

EGEPO

EGEPO

- Nasmed Egepol, 2025 1.çeyrekte 287,2 milyon TL, FAVÖK 85,47 milyon TL, net zarar 211 bin TL olarak beklentimize paralel gerçekleşmiştir.
- Şirket, 2025 1.çeyrekte sağlık turizmi canlandırılmasına ilişkin çalışmalarını sürdürdü. Artan enerji maliyetlerini minimize etmesi amacıyla yapılan GES'in tüketim fazlasının satımlarına başlandı. Egepol Hastanesi'nin B Blok tadilatı tamamlanırken eş zamanlı tadilat A Blokte ise tadilatı tamamlandı. 2025 Mart ayı sonunda hizmet vermeye başlanırken bu yeni geliştirmenin 2.çeyrekten itibaren etkilerini hissedebiliriz. Turquality belgelendirme çalışmaları tamamlandı. Marka bilinirliği ve ülke sağlık turizmi tanıtımına pozitif katkı bekleyebiliriz.
- Satışların yıllıkta stabil kalarak 287,2 milyon TL olarak gerçekleşti. Beklentimize paralel ve sürpriz yok. Brüt yurtiçi satışlar yatay 280,64 milyon TL olurken yurtdışı satışlarda %13,48 daralmayla 8,65 milyon TL oldu. TL reel değerlenmesi kaynaklı sağlık turizminde baskılanma varlığı kısmen de olsa devam ediyor.
- Brüt karlılık %5 daralmayla 74,05 milyon TL oldu. Satışların maliyetleri hafifte olsa artmaya devam etti. Brüt karlılık bu doğrultuda kısmen daha fazla baskılandı. Danışmanlık hizmetleri, diğer giderler ve malzeme giderlerinin durumları STMM'nin katı kalmasına neden oldu diyebiliriz. Brüt kar marjı yıllık 156 baz puan azalış ile %25,78 oldu.
- FAVÖK yıllık %13 artışla 85,47 milyon TL oldu. Faaliyet giderleri tarafında açık azalma gözlemleniyor. Pazarlama giderleri 10'da 1'ine düşerken genel yönetim giderleri ise personel giderlerinde dengelenme ile sınırlı azalış oldu. Bu doğrultuda FAVÖK büyümesi güçlü gerçekleşti. Esas faaliyet karlılığı yıllık %663 büyümeyle 17,01 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık 353 baz puana artışla %29,76 oldu.
- Net borçsuzluk varlığı sürmeye devam ediyor. Net borç/FAVÖK -0,33 oldu. Yeni yatırımlar için rahatlıkla aksiyon almasını sağlamaya devam ediyor.

Sonuç olarak, bilançoyu **pozitif** değerlendiriyoruz. Egepol özelinde yeni yatırımların 2.çeyrekten itibaren finansallara girecek oluşu, giderlerde iyi yönetim sağlanması ve sağlık turizminin gelecekte ön plana alınmaya devam etmesi nedeniyle Egepol'ü yakından takip etmeyi sürdürüyoruz. Egepol yatırımları kısmen fiyatlanmış olabilir ancak sektörü destekleyen koşulların devamlılığı gözlemlenecek.

TL	20251Ç	20241Ç	%
Yurtiçi Satışlar	280.643.773	280.529.576	0,04%
Yurtdışı Satışlar	8.647.955	9.995.312	-13,48%
Brüt Satışlar	289.291.728	290.524.888	-0,42%
Satışların İadeleri	-2.094.793	-2.895.564	-27,66%
Net Satışlar	287.196.935	287.629.324	-0,15%
Dışarıdan Sağlanan Hizmet Giderleri	-72.842.220	-61.884.490	17,71%
Personel Giderleri	-62.569.744	-62.824.455	-0,41%
Tıbbi ve Medikal Malzeme Giderleri	-27.348.941	-30.145.060	-9,28%
Amortisman ve İtfa Payları Giderleri	-24.394.259	-29.745.894	-17,99%
Diğer Giderler	-9.269.738	-8.026.395	15,49%
Diğer Malzeme Giderleri	-7.169.332	-4.289.329	67,14%
Elektrik, Su ve Doğalgaz Giderleri	-6.687.743	-6.921.284	-3,37%
Bakım ve Onarım Giderleri	-1.692.136	-2.222.423	-23,86%
Sigorta Giderleri	-653.476	-2.926.266	-77,67%
Vergi, Resim ve Harç Giderleri	-521.115	-576.559	-9,62%
STMM	-213.148.704	-209.562.155	1,71%
Brüt Kar	74.048.231	78.067.169	-5,15%
Brüt Kar Marjı	25,78%	27,14%	-1,36%

