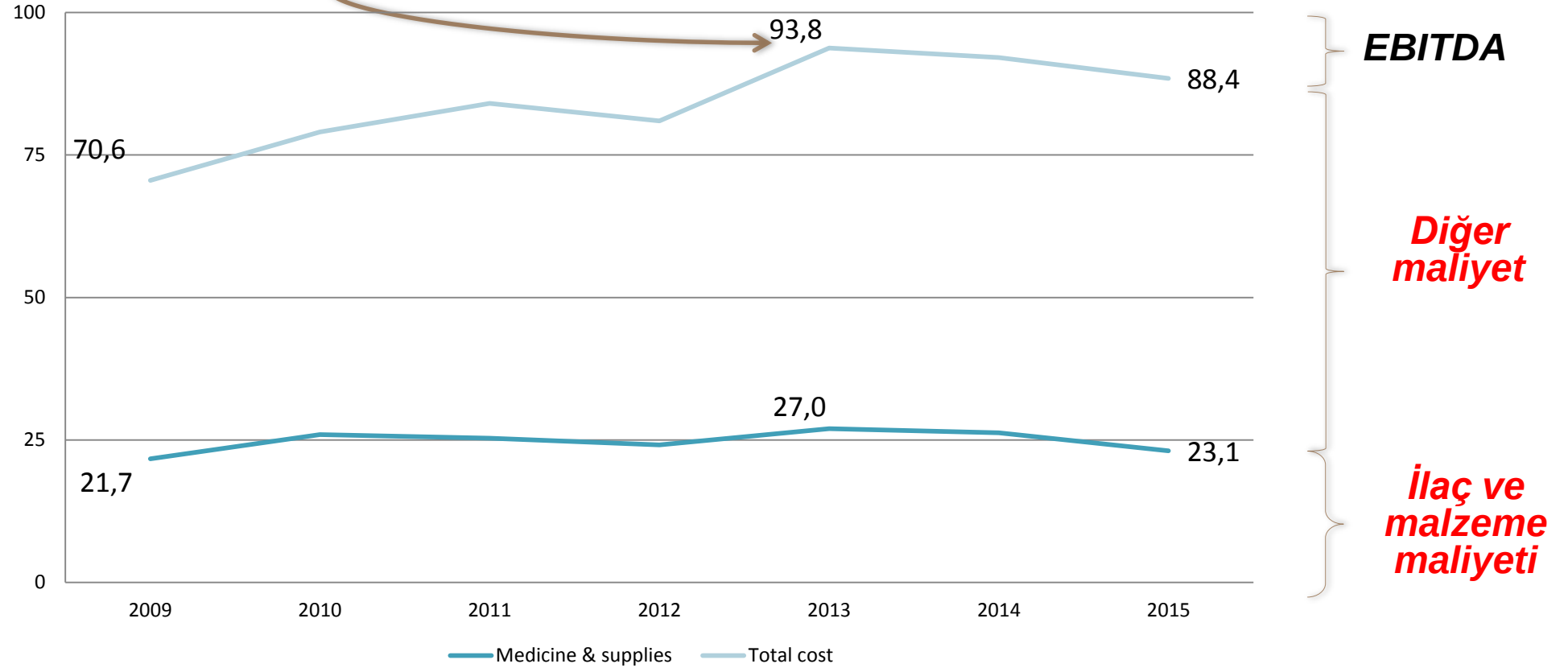
	2013	2014	2015
Satışlar (m)	102.2	115.6	136.8
Yatan hasta	45.6	64.2	80.1
Ayakta tedavi	56.6	51.1	56.7
Brüt gelir (000)	10.8	18.0	25.0
Kabul (000)	807.3	805.1	848.3
Yatan hasta	41.7	42.2	48.2
Ayakta tedavi	765.6	762.9	800.1
Personel maliyeti	56.3	59.2	70.1
Malzeme/sarf malzemeleri maliyeti	27.6	30.4	31.6
Kiralama & leasing	3.3	4.4	4.6
EBITDAR (m)	9.0	15.2	21.2
EBITDA (m)	5.7	10.8	16.6
Net gelir (m)	-1.9	1.2	5.4
Net borç (m)	29.8	30.6	27.8
Toplam aktifler (m)	126.9	129.8	137.2
Özkaynak değer kaydı (m)	59.6	59.4	62.5
Azınlık faizi (m)	0.4	1.1	4.3
Özkaynak piyasa değeri (m)	62.9	61.4	54.5
Girişim değeri (m)	93.1	93.1	86.6
ARPP	126.6	143.6	161.3
Yatan hasta	1,094.1	1,519.7	1,663.1
Ayakta tedavi	73.9	67.0	70.9
Yatan hasta	370.9	515.2	563.8
Ayakta tedavi	25.0	22.7	24.0
Brüt marj (%)	10.6	15.6	18.3
Personel maliyet marjı (%)	55.1	51.3	51.2
Sarf malzemeleri marjı (%)	27.0	26.3	23.1
Kiralama & leasing (%)	3.2	3.8	3.3
Sarf malzemeleri ve kiralama (%)	30.2	30.0	26.4
EBITDA marjı (%)	5.6	9.4	12.2
EBITDAR marjı (%)	8.8	13.1	15.5
Net marj (%)	-1.8	1.1	3.9
Aktif devir hızı (%)	80.5	89.1	99.8
Sermaye çarpanı (x)	2.1	2.2	2.2
ROE (%)	-3.1	2.0	8.8
ROA (%)	-1.5	0.9	4.0
Satışlardaki büyüme (%)		13.1	18.4
Yataklardaki büyüme (%)		11.9	0.0
EBITDA marjındaki değişim (bp)		381.9	277.0
EBITDA büyümesi (%)		90.8	53.4
EBITDAR büyümesi (%)		68.8	39.6
Temettü getirisi (%)	3.3	1.6	2.2
Kazanç getirisi (%)	-3.0	2.0	9.8
PER (x)	-33.5	50.6	10.2
EV/Satışlar (x)	0.9	0.8	0.6
EV/EBITDA (x)	16.4	8.6	5.2
Net borç/ EBITDA (x)	5.2	2.8	1.7
Net borç/ Satışlar (x)	0.3	0.3	0.2
Net borç/ Aktifler (x)	0.2	0.2	0.2
Net borç/ Özkaynak (x)	0.5	0.5	0.4
Yatak başına Özsermaye Değeri (\$)	47.8	41.7	37.0
Yatak başına Girişim Değeri (\$)	70.7	63.3	58.8

Maliyet kar eğilimleri – ilaç ve malzemeler



2015 yılı ilaç ve malzeme nakit maliyetinde belirgin ilerleme kaydetmiştir

2013 yılında satışların nakit maliyeti zirve yaptı

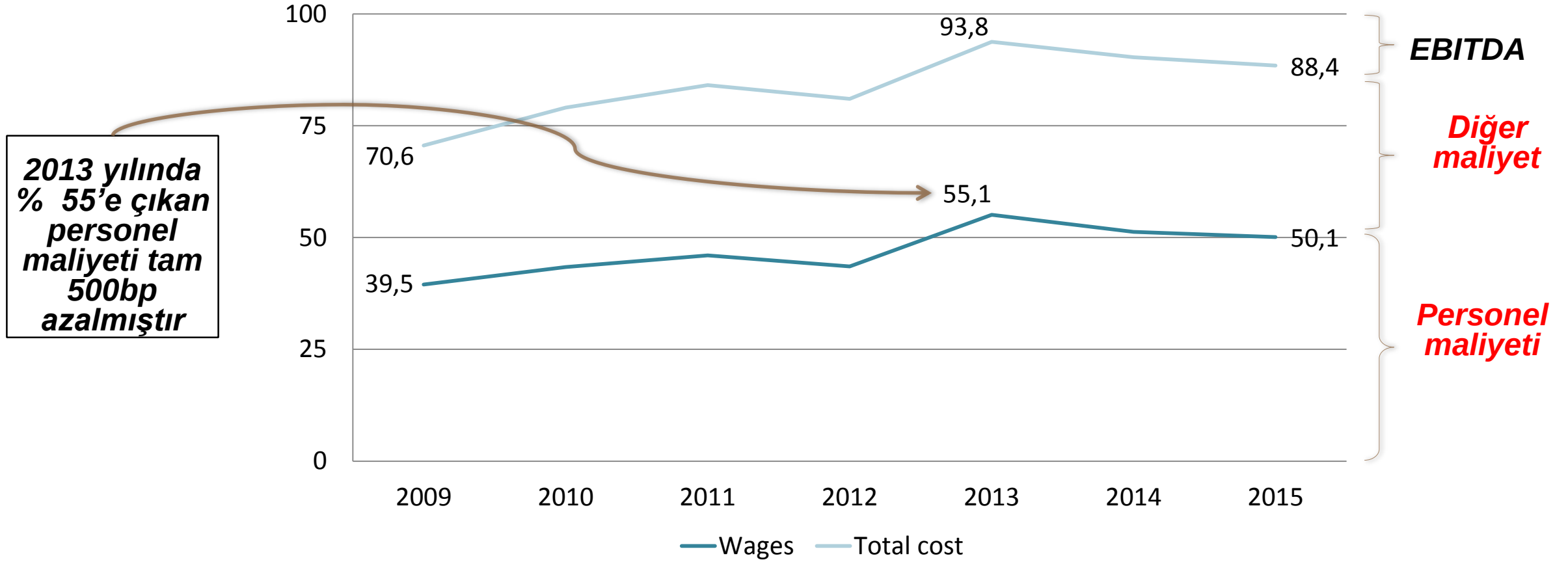


*Cash cost excludes interest expense, depreciation charges and tax expense

Maliyet kar eğilimleri - toplam nakdi maliyeti



Ücret ve maaşlar kısmen satın almalar nedeniyle EBITDA'yı sürükleyen en oynak nakit maliyeti olmuştur



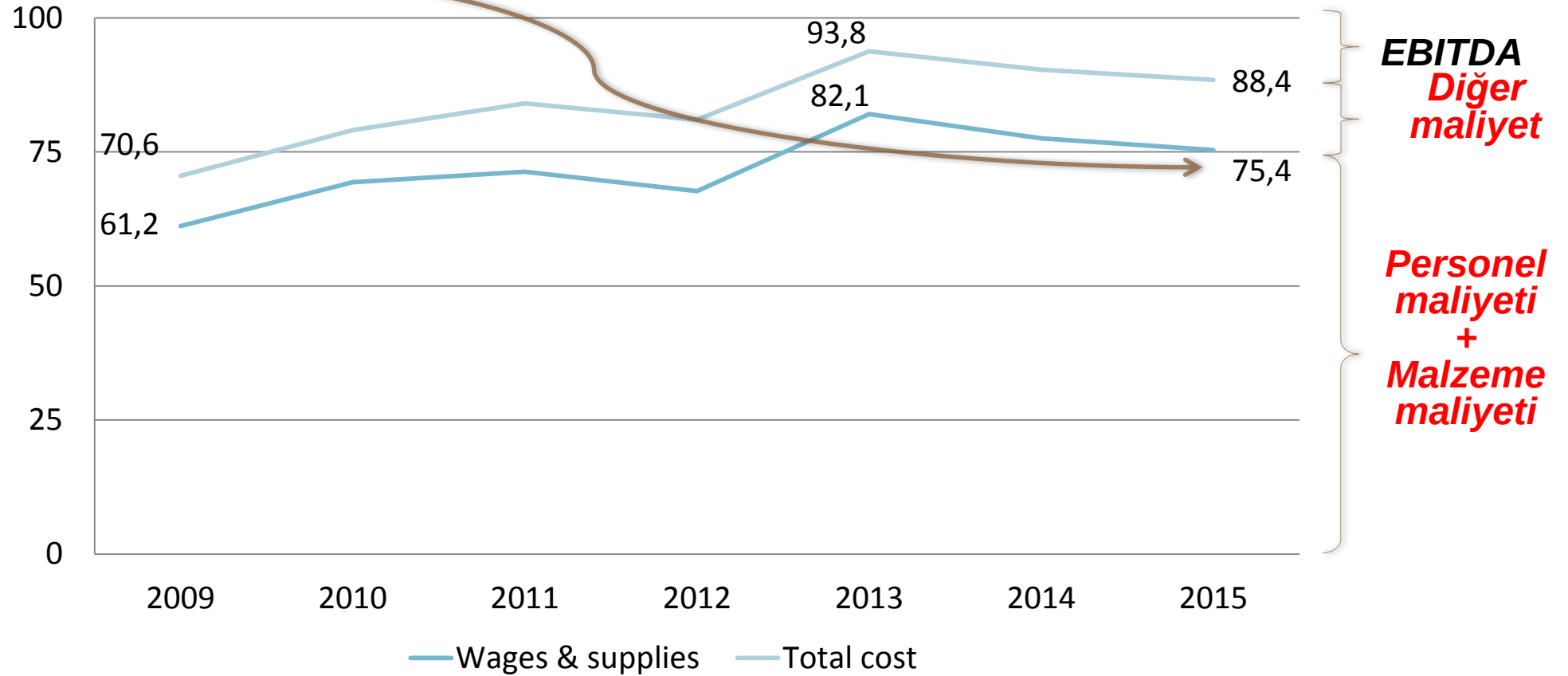
**Cash cost excludes interest expense, depreciation charges and tax expense*

Maliyet karı trendleri - özet



Malzeme ve personel maliyeti aşağı eğilimli

2013 yılında % 82'den düşen personel maliyeti ve tıbbi malzeme maliyeti, şu anda satışların % 75'ini oluşturmaktadır



* Nakit maliyetinde faiz gideri, amortisman giderleri ve vergi gideri hariçtir

Lokman Hekim hedefleri



Bizim uzun vadeli EBITDA kar marjı hedefimiz % 15'dir. Biz hizmet kalitesinden ve marka adından ödün vermeden bu hedefi gerçekleştirmek niyetindeyiz

1

- **Bölgesel** maliyet farklılıkları **avantajımıza** dönüştürmek

2

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

3

- Kazandıkça ve büyüdükçe **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

Önümüzdeki on yıl içinde genişleme planları



1

- Bizim 10 yıllık stratejik planımız Türkiye nüfusunun en az % 50'ine hizmet veren kaliteli bir sağlık hizmeti sağlayıcı ağını oluşturmaktır

2

- Varsayımlarımıza göre bu hedef, "ortalama" 100 yatak başına 12.5M \$ EV (Girişim Değeri) ile tutarlı olan on yıl üzerinden harcanacak 250M \$ bir yatırımı gerektirmektedir

3

- Her 24 ayda bir 100 yatak kapasiteli bir hastane alımını finanse etmemiz içten olabilir. Bu, her şeyin ötesinde dış finansmanı gerektirir

4

- Finansmanı garantiledikten sonra ülke çapında yakınlaşma niyetinde olduğumuz sağlık sağlayıcılarının bir ön listesini belirledik

5

- Biz stratejik eşitlik, özel sermaye, kurumsal sermaye ve uzun vadeli borç da dahil olmak üzere alternatif finansman araçlarına açığız

Ülkede çapında tercih edilen hastane olmak



Türkiye'de daha az gelişmiş şehirleri hedefleme



Sağlık hizmetinden yeterince faydalanamayan şehirler

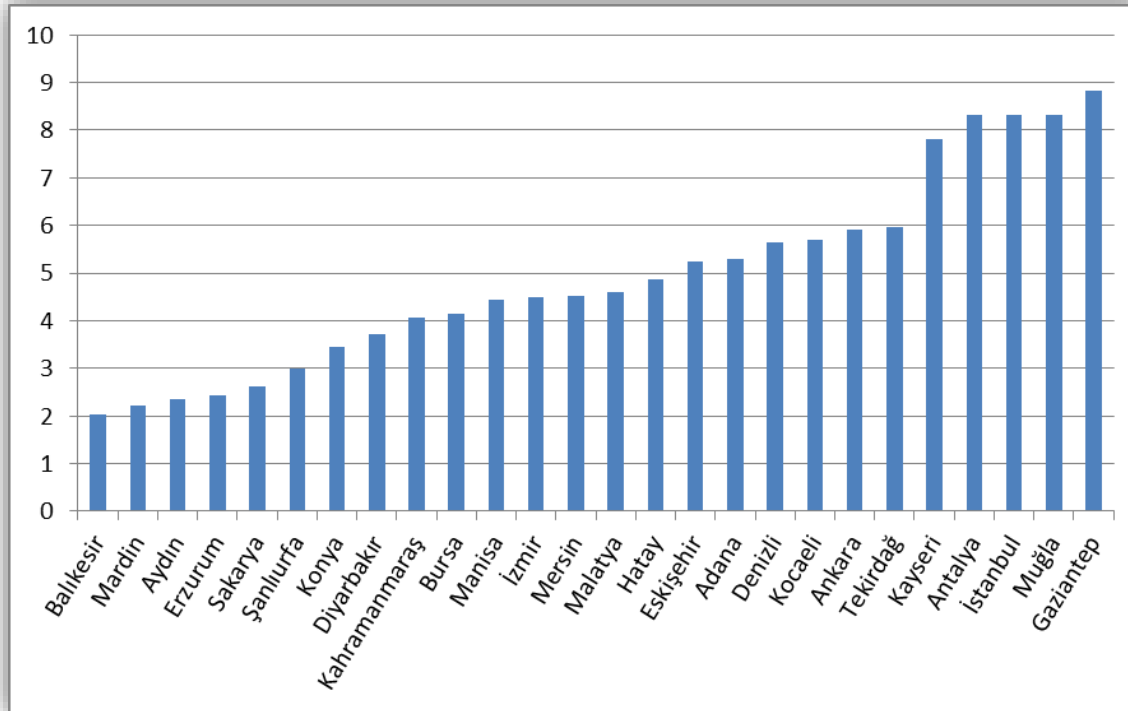
Özel sağlık hizmeti açısından en düşük 10 il



