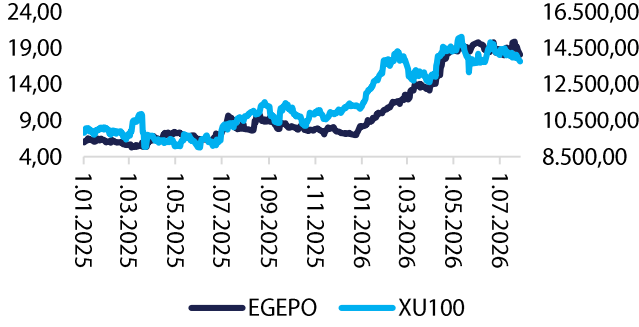


Son Fiyat	18,12
Piyasa Değeri (mln TL)	9.060
Piyasa Değeri (mln \$)	192
FD/FAVÖK	37,15
PD/DD	4,19
Hisse Sayısı (mln lot)	500
FDPO (%)	21,85
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	55



ORTAKLIK YAPISI	%
Nasır Ailesi	78,03
Diğer	21,97

EGEPO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-3,31	-2,63	129,37
Getiri (\$)	-3,35	-4,15	96,44
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,10	0,86	99,94

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	465,20	487,51
FAVÖK	-	60,2	88,49
Net Kar	-	42,42	41,996

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	11,62	16,41
Brüt Kar Marjı (Ç%)	12,38	13,63
FAVÖK Marjı (Y%)	22,75	15,67
FAVÖK Marjı (Ç%)	13,62	18,15
Net Kar Marjı (Y%)	-0,01	-3,71
Net Kar Marjı (Ç%)	8,31	-20,64
Net Borç (mln TL)	-53,68	-214,94
İşletme Sermayesi (mln TL)	-6,65	61,23
Cari Oran	1,47	1,85
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-35,72	-9,23
Net Finansman Gideri/Satışlar	-2,27	-0,49
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-44,99	80,98
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-25,72	80,98
FAVÖK Büyüme (Y%)	11,60	-31,52
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-41,46	25,65

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Nasmed Egepol - EGEPO - Nötr

Vergi etkisi haricinde beklentilere paralel sonuçlar!

Nasmed Egepol, 2026 2.çeyrekte 487,5 milyon TL hasılat, 88,5 milyon TL FAVÖK, 42 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:465,2 milyon TL hasılat,60,2 milyon TL FAVÖK,42,42 milyon TL net kar) Not: Şirket yaptığı açıklama doğrultusunda 2026 yılı ilk 6 ay TMS 29 dahil net karının ertelenmiş vergi gideri hariç 80,99 milyon TL olduğunu beyan etmiştir. (TMS 29 hariç:119,11 milyon TL)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Fiktif ertelenmiş vergi gideri kaynaklı kısa vade de olumsuz etkileneneğini görsel dahi orta ve uzun vade de olumlu çerçevenin devamını bekleyebiliriz. Şirket rakiplerine kıyasla önemli ölçüde primli seyrettiğini hatırlatırız. Finansal nötr değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Yeni yönetmeliklerin etkisine rağmen esas faaliyet karında gözle görülür güçlenme var.
- ▲ SUT ve TTB zamlarının etkisiyle gelirden güçlü büyüme var.
- ▲ Marjlarda son 3 çeyreğin en iyisi takip ediliyor.
- ▲ Ertelenmiş vergi gideri etkisi geçici olarak baskı yaratıyor.

Sektörde bazı hususları hatırlatmakta fayda var. 2026 yılı TTB güncellemesi %39,75 olarak gerçekleşirken güncel enflasyonun yaklaşık 7,5 puan üzerinde seyretmektedir. Sektörel manada LKMNH özelinde 28; TNZTP özelinde 41; MPARK özelinde 88 ve EGEPO özelinde 100 gün içerisinde yansıyabildiğini belirtmek istiyoruz. Bu çeyrekte özellikle Ocak ayı zammının nihai yansımalarını gördüğümüzü belirtmekte fayda var.

Büyüme kompozisyonu takip ediliyor. Gelirler, 2026 2.çeyrekte %28,13 artışla 487,5 milyon TL olurken özellikle gelir yansıması tarafında Temmuz ayında yapılan zammın 3.çeyrek ve sonrasında daha net görülebileceğini değerlendiriyoruz. Operasyonel karlılık tarafında ise FAVÖK %24,51 artışla 88,5 milyon TL olurken yıllık bazda beklediğimiz gibi FAVÖK marjları normalleşti. Hatırlatmak gerekirse FAVÖK marjı tarafında %12 üzerinde kalıcılığı önemseyeceğimizi 2026 1.çeyrek raporunda belirtmiştik. %20'nin yeni normal çerçevede olmayacağını hacmin büyüyeceğini vurgulamıştık. FAVÖK marjı çeyreklik 189 baz puan artışla %15,51 seviyesinde gerçekleşti. Yılı %15,5 üzerinde kapatması durumunda değerlemeye ilave alan taşıyabilir.

Borçluluk ve SNA toparlandı. Borçluluk tarafında operasyonel gelir yaratımı ile birlikte net borç/FAVÖK -0,65'e yükselirken 215 milyon TL net nakde geçildi. Serbest nakit akımı tarafında negatiflik görece azalarak 9,2 milyon TL gibi sınırlı negatif görünüm sürdü. Net nakitte kalma becerisini güçlendirerek devam ettirmesini bekliyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul