

TNZTP

TNZTP

- Tapdi Oksijen, 2025 1.çeyrekte 719,35 milyon TL hasılat, 246,88 milyon TL FAVÖK, 67,61 milyon TL net kar ile beklentilere paralel sonuç paylaştı.
- Satışlar büyümeye devam ediyor. Satışlar yıllık %17,81 büyümeyle 719,35 milyon TL oldu. SGK tarafı sektörün aksine daha hızlı büyüyerek payını artırdı. Bunun da ana sebebi şirketin özellikle mutabakatlı U4-U2 gelirlerinden ek aksiyon ek gelir elde etmeye çalışması izleniyor. 167.153.870,47 TL basamak ödemesi yapılırken U4-U2 gelirlerine ilişkin çalışmalar devam ediyor. Sağlık turizminden istenen gelirleri elde edemiyor. Bir nevi yurtiçi aksiyonel devamlılık sürüyor. Gelirlerin 392,09 milyon TL'si Galen, 208,52 milyon TL'si Buca, 70,16 milyon TL'si Buca Tıp Merkezi, 40,02 milyon TL'si Torbalı Hastanesi ve 13,73 milyon TL'si AVM ve diğer gelirlerden elde edildi.
- Giderlerde artışlar biraz daha yüksek seyrediyor. Hizmet maliyetlerinde %31,7'lik artışın doğrultusunda mal maliyeti düşmesine rağmen satışların maliyetleri %25,26 artışla 459,87 milyon TL oldu. Bu doğrultuda brüt karlılık sınırlı artış gösterdi. Brüt kar yıllık %6,57 artışla 259,48 milyon TL oldu. Brüt karın satışlardan daha az artış göstermesi doğrultusunda brüt kar marjı 381 baz puan daralma ile %36,07 oldu.
- Esas faaliyet karlılığında daralma izleniyor. Üniversite bağış giderlerinin 9,25 milyon TL'den 50,24 milyon TL'ye yükselmesinin yanı sıra karşılık aksiyonu ile birlikte belediyeden gelen 33,55 milyon TL'lik ceza esas faaliyet karlılığının daralmasına neden oldu. Amortisman girişlerinin görece diri kalması, brüt kar kompensasyonu ve genel yönetim giderlerinin iyileşmesi ile birlikte FAVÖK yıllık %15,51 artışla 246,88 milyon TL oldu. FAVÖK marjı yıllık 68 baz puan gerilemeyle %34,32 olarak sonuçlandı. Fiyat tespit raporunda yer alan %25,39 ve bizim %28 sürdürülebilir FAVÖK marjının üzerinde sonuçları olumlu karşılıyoruz.
- Net karda daralma izleniyor. Yatırım faaliyetlerinden giderlerinde yaşanan sert artışlar, enflasyon muhasebsi karında %56'lık daralmanın doğrultusunda net kar yıllık %33 azalışla 67,61 milyon TL oldu.

Sağlık Gelirleri	20251Ç	20241Ç	Değişim
SGK	188.585.161	147.147.168	28,16%
Diğer	535.939.081	469.100.180	14,25%
Toplam	724.524.242	616.247.348	17,57%
Satışlar	20251Ç	20241Ç	Değişim
Yurtiçi	724.524.242	616.247.348	17,57%
Diğer	0	80.553	-100,00%
Brüt İadeler	724.524.242	616.327.901	17,55%
Net	-5.170.003	-5.719.083	-9,60%
SHM	719.354.239	610.608.818	17,81%
STMM	-459.823.312	-349.136.997	31,70%
SM	-48.519	-17.987.684	-99,73%
Brüt Kar	-459.871.831	-367.124.681	25,26%
Brüt Kar Marjı	259.482.408	243.484.137	6,57%
	36,07%	39,88%	-3,80%

