

MEDTR

MEDTR

- Mediterra, 2025 1.çeyrekte 600,35 milyon TL hasılat, 61 milyon TL FAVÖK, 70 milyon TL net zarar açıklayarak beklentilerin bir tık altında sonuç paylaştı.
- Şirket, AB Tıbbi Cihaz Regülasyonu kapsamında sertifikalandırmasını Mart ayı itibariyle tamamladı. Anestezi, yoğun bakım ve evde bakım alanlarındaki portföyün genişletilmesi doğrultusunda satış hasılatına olan katkı 2025 ilk yarısından itibaren başlayacağı hesaplanmaktadır. Tire'deki üretim kampüsü içerisinde 13.140 m2 kapalı alana sahip yeni fabrika yatırımı Mart ayında tamamlanmış olup finansallara etkisi sınırlı kalmıştır. Ayrıca yatırımın tam kapasiteye en iyi senaryoda 5 yıl içerisinde ulaşması tahmin ediliyor. Hem temiz oda hem Ar-Ge büyüklüğü artırıldı. 2025 1.çeyrekte 5.323.076 TL yatırım ve 7.180.135 TL Ar-Ge harcaması gerçekleştirilmiştir. Çatı GES yatırımlarında enerji maliyetlerinin %30'ı karşılanması bekleniyor. Kanada pazarında Kateter Mount, Gaz Örnekleme Hattı ve Filtre ürün gruplarında lisans almaya hak kazanmıştır. Tarifeler kaynaklı biraz burada ilgi duraksamış olsa da kademeli şekilde bu pazardan da önemli katkı almasını bekliyoruz.
- Hasılat yıllık geçen seneye göre yatay kalarak 600,35 milyon TL olarak sonuçlandı. Brüt satışlardaki satışların azalış etkisinin 119 baz puan elimine olmasındaki unsur iade, indirim ve iskontolar tarafındaki %93,7'lik düşüşten kaynaklanıyor. Satışlar bakımından ana gösterim noktalarından birisi olan devlet hastanesi tarafında ihale oranlarındaki düşüklük ve rekabet artışı nedeniyle geçen seneye göre %10,95 düşüş izledik. Bayiler tarafını zayıflatmaya devam ediyorlar. %16,68 düşüş gerçekleşti. Özel hastaneler tarafı beklenmedik şekilde izleniyor. TTB artışlarına ve yoğunlaşmaya rağmen bu tarafta zayıflamalar %21,02 oranında gerçekleşti. Üniversite hastanelerine olan ilgi arttı. Devlet üniversiteleri tarafında satışlar %82,28, özel üniversiteler nezdinde ise %11,79 artış gösterdi. Diğer noktalarda da pazar arayışının sürdüğünü gözlemliyoruz. Yurtdışında %2,43 ve yurtiçinde %32,42 oranında satışların arttığını gözlemliyoruz. Genel bakımdan değerlendirecek olursak devlet hastaneleri, bayiler ve özel hastane etkisiyle yurtiçi satışların %7,03 oranında düştüğünü gözlemliyoruz. Yurtdışı yurtdışı diğer pazar satışları etkisiyle %2,43 oranında büyüdü. İhracatın payı yurtdışına ilgi ile 1 puan artışla %63 olmuştur.
- Brüt kar özellikle satılan mamül maliyetinin %1079,06 ve bu veri doğrultusunda satışların maliyetlerinin %196,72 oranında artış göstermesiyle brüt kar yıllık %59,28 düşüşle 188,4 milyon TL oldu. Brüt kar marjı yıllık 4554 baz puan düşüşle %31,38 olarak sonuçlandı.
- FAVÖK yıllık %54 düşüşle 61 milyon TL oldu. Brüt karlılıktaki düşüş üzerine giderlerin tıpkı esas faaliyet giderlerinde de artış izlenmesi doğal olarak karlılığın baskılanması izlendi. FAVÖK marjı 1166 baz puan düşüşle %10,16 oldu.
- Nakit akımında böyle zorlu dönemde pozitif kalmayı başardı. Geçen seneye göre %19 düşüşle net nakit 346 milyon TL oldu. Net borç/FAVÖK -0,99 olarak sonuçlandı. Borçsuz yapı böyle bir yatırım döneminde bile devam etmesini olumlu karşılıyoruz.

Sonuç olarak, bilançoju artan maliyetler doğrultusunda **negatif** değerlendiriyoruz. Ancak, Tire fabrikası ve yeni alınan aksiyonlarla 2025 yılını 2024 yılına paralel gerçekleştirmesini ilerleyen yılları ise kademeli şekilde güçlü finansalları paylaşmasını bekliyoruz. Gider optimizasyonu yapılabilecek bir sektör olmadığından sağlık tarafında temin dönemlerinin 3.çeyrekte yoğun olduğunu yakından takip ediyoruz.

