

## LKMNH

### LKMNH

- 4.çeyrekte 730,39 milyon TL hasılat elde ederken piyasa beklentisi olan 865 milyon TL'nin altında bir hasılat gerçekleştirdi.
- Satış gelirleri yıllık %7,5 artışla 2,942 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri kırılım bazında sağlık gelirleri %2 artışla 2,472 milyar TL; canlı varlık, süt, yem satışları %15 düşüşle 57 milyon TL; hastane kira gelirleri %45,1 artışla 261 milyon TL; lojistik gelirleri %66,9 artışla 96 milyon TL; diğer gelirler %557,8 artışla 56 milyon TL olarak sonuçlanmıştır.
- Sağlık gelirleri kırılım bazında cepten ödemeler 360 baz puan artışla %51,6; SGK 400 baz puan düşüşle %21,6; özel sigortalar ve anlaşmalı kurumlar 30 baz puan artışla %16,5; sağlık turizmi 20 baz puan artışla %10,4 olarak gerçekleşmiştir.
- FAVÖK yıllık %27,5 artışla 661 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup FAVÖK marjı 353 baz puan artışla %22,5 olarak gerçekleşmiştir. 4.çeyrekte 174 milyon TL FAVÖK ile piyasa beklentisi olan 213 milyon TL'nin altında kaldı. Net kar enflasyon muhasebesi etkisiyle %40 düşüşle 240 milyon TL olarak sonuçlanmıştır. 4.çeyrekte 94,75 milyon TL net kar ile piyasa beklentisi 16 milyon TL'nin üzerinde geldi.
- Rasyolar bakımında yıllık bazda brüt kar marjı çeyreklik 139 yıllık 339 baz puan artışla %17,31; FAVÖK marjı çeyreklik 45 yıllık 353 baz puan artışla %22,5; net kar marjı çeyreklik 159 baz puan artışla yıllık 885 baz puan düşüşle %5,5; RoE çeyreklik 1757 yıllık 1588 baz puan düşüşle %12,9; ROIC çeyreklik 379 yıllık 284 baz puan düşüşle %5,5; RoA yıllık 700 baz puan düşüşle %7 olarak gerçekleşmiştir.
- Lokman Hekim, net satış ve FAVÖK'te yıllık %25 artış, FAVÖK marjında %20 beklentisinde net satışta %7,5 ile altında kalırken FAVÖK %27,5 ve FAVÖK marjı %22,5 ile beklenti üzerinde sonuç açıklamıştır.

**Sonuç olarak,** maliyetlerin arttığı ortamda beklentilerin üzerinde sonuçlarını gerçekleştirdiğini söylemek mümkün olacaktır. Yeni yönetmelik riskini SGK portföyü azaltarak minimize eden şirketin özel sigorta poliçelerinin ciddi şekilde artmasıyla birlikte temanın devam edeceğini değerlendiriyoruz.

İlaveten, TL'nin reel değerlendirme tarafında olası zayıflama beklentisi ile sağlık turizmine yönelik atak oluşması halinde temanın katkıyla sürmeye devam edeceğini düşünmekle beraber **bilanço sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.**

### FAALİYETLERİNE GÖRE GELİRLER

	2023	2024	
Sağlık Gelirleri	2.424.000.000	2.472.000.000	2,00%
Canlı Varlık, Süt, Yem Satışları	67.000.000	57.000.000	-15,00%
Hastane Kira Gelirleri	180.000.000	261.000.000	45,10%
Lojistik Gelirleri	58.000.000	96.000.000	66,90%
Diğer Gelirler	8.000.000	56.000.000	557,80%
<b>Toplam</b>	<b>2.737.000.000</b>	<b>2.942.000.000</b>	<b>7,50%</b>

### SAĞLIK HİZMET GELİRLERİ

	2023	2024	
Cepten Ödemeler	48	51,6	3,6
SGK	25,6	21,6	-4
Özel Sigortalar ve Anlaşmalı Kurumlar	16,2	16,5	0,3
Sağlık Turizmi	10,2	10,4	0,2

LKMNH	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	2,941,518,785	2,736,765,481	730,386,000	724,902,000
<b>satış büyümesi%</b>	<b>7.48%</b>		<b>0.8%</b>	
Brüt Kar	509,085,068	382,901,857	157,019,000	87,101,000
<b>%brüt</b>	<b>17.31%</b>	<b>14%</b>	<b>21.5%</b>	<b>12.0%</b>
Net Kar	269,478,065	479,610,534	94,869,000	418,320,000
<b>%net kar</b>	<b>9.16%</b>	<b>17.52%</b>	<b>13.0%</b>	<b>57.7%</b>
<b>EBIT%</b>	<b>9.57</b>	<b>6.45</b>	<b>14.4%</b>	<b>18.8%</b>
<b>EBITDA%</b>	<b>22.49</b>	<b>18.96</b>	<b>30%</b>	<b>37%</b>
<b>NET KAR%</b>	<b>8.15</b>	<b>17.00</b>	<b>14%</b>	<b>62%</b>
<b>Genel Yön.Gid.%</b>	<b>5.93%</b>	<b>5.3%</b>	<b>9.9%</b>	<b>7.6%</b>
<b>Paz.Sat.Dağ.Gid.%</b>	<b>1.81%</b>	<b>2.2%</b>	<b>2.1%</b>	<b>3.0%</b>
<b>Arge%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
	<b>2024/12</b>	<b>2023/12</b>	<b>Çeyreklik Net Borç Değişimi</b>	
Net Borç	1,027,869,000	707,462,134	202,161,623	
	<b>45.3%</b>		<b>Çeyreklik Nakit Değişimi</b>	
Nakit	98,450,436	54,308,171	-121,652,650	1,885,411
			<b>-123,538,061</b>	
netborç/öz kaynak	<b>0.54</b>	<b>0.39</b>		
	<b>2024/12</b>	<b>beklenti 2024/12</b>	<b>%</b>	
Satış	730,386,000	865,000,000	-16%	
FAVÖK	174,032,608	213,000,000	-18%	
NET KAR	94,869,000	16,000,000	493%	

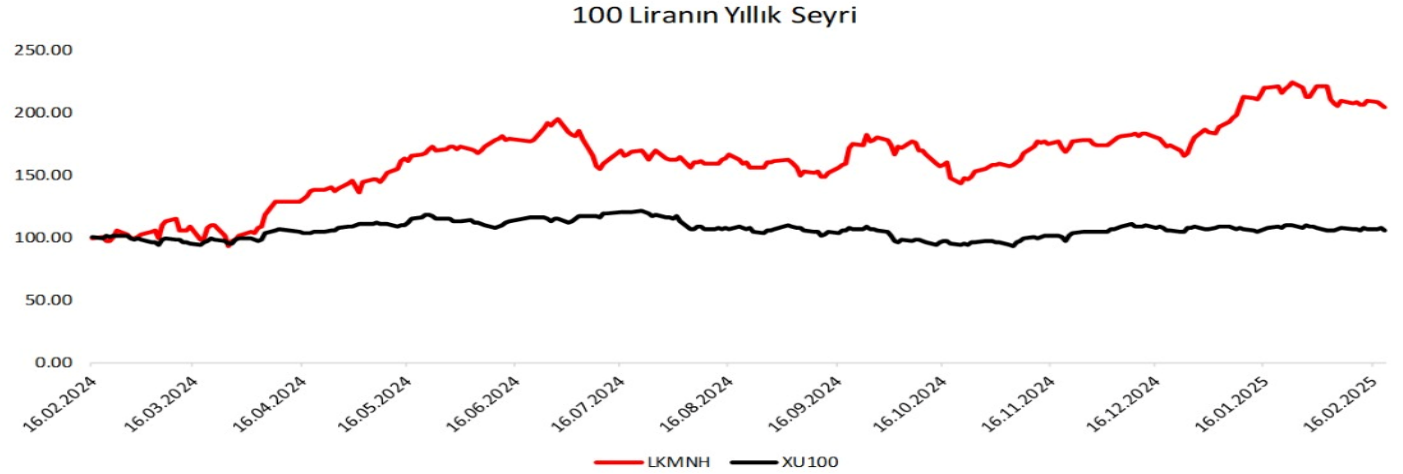
**Lokman Hekim Sağlık Şirket Kartı**

**Künye**

Hisse Adı	Lokman Hekim Sağlık
Sektör	İlaç&Sağlık
Halka Açıklık Oranı	66.0%
Kuruluş Tarihi	05.08.1996
Yaşı	29
Personel Sayısı	2,305

**Fiyat & Getiri**

Kapanış	19.91
Günlük Getiri	-0.95
Haftalık Getiri	-0.85
Aylık Getiri	-7.22
Göreceli Getiri	0.61
Yıllık En Düşük - En Yüksek	8.97-22.06
Yıllık Ortalama Fiyat	15.89



**Özet Bilanço**

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	1,294	1,160	11.52
Nakit ve Benzerleri	98	220	-55.27
Stoklar	202	165	22.89
Ticari Alacaklar	586	474	23.64
Duran Varlıklar	2,523	2,293	10.03
Maddi Duran Varlıklar	1,490	1,328	12.18
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	306	275	11.49
Aktifler	3,817	3,453	10.53
Kısa Vadeli Borçlar	1,297	1,103	17.57
Uzun Vadeli Borçlar	444	449	-1.13
Toplam Borç	1,741	1,552	12.16
Net Borç	1,028	826	24.48
Sermaye	216	216	0.00

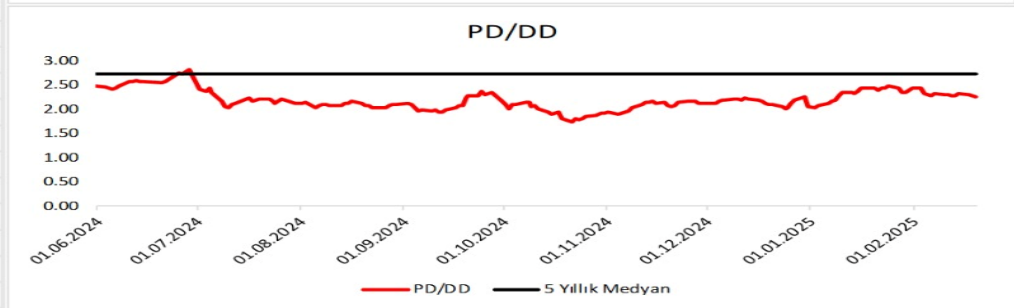
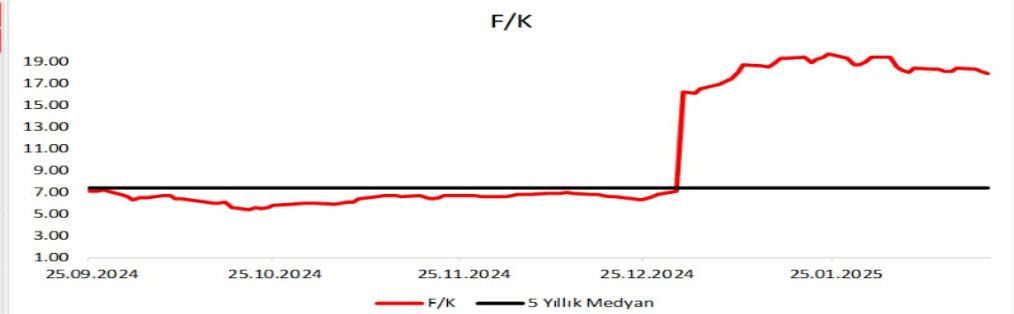
**Özet Gelir Tablosu**

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	2,942	2,081	2,737	41.37
Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	2,432	1,749	2,354	39.05
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	509	331	383	53.67
Faaliyet Giderleri	228	140	206	62.64
Esas Faaliyet Kârı	282	191	177	47.11
Amortisman	380	267	342	42.14
FAVÖK	661	459	0	44.21
Vergi Öncesi Kâr	397	314	464	-14.31

Özet Bilanço			
Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	1,294	1,160	11.52
Nakit ve Benzerleri	98	220	-55.27
Stoklar	202	165	22.89
Ticari Alacaklar	586	474	23.64
Duran Varlıklar	2,523	2,293	10.03
Maddi Duran Varlıklar	1,490	1,328	12.18
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	306	275	11.49
Aktifler	3,817	3,453	10.53
Kısa Vadeli Borçlar	1,297	1,103	17.57
Uzun Vadeli Borçlar	444	449	-1.13
Toplam Borç	1,741	1,552	12.16
Net Borç	1,028	826	24.48
Sermaye	216	216	0.00
Özkaynaklar	1,906	1,737	9.75

Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	2,942	2,081	2,737	41.37
Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	2,432	1,749	2,354	39.05
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	509	331	383	53.67
Faaliyet Giderleri	228	140	206	62.64
Esas Faaliyet Kârı	282	191	177	47.11
Amortisman	380	267	342	42.14
FAVÖK	661	459	0	44.21
Vergi Öncesi Kâr	397	314	464	26.63
Ana Ortaklık Net Kâr	240	136	465	75.70
				-48.45

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	1.00	1.05	-0.05
Likit Oran	0.82	0.89	-0.07
<b>Değerleme</b>			
F/K	17.94	6.73	11.21
PD/DD	2.26	2.16	0.10
FD/FAVÖK	8.06	7.43	0.63
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	12.96	13.01	-0.05
Aktif Karlılık	6.61	5.69	0.93
Brüt Kâr Marjı	17.31	15.92	1.38
Net Kâr Marjı	8.15	6.56	1.59
Favök Marjı	22.49	22.04	0.44
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	-48.45	209.71	-258.16
Favök Büyüme	27.50	26.94	0.55
Özsermaye Büyüme	6.12	379.37	-373.25
Aktif Büyüme	11.05	156.22	-145.17
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	15.93	17.96	-2.03
Alacak Devir Hızı	6.58	6.93	-0.36
Ticari Borç Devir Hızı	7.97	11.71	-3.75



## YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

🌐 [www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

[eyildiz@marbasmenkul.com.tr](mailto:eyildiz@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

### Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

[meski@marbasmenkul.com.tr](mailto:meski@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)