

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	MEDTR
Mevcut Fiyat (TL)	33.26
Hedef Fiyat (TL)	59.20
Getiri Potansiyeli (%)	78%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	24.34 47.66
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	26
Sermaye (mln TL)	119
Pazar	Yıldız Pazar

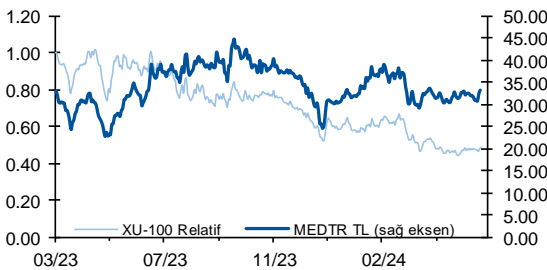
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	3,958
Hedeflenen Piyasa Değeri	7,045
Net Borç	-293
Firma Değeri	3,664

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	9%	-10%	3%	19%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	-24%	-46%	-15%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 14 Haziran 2024 tarihi itibarıyla.

Meditera Tıbbi Malzeme (MEDTR TI)

1Ç24 Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Meditera, 1Ç24'te 436 milyon TL satış geliri, 95 milyon TL FAVÖK ve 11 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç24 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 28 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, satış gelirindeki artışı ve net kar pozisyonuna geçilmesini önemli görmekle beraber FAVÖK'teki sınırlı azalış dolayısıyla finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Meditera'nın satış geliri, 1Ç24'te yıllık bazda %12 artarak 436 milyon TL olarak gerçekleşti. Satılan ürün adetlerinde yaşanan artış, satış gelirlerine olumlu katkı sağladı.
- Şirket satış gelirlerinin %62'sini yurt dışı satışlarından elde etmektedir (1Ç23: %65). 1Ç24'te yurtdışına yapılan satışlarda geçen yılın aynı dönemine göre %7 artış yaşanmıştır. Bu artış, mevcut müşterileriyle olan hacim artışlarının yanı sıra yeni kazanılan müşterilerle yapılan satışlardan kaynaklanmaktadır.
- 1Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %1 azalarak 95 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı 3 puan azalarak %21,8 olarak gerçekleşti. FAVÖK'teki sınırlı azalışın sebepleri; i) asgari ücrete yapılan zam ii) enflasyonun maliyetler üzerinde negatif etkisi iii) enflasyonun altında seyreden döviz kuru olarak açıklanmıştır.
- Şirket, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 28 milyon TL'lik olumsuz etkiye rağmen 1Ç24'te 11 milyon TL net kar açıkladı.
- Şirket, 1Ç24 döneminde 12 milyon TL seviyesinde net diğer gider (1Ç23: 43 milyon TL net gider) ve 24 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (1Ç23: 23 milyon TL net finansman geliri) kaydetti.
- 1Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 293 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2023: 390 milyon TL net nakit). Şirket, yapılan yatırımlara rağmen nakit pozisyonunu koruyabildi.
- Genel değerlendirme: Mevcut durumda Meditera için 12-aylık hedef fiyatımızı 59,20 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %15 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 45,2x F/K ve 10,0 FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	436	388	12%	225	1,452	1,596
Brüt kar (mio TL)	183	180	2%	108	644	681
Brüt kar marjı	42.0%	46.3%	-4.3 puan	48.0%	44.3%	42.7%
Faaliyet giderleri (mio TL)	104	98	6%	55	327	272
Faaliyet giderleri/satışlar	23.8%	25.2%	-1.4 puan	24.5%	22.5%	17.0%
Esas faaliyet karı (mio TL)	79	82	-3%	53	317	409
Esas faaliyet kar marjı	18.2%	21.1%	-2.9 puan	23.5%	21.8%	25.6%
FAVÖK (mio TL)	95	96	-1%	56	369	459
FAVÖK marjı	21.8%	24.8%	-3 puan	25.0%	25.4%	28.8%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-12	-43	-72%	-14	45	-12
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	24	23	3%	14	106	186
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-28	-90	-68%	0	-411	-386
Vergi öncesi kar (mio TL)	62	-30	a.d.	51	56	196
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-52	-21	147%	0	-30	-82
Net kar (mio TL)	11	-51	a.d.	52	26	114
Net kar marjı	2.4%	-13.2%	15.6 puan	23.0%	1.8%	7.2%
Net borç* (mio TL)	-293	-331	-11%		-390	-515
Net borç/FAVÖK	-0.8	-0.7	-13%		-1.1	-1.1
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.4	20%		-0.2	-0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	5.1%	-0.8%	5.9 puan		1.5%	7.6%
Aktif karlılık (yıllık)	3.9%	-0.6%	4.5 puan		1.2%	6.0%
Dönen varlıklar (mio TL)	1,309	832	57%		1,243	1,207
Duran varlıklar (mio TL)	938	328	186%		935	683
Özkaynaklar (mio TL)	1,723	885	95%		1,703	1,509
Stoklar (mio TL)	400	180	122%		317	278

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

Bilanço

Şirket		MEDİTERA TIBBİ MALZEME			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	14.06.2024	14.06.2024	04.04.2024	04.04.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	1,309	832	1,243	1,207	
Nakit ve Nakit Benzerleri	82	226	173	161	
Finansal Yatırımlar	287	174	317	438	
Ticari Alacaklar	394	197	333	258	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	19	20	14	16	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	400	180	317	278	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	126	35	90	55	
(Ara Toplam)	1,309	832	1,243	1,207	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	938	328	935	683	
Ticari Alacaklar	0.00	0.03	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	37	4	20	14	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	41.42	16.20	41.42	26.69	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	1	1	1	5	
Maddi Duran Varlıklar	858	306	871	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	
TOPLAM VARLIKLAR	2,247	1,160	2,178	1,890	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	349	192	328	240	
Finansal Borçlar	36	16	47	23	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	264	133	233	177	
Diğer Borçlar	2	13	3	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)	9	14	13	15	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	4	
Borç Karşılıkları	9	5	8	6	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	29	12	23	13	
(Ara Toplam)	349	192	328	240	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	175	83	148	141	
Finansal Borçlar	40	53	52	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	20	13	18	20	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	115	17	78	60	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	1,723	885	1,703	1,509	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,716	883	1,696	1,506	
Ödenmiş Sermaye	119	119	119	119	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	426.28	91.85	426.28	370.67	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	143	53	143	92	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	404	402	364	350	
Dönem Net Kar/Zararı	11	52	40	114	
Yabancı Para Çevrim Farkları	44	2	35	2	
Diğer Özsermaye Kalemleri	569	164	569	458	
Azınlık Payları	7	1	6	2	
TOPLAM KAYNAKLAR	2,247	1,160	2,178	1,890	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket		MEDİTERA TIBBİ MALZEME			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	14.06.2024	14.06.2024	04.04.2024	04.04.2024	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	436	388	1,452	1,596	
Satışların Maliyeti (-)	-253	-208	-809	-914	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	183	180	644	681	
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)	183	180	644	681	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-52	-43	-169	-171	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-48	-50	-145	-95	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-5	-5	-14	-7	
Diğer Faaliyet Gelirleri	30	29	163	162	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-39	-73	-208	-188	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	70	38	271	383	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-3	-1	96	15	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	98	16	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-3	0	0	0	
Diğer Gelir ve Giderler	-0.22	-1.24	-1.89	-0.76	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-1	0	-7	-2	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	67	37	360	396	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	36	33	141	231	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-12	-10	-35	-432	
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-28	-90	-411	-386	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	62	-30	56	196	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-52	-21	-30	-82	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-4	-1	-24	-60	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-48	-20	-6	-22	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	11	-51	26	114	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	11	-51	26	114	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	11	-51	26	114	
Azınlık Payları	0	0	0	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 yayınlanamaz, 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.