

EGEPO

EGEPO

- Hasılat çeyreklik %5 düşüşle 251,50 milyon TL olarak gerçekleşirken yıllık %13,27 artışla 1,01 milyar TL olarak sonuçlanmıştır. Hasılatın yıllık bazda artışında en önemli etki yurtiçi satışların artmaya devam etmesi olarak Nasmed Egepo, Birleşik Krallık ve Libya ile anlaşmalar yaparak sağlık turizmi gelirlerini artırmaya çalışmış olup bu sene ki TL reel değerlenmesinden dolayı yurtdışı satışlar faaliyetlerinde %18,05 oranında düşüş gözlemlenmiştir. Ağız ve diş sağlığı bölümü faaliyete alınmış olup, Egepol Hastanesi tadilatı tamamlanarak daha geniş kapasiteli sağlık hizmeti verilmeye devam edilmektedir.
- Nasmed Egepo'ya ait olan Egepol International Hastanesi, JCI sertifikası olarak sağlık turizmi faaliyetlerinin artmasına yardımcı olacaktır. Turquality belgelendirme çalışmalarına da başlanılmış olup marka bilinirliği ve ülke sağlık turizmi tanıtımına oluşacak bütçe ile katkı sağlanması beklenmektedir. İzmir ili Ödemiş ilçesinde 3,1 MW'lık GES kurulmuş olup Ekim 2023 itibarıyla üretime başlamıştır.
- Sağlık sektörü 2024 yılını enflasyonist koşullarda iyi geçirse de büyük bir kapı olan ve şirketlerin yatırımını önemseydiği sağlık turizmi beklenildiği gibi güçlü bir sene geçirmemiştir. 3 kez yapılan Sağlıkta Uygulama Tebliği zamları doğal olarak yurtiçi satışları artırmayı sürdürmüş olup bu şirketten şirkete ve sağlık gelirleri portföyünün yapısına göre açıkça değişmektedir.
- Brüt karlılık çeyreklik %67 düşüşle 27,91 milyon TL olarak gerçekleşirken yıllık %5,9 düşüşle 234,83 milyon TL olarak sonuçlanmıştır. Brüt karlılık özellikle son çeyrekte personel giderlerinin yanı sıra hizmet giderlerinin yaklaşık yeniden değerlendirme oranı ile artış göstermesi nedeniyle sert zayıflamıştır. Yıllık bazda malzeme giderleri, yakıt giderleri ve malzeme giderlerinin düşüş göstermesi satılan malın maliyetini çok güçlü artırmamış olup yıllık %5,9 oranında düşüş gözlemlenmiştir. Brüt kar marjı çeyreklik 405 yıllık 474 baz puan artışla %23,27 olarak gerçekleşmiştir.
- FAVÖK çeyreklik %72,28 oranında düşerek 26,33 milyon TL olarak gerçekleşirken yıllık FAVÖK %8 düşüşle 239,44 milyon TL olarak sonuçlandı. Brüt karlılık tarafında hem çeyreklik hem yıllık düşüş FAVÖK'e yansımış olup düzeltme etkisi çok sınırlıdır. Bu tarafta tamamen hasılatın çok güçlü artmaması ve satılan malın maliyetinin net satışlar üzerinde artış göstermesi nedeniyle brüt karlılığın düşmesi ve sonuç olarak FAVÖK'ün düşmesini sağlamıştır. FAVÖK marjı çeyreklik 440 yıllık 540 puan artışla %23,73 olarak gerçekleşmiştir.
- Net zarar çeyreklik 70,06 milyon TL olarak gerçekleşirken yıllık net zarar 23,7 milyon TL olarak sonuçlanmıştır. Bu üstteki finansal gelişmelerin yanı sıra TMS 29 kararının yıllık %13 düşerek 89,6 milyon TL'ye gerilemesi de etkin olmuştur.
- Net borçsuz bir bilanço yapısına tekrardan dönmüş olup SNA pozitif kalmayı sürdürmektedir. Net borç/FAVÖK 0,06 seviyesinden -0,39 seviyesine gerilemeyi başarmıştır.

Sonuç olarak, 2024 4.çeyrek bilançosu telekonferansta beklediğimiz gibi gerçekleşmese de **bilanço**yu nötr değerlendiriyoruz. 2025 yılında sağlık portföyünün güncellenerek SGK ağırlığının yerini özel sağlık sigortalarına bırakmasının etkilerini yakından takip ediyor olacağız. Ayrıyeten 2025 yılında TL reel değerlenmesinin zayıflama beklentisi sağlık turizmine olan ilgiyi artıracaktır.

	2023	2024	
Yurtiçi Satışlar	842.793.595	974.827.086	15,67%
Yurtdışı Satışlar	52.005.459	42.618.565	-18,05%
Diğer Gelirler	45.053	1.113.809	2372,22%
Brüt Satışlar	894.844.107	1.018.559.460	13,83%
Satışların İadeleri	-4.048.537	-9.570.817	136,40%
Net Satışlar	890.795.570	1.008.988.643	13,27%
Dışarıdan Sağlanan Hizmet Giderleri	-174.313.955	-248.074.611	42,31%
Personel Giderleri	-161.514.869	-222.908.864	38,01%
Tıbbi ve Medikal Malzeme Giderleri	-107.596.746	-106.327.608	-1,18%
Amortisman ve İtfa Payları Giderleri	-93.020.309	-104.891.434	12,76%
Diğer Giderler	-14.116.727	-29.701.453	110,40%
Diğer Malzeme Giderleri	-52.177.376	-26.610.196	-49,00%
Elektrik, Su ve Doğalgaz Giderleri	-28.798.847	-22.292.725	-22,59%
Bakım ve Onarım Giderleri	-5.108.765	-7.639.237	49,53%
Sigorta Giderleri	-4.085.342	-5.061.838	23,90%
Vergi, Resim ve Harç Giderleri	-525.008	-654.824	24,73%
STMM	-641.257.944	-774.162.790	20,73%
Brüt Kar	249.537.626	234.825.853	-5,90%
Brüt Kar Marjı	28,01%	23,27%	-4,74%

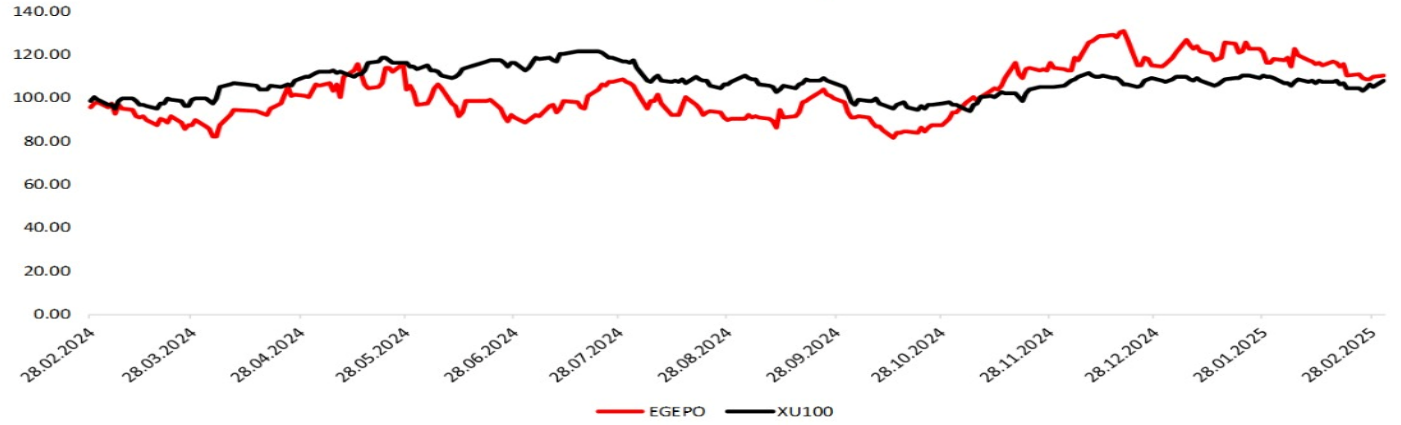
Nasmed Egepol Şirket Kartı

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	22.84
Günlük Getiri	0.71
Haftalık Getiri	-0.44
Aylık Getiri	-5.78
Göreceli Getiri	-1.86
Yıllık En Düşük - En Yüksek	16.66-28.00
Yıllık Ortalama Fiyat	21.28



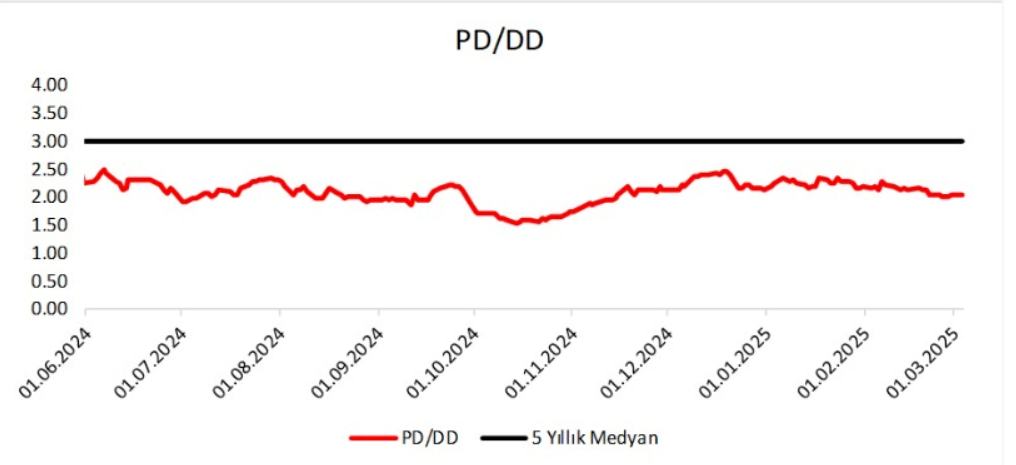
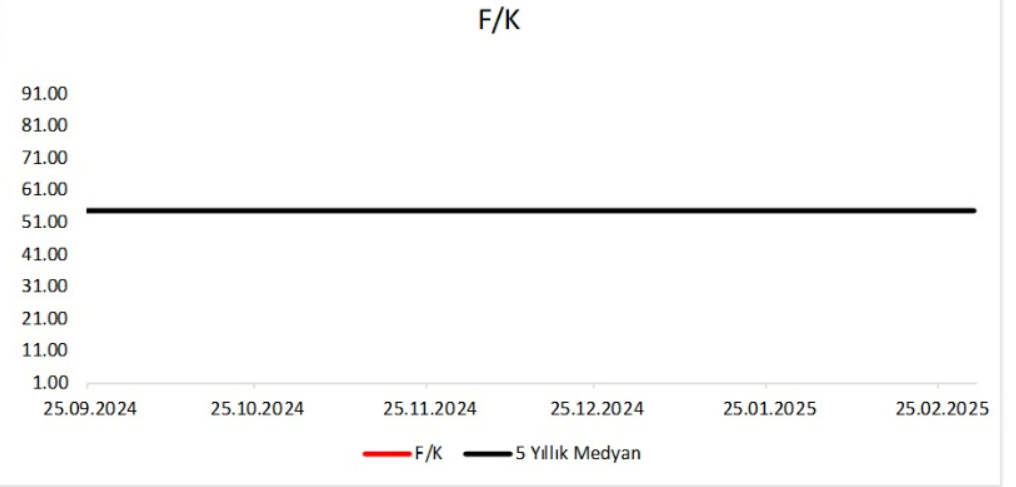
Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	287	188	53.02
Nakit ve Benzerleri	154	49	216.85
Stoklar	10	10	-4.16
Ticari Alacaklar	103	111	-7.11
Duran Varlıklar	1,409	1,472	-4.30
Maddi Duran Varlıklar	1,154	1,193	-3.26
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	111	105	5.86
Aktifler	1,696	1,660	2.18
Kısa Vadeli Borçlar	175	175	0.15
Uzun Vadeli Borçlar	128	110	16.92
Toplam Borç	303	284	6.62
Net Borç	-92	16	-692.46
Sermaye	125	125	0.00
Özkaynaklar	1,393	1,376	1.26

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	1,009	713	891	41.55
Yurt İçi Satış	975	687	843	41.97
Yurt Dışı Satış	43	32	52	31.60
Diğer Satışlar	1	1	0	113.43
Satışların Maliyeti	774	518	641	49.43
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	9.57	6.76	4.05	41.58
Brüt Kâr	235	195	250	20.61
Faaliyet Giderleri	129	85	105	52.25
Esas Faaliyet Kârı	105	110	145	-3.89
Amortisman	134	91	115	47.55
FAVÖK	239	201	0	19.40
Vergi Öncesi Kâr	-37	11	137	-431.97
Ana Ortaklık Net Kâr	-24	44	133	-154.34

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1.64	1.08	0.57
Likit Oran	1.55	1.02	0.54
Değerleme			
F/K	0.00	0.00	0.00
PD/DD	2.05	1.84	0.21
FD/FAVÖK	11.54	8.44	3.10
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-1.69	5.14	-6.83
Aktif Karlılık	-1.35	3.98	-5.32
Brüt Kâr Marjı	23.27	27.32	-4.04
Net Kâr Marjı	-2.35	6.12	-8.47
Favök Marjı	23.73	28.13	-4.40
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0.00	-88.28	88.28
Favök Büyüme	-7.74	26.76	-34.50
Özsermaye Büyüme	-1.76	327.84	-329.60
Aktif Büyüme	-7.22	210.58	-217.79
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	75.34	63.75	11.60
Alacak Devir Hızı	10.51	9.82	0.69
Ticari Borç Devir Hızı	7.00	10.63	-3.63



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

🌐 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

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr