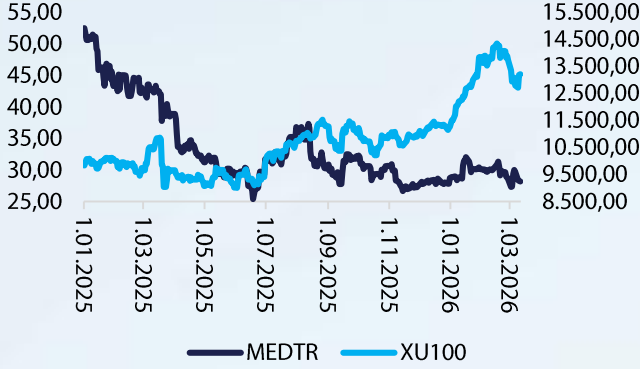


Son Fiyat	28,16
Piyasa Değeri (mln TL)	3.351
Piyasa Değeri (mln \$)	76
FD/FAVÖK	10,22
PD/DD	1,15
Hisse Sayısı (mln lot)	119
FDPO (%)	20,58
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	26



ORTAKLIK YAPISI	%
Atilla Sevinçli	56,38
Mert Sevinçli	23,03
Diğer	20,59

MEDTR	GÜNLÜK	AYLIK	12 AYLIK
Getiri (TL)	-0,49	-5,95	-33,39
Getiri (\$)	-0,45	-6,88	-44,79
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,68	-1,68	-59,85

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	35,85	27,92
Brüt Kar Marjı (Ç%)	32,79	30,48
FAVÖK Marjı (Y%)	18,26	10,22
FAVÖK Marjı (Ç%)	10,68	8,21
Net Kar Marjı (Y%)	3,51	-0,32
Net Kar Marjı (Ç%)	4,00	7,50
Net Borç (mln TL)	-506,84	-347,49
İşletme Sermayesi (mln TL)	899,05	918,49
Cari Oran	3,38	3,36
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	989,60	606,97
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	-4,37	-3,60
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-31,41	-12,76
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	24,51	-12,76
FAVÖK Büyüme (Y%)	-6,05	-41,30
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-53,90	-33,38
Net Kar Büyüme (Y%)	157,37	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	5,72	320,34

Meditera Tıbbi Malzeme - Nötr

Verimlilik çabaları

Meditera Tıbbi Malzeme Sanayi ve Ticaret A.Ş. için 2025 yılı operasyonel açıdan zorlayıcı ancak yatırım ve dönüşüm açısından yoğun bir dönem olarak öne çıktı. Yıl genelinde yaklaşık %5 ciro artışı sağlanmasına rağmen enflasyon muhasebesi ve operasyonel giderlerin etkisi karlılık üzerinde baskı oluşturdu. Şirket yılı yaklaşık 12 milyon TL net zarar ile kapattı.

2025 yılı aynı zamanda yatırım açısından yoğun bir dönem oldu. Şirket yıl boyunca yaklaşık 185 milyon TL yatırım gerçekleştirdi. Bu yatırımların önemli bir kısmı üretim otomasyonu, teknoloji altyapısı ve verimlilik artırıcı projelere yönlendirildi. Otomasyon yatırımlarının bazı projelerde yaklaşık 1 yıl içinde geri dönüş sağlaması bekleniyor ve bu yatırımların üretim maliyetlerini düşürerek operasyonel verimliliği artırması hedefleniyor. Ayrıca şirket gelirlerinde ihracatın önemli paya sahip olduğu ve özellikle Orta Doğu başta olmak üzere uluslararası pazarlarda satışların sürdüğü ifade edildi.

2026 yılına yönelik beklentilerde ise 2025'te yapılan yatırımların finansallara daha belirgin şekilde yansımaları öngörülüyor. Özellikle otomasyon projelerinin devreye girmesiyle birlikte operasyonel maliyetlerin düşmesi ve karlılık marjlarının kademeli olarak iyileşmesi bekleniyor. Şirket ayrıca uluslararası pazarlarda büyümeyi sürdürmeyi ve ihracat gelirlerinin toplam ciro içindeki payını artırmayı hedefliyor.

Yönetim, operasyonel verimlilikteki artış ve küresel satışların büyümesi sayesinde önümüzdeki dönemde finansal performansın daha güçlü bir yapıya kavuşacağını öngörüyor. 2026 yılında yaklaşık 5 – 5,5 milyon dolarlık yeni ürün ve müşteri büyümesine ek olarak 2027'den itibaren yeni ürün ve müşterilerin devreye girmesiyle 2024'ün üzerinde bir marj yakalamayı hedefliyorlar. Ciroyu artırma hedeflerini devam ettirirken bu yıl %17, gelecek yıl %10-15 arasında çalışan azaltmayı planlayan şirket, bunu yaparken kıdem tazminatı giderlerini gözeticeğini de dile getiriyor.

Toplantıyı nötr buluyoruz

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/53 34394
Şişli/İstanbul