



Meditera Tıbbi Malzeme – Sınırlı Olumlu

Dipten dönüş sinyalleri

Meditera, 2025 2.çeyrekte 619 milyon TL hasılat, 83 milyon TL FAVÖK ve 20 milyon TL net zarar ile **beklentilerimize paralel** sonuç paylaştı.

Satışlarda güçlü dönüş takip edildi. Euro/dolar paritesi, devlet hastaneleri, üniversite hastaneleri ve yurtdışı diğer gruplarda gözle görülür satış büyümesi ile satışlarda güçlü dönüş takip edildi. Satışlar %23,93 artışla 619 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Yurtdışı satışlar %30,91, yurtiçi satışlar %14,04 artış kaydetti. Yurtdışının payı %60'tan %62'ye yükseldiğini görmekteyiz. İhracat odağının her geçen gün arttığını gözlemliyoruz. İlaveten de şirketin bayi, özel hastaneler, özel üniversiteler harici tüm gruplarda ve kümülatifte alacakların artmaya devam ettiğini de gözlemliyoruz.

Sarf giderlerin artışlarına rağmen brüt kar diri kaldı. Makroekonomik koşullar çerçevesinde satışların maliyetleri %43,78 oranında artış göstermesiyle birlikte brüt kar azalsa da beklenenin aksine çok daralmadı. Diri kalmayı başararak yalnızca %3,31 oranında daralarak 204 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Brüt kar marjı 994 baz puan daralmayla %32,12 olarak sonuçlandı. **Çeyrekte çeyreğe toparlandığını ancak yıllıkta henüz erken olduğunu görmekteyiz.**

Operasyonel gelirler diri kaldı. Zorlu koşullara rağmen FAVÖK %8,02 gibi sınırlı bir düşüşle 83 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Özellikle çeyrekte çeyreğe gözle görülebilir toparlanma görmekle birlikte esas faaliyet giderlerinde 2025 2.çeyrekte %9,64 oranında artış takip edildi. FAVÖK marjı 839 baz puan düşüşle %11,73 seviyesinde gerçekleşti. Çeyrekte çeyreğe önemli ölçüde toparlanma kaydedilmiş olundu.

Net zararın en büyük sebebi enflasyon muhasebesidir. TMS 29 çerçevesinde şirketin borçsuz yapısı ve özsermaye ile çalışıyor oluşu ile enflasyon muhasebesi zararının devam ettiğini takip ediyoruz. Bu doğrultuda reel zarar olmadığı aksine net kar varlığına doğru emin adımlarla gidildiğini gözlemliyoruz.

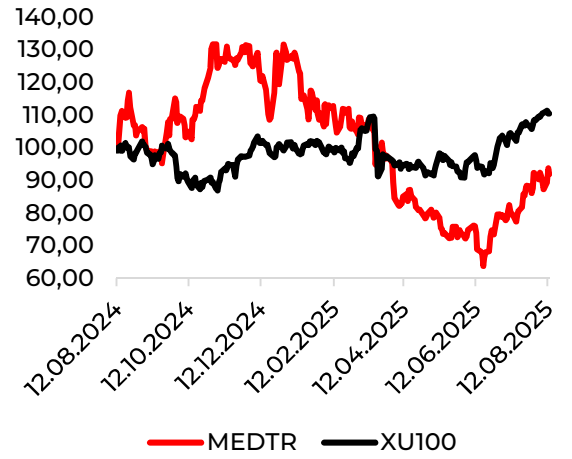
Beklentilerimize paralel olan ancak yıllıkta henüz istediğimiz toparlanmaya gelmeyen finansalları sınırlı olumlu karşılıyor.

Bu seneyi geçtiğimiz seneye paralel tamamlamasını beklemekle birlikte önümüzdeki yılların daha iyimser olmasını bekliyoruz.

14 Ağustos 2025

Hisse Kodu	MEDTR
Piyasa Değeri (mlr TL)	4,38
Piyasa Değeri (mln \$)	118
Katılım Endeksi	UYGUN
F/K	A.D
PD/DD	1,73
FD/FAVÖK	10,99

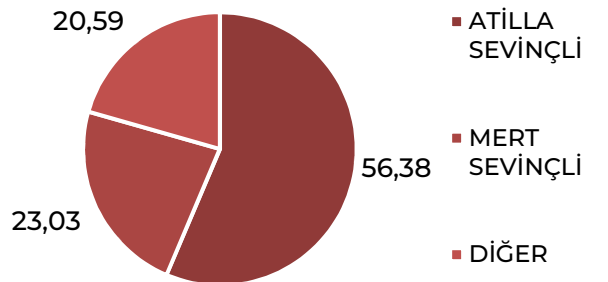
Hisse Sayısı (mln lot)	119
FDPO (%)	20,58
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	29



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	8,78	8,78	-19,78
XKMYA'A GÖRE	7,51	9,76	-7,71
Nominal (TL)	14,54	21,71	-9,36
Nominal (USD)	13,06	16,57	-30,67

Ortaklık Yapısı (%)





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

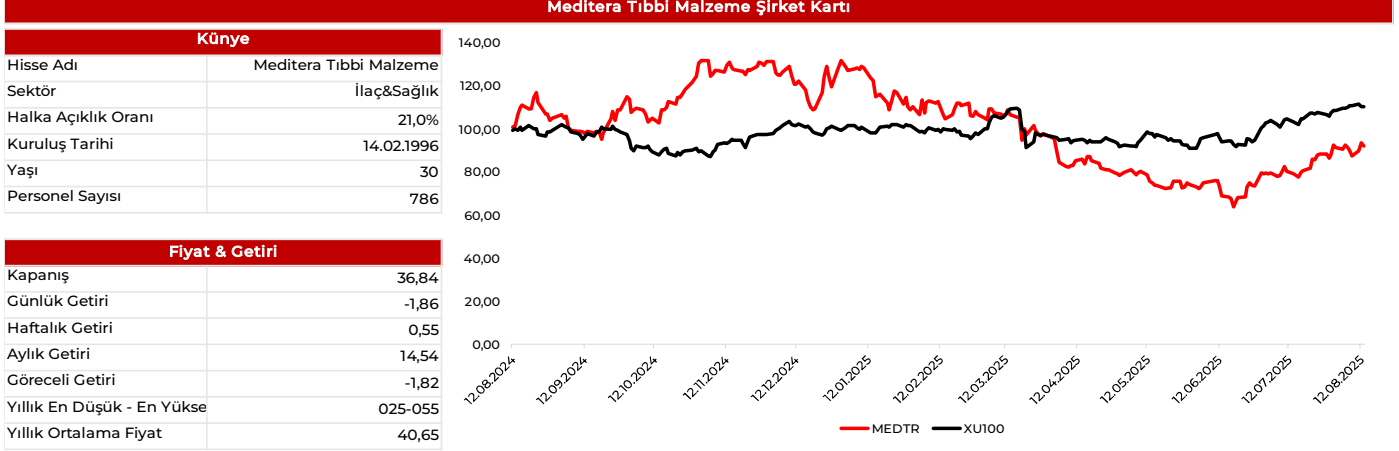
ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
📞 +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	1.795	1.331	34,89	Net Satışlar	1.256	1.137	2.094	10,41
Nakit ve Benzerleri	340	143	137,18	Yurt İçi Satış	479	467	846	2,70
Stoklar	646	472	36,77	Yurt Dışı Satış	776	678	1.253	14,41
Ticari Alacaklar	532	308	72,81	Diğer Satışlar	1	2	8	-31,96
Duran Varlıklar	1.409	1.053	33,81	Satışların Maliyeti	853	659	1.267	29,36
Maddi Duran Varlıklar	1.321	965	36,85	İskontolar	0,63	7,89	7,71	-92,01
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9	1	1.135,04	İndirimler	0,07	1,51	5,01	-95,62
Aktifler	3.205	2.384	34,41	Brüt Kâr	403	478	827	-15,69
Kısa Vadeli Borçlar	503	359	39,99	Faaliyet Giderleri	330	296	533	11,55
Uzun Vadeli Borçlar	168	140	20,21	Esas Faaliyet Kârı	73	183	294	-59,83
Toplam Borç	671	499	34,46	Amortisman	74	46	88	59,64
Net Borç	-377	-332	-13,39	FAVÖK	147	229	0	-35,66
Sermaye	119	119	0,00	Vergi Öncesi Kâr	-36	43	73	-183,16
Özkaynaklar	2.532	1.879	34,75	Ana Ortaklık Net Kâr	-94	52	73	-280,01

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	3,57	3,70	-0,13
Likit Oran	2,25	2,33	-0,08
Değerleme			
F/K	0,00	326,53	-326,53
PD/DD	1,73	2,22	-0,49
FD/FAVÖK	13,32	7,24	6,08
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-4,25	3,81	-8,06
Aktif Karlılık	-3,36	2,93	-6,29
Brüt Kâr Marjı	32,12	42,06	-9,94
Net Kâr Marjı	-7,47	4,58	-12,05
Favök Marjı	11,73	20,12	-8,40
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	-32,05	32,05
Favök Büyüme	-35,66	-1,04	-34,62
Özsermaye Büyüme	34,75	118,93	-84,18
Aktif Büyüme	34,41	103,62	-69,20
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	2,53	3,53	-1,00
Alacak Devir Hızı	4,49	6,48	-1,99
Ticari Borç Devir Hızı	4,61	6,10	-1,48

