

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	MEDTR
Mevcut Fiyat (TL)	30.00
Hedef Fiyat (TL)	48.40
Getiri Potansiyeli (%)	61.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	25.39 54.72
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	41
Sermaye (mln TL)	119
Pazar	Ana Pazar

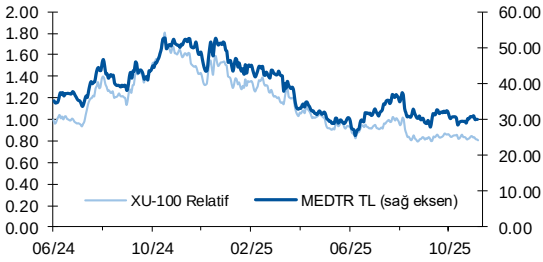
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	3,570
Hedeflenen Piyasa Değeri	5,760
Net Borç	-399
Firma Değeri	3,171

Hisse Performansı

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	-18%	-40%	-43%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	-19%	-52%	-49%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 06 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar
(mln TL)

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	648	---	650
FAVÖK	64	---	85
FAVÖK marjı	9.8%	---	13.1%
Net kar	26	---	-20
Net kar marjı	4.0%	---	-3.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Meditera (MEDTR TI)

3Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Meditera, 3Ç25'te 648 milyon TL gelir (Konsensüs: 650 milyon TL), 64 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 85 milyon TL) ve 26 milyon TL net kar (Konsensüs: 20 milyon TL net zarar) açıkladı. 3Ç25 finansallarında parasal kazanç/kayıp kalemi altında 85 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Beklentinin aksine net kar elde edilmesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Maliyet yönlü baskılar ile marjlarda önemli ölçüde geri çekilme.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 3Ç25 finansallarını, maliyet baskısının finansallar üzerindeki etkisiyle operasyonel marjlarda belirgin bir gerileme kaydedilmesi doğrultusunda olumsuz değerlendiriyor, yıl başından bu yana zayıf seyreden hisse performansının ise beklentilerin aksine gelen net karlılığa rağmen baskı altında kalmaya devam edebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, yeni ürünlerin ciro üzerindeki kademeli katkısının, gelecek dönem finansallarında belirginleşmeye başlayacağını, zorlu koşullara karşın çift haneli marjların korunmasının ise operasyonel dirence ve maliyet disiplinine işaret ettiğini düşünüyoruz.

■ Meditera, 3Ç25'te yıllık bazda %12 azalışla 648 milyon TL satış geliri kaydetti. Şirket'in 9A25'te yurt dışına gerçekleştirdiği satışların toplam satış hasılatından aldığı pay %63 seviyesinde gerçekleşti. (9A24: %61)

■ FAVÖK 3Ç25'te yıllık %57 azalışla 83 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 10,1 puan azalışla %9,8 oldu. Cirodaki azalış ve brüt karlılıkta gerçekleşen %31'lik azalışa ek olarak faaliyet giderleri/satışlar rasyosunda 4,2 puanlık artış operasyonel karlılık tarafında dikkat çekici geri çekilmeye neden oldu.

■ Şirket, 3Ç25 döneminde 26 milyon TL net kar açıkladı (2Ç25: 21 milyon TL net zarar, 3Ç24: 25 milyon TL net kar). Net diğer gelirlerden 84 milyon TL katkıyla birlikte net finansman gelirindeki %12'lik artış net karlılık açıklanmasına katkı sağladı. Diğer taraftan, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 85 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Eylül 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 399 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2025: 405 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1,3x oldu (Haziran 2025: 1,0x net nakit/FAVÖK).

- **Genel değerlendirme** Finansalların ardından zayıflayan karlılık paralelinde Meditera için 12 aylık hedef fiyatımızı 59,92 TL'den 48,40 TL'ye revize ederken, önerimizi TUT olarak sürdürüyoruz.

Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %49 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,3x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	648	666	737	-3%	-12%	1,998	1,960	2%
Brüt kar (mio TL)	198	219	288	-10%	-31%	631	803	-21%
Brüt kar marjı	30.5%	32.9%	39.1%	-2.3 puan	-8.6 puan	31.6%	41.0%	-9.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	175	170	168	3%	4%	530	486	9%
Faaliyet giderleri/satışlar	27.0%	25.5%	22.7%	1.5 puan	4.2 puan	26.5%	24.8%	1.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	23	49	121	-53%	-81%	102	317	-68%
Esas faaliyet kar marjı	3.5%	7.4%	16.4%	-3.8 puan	-12.8 puan	5.1%	16.2%	-11.1 puan
FAVÖK (mio TL)	64	89	147	-28%	-57%	222	393	-43%
FAVÖK marjı	9.8%	13.3%	19.9%	-3.5 puan	-10.1 puan	11.1%	20.0%	-8.9 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	84	-3	1	a.d.	5733%	72	-2	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	26	29	24	-9%	12%	89	89	0%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-85	-69	-88	23%	-4%	-252	-300	-16%
Vergi öncesi kar (mio TL)	48	6	57	703%	-15%	10	103	-90%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-23	-29	-33	-19%	-28%	-90	-24	281%
Net kar (mio TL)	26	-21	25	a.d.	6%	-75	81	a.d.
Net kar marjı	4.0%	-3.2%	3.3%	7.2 puan	0.7 puan	-3.7%	4.1%	-7.9 puan
Net borç* (mio TL)	-399	-405	-348	-1%	15%	-399	-464	-14%
Net borç/FAVÖK	-1.3	-1.0	-0.7	-0.3	-0.6	-1.3	-0.9	-0.4
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.0	-0.1	-0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-2.3%	-2.4%	8.9%	0.1 puan	-11.2 puan	-2.3%	6.6%	-9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-1.8%	-1.9%	7.0%	0.1 puan	-8.8 puan	-1.8%	5.2%	-7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,921	1,930	1,454	0%	32%	1,921	1,938	-1%
Duran varlıklar (mio TL)	1,597	1,515	1,174	5%	36%	1,597	1,565	2%
Özkaynaklar (mio TL)	2,768	2,724	2,081	2%	33%	2,768	2,774	0%
Stoklar (mio TL)	707	694	474	2%	49%	707	632	12%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
MEDTR	6 Kasım	-0.1%	-3.2%	-2.5%	-0.3%	3.5%	-5.8%

Bilanço

Şirket	MEDİTERA TIBBİ MALZEME		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	06.11.2025	06.03.2025	06.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	1,921	1,948	1,560
Nakit ve Nakit Benzerleri	359	379	217
Finansal Yatırımlar	68	165	397
Ticari Alacaklar	599	535	418
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	39	34	18
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	707	665	398
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	150	169	112
(Ara Toplam)	1,921	1,948	1,560
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	1,597	1,577	1,173
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	31	26
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	67.10	67.10	51.98
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	1
Maddi Duran Varlıklar	1,437	1,466	1,093
Şerefiye	62	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15	12	1
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	3,519	3,525	2,733
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	560	576	411
Finansal Borçlar	20	34	59
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	417	449	293
Diğer Borçlar	12	7	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	46	23	17
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Borç Karşılıkları	22	22	10
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	42	40	28
(Ara Toplam)	560	576	411
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	191	145	185
Finansal Borçlar	8	25	65
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	39	40	22
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	144	81	98
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	2,768	2,803	2,136
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,740	2,797	2,128
Ödenmiş Sermaye	119	119	119
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	670.59	670.59	534.88
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	225	225	180
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	655	574	469
Dönem Net Kar/Zararı	-75	92	37
Yabancı Para Çevrim Farkları	114	74	44
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,031	1,042	745
Azımlık Payları	28	6	8
TOPLAM KAYNAKLAR	3,519	3,525	2,733

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	MEDİTERA TIBBİ MALZEME			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	06.11.2025	06.11.2025	06.11.2025	06.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,960	1,998	737	648
Satışların Maliyeti (-)	-1,157	-1,367	-449	-450
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	803	631	288	198
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	803	631	288	198
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-238	-256	-87	-97
Genel Yönetim Giderleri (-)	-228	-253	-74	-75
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-20	-20	-7	-3
Diğer Faaliyet Gelirleri	119	130	40	21
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-113	-147	-34	-38
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	323	85	127	6
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	106	2	103
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	107	2	103
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	-0.16	-0.80	-0.79	-0.19
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-10	-19	-7	-2
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	315	173	121	107
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	131	105	35	30
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-42	-16	-12	-89
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-300	-252	-88	-85
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	103	10	57	48
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-24	-90	-33	-23
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	-10	0	-2
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-24	-80	-33	-22
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	80	-80	24	25
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	80	-80	24	25
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	81	-75	25	26
Azınlık Payları	-1	-5	0	-1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözetenerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.