Hasılat	20251Ç	20241Ç	Değişim
Devlet Hastanesi	118.440.414	133.007.077	-10,95%
Üniversite Hastaneleri	25.945.677	14.233.797	82,28%
Bayiler	54.672.863	65.616.035	-16,68%
Özel Hastaneler	15.362.159	19.450.048	-21,02%
Özel Üniversiteler	3.799.013	3.398.234	11,79%
Yurtdışı Diğer	379.773.477	370.756.957	2,43%
Yurtiçi Diğer	2.803.726	2.117.314	32,42%
Brüt Satışlar	600.797.329	608.579.462	-1,28%
İade,İndirim ve İskontolar	-447.369	-7.100.472	-93,70%
Net Satışlar	600.349.960	601.478.990	-0,19%
Hasılat	20251Ç	20241Ç	Değişim
Yurtiçi Satışlar	220.404.521	237.063.130	-7,03%
Yurtdışı Satışlar	379.773.477	370.756.957	2,43%
Diğer Satışlar	619.331	759.375	-18,44%
Brüt Satışlar	600.797.329	608.579.462	-1,28%
İadeler	-47.606	-67.484	-29,46%
İskontolar	-399.763	-7.032.987	-94,32%
Net Satışlar	600.349.960	601.478.991	-0,19%
SMM	-299.373.245	-25.390.826	1079,06%
STMM	-100.878.772	-102.769.599	-1,84%
SMH	-9.717.971	-6.403.046	51,77%
DSM	-1.977.552	-4.269.926	-53,69%
SM	-411.947.540	-138.833.397	196,72%
Brüt Kar	188.402.420	462.645.594	-59,28%
Brüt Kar Marjı	31,38%	76,92%	-45,54%

Meditera Tıbbi Malzeme Şirket Kartı

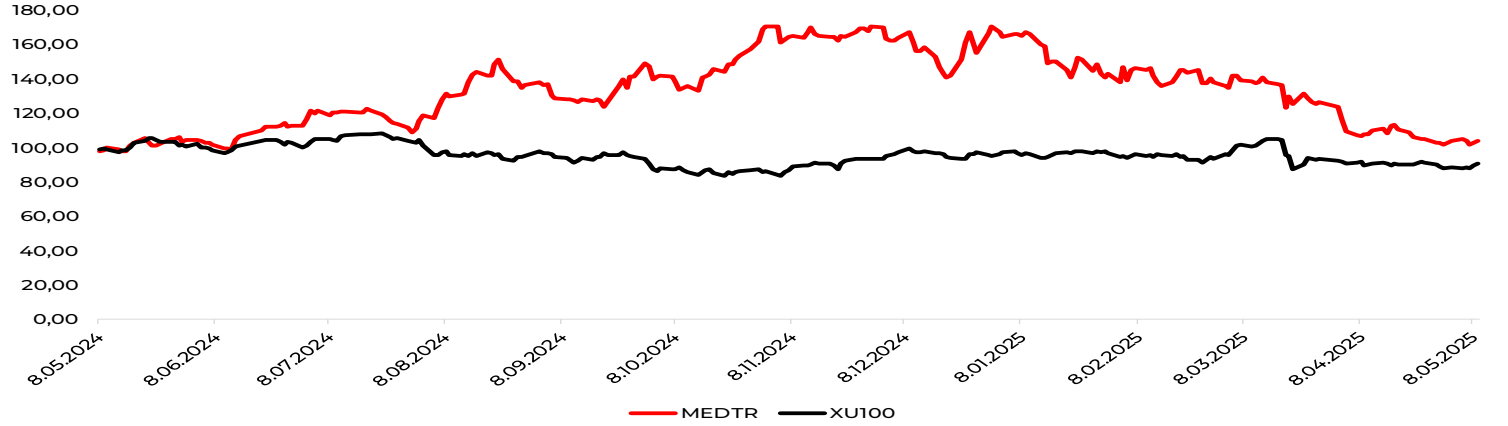
Künye

Hisse Adı	Meditera Tıbbi Malzeme
Sektör	İlaç&Sağlık
Halka Açıklık Oranı	21,0%
Kuruluş Tarihi	14.02.1996
Yaşı	29
Personel Sayısı	786

Fiyat & Getiri

Kapanış	32,20
Günlük Getiri	0,88
Haftalık Getiri	0,31
Aylık Getiri	-3,30
Göreceli Getiri	-0,32
Yıllık En Düşük - En Yüksek	030-055
Yıllık Ortalama Fiyat	41,52

100 Liranın Yıllık Seyri



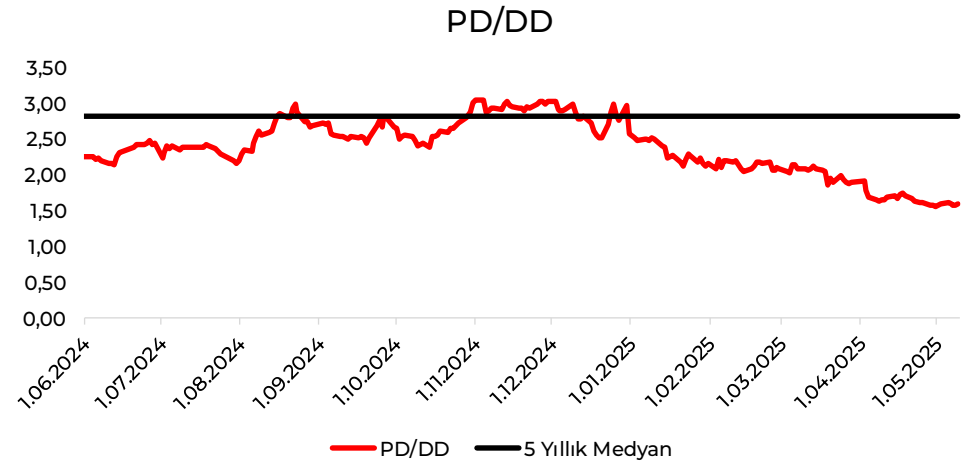
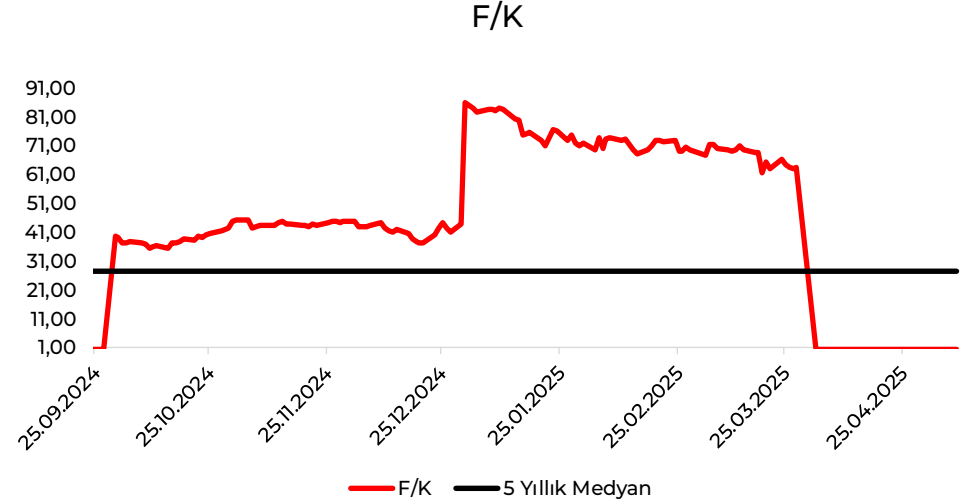
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	1.653	1.309	26,31
Nakit ve Benzerleri	248	82	202,04
Stoklar	571	400	42,87
Ticari Alacaklar	513	394	30,06
Duran Varlıklar	1.354	938	44,36
Maddi Duran Varlıklar	1.258	858	46,67
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10	1	1.030,64
Aktifler	3.008	2.247	33,85
Kısa Vadeli Borçlar	453	349	29,58
Uzun Vadeli Borçlar	149	175	-14,77
Toplam Borç	602	524	14,79
Net Borç	-346	-293	-17,78
Sermaye	119	119	0,00
Özkaynaklar	2.402	1.716	39,99

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)	
Net Satışlar	600	601	2.094	-0,19	-71,33
Yurt İçi Satış	220	237	846	-7,03	-73,95
Yurt Dışı Satış	380	371	1.253	2,43	-69,68
Diğer Satışlar	1	1	8	-18,44	-92,59
Satışların Maliyeti	412	349	1.267	18,09	-67,49
İskontolar	0,40	7,03	7,71	-94,32	-94,82
İndirimler	0,05	0,07	5,01	-29,46	-99,05
Brüt Kâr	188	253	827	-25,43	-77,23
Faaliyet Giderleri	162	143	533	13,36	-69,55
Esas Faaliyet Kârı	26	109	294	-76,20	-91,15
Amortisman	35	22	88	60,40	-60,40
FAVÖK	61	131	0	-53,51	a.d
Vergi Öncesi Kâr	-39	86	73	-145,29	-153,73
Ana Ortaklık Net Kâr	-70	15	73	-577,99	-195,32

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	3,65	3,75	-0,09
Likit Oran	2,35	2,56	-0,21
Değerleme			
F/K	0,00	38,10	-38,10
PD/DD	1,60	2,29	-0,69
FD/FAVÖK	11,17	6,40	4,77
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-3,40	1,13	-4,53
Aktif Karlılık	-2,66	0,86	-3,52
Brüt Kâr Marjı	31,38	42,00	-10,62
Net Kâr Marjı	-11,66	2,43	-14,09
Favök Marjı	10,16	21,82	-11,65
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	-53,51	36,18	-89,69
Özsermaye Büyüme	39,99	94,23	-54,24
Aktif Büyüme	33,85	93,72	-59,88
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	2,53	4,27	-1,74
Alacak Devir Hızı	4,87	6,89	-2,02
Ticari Borç Devir Hızı	4,42	6,60	-2,18



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