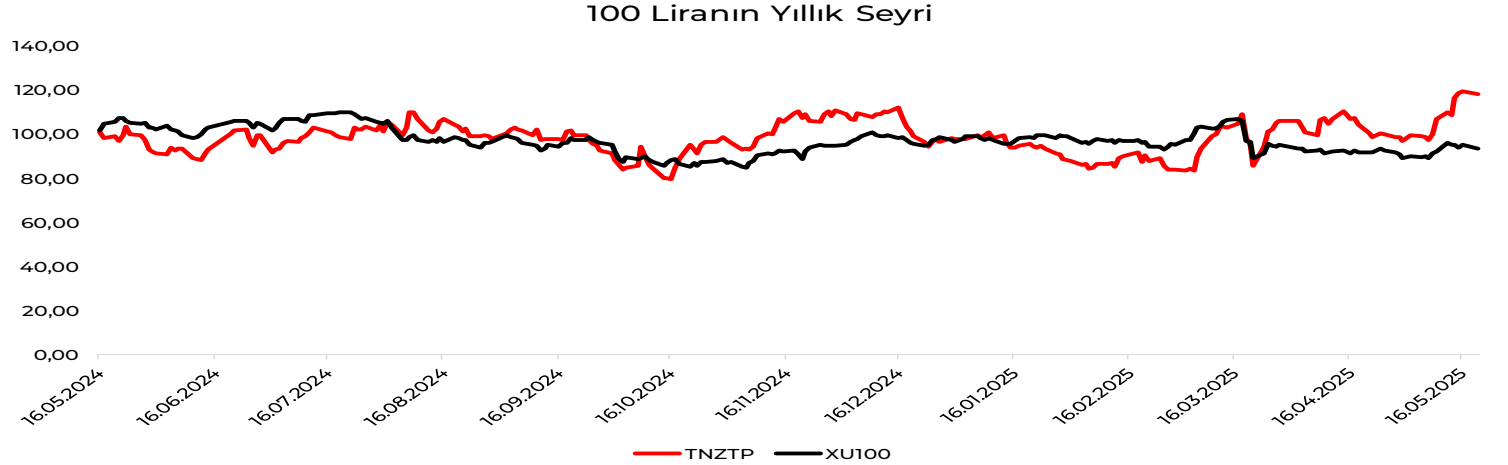
Sonuç olarak, dengeli bilanço ve daralan marjlar nedeniyle bilanço **nötr** değerlendiriyoruz.

Sektör 132,69 F/K, 2,12 PD/DD, 185,33 FD/FAVÖK ile işlem görürken TNZTP 6,6 F/K, 1,46 PD/DD, 10,8 FD/FAVÖK ile cazip işlem görmeye devam ediyor.

Tapdi Tınaztepe Şirket Kartı

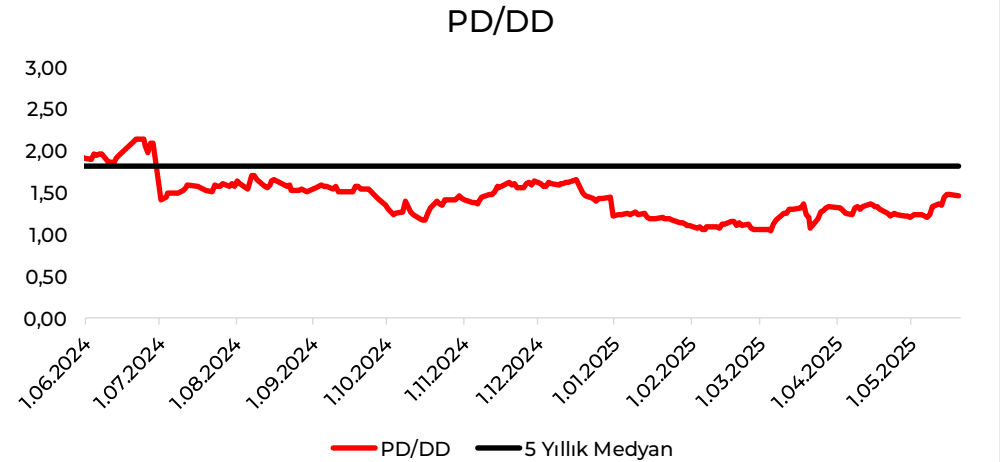
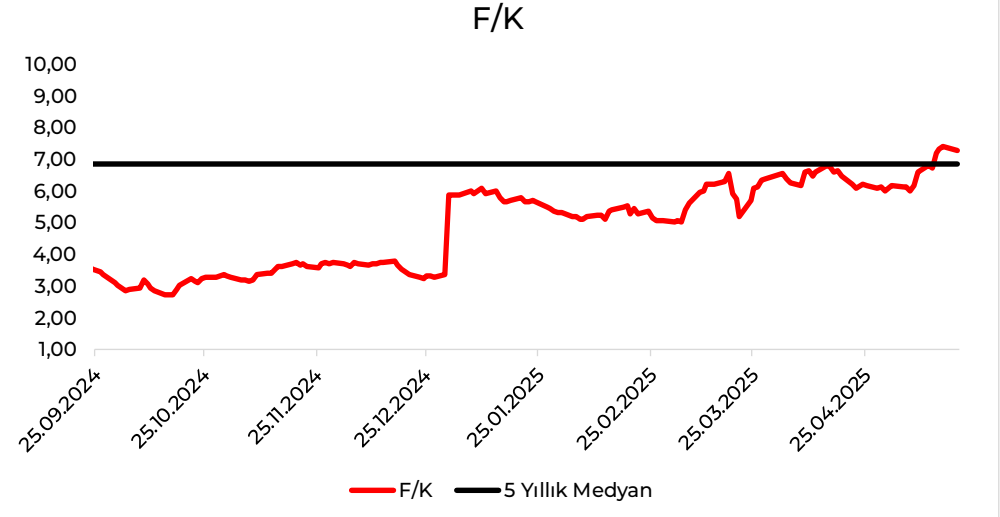
Künye	
Hisse Adı	Tapdi Tınaztepe
Sektör	İlaç&Sağlık
Halka Açıklık Oranı	22,0%
Kuruluş Tarihi	5.10.2004
Yaşı	21
Personel Sayısı	919

Fiyat & Getiri	
Kapanış	40,90
Günlük Getiri	-1,30
Haftalık Getiri	8,66
Aylık Getiri	13,17
Göreceli Getiri	0,30
Yıllık En Düşük - En Yüksek	027-043
Yıllık Ortalama Fiyat	34,05



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	853	792	7,66	Net Satışlar	719	611	2.188	17,81
Nakit ve Benzerleri	292	460	-36,39	Yurt İçi Satış	725	616	2.212	17,57
Stoklar	80	81	-0,96	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	279	207	35,27	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	6.811	4.249	60,31	Satışların Maliyeti	460	367	1.396	25,26
Maddi Duran Varlıklar	5.355	4.025	33,03	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	1	-5,55	İndirimler	5,17	5,72	24,22	-9,60
Aktifler	7.664	5.041	52,03	Brüt Kâr	259	243	793	6,57
Kısa Vadeli Borçlar	611	677	-9,68	Faaliyet Giderleri	51	84	256	-39,99
Uzun Vadeli Borçlar	943	748	26,15	Esas Faaliyet Kârı	209	159	536	31,21
Toplam Borç	1.554	1.424	9,13	Amortisman	38	55	195	-30,35
Net Borç	117	218	-46,45	FAVÖK	247	214	0	15,51
Sermaye	218	128	70,70	Vergi Öncesi Kâr	144	215	1.758	-32,85
Özkaynaklar	6.108	3.616	68,94	Ana Ortaklık Net Kâr	68	101	1.260	-32,84

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,40	1,17	0,22
Likit Oran	1,26	1,05	0,21
Değerleme			
F/K	7,28	6,46	0,83
PD/DD	1,46	2,24	-0,78
FD/FAVÖK	11,84	13,74	-1,90
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	1,39	4,07	-2,68
Aktif Karlılık	1,06	3,00	-1,93
Brüt Kâr Marjı	36,07	39,88	-3,80
Net Kâr Marjı	9,40	16,49	-7,09
Favök Marjı	34,32	35,00	-0,68
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-32,84	213,92	-246,76
Favök Büyüme	15,51	156,47	-140,96
Özsermaye Büyüme	68,94	171,03	-102,09
Aktif Büyüme	52,03	200,38	-148,35
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	18,29	21,69	-3,40
Alacak Devir Hızı	9,42	10,45	-1,03
Ticari Borç Devir Hızı	7,94	11,50	-3,56



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.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

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