

## Tapdi Oksijen – Olumlu

### Yatırımları tamamlasa daha da güçlü olur

Tapdi Oksijen, 2025 2.çeyrekte 725 milyon TL hasılat, 326 milyon TL FAVÖK ve 248 milyon TL net kar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

**Sektörde henüz zam yansımada.** SUT nezdinde henüz ilave zam planlandığı gibi netleştirilmese de TTB tarafında %20'lik zam 1 Temmuz itibariyle devreye girdiği için bu çeyreğe etkisi hiç olmadı.

**Güçlü yol kat etmeye devam ediyor.** Şirket aktif olarak bulundurduğu yatırım faaliyetlerini henüz tamamlamamasına rağmen güçlü sonuçlar elde etmeye devam ediyor. Bu doğrultuda önümüzdeki dönemde güçlü sonuçların ön planda kalmaya devam edeceğini değerlendirmekle birlikte yeni yatırımlar ayrı bir renk kazandırabilir.

**Bedelsiz sermaye artırımını kafa karışıklığı yarattı.** Geçtiğimiz günlerde SPK bülteninde çıkan kararın önceki bedelsizle ilişkin olduğunu hatırlatmak gerekiyor. Bu sefer başvuru kar payı çerçevesindeki bedelsiz sermaye artırım sürecinin sürdüğünü hatırlatalım.

**Galen bir gerçekliktir.** Satışlar 2025 2.çeyrekte %22,42 artışla 725 milyon TL seviyesine ulaşırken satışların %55'inin Galen Hastanesinden geldiğini takip ediyoruz. Akabinde Buca Hastanesi, Buca Tıp Merkezi, Torbalı ve AVM gelirleri takip edilmektedir. 1.çeyrekte yapılan U4-U2 fark ödemelerine yönelik faiz yansıtımları da bu finansallara henüz dahil olmamakla birlikte çalışmalar sürmektedir.

**Operasyonel karlılık verimli seyrediyor.** Şirket optimizasyonlar ışığında ve satışlardan gelen destekle birlikte marjlarını ve karlılıklarını önemli ölçüde güçlendirdi. FAVÖK %72,23 artışla 326 milyon TL seviyesine ulaşırken FAVÖK marjı 597 baz puan artışla %39,54 olarak sonuçlandı.

**TNZTP özelinde finansalları olumlu bulmakla birlikte – olası- SUT ve TTB zamlarının finansallara 3 ve 4.çeyrekte gözle görülebilir katkı vereceğini değerlendiriyoruz. 2027 ve sonrasının daha farklı bir hikaye yaratacağını da hatırlatmak isteriz.**

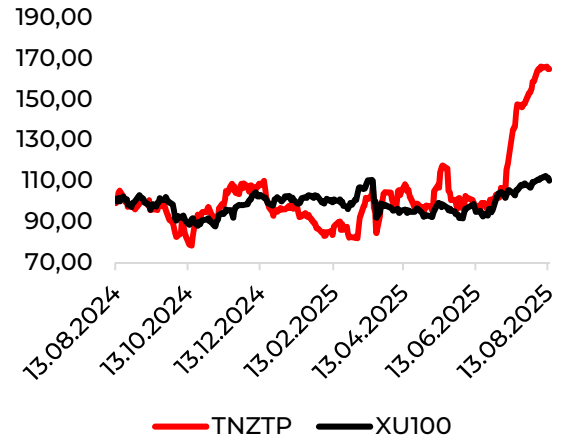
**Sektör 195 F/K, 2,7 PD/DD, 35 FD/FAVÖK ile işlem görürken TNZTP 36 F/K, 1,9 PD/DD, 12,3 FD/FAVÖK ile iskontolu işlem görmektedir.**

## 14 Ağustos 2025

|                        |       |
|------------------------|-------|
| Hisse Kodu             | TNZTP |
| Piyasa Değeri (mln TL) | 12,69 |
| Piyasa Değeri (mln \$) | 310   |
| Katılım Endeksi        | UYGUN |

|          |       |
|----------|-------|
| F/K      | 35,73 |
| PD/DD    | 1,88  |
| FD/FAVÖK | 12,26 |

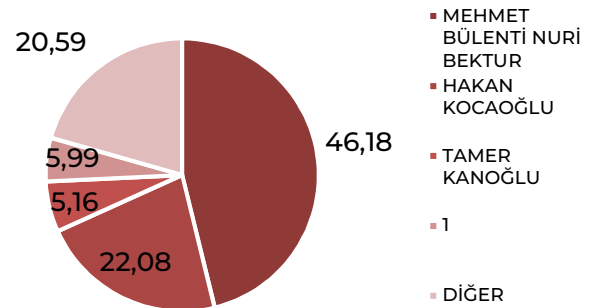
|                                           |       |
|-------------------------------------------|-------|
| Hisse Sayısı (mln lot)                    | 219   |
| FDPO (%)                                  | 21,75 |
| Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık) | 45    |



### FİYAT PERFORMANSI (%)

|                | 1 AY  | 3 AY  | 12 AY |
|----------------|-------|-------|-------|
| BİST100'E GÖRE | 15,33 | 31,02 | 52,28 |
| XKMYA'A GÖRE   | 13,57 | 29,89 | 62,23 |
| Nominal (TL)   | 22,42 | 43,88 | 63,66 |
| Nominal (USD)  | 20,97 | 38,49 | 42,39 |

### Ortaklık Yapısı (%)



**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

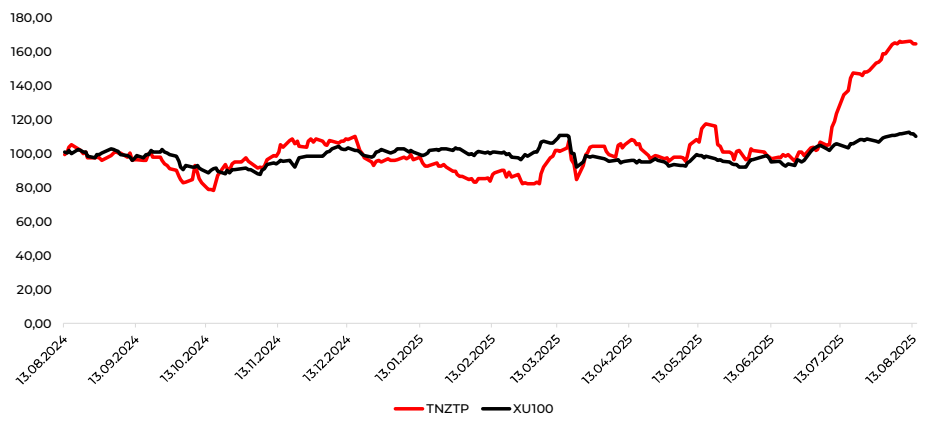


## FİNANSALLAR

## 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     | 988             |

| Fiyat & Getiri              |         |
|-----------------------------|---------|
| Kapanış                     | 58,10   |
| Günlük Getiri               | 0,00    |
| Haftalık Getiri             | -0,77   |
| Aylık Getiri                | 22,42   |
| Göreceli Getiri             | 1,16    |
| Yıllık En Düşük - En Yüksek | 027-061 |
| Yıllık Ortalama Fiyat       | 36,20   |



| Özet Bilanço                  |         |         |            | Özet Gelir Tablosu   |         |         |         |            |
|-------------------------------|---------|---------|------------|----------------------|---------|---------|---------|------------|
| Kalemler                      | 2025/06 | 2024/06 | Değişim(%) | Kalemler             | 2025/06 | 2024/06 | 2024/12 | Değişim(%) |
| Dönen Varlıklar               | 1.028   | 707     | 45,40      | Net Satışlar         | 1.488   | 1.240   | 2.188   | 20,02      |
| Nakit ve Benzerleri           | 461     | 316     | 46,21      | Yurt İçi Satış       | 1.574   | 1.259   | 2.212   | 25,05      |
| Stoklar                       | 110     | 77      | 42,78      | Yurt Dışı Satış      | 0       | 0       | 0       | a.d        |
| Ticari Alacaklar              | 377     | 212     | 78,03      | Diğer Satışlar       | 0       | 0       | 0       | -71,79     |
| Duran Varlıklar               | 7.404   | 5.681   | 30,34      | Satışların Maliyeti  | 877     | 782     | 1.396   | 12,17      |
| Maddi Duran Varlıklar         | 5.872   | 3.355   | 75,03      | İskontolar           | 0,00    | 0,00    | 0,00    | a.d        |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 1       | 1       | -11,25     | İndirimler           | 86,52   | 19,44   | 24,22   | 345,04     |
| Aktifler                      | 8.432   | 6.387   | 32,01      | Brüt Kâr             | 611     | 458     | 793     | 33,42      |
| Kısa Vadeli Borçlar           | 817     | 617     | 32,41      | Faaliyet Giderleri   | 105     | 157     | 256     | -33,33     |
| Uzun Vadeli Borçlar           | 853     | 864     | -1,27      | Esas Faaliyet Kârı   | 506     | 300     | 536     | 68,38      |
| Toplam Borç                   | 1.670   | 1.481   | 12,76      | Amortisman           | 83      | 116     | 195     | -28,65     |
| Net Borç                      | -128    | 250     | -151,26    | FAVÖK                | 588     | 416     | 0       | 41,36      |
| Sermaye                       | 218     | 128     | 70,70      | Vergi Öncesi Kâr     | 529     | 1.841   | 1.758   | -71,27     |
| Özkaynaklar                   | 6.760   | 4.905   | 37,82      | Ana Ortaklık Net Kâr | 320     | 1.434   | 1.260   | -77,70     |

| Oran Analizi              |         |         |              |
|---------------------------|---------|---------|--------------|
| Oranlar                   | 2025/06 | 2024/06 | Değişim(Bps) |
| <b>Likidite</b>           |         |         |              |
| Cari Oran                 | 1,26    | 1,15    | 0,11         |
| Likit Oran                | 1,12    | 1,02    | 0,10         |
| <b>Değerleme</b>          |         |         |              |
| F/K                       | 87,39   | 3,07    | 84,32        |
| PD/DD                     | 1,88    | 1,54    | 0,34         |
| FD/FAVÖK                  | 13,91   | 12,60   | 1,31         |
| <b>Karlılık</b>           |         |         |              |
| Özsermaye Karlılığı       | 5,48    | 45,48   | -39,99       |
| Aktif Karlılık            | 4,32    | 35,02   | -30,70       |
| Brüt Kâr Marjı            | 41,03   | 36,91   | 4,12         |
| Net Kâr Marjı             | 21,49   | 115,69  | -94,20       |
| Favök Marjı               | 39,54   | 33,57   | 5,97         |
| <b>Büyüme</b>             |         |         |              |
| Net Kâr Büyüme            | -77,70  | 802,12  | -879,82      |
| Favök Büyüme              | 41,36   | 52,47   | -11,11       |
| Özsermaye Büyüme          | 37,82   | 249,66  | -211,85      |
| Aktif Büyüme              | 32,01   | 253,79  | -221,78      |
| <b>Faaliyet Etkinliği</b> |         |         |              |
| Stok Devir Hızı           | 16,39   | 22,11   | -5,72        |
| Alacak Devir Hızı         | 8,43    | 11,08   | -2,65        |
| Ticari Borç Devir Hızı    | 7,41    | 11,93   | -4,51        |

