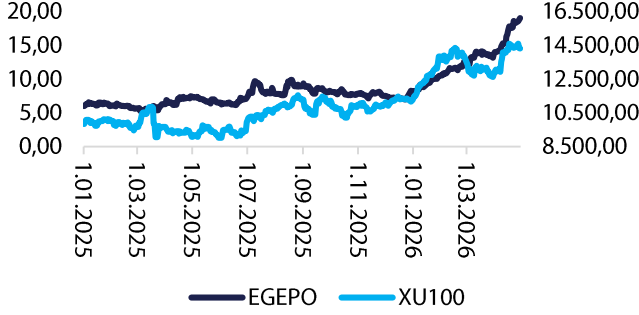


Son Fiyat	19,01
Piyasa Değeri (mln TL)	9.505
Piyasa Değeri (mln \$)	211
F/K	241,36
FD/FAVÖK	41,68
PD/DD	4,52
Hisse Sayısı (mln lot)	500
FDPO (%)	20,95
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	55



ORTAKLIK YAPISI	%
Necip Nasır	20
Aslan Nasır	19,73
Nuri Nasır	19,6
Servet Nasır	19,6
Diğer	21,07

EGEPO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,17	40,61	155,51
Getiri (\$)	1,10	38,46	117,99
Getiri (XU100-Rölatif)	1,30	27,90	100,37

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	25,78	12,16
Brüt Kar Marjı (Ç%)	16,20	12,38
FAVÖK Marjı (Y%)	23,78	15,94
FAVÖK Marjı (Ç%)	18,28	13,62
Net Kar Marjı (Y%)	-0,04	2,80
Net Kar Marjı (Ç%)	3,33	8,31
Net Borç (mln TL)	-90,89	-151,29
İşletme Sermayesi (mln TL)	-28,05	15,01
Cari Oran	1,55	1,76
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-13,02	-63,56
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	-2,89	-0,68
Brüt Kar Büyüme (Y%)	30,57	-44,99
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	24,13	-44,99
FAVÖK Büyüme (Y%)	20,93	-33,02
FAVÖK Büyüme (Ç%)	70,06	-41,46

Kaynak: Finnet

Nasmed Egepol – EGEPO - Olumlu

Modernizasyonun yansıması

Nasmed Egepol, 2026 1.çeyrekte 438 milyon TL hasılat, 60 milyon TL FAVÖK, 16 milyon TL net zarar ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:438 milyon TL hasılat, 52 milyon TL FAVÖK, 3 milyon TL net zarar)

SUT ve TTB geçişleri devam ediyor. 2025 yılı ve 2026 yılında yapılan zamların geçişleri sağlık sektöründe olumlu manada yansımaya devam ediyor. İlave olarak iklim koşulları kaynaklı sağlığa yönelik yönelim bir tık fazla olduğunu gözlemliyoruz. Sağlık turizmi tarafında reel değerlendirme etkisi izlense de şirketler alternatif yöntemlere yönelmeye başlamış görünüyor.

Gelir büyümesi açıkça devam ediyor. Şirket, zam geçişleriyle birlikte ilk çeyrekte %17 artışla 438 milyon TL gelir elde etti. Önümüzdeki çeyrekte modernizasyon yatırımlarının yansıması etkisi ile yılı çift haneli reel büyüme ile tamamlamasını bekleyebiliriz.

Maliyet girişleri ilk çeyreklere özgü seyrediyor. Modernizasyon ve yeni çerçevesi ile birlikte esas faaliyet karlılığında zarara dönüşse de bunun diğer çeyreklerde açıkça telafi edileceğini değerlendiriyoruz. FAVÖK ilk çeyrekte %41 azalışla 60 milyon TL'ye gerilese de marjlar tekrardan toparlanarak çift haneye yönelmiş oldu. %12 üzeri kalıcılığını açıkça önemsiyoruz.

Net kar varlığı ertelenmiş vergi geliri kaynaklı. Şirketin, tevsi yatırım ve amortisman içerikleri ile ertelenmiş vergi geliri kaynaklı net kar yazımı görülse de reel tarafta bir zarar açıkça mevcuttur. Şirketin finansman gideri tarafını da bir miktar normalize hale getirmesinin yanı sıra işletme sermayesini bu çeyrek itibarıyla pozitif hale getirmesi ile birlikte karlılığı reel manada da geçişini kademeli şekilde bekleriz.

EGEPO nezdinde finansalları kısa vadede ertelenmiş vergi geliri etkisinin yanı sıra dipten dönüş ile olumlu buluyoruz. Orta ve uzun vade de elde ettiği kompozisyonun pozitif yansımalarını bekliyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. 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 her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul