

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	MEDTR
Mevcut Fiyat (TL)	39.80
Hedef Fiyat (TL)	59.20
Getiri Potansiyeli (%)	49%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	24.34 - 49.96
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	28
Sermaye (mln TL)	119
Pazar	Yıldız Pazar

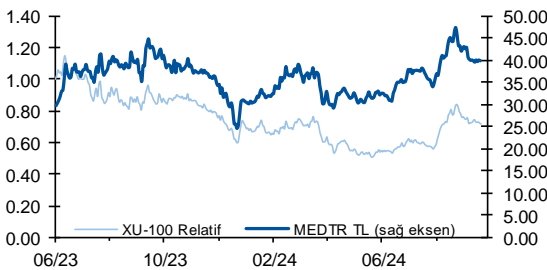
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,736
Hedeflenen Piyasa Değeri	7,045
Net Borç	-332
Firma Değeri	4,404

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-12%	20%	8%	43%
BIST100 Rölatif Getiri	-11%	28%	-14%	9%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 18 Eylül 2024 tarihi itibarıyla.

Meditera (MEDTR TI)

2Ç24 Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Meditera, 2Ç24'te 370 milyon TL satış geliri, 68 milyon TL FAVÖK ve 27 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç24 döneminde finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 115 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu. Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2Ç24 finansallarında, yıllık bazda satış geliri, FAVÖK ve net kar tarafında azalış görüldü. Şirket, net nakit pozisyonunu devam ettirdi.

Açıklanan finansal sonuçları zayıf bulmakla birlikte, özellikle net karın üzerindeki çoğunlukla parasal kayıptan kaynaklanan, baskının yatırımcı algısı üzerinde olumsuz etki yaratacağını değerlendiriyoruz.

- Meditera'nin satış geliri, 2Ç24'te yıllık bazda %22 azalarak 370 milyon TL olarak gerçekleşti. Satışlar üzerinde ihracat odaklı satışların ağırlıklı olması ve döviz kurlarının enflasyonun altında ilerlemesi sonucunda TMS29'un olumsuz etkisi görüldü.
- 2Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %47 azalarak 68 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 8,5 puan azalarak %18,3 olarak gerçekleşti. Geçen seneye kıyasla faaliyet giderleri/satışlar rasyosunun 8,9 puan artması FAVÖK marjı üzerinde baskı oluşturdu.
- Şirket, 2Ç24'te yıllık bazda %79 azalışla 27 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı %7,3 olarak gerçekleşti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 115 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu. Ek olarak, finansman gelirindeki azalışın etkisiyle net kar üzerindeki baskı daha da arttı.
- 2Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 332 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (1Ç24: 293 milyon TL net nakit). Net nakit/FAVÖK oranı ise 2Ç24 sonu itibarıyla 0,8x seviyesindedir (1Ç24: 0,6x net nakit/FAVÖK).
- Şirket, 6A24 döneminde 98 milyon TL işletme faaliyetlerinden nakit akışı yaratırken, 62 milyon TL'lik yatırım harcaması yaptı.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, Meditera için 12-aylık hedef fiyatımız 59,20 TL, önerimizi AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %9 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,1x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil			Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç		
	2Ç24	1Ç24	2Ç23			2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	370	472	477	-22%	-22%	272	1,452	1,596
Brüt kar (mio TL)	156	198	206	-21%	-24%	121	644	681
Brüt kar marjı	42.1%	42.0%	43.2%	0.1 puan	-1 puan	44.6%	44.3%	42.7%
Faaliyet giderleri (mio TL)	107	112	95	-5%	12%	53	327	272
Faaliyet giderleri/satışlar	28.8%	23.8%	19.9%	5 puan	8.9 puan	19.4%	22.5%	17.0%
Esas faaliyet karı (mio TL)	49	86	111	-43%	-56%	69	317	409
Esas faaliyet kar marjı	13.3%	18.2%	23.3%	-4.9 puan	-9.9 puan	25.2%	21.8%	25.6%
FAVÖK (mio TL)	68	102	128	-33%	-47%	72	369	459
FAVÖK marjı	18.3%	21.5%	26.9%	-3.2 puan	-8.5 puan	26.5%	25.4%	28.8%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	11	-13	43	a.d.	-76%	-5	45	-12
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	19	26	80	-27%	-76%	47	106	186
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-115	-31	-86	273%	33%	0	-411	-386
Vergi öncesi kar (mio TL)	-36	68	147	a.d.	a.d.	109	56	196
Vergi gideri/geliri (mio TL)	62	-56	-15	a.d.	a.d.	-11	-30	-82
Net kar (mio TL)	27	11	132	136%	-79%	99	26	114
Net kar marjı	7.3%	2.4%	27.7%	4.9 puan	-20.4 puan	36.3%	1.8%	7.2%
Net borç* (mio TL)	-332	-293	-290	13%	15%		-422	-515
Net borç/FAVÖK	-0.8	-0.6	-0.5	-0.2	-0.3		-1.1	-1.1
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.3	0.0	0.2		-0.2	-0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-0.3%	5.8%	3.1%	-6.1 puan	-3.4 puan		1.4%	7.6%
Aktif karlılık (yıllık)	-0.2%	4.4%	2.3%	-4.7 puan	-2.5 puan		1.1%	6.0%
Dönen varlıklar (mio TL)	1,331	1,309	829	2%	61%		1,348	1,207
Duran varlıklar (mio TL)	1,053	938	342	12%	208%		1,014	683
Özkaynaklar (mio TL)	1,885	1,723	862	9%	119%		1,846	1,509
Stoklar (mio TL)	472	400	192	18%	146%		344	278

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

Bilanço

Şirket		MEDİTERA TIBBİ MALZEME			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	18.09.2024	18.09.2024	04.04.2024	04.04.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	1,331	829	1,348	1,207	
Nakit ve Nakit Benzerleri	143	130	187	161	
Finansal Yatırımlar	254	236	343	438	
Ticari Alacaklar	308	206	362	258	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	31	9	15	16	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	472	192	344	278	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	123	56	97	55	
(Ara Toplam)	1,331	829	1,348	1,207	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,053	342	1,014	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	42	3	22	14	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	44.90	16.20	44.90	26.69	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	1	1	1	5	
Maddi Duran Varlıklar	965	322	944	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	2,384	1,171	2,361	1,890	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	359	221	355	240	
Finansal Borçlar	32	19	51	23	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	276	161	253	177	
Diğer Borçlar	3	6	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)	10	8	14	15	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	10	0	4	
Borç Karşılıkları	10	4	8	6	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	29	14	24	13	
(Ara Toplam)	359	221	355	240	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	140	88	160	141	
Finansal Borçlar	33	57	56	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	29	13	19	20	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	78	18	84	60	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	1,885	862	1,846	1,509	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,879	858	1,839	1,506	
Ödenmiş Sermaye	119	119	119	119	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	462.00	91.79	462.11	370.67	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	155	53	155	92	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	437	283	405	350	
Dönem Net Kar/Zararı	39	151	32	114	
Yabancı Para Çevrim Farkları	47	14	38	2	
Diğer Özsermaye Kalemleri	620	147	627	458	
Azınlık Payları	7	4	7	2	
TOPLAM KAYNAKLAR	2,384	1,171	2,361	1,890	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket		MEDİTERA TIBBİ MALZEME			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	18.09.2024	18.09.2024	04.04.2024	04.04.2024	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	370	477	1,452	1,596	
Satışların Maliyeti (-)	-214	-271	-809	-914	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	156	206	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)	156	206	644	681	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-48	-51	-169	-171	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-54	-40	-145	-95	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-4	-4	-14	-7	
Diğer Faaliyet Gelirleri	21	89	163	162	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-12	-69	-208	-188	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	59	131	271	383	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3	34	96	15	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	34	98	16	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	2	0	0	0	
Diğer Gelir ve Giderler	0.67	-0.73	-1.89	-0.76	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-1	-11	-7	-2	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	61	153	360	396	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	27	92	141	231	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-8	-12	-35	-432	
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-115	-86	-411	-386	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-36	147	56	196	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	62	-15	-30	-82	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	4	-18	-24	-60	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	58	3	-6	-22	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	27	132	26	114	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	27	132	26	114	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	27	132	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. 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 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.