

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TNZTP
Sektör	:	Sağlık Hizmetleri
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺8,480,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺8,805,814.87
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	66.25
Hedef Fiyat(TL)	:	YOK
Tavsiye	:	YOK
Potansiyel Getiri(%)	:	#DEĞER!

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺757,280.20
Duran Varlıklar	:	₺5,965,784.13
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺749,877.19
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺831,667.88
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺5,140,424.99
Hasılat	:	₺1,527,595.16
Satışların Maliyeti	:	₺975,130.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺552,465.16
FAVÖK	:	₺500,983.60
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺940,600.41

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	14.67
F/K	:	3.92
PD/DD	:	1.65
Öz Sermaye Kârlılığı	:	66.52

Kâr Marjları**TAPDİ OKSİJEN ÖZEL SAĞLIK VE EĞİTİM HİZMELERİ ANALİST
TOPLANTISI NOTLARI**

Şirketin, bugün gerçekleştirdiği sunumda edindiğimiz bilgiler şunlardır;

➤ Halihazırda şirket, 3 hastane ve 1 tıp merkezinde; toplam 321 adet yatak kapasitesine sahiptir.

▪ **TINAZTEPE GALEN HASTANESİ**; 110 yatak kapasitesine sahip olan hastane, grubun lokomotif hastanesi konumunda olup; aynı zamanda Tınaztepe Üniversitesi'nin SUAM(Sağlık Uygulama ve Araştırma Merkezi) konumunda bulunmaktadır. Hastane, Uluslararası Sağlık Turizmi Yetki Belgesine de sahiptir.

▪ **TINAZTEPE BUCA HASTANESİ**; 111 yatak kapasitesine sahip olan hastane, grubun cirosuna en fazla katkı sunan ikinci hastanesi konumundadır. İzmir'in nüfus bakımında en büyük ilçesi olan Buca'da faaliyet göstermekte olup; aynı zamanda Tınaztepe Üniversitesi'nin SUAM(Sağlık Uygulama ve Araştırma Merkezi) konumunda bulunmaktadır. Hastane, Uluslararası Sağlık Turizmi Yetki Belgesine de sahiptir.

▪ **BUCA TIP MERKEZİ**; 25 yatak kapasitesine sahip olan merkez, cerrahi branşlı tam teşekküllü bir tıp merkezi olup; aynı zamanda Ege Bölgesinde havacılar için "uçabilir raporu" vermek üzere yetkilendirilmiş tek tıp merkezidir.

▪ **TINAZTEPE TORBALI HASTANESİ**; 75 yatak kapasitesine sahip olan hastane, Uluslararası Sağlık Turizmi Yetki Belgesine de sahiptir.

▪ Şirket ayrıca; 2023 yılında, İzmir Balçova'da bulunan AVM ve 176 yataklı Otel binasından oluşan toplam 58 bin m2 kapalı alana sahip kompleks yapıyı; ağırlıklı sağlık turizmine yönelik faaliyet gösterecek tam teşekküllü bir hastane ile laboratuvarlar, fizik tedavi merkezleri, sağlıklı yaşam spor alanları, medikal malzeme ve ilaç satıcıları vb. tıbbi yan hizmetlerin sunulacağı bir sağlık kompleksine dönüştürülmek üzere 30 milyon 510 bin USD'ye satın almıştır. Dönüşüm projesinin 2027 yılı 2.Çeyrek sonuna kadar hayata geçirilmesi planlanmakta ve bu projenin 2028 yılından itibaren grubun lokomotif olacağı öngörülmektedir. 30 Haziran 2024 itibarıyla ekspertiz değeri 61 milyon 920 bin USD'dir. Torbalı Hastanesi'nin ruhsatı buraya taşınacaktır.

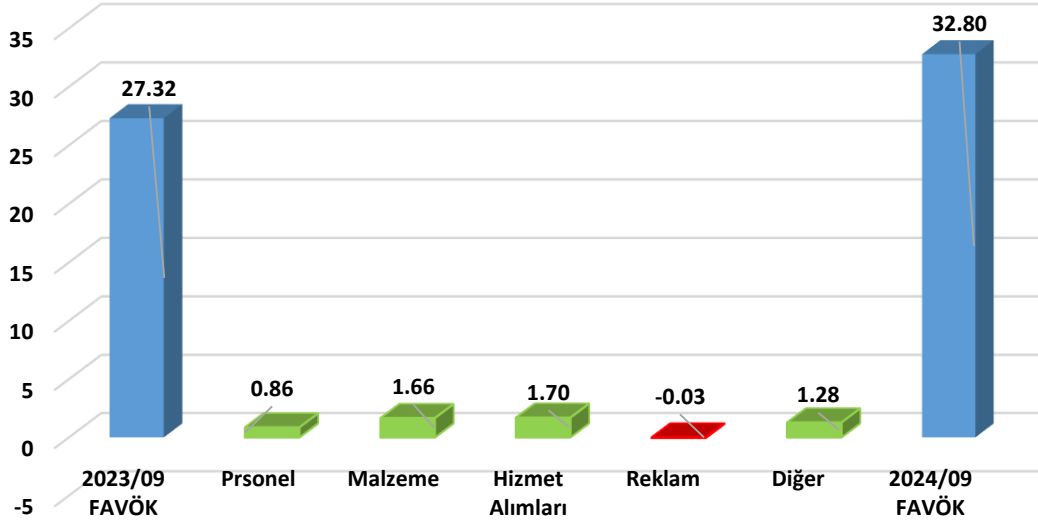
➤ **Şirketin finansal görünümünü incelediğimizde;**

✓ İlk 9 ayda, şirketin Dönen Varlıkları'nda görülen düşüşün sebebi; 2023 yılında Balçova'da bulunan Otel ve AVM'den oluşan mülkün yüzde 50'si özkaynak, yüzde 50'si yabancı kaynak olmak üzere toplam 30 milyon 510 bin USD'ye satın alınmasından kaynaklanan 2024 yılındaki kredi ana para ve faiz geri ödemeleridir.

✓ Esas Faaliyet Kârı'ndaki artışın oldukça sınırlı olmasında da; 2023 yılında konsolide şirket olmaması(solo finansallar) ve buna karşın 2024 yılında Balçova'daki AVM'yi içinde bulunduran grup şirketinin birleştirilmesi ile konsolide olarak sunulan finansal raporlarda; mevcut kompleksin(AVM ve Otel) binasından gelen Amortisman Giderleri etkili olmuştur.

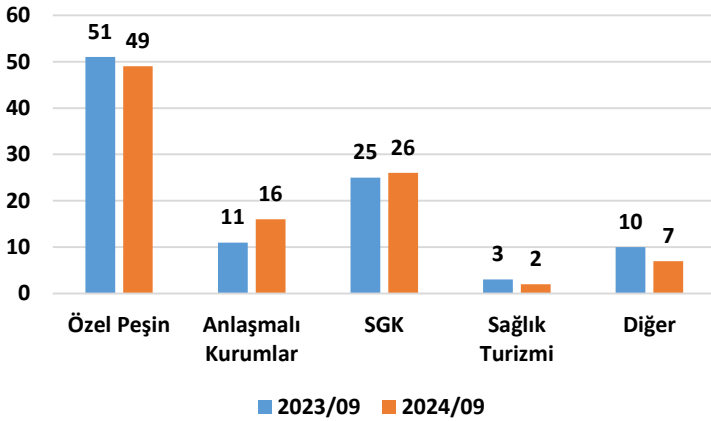
✓ FAVÖK rakamındaki yükselişte etkili olan sebepler ise; Hastane binaları ve tüm ek hizmet binalarının mülkiyetinin şirkete ait olması ile kira gideri ödenmemiş olması, GES(güneş enerjisi sistemi) yatırımı sayesinde grubun elektrik ihtiyacının yüzde 60'ına yakının buradan karşılanması, gruptaki hekimlerin 3'te 1'inden fazlasının vergi mükellefi hekime dönüştürülmesiyle; hekimler için ödenen mali yükten kurtulması ve son olarak düşük alacak devir hızı ve yüksek likidite sayesinde; fiyat artışlarından etkilenmemek için birçok sağlık malzemesinin toplu ve gerekirse peşin olarak alınması kapsamında fiyat iskontoları temin edilmesidir. Bu sayede, FAVÖK marjı; geçen yılın aynı dönemdeki yüzde 27,32 düzeyinden 5,47 puan artarak yüzde 32,80 olarak gerçekleşmiştir.

FAVÖK Değişim Analizi



- ✓ Şirket, 2025-2030 yıllarını kapsayan önümüzdeki 6 yıl için ise; şirketin 2025 ve müteakip yıllarda SGK faturalamalarında 3. basamak(daha pozitif) fiyat tarifesinden işlem göreceğini hesaba katmadan, FAVÖK marjının ortalama yüzde 36,60 düzeyinde gerçekleşebileceğini öngörmekte.
- ✓ 2024/09 döneminde, şirketin Kısa Vadeli Yükümlülükleri yüzde 1 oranında oldukça sınırlı artış gösterirken, Uzun Vadeli Yükümlülükleri ise yüzde 23 oranında düşüş göstermiştir. Bu sayede, şirketin toplam yükümlülükleri yüzde 13 oranında azalmıştır. Şirketin özkaynakları ise, 2023 yıl sonuna göre yüzde 22 oranında artmıştır.

Kurum Bazında Hasılat Dağılımı(%)



Şirketin Gelecek Planları ve Stratejileri;

- ❖ Balçova yer alan, içerisinde 176 yataklı bir otelin de yer aldığı 57676 m2 kapalı alana sahip alışveriş merkezinin içerisinde tam teşekküllü bir hastane, otel, FTR merkezleri, termal terapi merkezleri, sağlıklı yaşam spor salonları, eczaneler, kafeterya ve restoranları olan bir sağlık kompleksine dönüştürülmesi projesinin 2027 yılı 1. Çeyreğinde hayata geçirilmesi sağlanacaktır.
- ❖ Orta-uzun vadeli planlar arasında yer alan ve arazisi satın alınan yaşlı sağlığı-bakımı turizmi tesislerinin 2028-2030 yılları arasında hayata geçirilmesi sağlanacaktır.
- ❖ Öteden beri grubun hayali olan, Avrupa ya geçiş yolu olan ve yaptığımız analizler de sektörümüzde büyük boşluk olduğunu tespit ettiği, zenginleşme potansiyeli yüksek olan balkanlarda 2027-2030 yılları arasında yeni bir hastane veya mevcut bir hastaneyi satın alarak rehabilite etme ve büyütme hedefimiz güncelliğini korumakta ve bu çerçevede araştırmalar devam etmektedir.
- ❖ Kurulduğu yıldan halka arz olduğu 2023 yılına kadar ortaklarına hiç kar dağıtmamış, bunları büyümede kullanmış olan şirket, likiditesinin çok yüksek seyrettiği dönemlerde bilançosuna kattığı, fırsat ve şimdi çok değerlenen bazı taşınmazlarını; Buca 'da devam eden, AVM projesinde olduğu gibi kat karşılığı inşaat projelerine tahsis ederek şirket için çok önemli nakit kaynak yaratma projelerini 2025 ve müteakip yıllarda da hayata geçirecektir.

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü