

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,07 artışla 591 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,22 artışla 126 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 38 baz puan azalışla %21,3 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 7 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 35 milyon TL net kar açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 591 mn TL satış geliri (yıllık: +%6), 126 mn TL FAVÖK (yıllık: +%4) ve 35 mn TL net kar (2Ç23: -7 mn TL) açıklamıştır. Reel anlamda satış gelirleri, sağlık gelirlerindeki ılımlı büyüme ve hastane kira gelirlerinde ılımlı büyüme sonrası %6 artışla 591 milyon TL olurken, canlı hayvan, süt ve yem satışları %50'nin üzerinde düşüş göstermiştir. Şirketin brüt kar marjı maliyet baskısı nedeniyle 221bp'lık düşüşle %13,0 olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle FAVÖK, artan marj sayesinde 2Ç24'te yıllık bazda %4 artmıştır (1Ç24: %19,6, 2Ç23: %21,7). Yatırım harcamalarında yavaşlama 2Ç24'te, 4Ç23'teki 132 milyon TL ve 1Ç24'teki 30 milyon TL sonrasında 2Ç24'te 32 milyon TL ile devam ederken, net borç 2Ç24'te yıllık %64 artışla 718 milyon TL'ye (1,5x FAVÖK) ulaşmıştır. Yüksek net finansal giderler (2Ç24: 43 mn TL, 2Ç23: 21 mn TL) karlılık üzerinde baskı yaratmıştır. Şirket, 2Ç23'te 7 milyon TL net zarara kıyasla, 2Ç24'te 35 milyon TL net kar elde etmiştir. Faaliyetlerden elde edilen net nakit, önceki çeyrekte olumlu olan 203 milyon TL ve 2Ç23'teki 15 milyon TL'ye kıyasla eksi 130 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Her ne kadar marj daralması, yüksek borç ve son olarak operasyonlardan elde edilen düşük net nakit nedeniyle olumlu bir tablo çizmek zor olsa da, finansal sonuçlar yataydır. Hisse son 12 aylık verilere göre 8,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

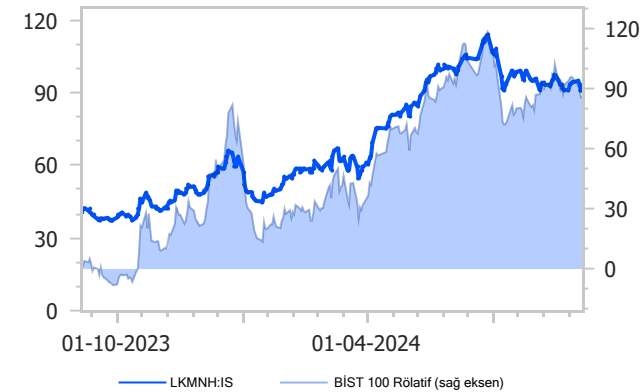
Endekse Paralel Getiri

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAĞLIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	LKMNH:TI/LKMNH:IS			
Fiyat (TL/hisse)	91			
Hedef Fiyat	102			
Potansiyel Getiri	%12,09			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	36,53-114,69			
Piyasa Değeri(milyon TL)	3.276			
Firma Değeri(milyon TL)	3.994			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	2.162			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	36			
Dolaşımdaki Paylar (%)	66,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%11,22			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%13,89			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	315	423	432	655
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	29.565	39.750	42.237	41.412
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	91,0-94,9	91,0-97,6	90,8-114,2	37,0-114,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-	-7	48	125
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-3	31	86
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	94,9			
TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU	5,1			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			

Şirket Faaliyet Alanı

Tıbbi Sağlık Hizmetleri

Hisse Performansı



TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	1.136	1.260	%11,0	578	557	669	591	%6,1	-%11,7
Brüt Kâr	170	180	%5,9	86	85	104	77	-%9,4	-%26,1
Faaliyet Kârı	93	94	%0,9	43	50	57	37	-%25,9	-%34,5
FAVÖK	224	258	%15,0	103	121	132	126	%4,2	-%4,1
Net Parasal Pozisyon	153	227	%48,3	144	9	191	35	%307,3	-%81,7
Net Kâr	58	116	%99,1	65	-7	81	35	-	-%57,2
Brüt Kâr Marjı	%15,0	%14,3	-69bp	%14,8	%15,2	%15,5	%13,0	-221bp	-252bp
Faaliyet Marjı	%8,2	%7,5	-75bp	%7,4	%9,0	%8,5	%6,3	-273bp	-220bp
FAVÖK Marjı	%19,7	%20,4	72bp	%17,8	%21,7	%19,6	%21,3	-38bp	169bp
Net Kâr Marjı	%5,1	%9,2	408bp	%11,3	-%1,3	%12,1	%5,9	717bp	-625bp
Net Borç	438	718	%63,9	330	438	568	718	%63,9	%26,5
Net Döviz Pozisyonu	30	-109	-	5	30	7	-109	-	-
Net Borç/FAVÖK	1,0	1,5	%53,6	0,9	1,0	1,2	1,5	%53,6	%25,2

Enflasyona Göre Düzeltmiş (30.06.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 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.