

## Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	MEDTR
Mevcut Fiyat (TL)	51.10
Hedef Fiyat (TL)	58.91
Getiri Potansiyeli (%)	15%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	24.19 53.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	28
Sermaye (mln TL)	119
Pazar	Yıldız Pazar

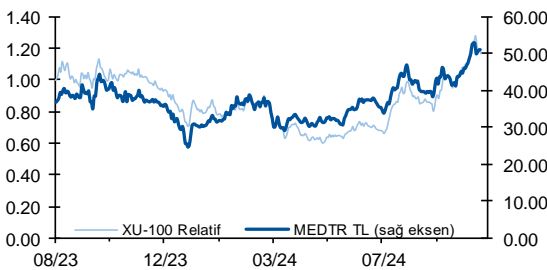
## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	6,081
Hedeflenen Piyasa Değeri	7,010
Net Borç	-348
Firma Değeri	5,733

## Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	19%	25%	32%	85%
BIST100 Rölatif Getiri	17%	38%	13%	50%

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Kasım 2024 tarihi itibarıyla.

## Meditera (MEDTR TI)

## 3Ç24 Bilanço Değerlendirme

## Değerlendirme: Olumsuz

Meditera, 3Ç24'te 553 milyon TL, 110 milyon TL FAVÖK ve 18 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 66 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

## ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Satışlarda reel büyüme, net nakit pozisyonunun korunması

## ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ FAVÖK ve FAVÖK marjında düşüş görülmesi

## ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 3Ç24 finansallarını, satışlardaki reel büyümeye rağmen, FAVÖK tarafında geçen seneye kıyasla zayıf sonuçlar elde edilmesinin baskın olması sebebiyle olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

■ Meditera'nin satış geliri, 3Ç24'te yıllık bazda %3 artarak 553 milyon TL olarak gerçekleşti. 9A24 döneminde Şirket'in ihracat/toplam satışlar oranı %61 olarak gerçekleşti.

■ 3Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %35 azalarak 110 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı yıllık bazda 11,7 puan azalarak %19,9 olarak gerçekleşti. FAVÖK marjındaki azalış üzerinde brüt kar marjındaki 10,7 puanlık azalışın etkisi görüldü.

■ Şirket, 3Ç24'te 18 milyon TL net kar açıkladı. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 66 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu. Ek olarak, vergi gideri de net karı zayıflatan diğer etken oldu.

■ 9A24 döneminde 112 milyon TL'lik yatırım harcaması yapılırken, 263 milyon TL'lik esas faaliyetlerden nakit akışları elde edildi.

■ 3Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 348 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2Ç24: 362 milyon TL net nakit). Net nakit/FAVÖK oranı ise 3Ç24 sonu itibarıyla 0,9x seviyesindedir (2Ç24: 0,8x net nakit/FAVÖK)

■ Genel değerlendirme Mevcut durumda, Meditera için 12-aylık hedef fiyatımız 58,91 TL, önerimizi ise AL'dan TUT'a çekiyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %50 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 44,1x F/K ve 15,3x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	3Ç24	2Ç24	3Ç23			3Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	553	403	539	37%	3%	343	1,452	1,596
Brüt kar (mio TL)	216	170	268	27%	-19%	177	644	681
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>39.1%</b>	<b>42.1%</b>	<b>49.8%</b>	<b>-3 puan</b>	<b>-10.7 puan</b>	<b>51.6%</b>	<b>44.3%</b>	<b>42.7%</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	126	116	116	8%	9%	72	327	272
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>22.7%</b>	<b>28.8%</b>	<b>21.5%</b>	<b>-6.1 puan</b>	<b>1.3 puan</b>	<b>20.9%</b>	<b>22.5%</b>	<b>17.0%</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	91	54	153	69%	-41%	105	317	409
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>16.4%</b>	<b>13.3%</b>	<b>28.3%</b>	<b>3.1 puan</b>	<b>-11.9 puan</b>	<b>30.7%</b>	<b>21.8%</b>	<b>25.6%</b>
FAVÖK (mio TL)	110	72	170	52%	-35%	109	369	459
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>19.9%</b>	<b>18.0%</b>	<b>31.6%</b>	<b>1.9 puan</b>	<b>-11.7 puan</b>	<b>31.9%</b>	<b>25.4%</b>	<b>28.8%</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1	12	70	-91%	-98%	40	45	-12
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	18	21	-3	-14%	a.d.	4	106	186
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>-66</b>	<b>-115</b>	<b>-287</b>	<b>-43%</b>	<b>-77%</b>	<b>0</b>	<b>-411</b>	<b>-386</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	43	-39	-67	a.d.	a.d.	148	56	196
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-24	68	-59	a.d.	-58%	-28	-30	-82
Net kar (mio TL)	18	29	-126	-38%	a.d.	120	26	114
<b>Net kar marjı</b>	<b>3.3%</b>	<b>7.3%</b>	<b>-23.4%</b>	<b>-4 puan</b>	<b>26.7 puan</b>	<b>35.0%</b>	<b>1.8%</b>	<b>7.2%</b>
Net borç* (mio TL)	-348	-362	-318	-4%	9%		-460	-515
Net borç/FAVÖK	-0.9	-0.8	-0.4	-0.1	-0.5		-1.2	-1.1
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.3	0.0	0.2		-0.2	-0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.6%	-0.3%	-24.6%	7 puan	31.3 puan		1.3%	7.6%
Aktif karlılık (yıllık)	5.2%	-0.3%	-17.8%	5.5 puan	23 puan		1.0%	6.0%
Dönen varlıklar (mio TL)	1,454	1,450	1,045	0%	39%		1,468	1,207
Duran varlıklar (mio TL)	1,174	1,147	319	2%	268%		1,104	683
Özkaynaklar (mio TL)	2,081	2,053	989	1%	110%		2,010	1,509
Stoklar (mio TL)	474	514	235	-8%	101%		374	278

