

MEDTR

MEDTR

- Meditera, tıbbi cihazlar, solunum ve infüzyon sistemleri, ameliyat iplikleri ve biyosidal ürünler üreten ve satan bir şirkettir. Ayrıca ilaç hazırlama, uygulama, teknik servis, bakım ve kalibrasyon faaliyeti de sunmaktadır. Meditera'nın 2024 yıl sonu itibariyle 786 çalışanı bulunmaktadır.
- Şirket kendi ürünlerinin yanı sıra iki markanın da Türkiye tek yetkili distribütörlüğünü yapmaktadır. Enfeksiyon önlemeye yönelik ruhsatlı antimikrobiyal sıvı ve sabunlar da üretmektedir. İştiraklerden biri olan S&Mohr, Türkiye'deki tesislerinde cerrahi suture, Meksika'daki tesislerinde ise solunum devreleri ve aksesuarları üretmektedir.
- Hasılat çeyreklik %10 düşüşle 531,76 milyon TL yıllık yatay 2,09 milyar TL olarak gerçekleşti. Bayi grubunda yaşanan düşüşün yanı sıra özel hastane ve üniversitelerde hasılat düşüşü gerçekleşmesi ve ilaveten diğer gruplarda yaşanan satış gelirleri düşüşü izlendi ancak devlet ve üniversite hastanelerinin satış gelirleri ciddi şekilde artmasıyla hasılat yıllık bazda yatay kalmayı başardı.
- Brüt kar çeyreklik %19 düşüşle 187,29 milyon TL yıllık %11 düşüşle 827,31 milyon TL olarak sonuçlanmıştır. Brüt karlılığı baskılayan ana husus satılan malın maliyetinin %49,4; satılan hizmetin maliyetinin %59,77 oranında artmasıdır. Brüt kar marjı çeyreklik 146 yıllık 483 baz puan düşüşle %39,5 olarak gerçekleşti.
- FAVÖK çeyreklik %40,73 düşüşle 69,31 milyon TL yıllık %28 düşüşle 382,41 milyon TL olarak sonuçlandı. FAVÖK'ün baskılanmasında üst kalemlerdeki karlılıkların zayıflamasına paralel şekilde gerçekleşmiştir. FAVÖK düzeltmelerinde vergi düzeltmesinin sert azalışı da ek baskı yarattı. FAVÖK marjı çeyreklik 178 yıllık 715 baz puan düşüşle %18,26 olarak sonuçlandı.
- Net kar çeyreklik %65 düşüşle 6,85 milyon TL olarak gerçekleşti. Yıllık %97 artışla 73,43 milyon TL olarak sonuçlandı. Net karın bu baskılanan karlılıklara rağmen artış nedeni TMS 29 zararının azalmasından kaynaklanmaktadır.
- Özsermaye karlılığı (RoE) çeyreklik 328 baz puan düşüş yıllık 163 baz puan artışla %3,37 olarak gerçekleşti.
- Meditera, 2024 yılında 201,32 milyon TL'lik yatırım gerçekleştirdi. 146,63 milyon TL'lik kısmı yatırım teşvik kapsamında yapıldı. Yatırım faaliyetlerine ilaveten 280 kWP GES yatırımı yapma kararı alınmıştır. Bu yatırım sonucunda 2.389,8 Kwp elektrik üretimi kapasitesine sahip olacak ve enerji ihtiyacının %30'dan fazlasını yenilenebilir enerjiden karşılamayı planlamaktadır.
- Bu koşullara rağmen net borç azalmayı sürdürdü. Net borç %5 düşüşle 307,22 milyon TL olarak gerçekleşirken net borç/FAVÖK 32 baz puan azalışla -1,01 olarak sonuçlandı.

Sonuç olarak, mevsimsel etkiyle bilançoju negatif değerlendiriyoruz. Ancak yeni yatırımlar ve TL reel değerlenmesinin azalmasının ardından olumlu finansalları 2025 2.çeyrek itibariyle gözlemleyebiliriz.

