

## TNZTP ANALİST TOPLANTISI

Tınaztepe Sağlık Grubu, 2023 yılı 3. çeyrek finansal sonuçlarında satışlarını geçen yılın aynı dönemine göre %19,7 artırarak 1,527 milyar TL ciro elde etti. Şirket, bu dönemde İzmir'deki dört hastanesiyle faaliyet göstermeye devam ediyor: Buca Tıp Merkezi, Tınaztepe Torbalı Hastanesi, Tınaztepe Buca Hastanesi ve Tınaztepe Galen Hastanesi. Gelirlerin büyük bir kısmı, özellikle Buca ve Galen Hastaneleri üzerinden sağlanıyor. Şirketin, bu sağlam finansal performansını desteklemesi beklenen en önemli stratejik hamlesi ise, 2023 yılında duyurduğu **Balçova yatırımıdır**.

Balçova'da 58.000 m<sup>2</sup> üzerine kurulu bir AVM ve otel projesi için 30,5 milyon USD yatırım kararı alan şirket, bu yatırımın İzmir sağlık sektöründe lider konuma ulaşmada kilit rol oynayacağını vurguluyor. Arazi içerisinde yer alacak otelin 176 yatak kapasitesine sahip olması planlanıyor. Projenin tamamlanma tarihi 2027 yılının 2. çeyreği olarak hedeflenmiş olup, finansman modeli %50 özkaynak ve %50 borçlanma şeklinde yapılandırılmıştır. Şirketin borçlarını 2028 yılı itibarıyla tamamen kapatmayı planlaması, finansal disiplini ve uzun vadeli büyüme stratejilerini destekleyen bir unsur olarak öne çıkıyor.

Tınaztepe Sağlık Grubu'nun operasyonel stratejisi, sahip olduğu varlıklar sayesinde sektördeki diğer sağlık kuruluşlarından ayrışıyor. Şirket, hastanelerini satın alarak büyüme yolunu tercih ederken, kira giderlerinden arındırılmış bir yapıda faaliyet gösteriyor. Bu durum, yüksek EBITDA marjına ulaşmalarında önemli bir avantaj sağlıyor. Şirket yönetimi, defansif bir büyüme stratejisi izleyerek kiralama yoluyla genişleme yerine, satın alma odaklı bir yaklaşımı benimsiyor.

Şirketin dikkat çeken bir diğer özelliği ise kendi kurduğu üniversite sayesinde nitelikli doktor istihdamını büyük ölçüde kendi bünyesinden karşılaması. Akademik bir hastane olma vizyonuyla hareket eden şirket, bu özelliğiyle sektörde öne çıkıyor. Hem doktor sayısındaki yeterlilik hem de akademik kariyere sahip uzman kadro, şirketin sağlık hizmetlerinde kaliteye verdiği önemi ortaya koyuyor.

Sağlık turizmi ve tamamlayıcı sağlık sigortası (TSS) poliçelerindeki artış, şirketin önümüzdeki dönemdeki büyüme potansiyelini destekleyen başlıca unsurlar arasında yer alıyor. Ayrıca, şirketin onkoloji alanındaki güçlü konumu, uzun vadede kârlılığı artırıcı bir faktör olarak değerlendiriliyor. Şirket, 2025-2030 yıllarına yönelik projeksiyonlarında Balçova yatırımının ve sağlık turizminin etkisiyle %32,8 olan FAVÖK marjını %36,6 seviyesine çıkarmayı hedefliyor.

Finansman yapısının sağlıklı bir görünüme sahip olduğu Tınaztepe Sağlık Grubu, Balçova yatırımıyla birlikte İzmir ve çevresinde önemli bir sağlık hizmet sağlayıcısı olma yolunda kararlılıkla ilerliyor. Şirketin büyüme stratejileri, hem satışlara hem de kârlılığa olumlu katkı sağlayacak şekilde yapılandırılmış durumda. Özellikle sağlık turizmi, güçlü uzman kadrosu ve finansal disiplini, şirketi gelecekte sektörde daha güçlü bir konuma taşımaya aday hale getiriyor.

TNZTP	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/9	2023/9	2024/9	2023/9
Satışlar	1,527,595,157	1,276,483,206	527,634,710	491,519,762
<b>satış büyümesi%</b>	19.67%		7.3%	
Brüt Kar	552,465,160	435,628,956	183,348,386	129,424,870
<b>%brüt</b>	36.17%	34%	34.7%	26.3%
Net Kar	940,600,414	-102,915,578	-216,231,716	-276,092,474
<b>%net kar</b>	61.57%	-8.06%	-41.0%	-56.2%
<b>EBIT%</b>	23.60	22.42	15.4%	6.5%
<b>EBITDA%</b>	32.80	27.32	24%	7%
<b>NET KAR%</b>	61.57	-8.06	-41%	-56%
<b>Genel Yön.Gid.%</b>	12.4%	11.2%	12.2%	15.6%
<b>Paz.Sat.Dağ.Gid.%</b>	0.2%	0.5%	0.2%	1.1%
<b>Arge%</b>	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	<b>2024/9</b>	<b>2023/9</b>	<b>Çeyreklik Net Borç Değişimi</b>	
Net Borç	325,814,871	-75,884,364	75,727,366	
		-529.4%	<b>Çeyreklik Nakit Değişimi</b>	
Nakit	311,375,159	678,887,964	-4,202,107	
			-323,905,094	
netborç/özkaynak	0.06	-	0.06	

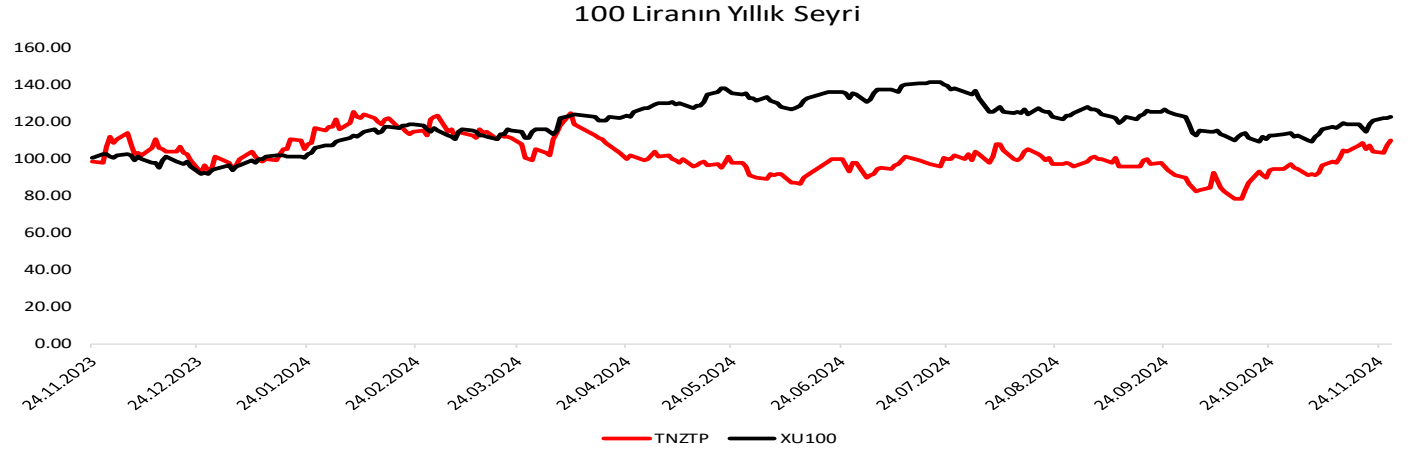
Tapdi Tınaztepe Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Tapdi Tınaztepe
Sektör	İlaç&Sağlık
Halka Açıklık Oranı	22.0%
Kuruluş Tarihi	05.10.2004
Yaşı	20
Personel Sayısı	1,083

Fiyat & Getiri

Kapanış	66.25
Günlük Getiri	2.71
Haftalık Getiri	4.25
Aylık Getiri	16.23
Göreceli Getiri	2.26
Yıllık En Düşük - En Yüksek	46.68-76.95
Yıllık Ortalama Fiyat	61.39



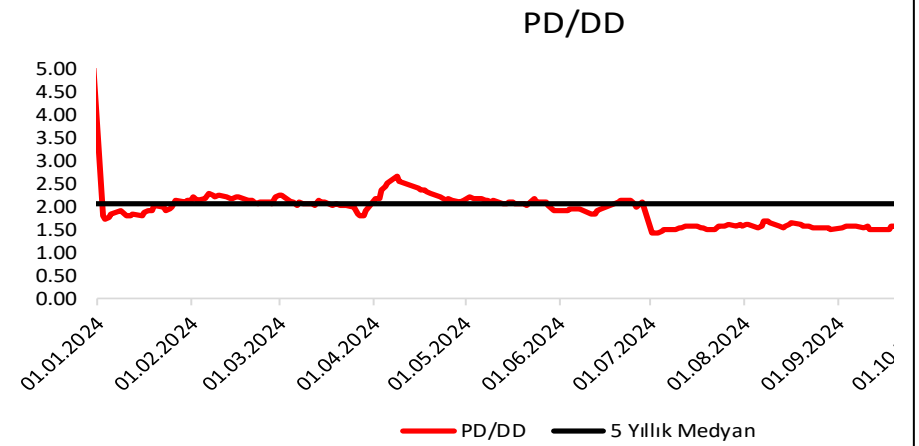
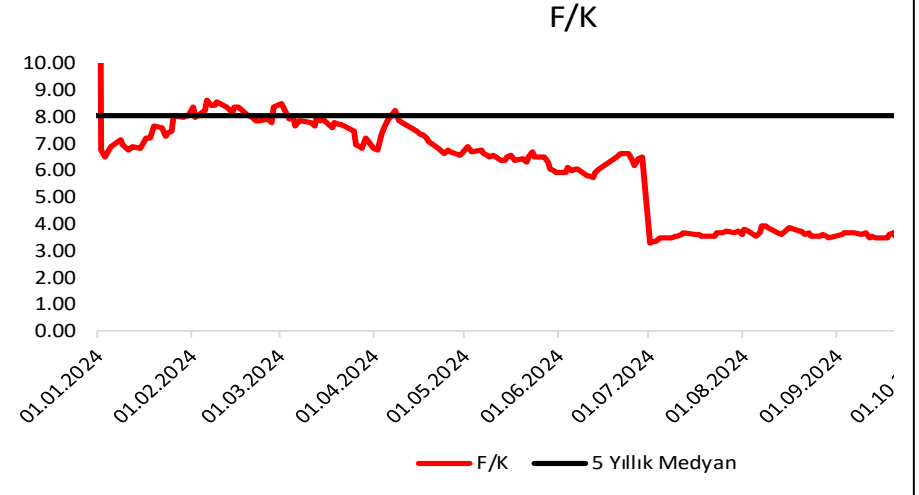
Özet Bilanço

Kalemler	2024/09	2024/06	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	757	707	7.16
Nakit ve Benzerleri	311	316	-1.33
Stoklar	80	77	3.90
Ticari Alacaklar	225	212	6.00
Duran Varlıklar	5,966	5,681	5.02
Maddi Duran Varlıklar	3,630	3,355	8.21
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	1	-0.45
Aktifler	6,723	6,387	5.26
Kısa Vadeli Borçlar	750	617	21.52
Uzun Vadeli Borçlar	832	864	-3.74
Toplam Borç	1,582	1,481	6.79
Net Borç	326	250	30.28
Sermaye	128	128	0.00
Özkaynaklar	5,140	4,905	4.80

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/09	2024/06	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	1,528	1,000	1,784	52.77
Yurt İçi Satış	1,545	1,015	1,794	52.10
Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	0	0	19	95.68
Satışların Maliyeti	975	631	1,292	54.58
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	17.26	15.68	28.57	10.08
Brüt Kâr	552	369	492	49.67
Faaliyet Giderleri	192	127	233	51.28
Esas Faaliyet Kârı	361	242	260	48.83
Amortisman	140	93	188	50.25
FAVÖK	501	336	0	49.22
Vergi Öncesi Kâr	1,287	1,484	1,295	-13.30
Ana Ortaklık Net Kâr	941	1,157	1,118	-18.69

Oran Analizi			
Oranlar	2024/09	2024/06	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	1.01	1.15	-0.14
Likit Oran	0.90	1.02	-0.12
<b>Değerleme</b>			
F/K	3.92	3.59	0.33
PD/DD	1.65	1.54	0.11
FD/FAVÖK	14.67	16.05	-1.37
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	28.95	36.68	-7.73
Aktif Karlılık	19.69	28.24	-8.55
Brüt Kâr Marjı	36.17	36.91	-0.75
Net Kâr Marjı	61.57	115.69	-54.11
Favök Marjı	32.80	33.57	-0.78
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	0.00	567.99	-567.99
Favök Büyüme	43.65	12.90	30.75
Özsermaye Büyüme	278.74	249.66	29.07
Aktif Büyüme	137.48	253.79	-116.32
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	17.41	18.95	-1.54
Alacak Devir Hızı	9.36	9.32	0.04
Ticari Borç Devir Hızı	3.97	10.04	-6.07



## 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](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

🌐 [www.marbas.com.tr](http://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

### Göksel TEKİNER

YATIRIM DANIŞMANLIĞI BİRİMİ DİREKTÖRÜ

0212 286 30 00 | 331

[gtekiner@marbasmenkul.com.tr](mailto:gtekiner@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 |

[eyildiz@marbasmenkul.com.tr](mailto:eyildiz@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)