\* 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-10	T-15	T-30	T-45
MEDTR	8 Kasım	0.2%	2.2%	-3.4%	-3.4%	4.8%	9.2%	23.3%	18.0%

## Bilanço

Şirket		MEDİTERA TIBBİ MALZEME			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	08.11.2024	08.11.2024	04.04.2024	04.04.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022	
<b>Dönen Varlıklar</b>	1,454	1,045	1,468	1,207	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	228	167	204	161	
Finansal Yatırımlar	174	246	374	438	
Ticari Alacaklar	429	322	394	258	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	30	13	16	16	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	474	235	374	278	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	119	62	106	55	
(Ara Toplam)	1,454	1,045	1,468	1,207	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	1,174	319	1,104	683	
<b>Ticari Alacaklar</b>	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	92	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	47	8	24	14	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	48.91	16.20	48.91	26.69	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	1	1	5	
Maddi Duran Varlıklar	1,077	294	1,028	543	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	1	1	2	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	2,628	1,364	2,572	1,890	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	403	284	387	240	
<b>Finansal Borçlar</b>	27	43	56	23	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	311	167	275	177	
Diğer Borçlar	4	2	4	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	18	18	16	15	
Dönem Kanı Vergi Yükümlülüğü	0	28	0	4	
Borç Karşılıkları	13	7	9	6	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	30	19	27	13	
(Ara Toplam)	403	284	387	240	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	144	91	175	141	
<b>Finansal Borçlar</b>	27	52	62	61	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	32	17	21	20	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	85	23	92	60	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	2,081	989	2,010	1,509	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	2,074	983	2,003	1,506	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	119	119	119	119	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	503.20	91.75	503.32	370.67	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	169	53	169	92	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	476	347	441	350	
Dönem Net Kar/Zararı	60	271	35	114	
Yabancı Para Çevrim Farkları	54	25	41	2	
Diğer Özsermaye Kalemleri	693	77	694	458	
<b>Azımlık Payları</b>	7	5	8	2	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	2,628	1,364	2,572	1,890	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	MEDİTERA TIBBİ MALZEME			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Açıklanma Tarihi	08.11.2024	08.11.2024	08.11.2024	08.11.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	9A24	9A23
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	553	539	1,470	1,516
Satışların Maliyeti (-)	-337	-270	-868	-811
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>216</b>	<b>268</b>	<b>602</b>	<b>704</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>216</b>	<b>268</b>	<b>602</b>	<b>704</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-65	-58	-178	-164
Genel Yönetim Giderleri (-)	-56	-54	-171	-157
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-5	-4	-15	-14
Diğer Faaliyet Gelirleri	30	30	89	162
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-26	-42	-85	-204
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>95</b>	<b>140</b>	<b>242</b>	<b>328</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	80	1	116
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	80	1	118
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	-0.59	-0.16	-0.12	-2.42
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Pa	-5	2	-7	-10
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>91</b>	<b>223</b>	<b>236</b>	<b>433</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	27	10	98	148
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-9	-13	-32	-525
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>-66</b>	<b>-287</b>	<b>-225</b>	<b>-488</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>43</b>	<b>-67</b>	<b>77</b>	<b>57</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-24</b>	<b>-59</b>	<b>-18</b>	<b>-99</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	-40	0	-60
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-24	-19	-18	-39
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>18</b>	<b>-126</b>	<b>60</b>	<b>-43</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>18</b>	<b>-126</b>	<b>60</b>	<b>-43</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	18	-126	60	-42
Azınlık Payları	0	0	-1	0
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. Raporunda 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 2024

## 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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.