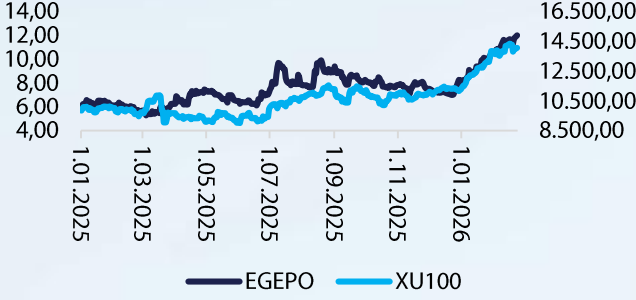


Son Fiyat	11,98
Piyasa Değeri (mln TL)	5.990
Piyasa Değeri (mln \$)	137
F/K	2.249,54
FD/FAVÖK	21,99
PD/DD	3,14
Hisse Sayısı (mln lot)	500
FDPO (%)	20,95
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	55



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

EGEPO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,22	19,92	109,81
Getiri (\$)	2,23	18,65	74,07
Getiri (XU100-Rölatif)	1,30	11,69	63,36

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	11,60	14,62
Brüt Kar Marjı (Ç%)	15,37	16,20
FAVÖK Marjı (Y%)	23,36	19,82
FAVÖK Marjı (Ç%)	17,90	18,28
Net Kar Marjı (Y%)	-2,28	0,20
Net Kar Marjı (Ç%)	-2,46	3,33
Net Borç (mln TL)	-120,84	-124,63
İşletme Sermayesi (mln TL)	-24,34	0,87
Cari Oran	1,64	1,80
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	117,01	-194,12
Net Finansman Gideri/Satışlar	0,87	-1,78
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-61,08	30,57
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-53,99	30,57
FAVÖK Büyüme (Y%)	18,89	-13,56
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-53,39	70,06
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,00

Nasmed Egepol - Nötr

Dirençli yapı

Nasmed Egepol, 2025 4.çeyrekte 342 milyon TL hasılat, 15,3 milyon TL FAVÖK, 13 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım: 322 milyon TL hasılat, 50 milyon TL FAVÖK, 10 milyon TL net zarar). Piyasa beklentisi olarak 4. Çeyreğin Pusulası ve çeşitli noktalarda yıllık beklentimiz girilmiş olup çeyrek beklentimiz üstteki gibidir. Bunu dikkate almakta fayda var.

Gelir iştahı sürdürülebilir hale geldi. Zayıf sağlık turizmüne rağmen gelir sürdürülebilir seyrini sürdürmekte olup gelir %3,86 artışla 342 milyon TL olurken şirket özellikle tecrübesi sayesinde gelir kazanım çabasını devam ettirmektedir. Önümüzdeki dönemde de istikrarın yeni SUT/TTB zamlarıyla birlikte beklemeye devam ediyoruz.

Artan maliyetlere rağmen brüt kar sürdürülebilir hale geldi. Özellikle diri kalmaya devam eden maliyetlere rağmen brüt kar %54,9 artışla 49,08 milyon TL seviyesine yükseldi. Brüt kar marjı tarafında farklar çerçevesinde 671 baz puan düşüşle %16,2'ye gerilerken yeni zamlar ve koşullar iyileştikçe %15 üzerinde brüt kar marjının devamını bekliyoruz.

Esas faaliyet karına geçildi. Geçtiğimiz yıl operasyonel olarak zarar yazan şirket yeni yönetim becerisi ve koşulları gözetim çerçevesinde yıl boyunca operasyonel karlılıkla kalmayı başardı. FAVÖK'ü etkileyen unsur çeyrekten çeyreğe nakit akım olurken geçtiğimiz yıl FAVÖK zararı yazan şirket bu sene sakin sezonda 4. çeyrekte 15,3 milyon TL FAVÖK elde etmeyi başardı. Marjlar tarafına bakacak olursak FAVÖK marjı 354 baz puan artışla %19,82 seviyesine düşse de %17 altına inmesini koşullar iyileştikçe beklemeyiz.

Yeni yatırımlar tamamlandı. Egepol Hastanesinin tadilatı tamamlanırken, şirket Egepol markasıyla Turquality kapsamına alındı. Bu yatırımlara rağmen net borç/FAVÖK güçlü nakit yönetim becerisiyle -0,47 seviyesinde kalmayı başardı.

Finansal gelir yönetimi ile net kar tarafına geçildi. Finansal giderleri yönetmeyi başaran şirket bu çeyrek itibarıyla ilk meyvesini düşen maliyetlerle almaya başladı. Faiz indirim döngüsü devam ettikçe net kar artış ihtimalini beklemeye devam ediyoruz. İlave bu çeyreklik 8 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri de net kara katkı sağladı.

EGEPO nezdinde finansalları nötr buluyoruz. Tecrübesi, sağlık turizm potansiyeli ve bölgedeki konumunu dikkate alarak 2026 ve sonrasında marjların iyileştiği ve güçlü gelirlerin sürdürülebilir olduğu bir yapıyı takip etmeyi 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 şekilde 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 ve 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