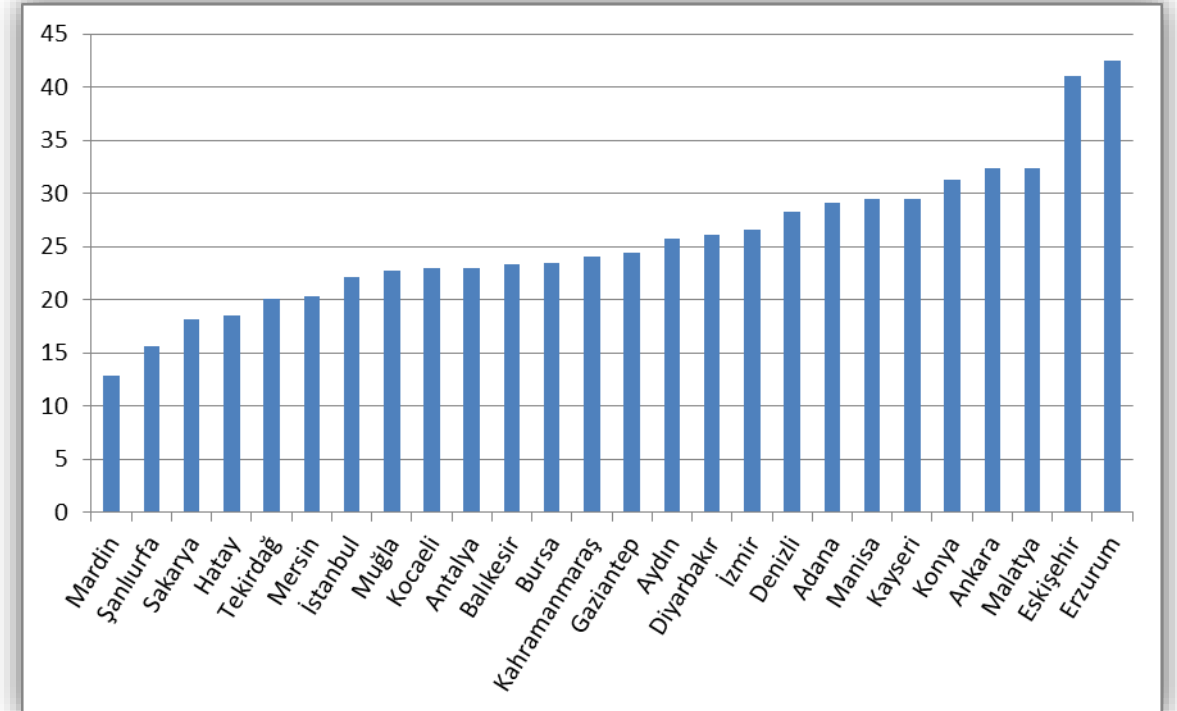
Sağlık hizmeti bakımından en düşük 10 il



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

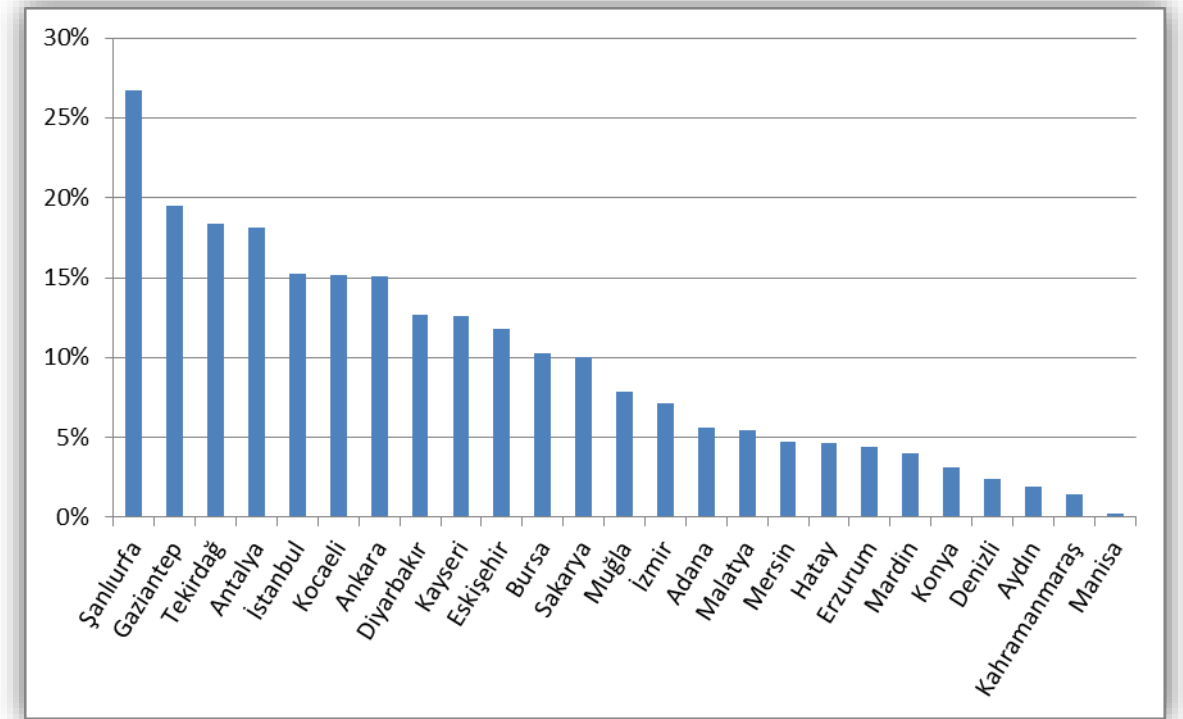
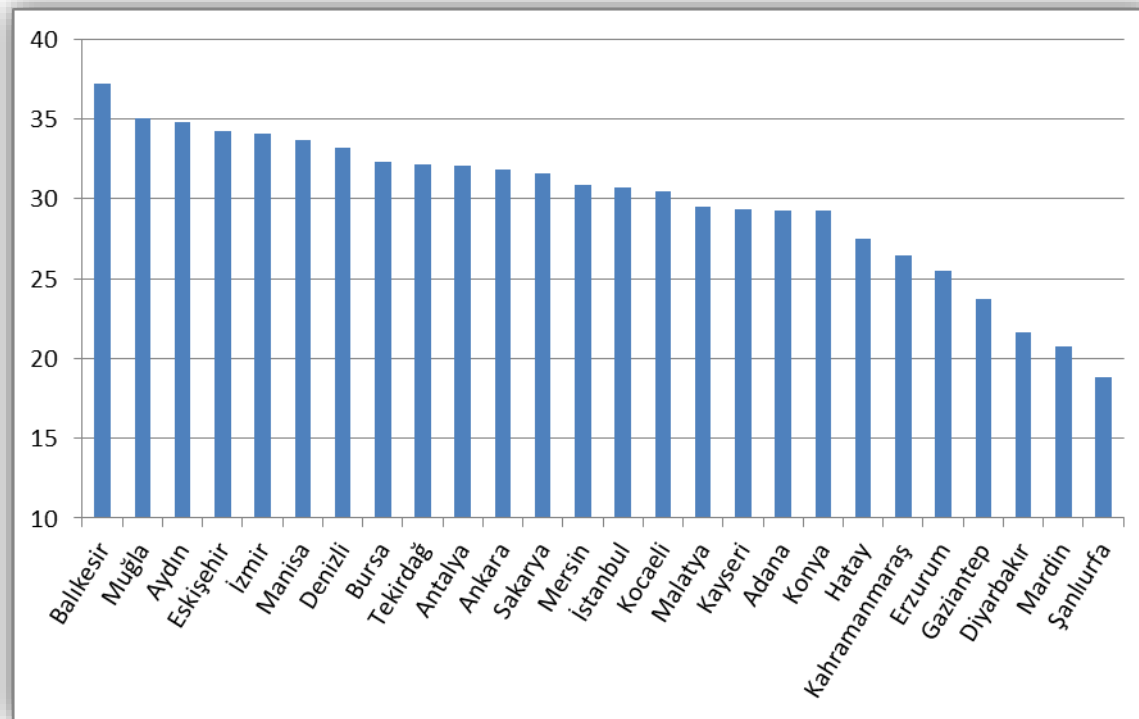
En yaşlı 10

En hızlı gelişen



2014 itibariyle büyük şehir yaş ortalaması *

2015'ten 2023'e kadar nüfus artışı *



(*) Türk İstatistik Kurumu

(*) Resmi Tahminler

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 (**Acibadem**) ve Malezya'da büyüme kapasitesini arttırmıştır. İHH talebin olgunlaşmasını beklediğinden 2016 yılında genişleme hızını yavaşlatabilir. İHH'nın halen 2017 yılında tamamlanmak üzere birkaç önemli hastane de dahil olmak üzere planladığı önemli sayıda projesi vardır.

Türkiye'deki Gelişmeler



Güncel Acıbadem yatırımları

HH yönetimi, gündemdeki yeni bir kapasite akışı olarak Türkiye'deki hasta hacimlerini yönlendirmektedir. 2015/2016 yılında devreye giren yatak sayısı gücü ile Türkiye'de artan talebi karşılamak üzere Acıbadem artık daha iyi bir şekilde yerini almaktadır. Bodrum Hastanesi ve Atakent Hastanesi operasyonlarını yükseltmeye devam edecektir. Bodrum Hastanesi'ndeki kanser bakım merkezi ve genişleyen Sistina Skopje Hastanesi 2015 yılının 3. Çeyreğinde faaliyete geçmiş 4. Çeyrekte gelirlere katkıda bulunmaya başlamıştır. Maslak Hastanesi yakınındaki Zekeriyaköy Tıp Merkezi Maslak başvuru merkezi olarak 2015 yılının Nisan ayında faaliyete geçmiştir. Kenarda bırakılmış bir proje olan Taksim Hastanesi Ekim 2015 yılında faaliyete geçirilmiştir.

Eylül dönemi mevsimsel olarak zayıftır

Acıbadem Holding'in geliri yavaş yaz sezonu ve zayıf olan Lira nedeniyle yatan hasta kabulünde (- % 8,7 çeyrek bazda) çeyrek bazda % 4 gerilemiştir. Bu düşüş yatan hasta kabul başına elde edilen gelir ile % 1.3 oranındaki bir artış ile telafi edilmiştir. EBITDA, Liranın amortisman etkilerinin yanı sıra düşük hacimler, yüksek satış maliyeti ve operasyonel kiralama gideri üzerinde çeyrek bazda % 28 azalmıştır.

2015 yılının ilk dokuz ayında hacimler iyi ama kar marjları daralmaya devam etmektedir

2015 yılının ilk dokuz ayında yatan hasta kabulü, yaz aylarının ve tatilin güçlü negatif mevsimsel etkileri nedeniyle % 1.0 düşerek 96.057 olmuştur. Kabul başına yüksek ortalama yatan hasta geliri (+% 18.1) hasta kabullerindeki azalmayı telafi etmiştir. Aslında, 2015 yılının ilk dokuz ayında % 11 (+% 17 döviz kuru kayıpları hariç), EBITDA'da ise % 13 (+% 19) büyüme kaydedilmiştir. 2014 yılının ilk dokuz ayındaki gelir artışı ağırlıklı olarak mevcut hastanelerdeki güçlü performansın yanı sıra 2014 yılının ilk dokuz ayındaki kayba karşın EBITDA'ya olumlu bir katkısı olan 2 yıllık Atakent hastanesinin sayesinde olmuştur. 2015 yılının ilk dokuz ayındaki EBITDA şüpheli alacaklara, vadesi geçmiş borç ve hukuki masraflara karşı verilen bir hükümle biraz yara almıştır.

Genişleme Projeleri

Acıbadem Sistina Skopje
81 yatak kapasitesi ve Onkoloji Bölümü
Yapım aşamasında
Hedeflenen tamamlama tarihi: 2015 yılının dördüncü çeyreği
61 yatak şu anda hizmet vermektedir

Acıbadem Maslak
200 yatak kapasiteli
Yapımına 2015 yılında başlandı
Hedeflenen tamamlama tarihi: 2017

Acıbadem Bodrum
2. Aşama: Kanser Bakım Merkezi
101 yatak kapasiteli
2015 yılının Ekim ayında çalışmalar başlamıştır
Yenileme Projesi

Acıbadem Taksim
100 yatak kapasiteli
2015 yılının Ekim ayında çalışmalar başlamıştır
Hedeflenen tamamlama tarihi: Belirtilecektir

Sıfırdan Yatırım Projeleri

Acıbadem Altunizade İstanbul
Beklenen: 325 yatak kapasitesi
Hedeflenen tamamlama tarihi: 2017 yılının ilk çeyreği

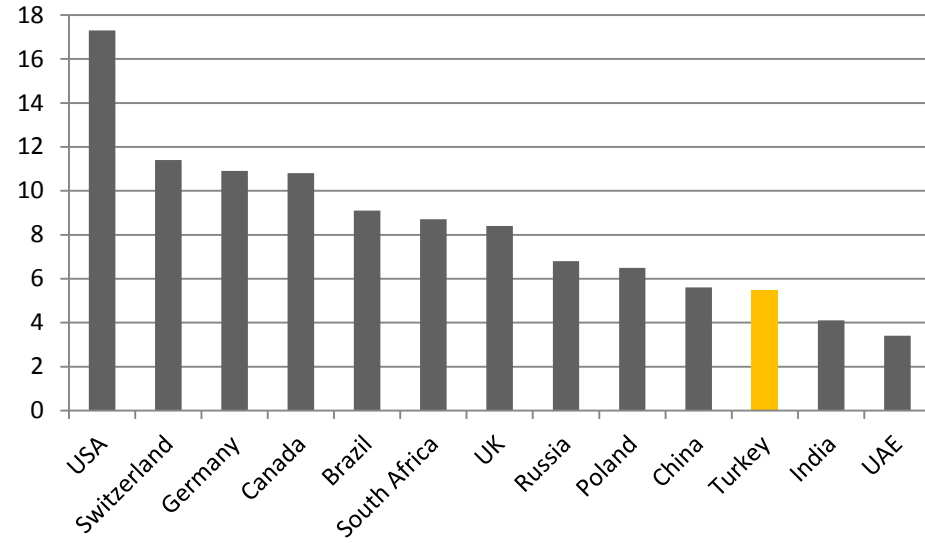
Acıbadem Kartal İstanbul
Beklenen: 120 yatak kapasitesi
Hedeflenen tamamlama tarihi: 2017 yılının ilk çeyreği

Acıbadem Ataşehir İstanbul
Beklenen: 180 yatak kapasitesi
Proje değerlendirme aşamasındadır

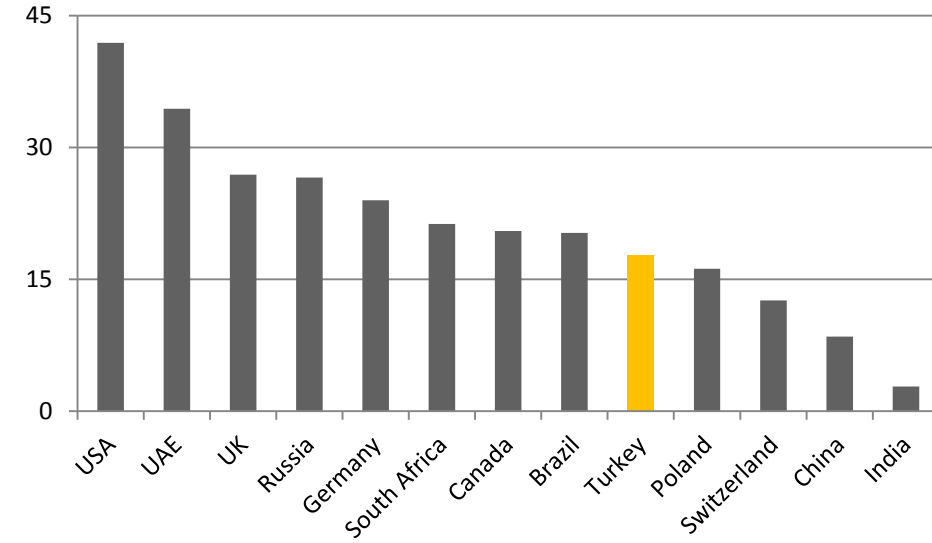
Türkiye - çekici sağlık hizmetleri demografiği



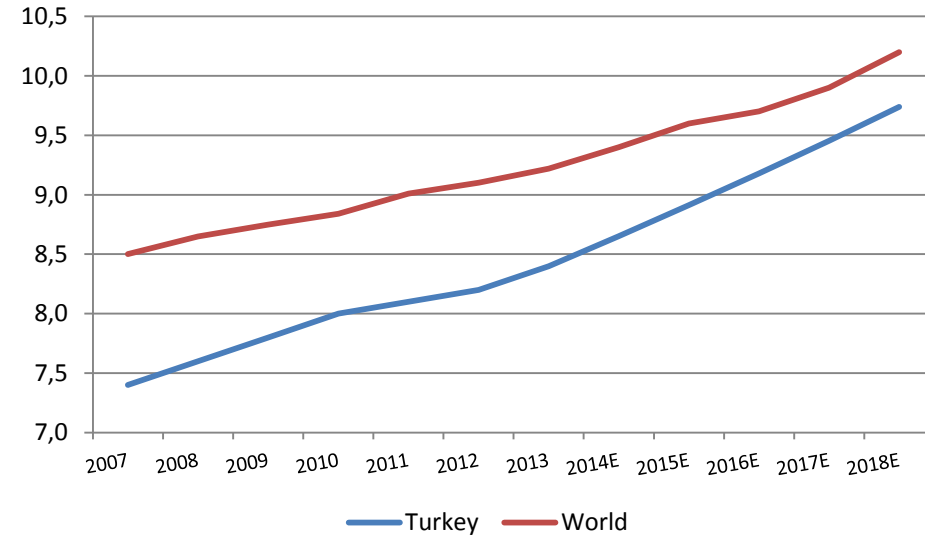
GSYİH'nın yüzdesi olarak sağlık hizmetleri harcamaları



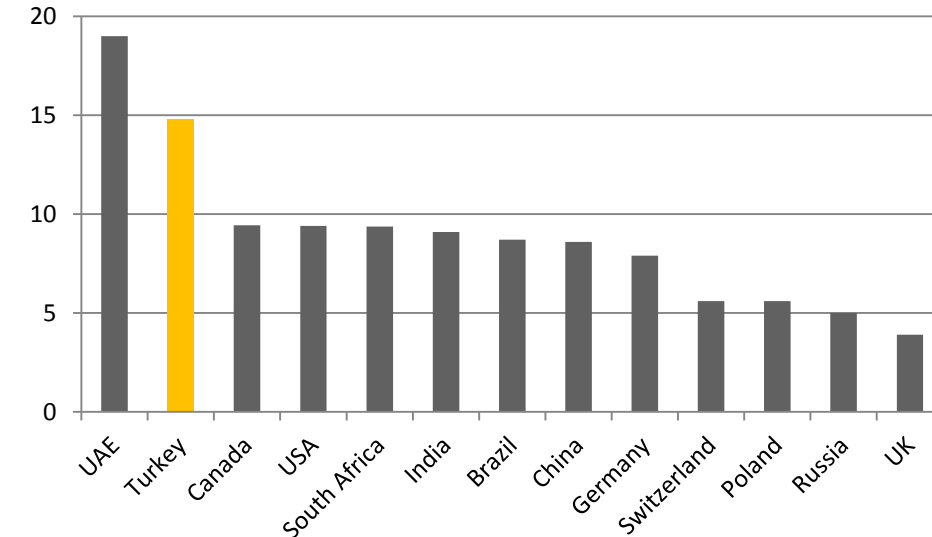
Obezite sıklığı



65 yaş üstü nüfus yüzdesi



Diyabet sıklığı

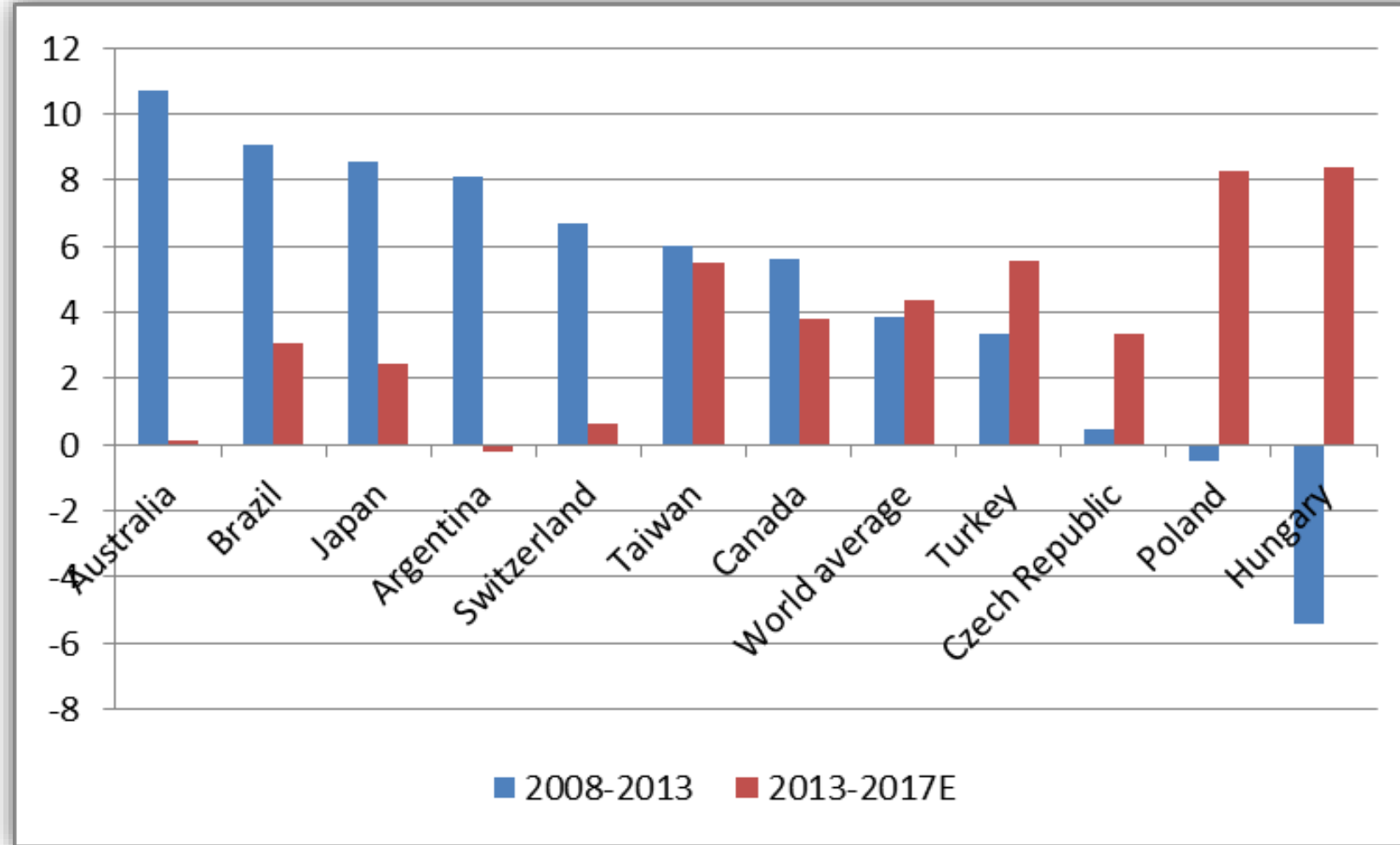


Kaynaklar: WHO, Sanayi raporları ve Lokman Hekim tahminleri:

Türk sağlık sekt6r6- daha iyi performans için ayarlanmış b6y6me



Satış bağlamında sekt6r– CAGR (%)



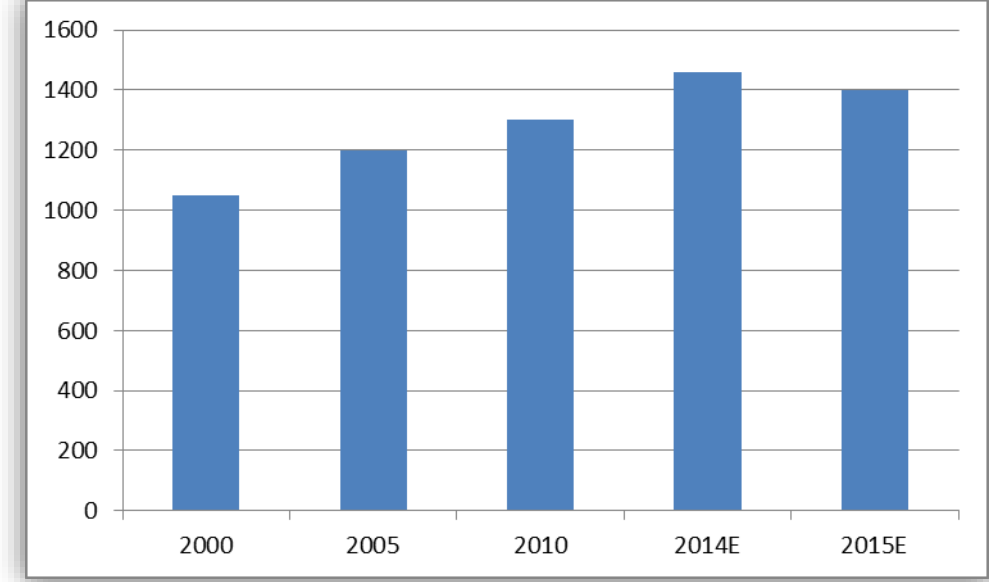
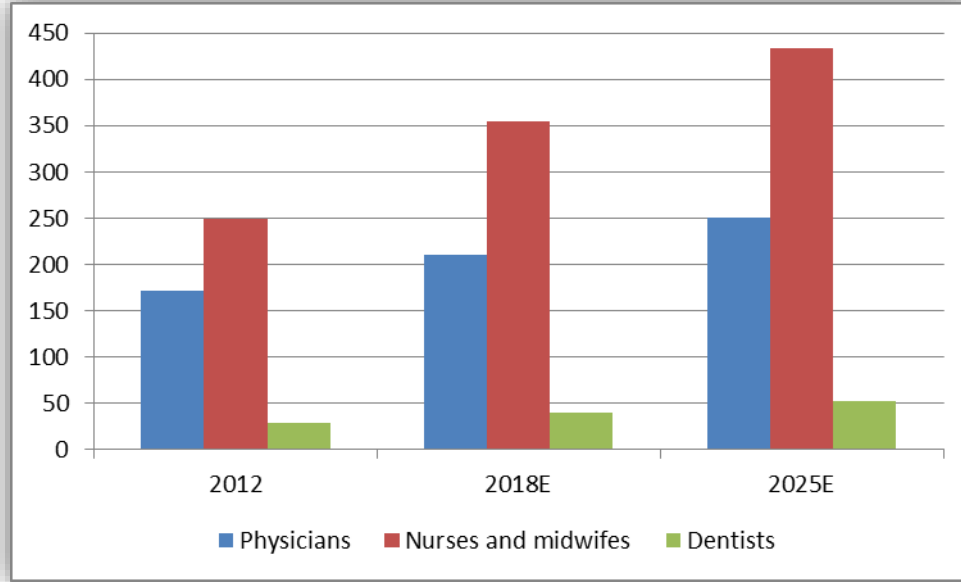
Kaynaklar: WHO, Sanayi raporları ve Lokman Hekim tahminleri:

Türk sağlık sekt6r6ndeki b6y6me, 6zellikle 3 yıllık bir d6nemde d6nya ortalamasında daha iyi bir performans sunmayı hedeflemektedir

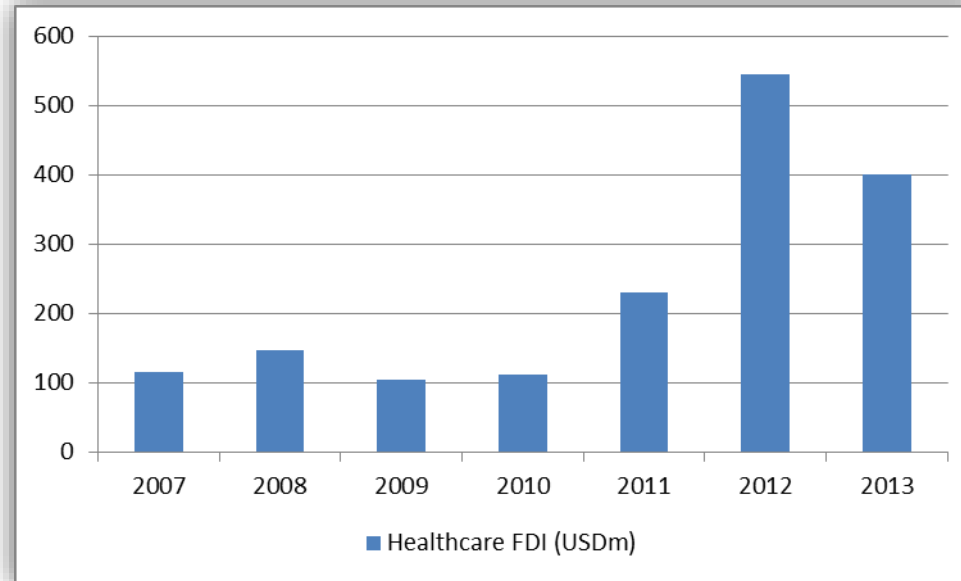
Türk sağlık hizmetleri sektör verileri



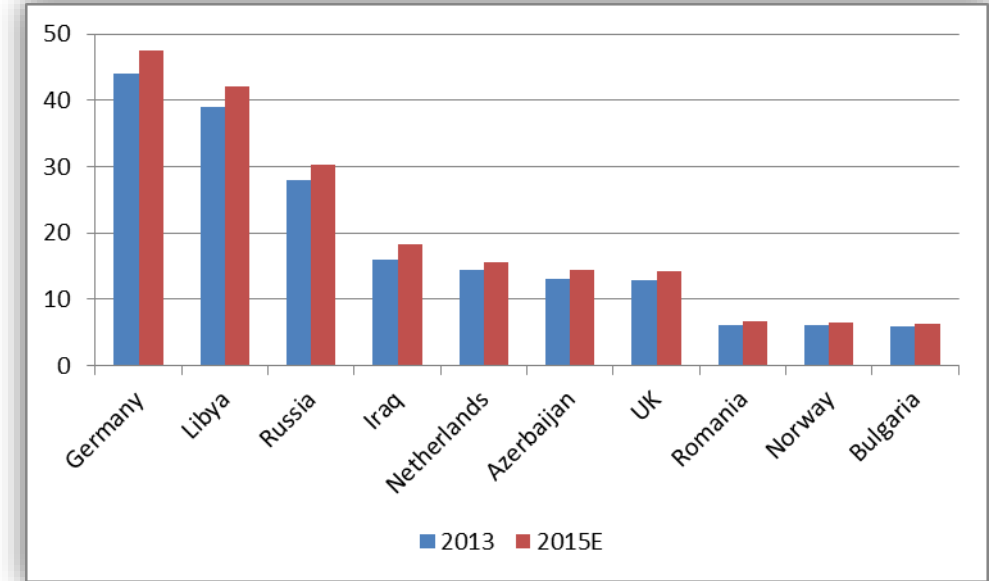
100 bin kişi başına hekim, diş hekimi ve hemşire sayısı Hastanelerin sayısı – konsolidasyon önde mi?



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:



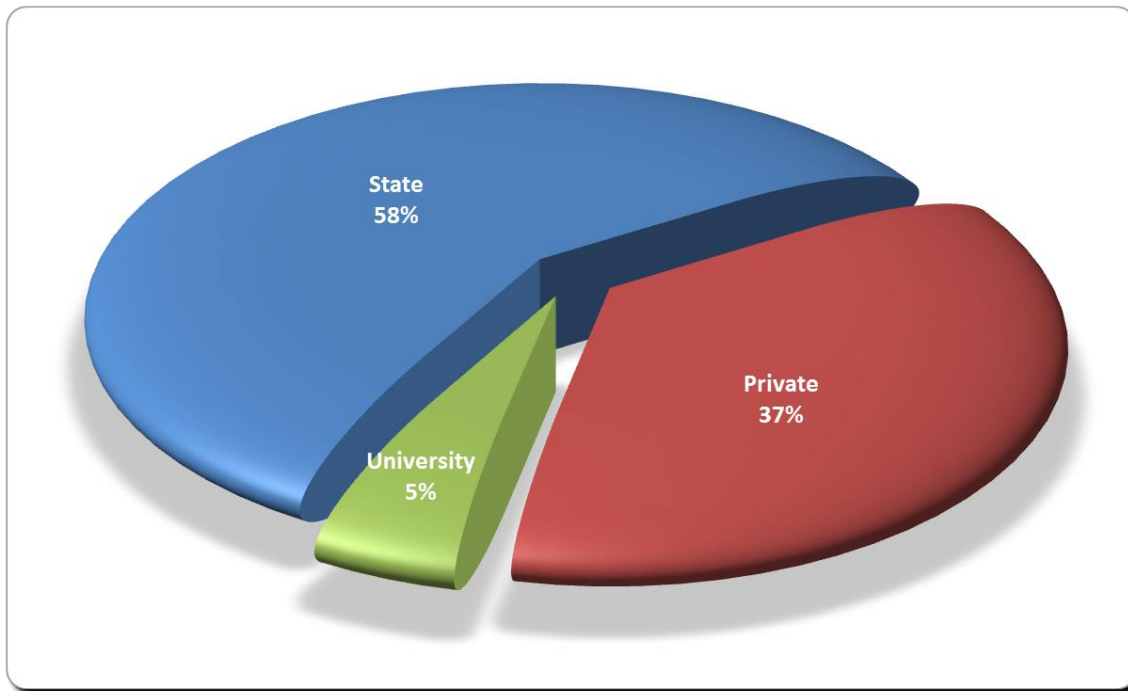
Kaynaklar: WHO, Sanayi raporları ve Lokman Hekim tahminleri:



Türk sağlık sektörü sağlayıcıları

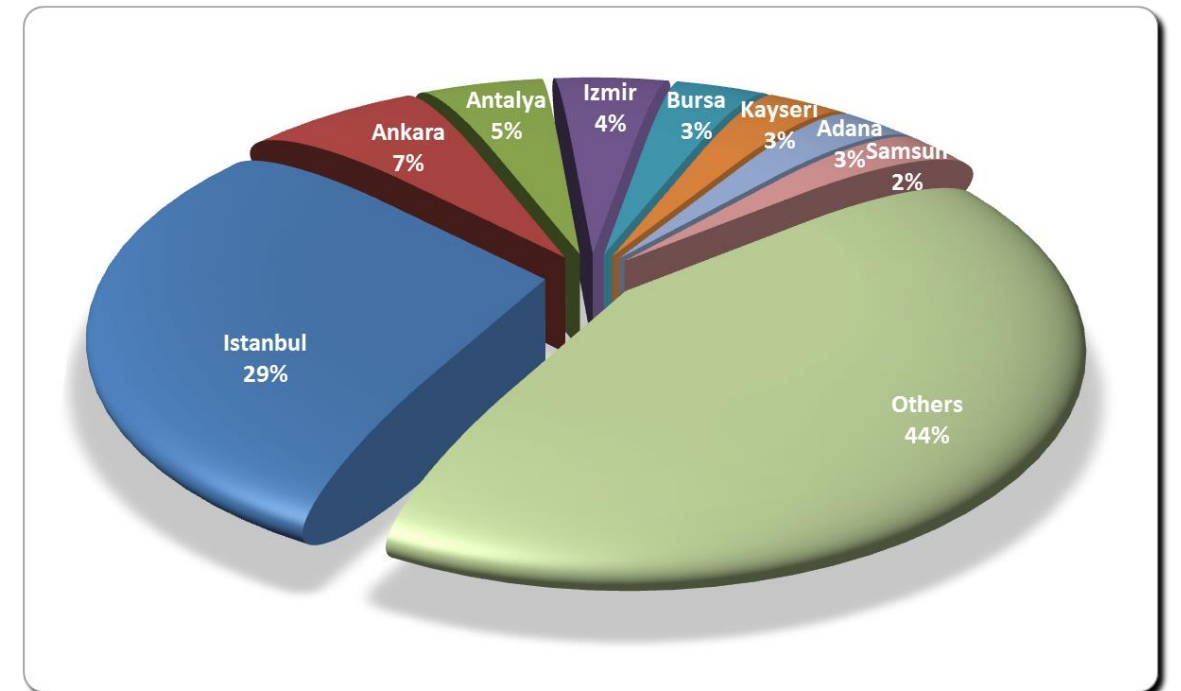
Mülkiyet ve coğrafyaya göre hastanelerin dağılımı

Devlet v özel (%)



