

TNZTP

TNZTP

- Tınaztepe Sağlık Grubu, 20 yılı aşkın süredir faaliyet göstermekte olup İzmir'de bulunan dört hastane ve bir tıp hizmet vermektedir. Özel Buca Hastanesi, Özel Galen Hastanesi, Torbalı Hastanesi ve Tapdi Buca Tıp Merkezi ile 1094 çalışanı ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Personelin %40'ı sağlık personeli, %16'sı ise doktordur.
- Şirket, büyüme stratejileri doğrultusunda yatırımlarını sürdürmektedir. Balçova'da bulunan bir taşınmazı sağlık kompleksine dönüştürmeyi hedeflemektedir. İş bu proje, 2028 yılında tamamlanması planlanmaktadır.
- Orta-uzun vadede yaşlı sağlığı ve bakım turizmi tesisleri kurmayı planlamaktadır. Bu tesislerin 2028-2030 yılları arasında hayata geçirilmesi hedeflenmektedir.
- Yurtdışı pazarda da aktif rol alınması planlanıyor. Balkanlar'da yeni bir hastane açmayı veya mevcut bir hastaneyi satın alıp rehabilite ederek faaliyete almayı planlamaktadır. Bu hedef, 2027-2030 yılları arasında gerçekleştirilmesi planlanıyor.
- Enerji verimliliği ve sürdürülebilirlik alanında da yatırımlar mevcuttur. Mevcut 3 MW kurulu güce sahip GES kapasitesinin artırılması veya yeni bir GES projesine başlanması planlanmaktadır.
- Hasılat çeyreklik %1 artışla 564,74 milyon TL yıllık %15,41 artışla 2,19 milyar TL olmuştur. Hasılatı hastaneler bazında kırarak olursak Galen Hastanesi %54 ile ağırlık alırken %30 Buca Hastanesi, %11 Buca Tıp Merkezi ve %5 ile Torbalı Hastanesi olarak gerçekleşmiştir. Takip türü bazında ise %49'u özel peşin, %26'sı SGK, %16'sı anlaşmalı kurumlar, %7'si diğer ve %2'si sağlık turizmidir. TL'nin reel değerlendirilmesi doğal olarak sağlık turizmi gelirlerinin payını artırmaya engel olmuştur. **Hasılatta yıllık 962,79 milyon TL'lik hedef katlanarak aşılmıştır.**
- Brüt kar çeyreklik %5 artışla 205,41 milyon TL yıllık %51,44 artışla 792,51 milyon TL olmuştur. Satışların maliyetinin satış gelirlerinden daha az artması doğal olarak güçlü brüt karlılık oluşturmuştur. Brüt karlılık ağırlıklı iç pazar gelirleri ile desteklenmeyi sürdürmüştür. Brüt kar marjı çeyreklik 5 yıllık 862 baz puan artışla %36,22 olmuştur. **Brüt karda yıllık 283,87 milyon TL'lik hedef katlanarak aşılmıştır.**
- FAVÖK çeyreklik %13,26 artışla 198,9 milyon TL yıllık %54 artışla 731,3 milyon TL olmuştur. Diri hasılat ve güçlü brüt karlılık doğal olarak güçlü FAVÖK oluşumuna sebebiyet vermiştir. FAVÖK marjı çeyreklik 62 yıllık 832 baz puan artışla %33,42 olmuştur. **FAVÖK'te yıllık 244,42 milyon TL ve FAVÖK marjında %25,39'luk hedef güçlü şekilde aşılmıştır.**
- Net kar çeyreklik %213 artışla 260,25 milyon TL yıllık %6 artışla 1,26 milyar TL olmuştur. Çeyreklik net karın güçlü geliş sebebi çeyreklik bazda %422 artan yatırım faaliyetlerinden gelirler ve %99 artan net parasal kazanç olmuştur.

Sonuç olarak, bilançoyu hem çeyreklik hem yıllık bazda pozitif değerlendiriyoruz. 2025-2030 stratejisi eğer vaktinde ve başarıyla tamamlanırsa üzerine de TL reel değerlendirilmesi sona ermesi/hafiflemesiyle sağlık turizmine ilgi artarsa Tınaztepe'den bir Tınaztepe daha doğabilecektir.

Sektör ortalaması 70 F/K ve 17 FD/FAVÖK ile işlem görürken TNZTP 6 F/K ve 10,6 FD/FAVÖK ile iskontolu işlem görmektedir.

	2023	2024	
SGK	395.209.876	537.397.048	35,98%
Diğer	1.511.207.710	1.674.453.131	10,80%
Sağlık Gelirleri	1.906.417.586	2.211.850.179	16,02%
	2023	2024	
SGK	112.875.656	118.778.967	5,23%
Diğer	127.567.043	116.669.099	-8,54%
Sağlık Alacakları	240.442.699	235.448.066	-2,08%
	2023	2024	
Yurtiçi Satışlar	1.906.417.585	2.211.850.179	16,02%
Diğer Satışlar	19.854.531	484.649	-97,56%
Brüt Satışlar	1.926.272.116	2.212.334.828	14,85%
İadeler	-30.360.479	-24.218.552	-20,23%
Net Satışlar	1.895.911.637	2.188.116.276	15,41%
SHM	-1.367.480.045	-1.379.221.484	0,86%
STMM	-5.103.914	-16.384.283	221,01%
SM	-1.372.583.959	-1.395.605.767	1,68%
Brüt Kar	523.327.678	792.510.509	51,44%
Brüt Kar Marjı	27,60%	36,22%	8,62%

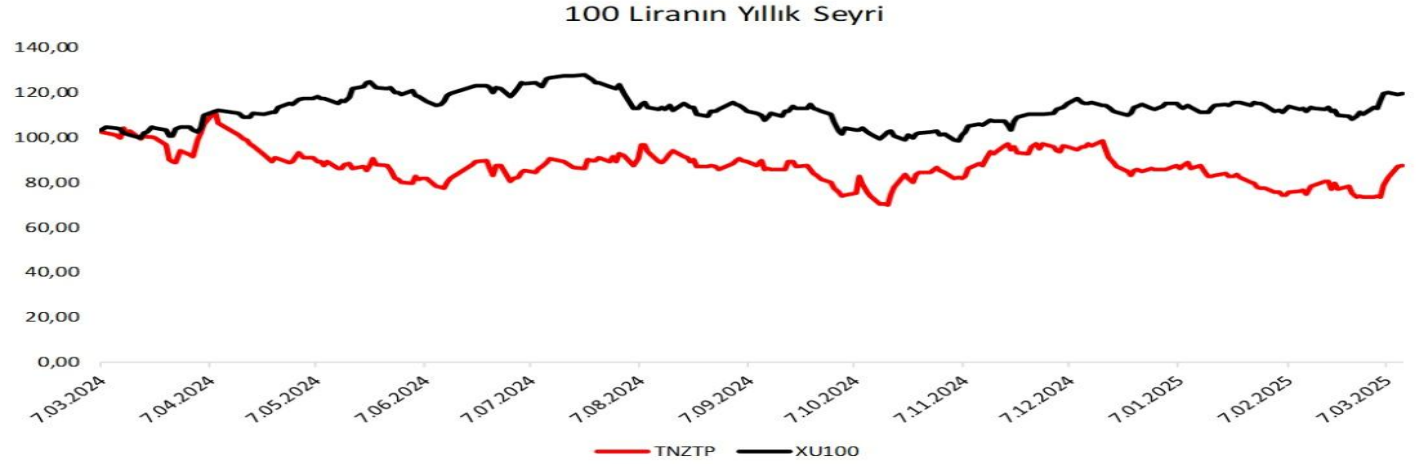
Tapdi Tınaztepe Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Tapdi Tınaztepe
Sektör	ilaç&Sağlık
Halka Açıklık Oranı	22,0%
Kuruluş Tarihi	5.10.2004
Yaşı	20
Personel Sayısı	1.083

Fiyat & Getiri

Kapanış	34,60
Günlük Getiri	0,64
Haftalık Getiri	18,36
Aylık Getiri	14,80
Göreceli Getiri	0,48
Yıllık En Düşük - En Yüksek	027-044
Yıllık Ortalama Fiyat	34,30



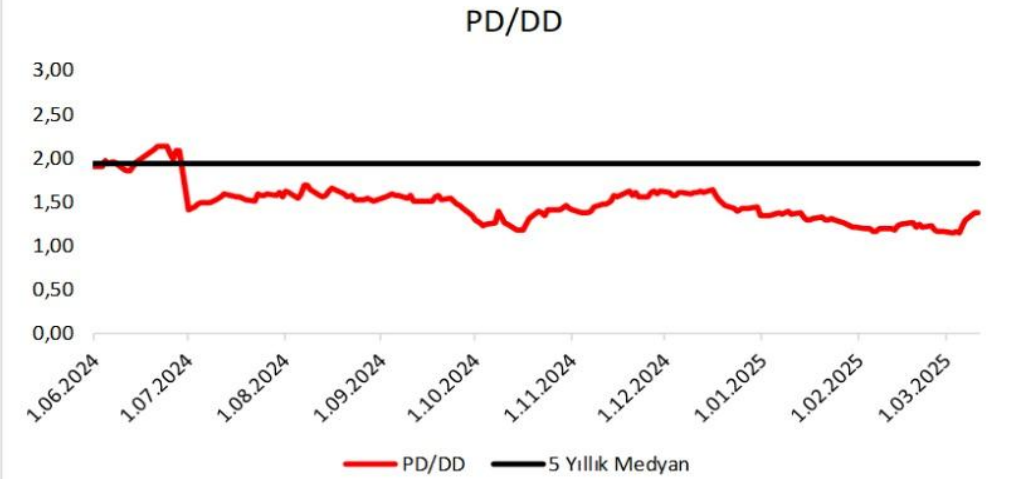
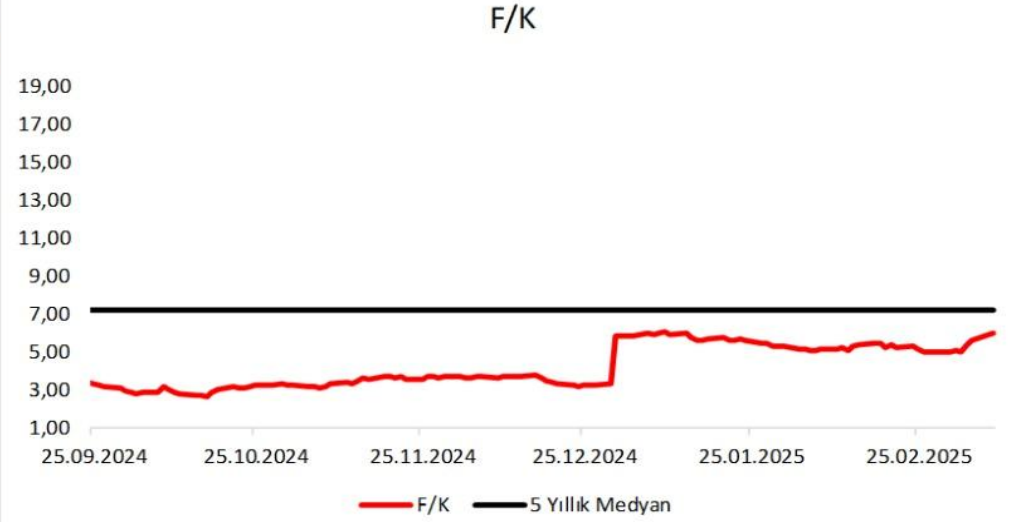
Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	775	757	2,31
Nakit ve Benzerleri	287	311	-7,85
Stoklar	80	80	-0,71
Ticari Alacaklar	235	225	4,77
Duran Varlıklar	6.215	5.966	4,18
Maddi Duran Varlıklar	3.122	3.630	-13,99
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	1	-3,68
Aktifler	6.990	6.723	3,97
Kısa Vadeli Borçlar	598	750	-20,26
Uzun Vadeli Borçlar	914	832	9,90
Toplam Borç	1.512	1.582	-4,40
Net Borç	178	326	-45,35
Sermaye	128	128	0,00
Özkaynaklar	5.477	5.140	6,55

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	2.188	1.528	1.896	43,24
Yurt İçi Satış	2.212	1.545	1.906	43,20
Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	0	0	20	58,12
Satışların Maliyeti	1.396	975	1.373	43,12
İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
İndirimler	24,22	17,26	30,36	40,31
Brüt Kâr	793	552	523	43,45
Faaliyet Giderleri	256	192	247	33,37
Esas Faaliyet Kârı	536	361	276	48,82
Amortisman	195	140	200	38,67
FAVÖK	731	501	0	45,97
Vergi Öncesi Kâr	1.758	1.287	1.377	36,58
Ana Ortaklık Net Kâ	1.260	941	1.188	33,94

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,30	1,01	0,29
Likit Oran	1,05	0,90	0,15
Değerleme			
F/K	6,00	3,10	2,90
PD/DD	1,38	1,34	0,04
FD/FAVÖK	10,58	11,52	-0,94
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	25,29	28,95	-3,66
Aktif Karlılık	18,79	19,69	-0,90
Brüt Kâr Marjı	36,22	36,17	0,05
Net Kâr Marjı	57,58	61,57	-4,00
Favök Marjı	33,42	32,80	0,63
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	6,06	0,00	6,06
Favök Büyüme	53,65	43,65	10,00
Özsermaye Büyüme	22,12	278,74	-256,61
Aktif Büyüme	8,87	137,48	-128,61
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	17,55	18,09	-0,55
Alacak Devir Hızı	9,96	9,72	0,24
Ticari Borç Devir Hızı	6,98	4,19	2,79



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

🌐 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

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr