

Hisse Verileri

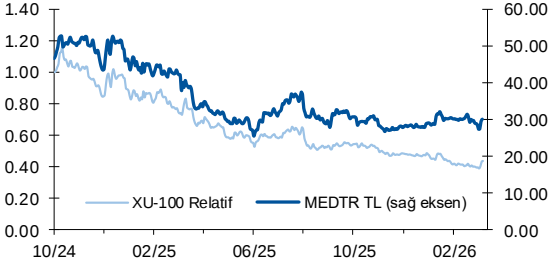
Bloomberg Hisse Kodu	MEDTR
Mevcut Fiyat (TL)	30.00
Hedef Fiyat (TL)	45.50
Getiri Potansiyeli (%)	51.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	25.31 45.51
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	28
Sermaye (mln TL)	119
Pazar	Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	3,570
Hedeflenen Piyasa Değeri	5,415
Net Borç	-347
Firma Değeri	3,223

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	0%	7%	-31%	4%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	-10%	-46%	-10%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 05 Mart 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	2,745	2,741	2,874	3,423
FAVÖK	697	501	294	447
Net kar	49	96	-9	67

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	788	790	789
FAVÖK	62	83	82
FAVÖK marjı	7.9%	10.5%	10.3%
Net kar	69	-18	-21
Net kar marjı	8.7%	-2.3%	-2.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Meditera (MEDTR TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Meditera, 4Ç25'te 788 milyon TL gelir (Konsensüs: 789 milyon TL / Deniz Yatırım: 790 milyon TL), 62 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 82 milyon TL / Deniz Yatırım: 83 milyon TL) ve 69 milyon TL net kar (Konsensüs: 21 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 18 milyon TL net zarar) açıkladı. 4Ç25 finansallarında parasal kazanç/kayıp kalemi altında 42 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Satış gelirlerinde reel artış, beklentinin aksine net kar elde edilmesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Operasyonel marjlarda belirgin geri çekilme.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 4Ç25 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.

■ Meditera, 4Ç25'te yıllık bazda %13 artışla 788 milyon TL satış geliri kaydetti. Şirket'in 2025 yılında yurt dışına gerçekleştirdiği satışların toplam satış hasılatından aldığı pay %62 seviyesinde gerçekleşti. (2024: %60)

■ FAVÖK 4Ç25'te yıllık %31 azalışla 62 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 5,1 puan gerileyerek %7,9 oldu. Brüt karlılıkta gerçekleşen %12'lik azalış ve faaliyet giderlerinin yüksek seyretmeye devam etmesi, FAVÖK üzerinde baskı unsuru oldu.

■ Şirket, 4Ç25 döneminde 69 milyon TL net kar açıkladı (3Ç25: 27 milyon TL net kar, 4Ç24: 12 milyon TL net kar). 4Ç25'te 98 milyon TL vergi geliri elde edilmesi, net karlılıkta etkili oldu. Diğer taraftan, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 42 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ 2025 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 347 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2025: 416 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1,2x oldu (Eylül 2025: 1,3x net nakit/FAVÖK).

- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Meditera için 12 aylık hedef fiyatımız 45,50 TL, önerimiz ise TUT olarak bulunuyor. 2026 tahminlerimize göre hisse 7,3x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %10 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

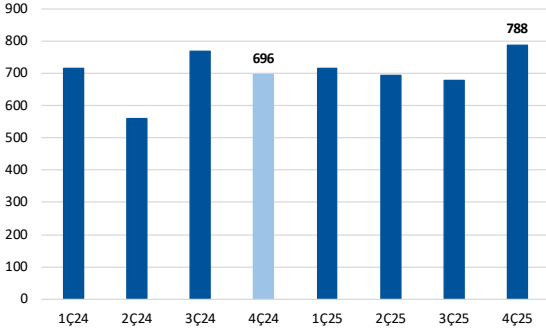
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil 4Ç25	TMS 29 Dahil 3Ç25	TMS 29 Dahil 4Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil 2025	TMS 29 Dahil 2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	788	676	696	17%	13%	2,874	2,741	5%
Brüt kar (mio TL)	217	206	245	5%	-12%	876	1,083	-19%
Brüt kar marjı	27.5%	30.5%	35.2%	-3 puan	-7.7 puan	30.5%	39.5%	-9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	206	183	191	13%	8%	758	698	9%
Faaliyet giderleri/satışlar	26.1%	27.0%	27.5%	-0.9 puan	-1.4 puan	26.4%	25.5%	0.9 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	11	24	54	-54%	-79%	117	385	-70%
Esas faaliyet kar marjı	1.4%	3.5%	7.8%	-2.1 puan	-6.3 puan	4.1%	14.0%	-10 puan
FAVÖK (mio TL)	62	66	91	-6%	-31%	294	501	-41%
FAVÖK marjı	7.9%	9.8%	13.0%	-1.9 puan	-5.1 puan	10.2%	18.3%	-8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-4	88	-97	a.d.	-96%	71	-99	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	10	28	27	-62%	-61%	103	120	-14%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-42	-89	4	-52%	a.d.	-305	-310	-2%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-27	51	-13	a.d.	111%	-16	95	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	98	-24	22	a.d.	354%	4	-3	a.d.
Net kar (mio TL)	69	27	12	155%	469%	-9	96	a.d.
Net kar marjı	8.7%	4.0%	1.7%	4.7 puan	7 puan	-0.3%	3.5%	-3.8 puan
Net borç* (mio TL)	-347	-416	-507	-17%	-31%	-347	-507	-31%
Net borç/FAVÖK	-1.2	-1.3	-1.0	0.1	-0.2	-1.2	-1.0	-0.2
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.1	-0.1	-0.2	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-0.3%	-2.3%	3.3%	2 puan	-3.6 puan	-0.3%	3.3%	-3.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-0.3%	-1.8%	2.6%	1.5 puan	-2.9 puan	-0.3%	2.6%	-2.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,821	2,005	2,033	-9%	-10%	1,821	2,033	-10%
Duran varlıklar (mio TL)	1,769	1,667	1,645	6%	8%	1,769	1,645	8%
Özkaynaklar (mio TL)	2,929	2,888	2,925	1%	0%	2,929	2,925	0%
Stoklar (mio TL)	550	738	694	-25%	-21%	550	694	-21%

* 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	5 Mart	2.1%	9.8%	4.2%	1.2%	-0.3%	-0.7%

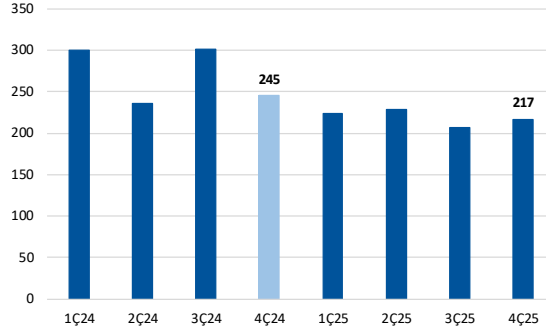
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



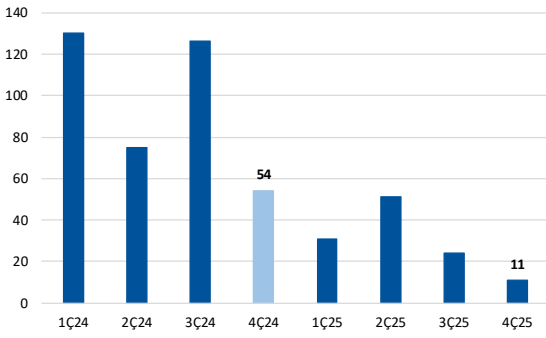
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



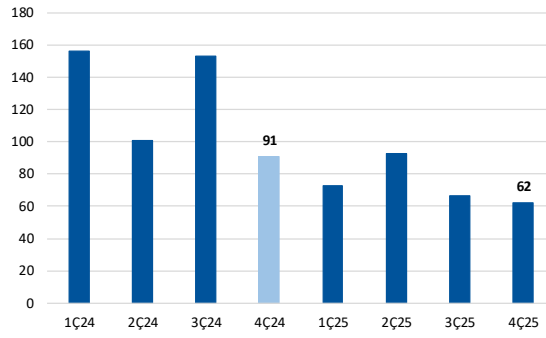
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



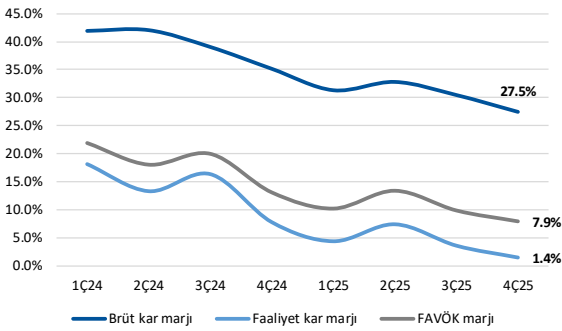
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



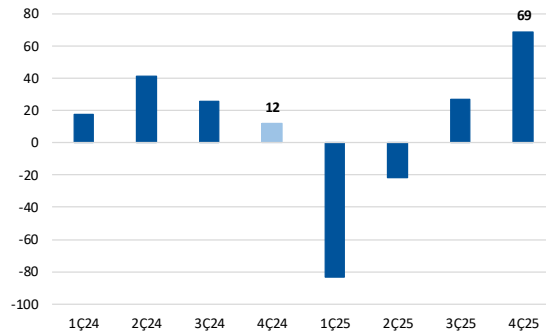
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



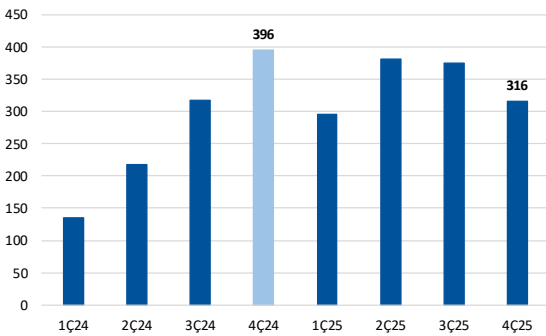
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Ana ortaklık net karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



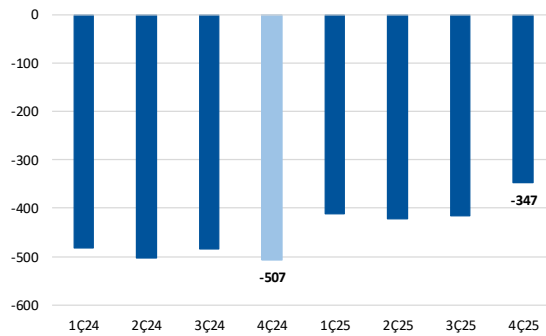
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	MEDİTERA TIBBİ MALZEME		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	05.03.2026	05.03.2026	06.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	1,821	2,033	1,560
Nakit ve Nakit Benzerleri	316	396	217
Finansal Yatırımlar	70	173	397
Ticari Alacaklar	761	558	418
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	40	36	18
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	550	694	398
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	83	177	112
(Ara Toplam)	1,821	2,033	1,560
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	1,769	1,645	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	15	32	26
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	70.04	70.02	51.98
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	47	0	1
Maddi Duran Varlıklar	1,559	1,530	1,093
Şerefiye	65	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14	13	1
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	3,591	3,678	2,733
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	542	601	411
Finansal Borçlar	25	36	59
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	410	469	293
Diğer Borçlar	17	8	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)	21	24	17
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	1	0	0
Borç Karşılıkları	24	23	10
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	43	42	28
(Ara Toplam)	542	601	411
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	120	151	185
Finansal Borçlar	14	26	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	41	41	22
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	65	84	98
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	2,929	2,925	2,136
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,906	2,919	2,128
Ödenmiş Sermaye	119	119	119
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	699.80	699.80	534.88
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	235	235	180
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	655	599	469
Dönem Net Kar/Zararı	-9	96	37
Yabancı Para Çevrim Farkları	119	77	44
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,088	1,092	745
Azımlık Payları	24	7	8
TOPLAM KAYNAKLAR	3,591	3,678	2,733

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	MEDİTERA TIBBİ MALZEME			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	05.03.2026	05.03.2026	05.03.2026	05.03.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,741	2,874	696	788
Satışların Maliyeti (-)	-1,658	-1,998	-451	-571
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,083	876	245	217
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)	1,083	876	245	217
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-352	-366	-104	-99
Genel Yönetim Giderleri (-)	-316	-363	-77	-99
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-30	-29	-10	-8
Diğer Faaliyet Gelirleri	165	154	41	18
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-250	-177	-132	-24
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	300	95	-37	5
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2	113	0	2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5	115	3	4
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-3	0	-3	0
Diğer Gelir ve Giderler	-0.37	-2.93	-0.20	-2.10
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-16	-22	-6	-2
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	285	186	-43	5
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	171	130	35	20
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-52	-26	-7	-51
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-310	-305	4	-42
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	95	-16	-13	-27
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-3	4	22	98
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2	-15	-2	-4
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1	19	24	102
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	92	-12	9	71
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	92	-12	9	71
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	96	-9	12	69
Azınlık Payları	-4	-2	-3	3
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 2026

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 gözeterek 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 değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.