2014 yılı toplam yatak sayısı: 1,493

Özel hastanelerin coğrafik dağılımı



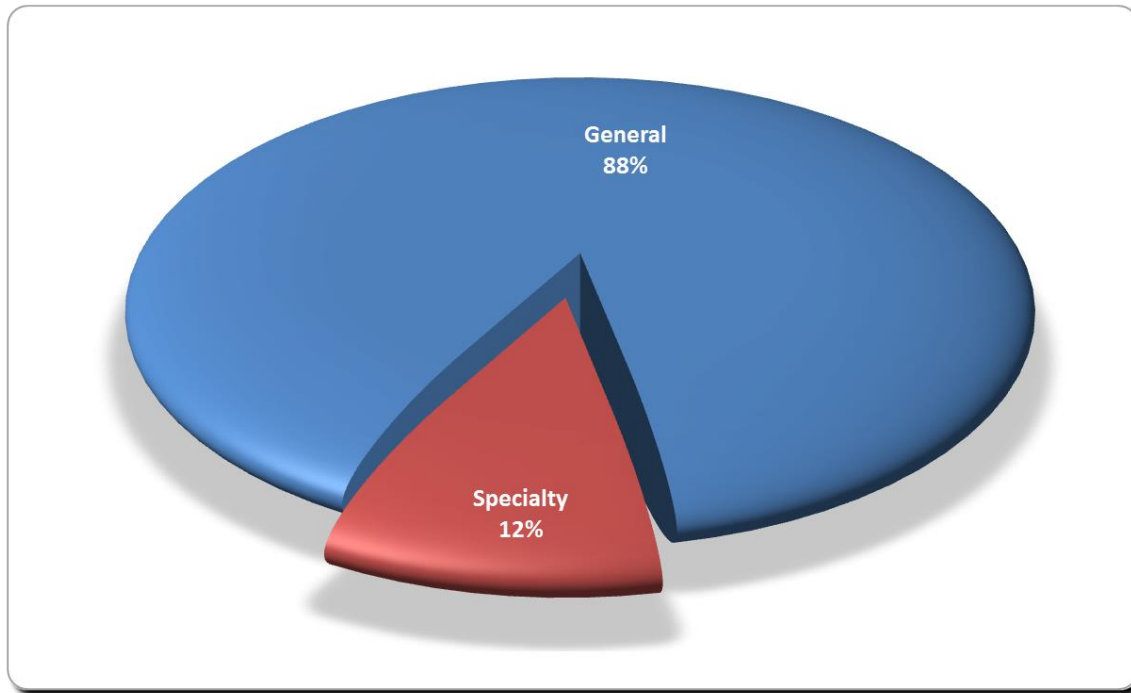
2014 yılı özel hastane sayısı : 550

Türk sağlık sekt6r6 – genel v uzmanlık



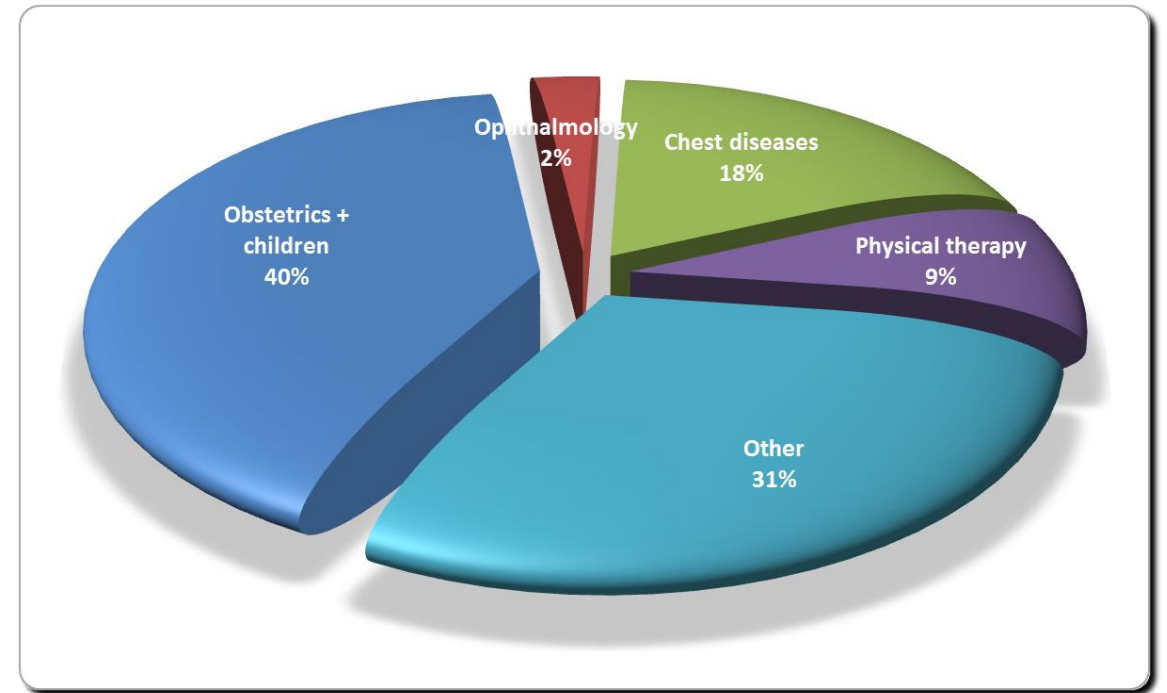
Uzmanlığa göre hastane yataklarının dağılımı

Genel v uzmanlık (%)



2014 toplam yatak sayısı : 200.0K

Uzmanlık dağılımı (%)



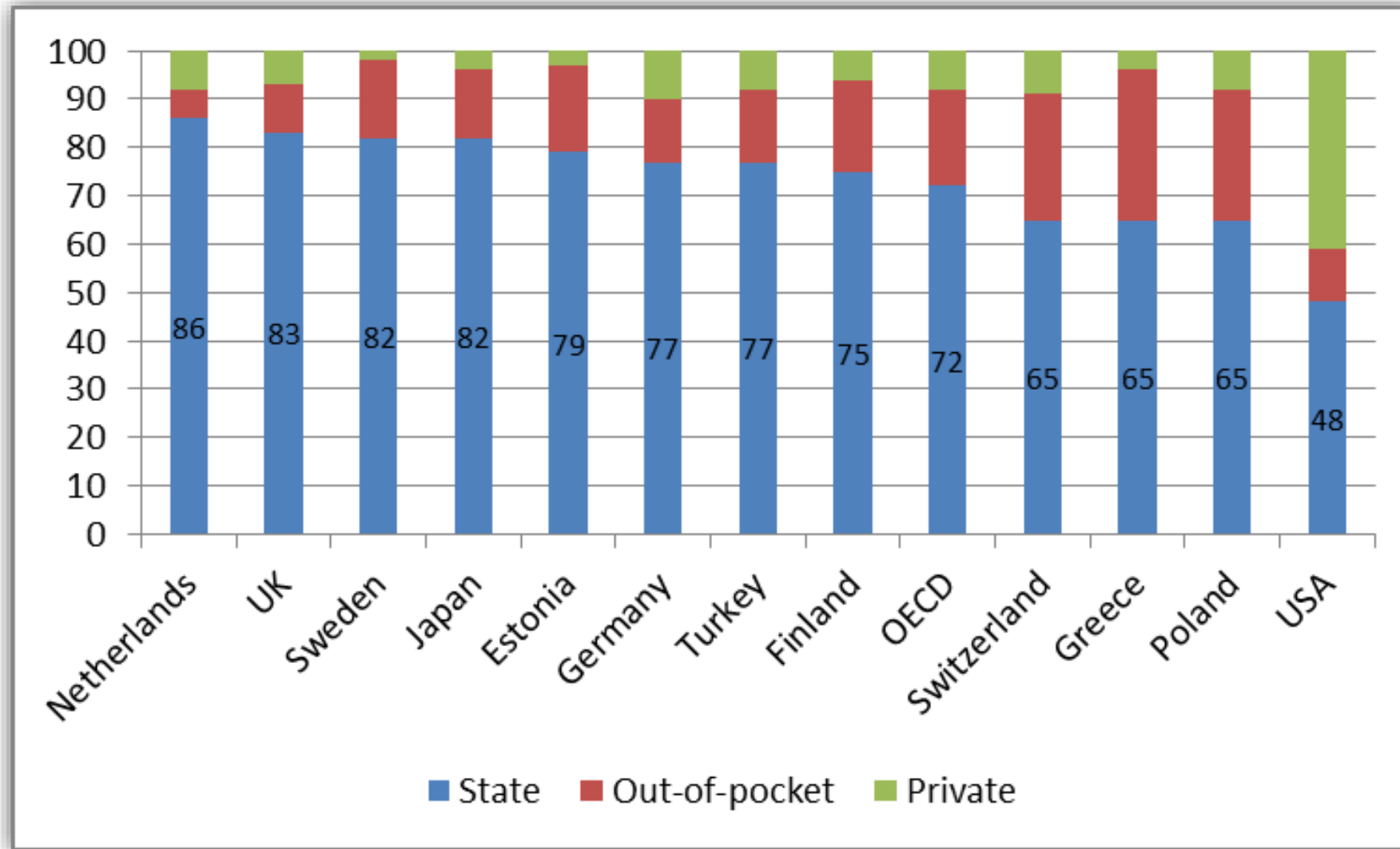
2014 uzmanlığa göre toplam yatak sayısı : 23.1K

Türk sağlık sektöründe

Sağlık hizmetini kim ödüyor?



OECD genelinde ödeyene göre sağlık harcamaları OECD (%)



Kaynaklar: WHO, Sanayi raporları ve Lokman Hekim tahminleri:

Mali geçmiş ve seçilen veriler



	2010	2011	2012	2013	2014	2015A
1		63.0	96.7	107.4	125.0	141.6
2	Satışlar	62.5	95.9	102.2	115.6	136.8
3	Sağlık hizmetleri	20.1	22.3	22.8	24.2	27.7
4	Etlik	41.3	43.6	45.0	49.5	54.3
5	Sincan	1.1	29.9	32.6	36.4	44.3
6	Van	0.0	0.0	1.7	4.9	9.4
7	Van hayat	0.0	0.0	0.2	0.7	1.2
8	Erbil	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9	Diğer	0.5	0.8	5.3	9.4	4.7
10	<u>Diğer satışlar</u>					
11	Ödeyici bazında satışlar	43.3	69.5	71.2	81.2	88.9
12	SGK	69.3	72.5	69.7	70.2	64.9
13	Toplam yüzde olarak (%)	19.2	26.4	31.0	34.4	48.0
14	Diğer	62.5	95.9	102.2	115.6	136.8
15	<u>Toplam</u>					
16	Tedavi bazında satışlar	30.5	52.6	45.6	64.2	80.1
17	Yatan hasta	48.9	54.9	44.6	55.5	58.6
18	Toplam yüzde olarak (%)	32.0	43.3	56.6	51.4	56.7
19	Ayakta tedavi	62.5	95.9	102.2	115.6	136.8
20	<u>Toplam</u>	-49.8	-75.2	-96.6	-107.0	-116.5
21	Nakit COGS	13.2	21.5	10.8	18.0	25.0
22	Brüt gelir	-9.3	-9.3	-5.2	-7.2	-8.4
23	Nakit Opex	3.9	12.2	5.7	10.8	16.6
24	EBITDA	-2.4	-3.4	-5.4	-6.9	-7.9
25	Amortisman	1.5	8.8	0.3	4.0	8.7
26	EBIT	-3.4	-2.8	-2.9	-3.5	-3.3
27	Net faiz gideri	3.0	2.0	1.9	1.4	0.6
28	Diğer gelirler	1.1	8.0	-0.7	1.8	5.9
29	EBT	0.0	-0.1	0.0	-0.5	-0.9
30	Dönem vergisi	-0.1	-1.4	-0.0	0.2	3.6
31	Erteleilmiş gelir vergisi	1.0	6.5	-0.7	1.5	8.6
32	Net gelir	0.0	-1.1	-1.2	-0.3	-3.2
33	Azınlıklar	1.0	5.4	-1.9	1.2	5.4
34	Azınlık ödemelerinde sonra net gelir	0.0	2.0	2.1	1.0	1.2
35	Temettü ödemesi	1.0	3.4	-4.0	0.2	4.2
36	<u>Birikmiş karlar</u>					
37	Toplam aktifler	72.1	87.7	126.9	129.8	137.2
38	Sabit aktifler	42.8	44.4	75.0	74.8	72.8
39	Demirbaşlar	1.6	5.1	8.7	5.6	5.3
40	Toplam borç	23.7	23.7	31.7	33.0	28.4
41	Net borç	22.2	21.5	29.8	30.6	27.8
42	<u>Özkaynak kaydı</u>	34.4	39.6	59.6	59.4	62.5
43	<u>Büyüme ölçümleri</u>					
44	Satışlar	5.3	53.6	11.1	16.4	13.2
45	Sağlık hizmetleri satışı	4.5	53.4	6.6	13.1	18.4
46	Nakit satış maliyeti	3.3	51.0	28.5	10.7	8.9
47	Brüt gelir	13.7	63.5	-49.6	66.5	38.8
48	Opex	14.8	-0.0	-44.6	39.6	16.8
49	EBITDA	-6.0	216.9	-53.5	90.8	53.4
50	EBIT	-14.6	504.4	-96.9	1345.9	118.5
51	Net gelir	426.2	658.4	-108.5	-368.8	226.7
52	Aktif	376.2	463.5	-135.0	-164.7	341.7
53	<u>Özkaynak kaydı</u>	4.5	21.6	44.6	2.3	5.7
54	Kar miktarları	15.1	15.1	50.4	-0.2	8.8
55	Brüt kar miktarı	20.9	22.2	10.1	14.4	17.7
56	EBITDA kar miktarı	6.1	12.6	5.3	8.7	11.7
57	EBIT kar miktarı	2.3	9.1	0.3	3.2	6.2
58	Net kar miktarı	1.5	5.6	-1.7	1.0	3.8
59	Amortisman satışları	-3.8	-3.5	-5.0	-5.5	-5.6
60	Amortisman/Sabit varlıklar	-5.6	-7.7	-7.2	-9.2	-10.9
61	Demirbaşlar/Satışlar	2.6	5.3	8.1	4.5	3.8
62	Opex/Satışlar	-14.8	-9.6	-4.8	-5.8	-5.9
63	Finansal/Satışlar	-5.4	-2.9	-2.7	-2.8	-2.4
64	Fon maliyeti (net)	-15.3	-13.0	-9.6	-11.5	-12.0

	2010	2011	2012	2013	2014	2015A
65						
66	Karlılık	86.6	87.3	110.3	84.7	96.4
67	Aktif devir hızı	0.3	1.4	6.7	-1.7	0.9
68	ROA	0.6	2.8	14.5	-3.8	2.0
69	ROE					
70	Kaldıraç oranları	31.9	32.9	27.0	25.0	25.5
71	Borç/Vktiler	66.7	68.9	59.8	53.3	55.6
72	Borç/Öz sermaye	0.6x	0.6x	0.5x	0.5x	0.4x
73	Net borç/Öz sermaye	5.1x	5.8x	1.8x	5.2x	2.8x
74	Net borç/EBITDA		0.0	36.7	38.7	42.0
75	<u>Temettü ödemesi</u>					
76	Hisse verisine ve piyasa	0.01	0.04	0.27	(0.03)	0.06
77	çarpanlarına göre	1.38	1.43	1.65	2.48	2.60
78	ESP (TL)	0.00	0.00	0.08	0.09	0.05
79	BVSP (TL)	0.03	(0.20)	0.15	(0.49)	0.44
80	DSP (TL)	0.0	0.0	3.6	3.8	1.8
81	CFPS (TL)	0.4	1.7	11.9	-1.3	2.8
82	Temettü getirisi (%)	1.5	-9.0	6.8	-21.6	-1.1
83	Kazanç getirisi (%)	1.4x	1.3x	0.9x	0.8x	0.7x
84	FCF getirisi	20.5x	21.8x	6.9x	14.8x	7.8x
85	EV/Satışlar	68.8x	-11.1x	14.8x	-4.6x	-90.8x
86	EV/EBITDA	272.4x	57.2x	8.4x	-75.2x	35.3x
87	P/FCF	1.7x	1.6x	1.4x	0.9x	0.9x
88	PER					
89	PBR	2.6	3.4	9.9	4.7	8.4
90	Nakit akış özeti	-1.8	-8.3	-6.2	-16.5	-9.0
91	Operasyonlardan gelen CF	0.8	-4.9	3.7	-11.8	-0.6
92	Capex	1.7	-2.2	7.5	8.2	8.4
93	Serbest nakit akışı	-1.8	-8.3	-6.2	-16.5	-9.0
94	Operasyon nakit akışı	0.7	10.6	0.5	8.0	1.0
95	Yatırımdan gelen nakit akışı					
96	CF finansmanı	105	136	150	159	168
97	Bordrolu ve diğer veriler	271	248	375	472	542
98	Doktorlar	179	241	301	322	346
99	Hemşire ve teknisyenler	122	303	270	281	271
100	Sağlık destek personeli	44	44	62	63	96
101	İdare	721	972	1,158	1,297	1,423
102	Diğer personel	3	3	3	4	4
103	Toplam bordrolular	350	375	399	461	506
104	Hastane sayısı	503	505	836	807	805
105	Yatak sayısı					
106	Tedaviler ('000)	569.2	459.4	639.1	642.6	688.0
107	Verimlilik	-530.2	-427.5	-553.7	-605.9	-621.7
108	Satışlar/doktor	39.0	32.0	85.4	36.8	66.3
109	Hepsi dahil maliyet/doktor	118.7	123.7	114.7	126.6	143.6
110	EBITDA/doktor	-110.6	-116.1	-100.1	-119.5	-130.1
111	Satışlar /tedavi	8.1	7.6	14.6	7.0	13.5
112	Hepsi dahil maliyet/tedavi	170.8	166.6	240.3	221.6	228.4
113	EBITDA/tedavi	-159.1	-156.0	-208.7	-208.4	-206.0
114	Satışlar/yatak	11.7	10.6	31.5	13.2	22.4
115	Hepsi dahil maliyet/yatak	4.1	3.9	12.2	5.7	10.8
116	EBITDA/yatak	-1.8	-8.3	-6.2	-16.5	-9.0
117	CAPEX	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
118	WC Değişim	0.0	0.0	-0.1	0.0	-0.5
119	Vergi ödemeleri	2.3	-4.4	5.9	-10.8	1.4
120	Operasyon nakit akışı	55.9	-114.3	47.9	-189.7	12.7
	Nakit dönüşüm oranı (%)					59.1

Kaynaklar: WHO, Sanayi raporları ve



TEŞEKKÜRLER

Doç. Dr. Haluk Akdoğan,

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.

<http://lokmanhekim.com.tr/tr/yatirimci-iliskileri/yatirim-bilgileri/faaliyet-raporlari>.