Nasmed Egepol Şirket Kartı

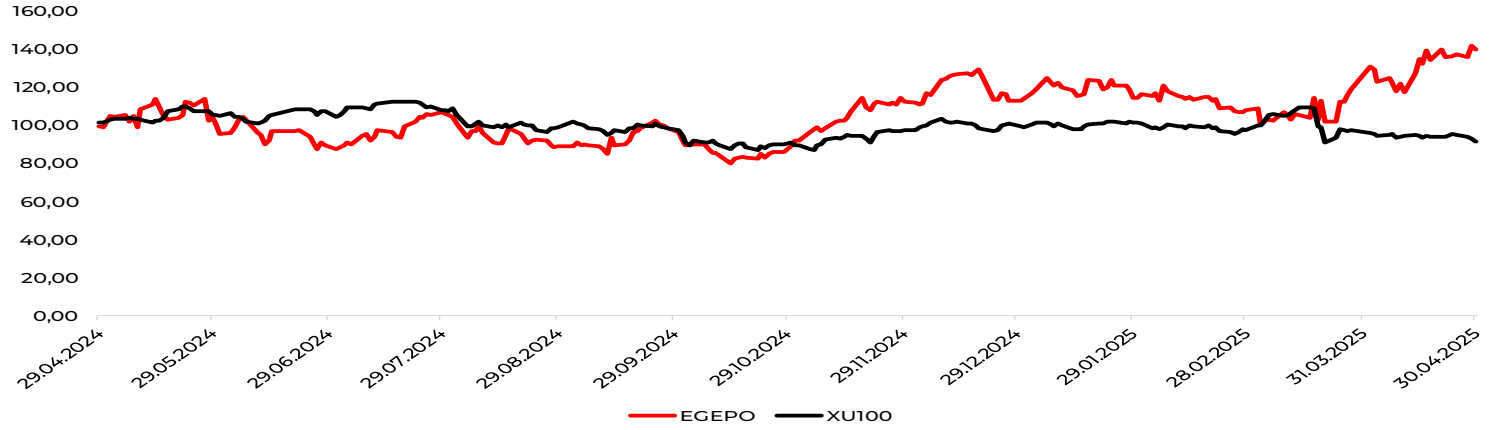
Künye

Hisse Adı	Nasmed Egepol
Sektör	İlaç&Sağlık
Halka Açıklık Oranı	20,0%
Kuruluş Tarihi	31.03.2003
Yaşı	22
Personel Sayısı	711

Fiyat & Getiri

Kapanış	7,34
Günlük Getiri	-1,34
Haftalık Getiri	2,95
Aylık Getiri	17,44
Göreceli Getiri	0,25
Yıllık En Düşük - En Yüksek	004-008
Yıllık Ortalama Fiyat	5,55

100 Liranın Yıllık Seyri



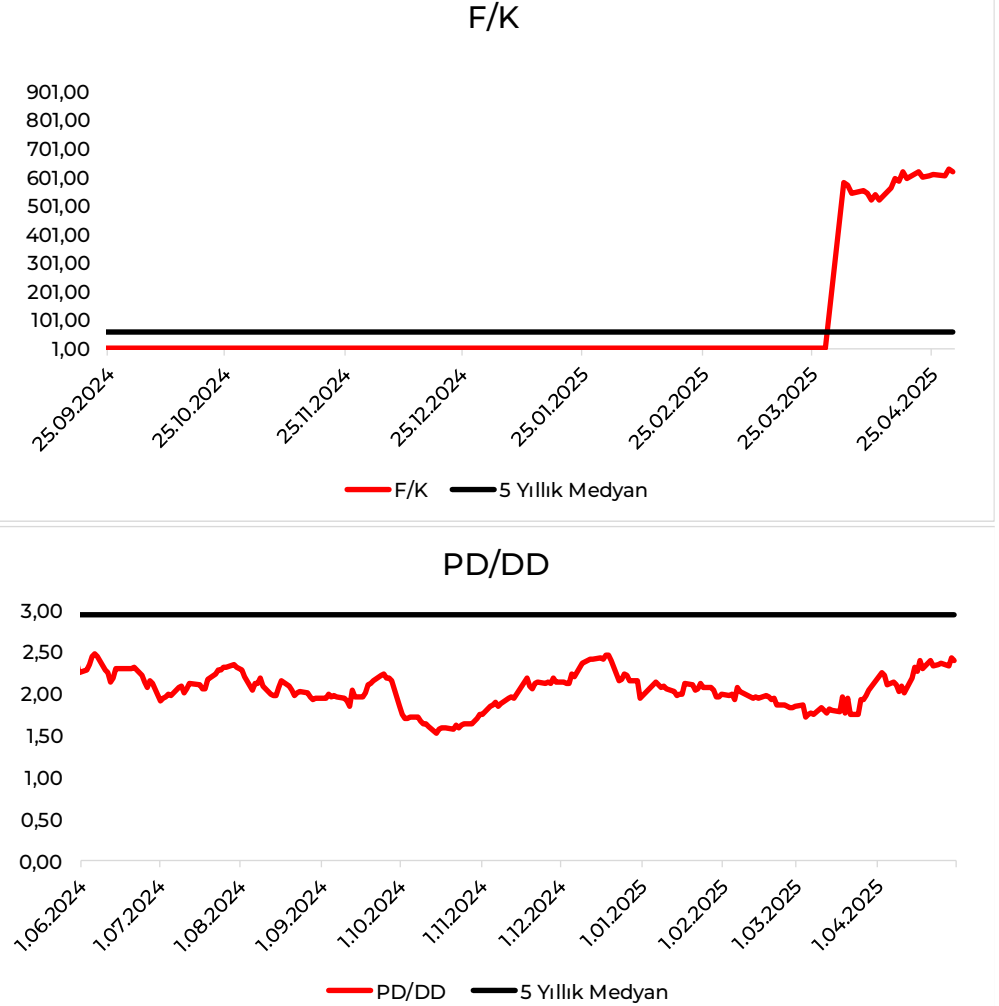
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	284	205	38,12
Nakit ve Benzerleri	150	95	58,08
Stoklar	10	11	-9,92
Ticari Alacaklar	111	89	24,47
Duran Varlıklar	1.581	1.262	25,30
Maddi Duran Varlıklar	1.252	1.023	22,42
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	121	87	40,24
Aktifler	1.864	1.467	27,10
Kısa Vadeli Borçlar	183	165	10,50
Uzun Vadeli Borçlar	151	194	-22,09
Toplam Borç	334	359	-7,09
Net Borç	-91	11	-922,72
Sermaye	500	125	300,00
Özkaynaklar	1.531	1.108	38,19

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	287	288	1.009	-0,15
Yurt İçi Satış	281	281	975	0,04
Yurt Dışı Satış	9	10	43	-13,48
Diğer Satışlar	0	0	1	a.d
Satışların Maliyeti	213	210	774	1,71
İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
İndirimler	2,09	2,90	9,57	-27,66
Brüt Kâr	74	78	235	-5,15
Faaliyet Giderleri	24	39	129	-39,65
Esas Faaliyet Kârı	50	39	105	30,08
Amortisman	35	37	134	-4,34
FAVÖK	85	75	0	13,28
Vergi Öncesi Kâr	12	3	-37	355,22
Ana Ortaklık Net Kâr	0	-30	-24	99,29

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,55	1,24	0,31
Likit Oran	1,50	1,17	0,33
Değerleme			
F/K	621,51	0,00	621,51
PD/DD	2,40	2,10	0,30
FD/FAVÖK	14,35	8,44	5,91
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-0,02	-4,23	4,22
Aktif Karlılık	-0,01	-3,05	3,04
Brüt Kâr Marjı	25,78	27,14	-1,36
Net Kâr Marjı	-0,07	-10,37	10,29
Favök Marjı	29,76	26,23	3,53
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	13,28	30,29	-17,00
Özsermaye Büyüme	38,19	267,14	-228,95
Aktif Büyüme	27,10	200,67	-173,57
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	75,95	94,14	-18,19
Alacak Devir Hızı	9,69	11,96	-2,28
Ticari Borç Devir Hızı	7,91	10,96	-3,05



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