	2023	2024	
Hasılat			
Devlet Hastanesi	312.718.730	479.345.745	53,28%
Üniversite Hastaneleri	52.901.736	83.292.160	57,45%
Bayiler	426.835.281	208.127.489	-51,24%
Özel Hastaneler	58.363.407	56.931.204	-2,45%
Özel Üniversiteler	14.310.914	14.008.203	-2,12%
Yurtdışı Diğer	1.280.402.810	1.252.744.259	-2,16%
Yurtiçi Diğer	12.234.998	12.623.245	3,17%
Brüt Satışlar	2.157.767.876	2.107.072.305	-2,35%
İade,İndirim ve İskontolar	-61.001.801	-12.719.715	-79,15%
Net Satışlar	2.096.766.075	2.094.352.590	-0,12%

	2023	2024	
Hasılat			
Yurtiçi Satışlar	841.834.891	845.966.169	0,49%
Yurtdışı Satışlar	1.280.402.810	1.252.744.259	-2,16%
Diğer Satışlar	35.530.173	8.361.877	-76,47%
Brüt Satışlar	2.157.767.874	2.107.072.305	-2,35%
İadeler	-33.854.867	-5.008.622	-85,21%
İskontolar	-27.146.934	-7.711.093	-71,59%
Net Satışlar	2.096.766.073	2.094.352.590	-0,12%
SMM	-900.848.873	-864.691.936	-4,01%
STMM	-243.380.056	-363.652.868	49,42%
SMH	-19.444.594	-31.066.165	59,77%
DSM	-3.693.140	-7.631.102	106,63%
SM	-1.167.366.663	-1.267.042.071	8,54%
Brüt Kar	929.399.410	827.310.519	-10,98%
Brüt Kar Marjı	44,33%	39,50%	-4,82%

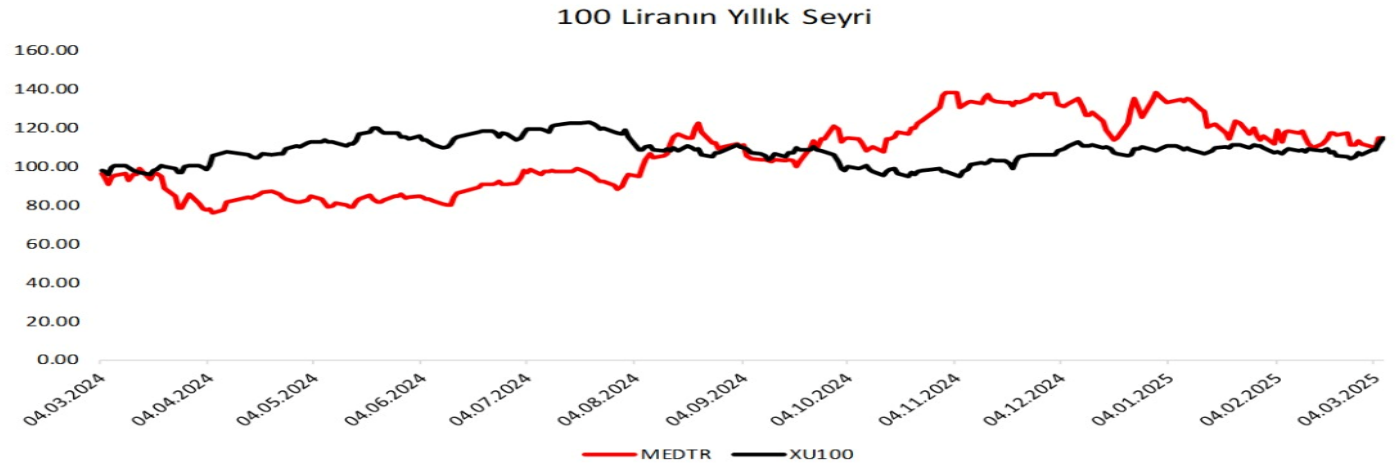
Meditera Tıbbi Malzeme Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Meditera Tıbbi Malzeme
Sektör	İlaç&Sağlık
Halka Açıklık Oranı	21.0%
Kuruluş Tarihi	14.02.1996
Yaşı	29
Personel Sayısı	780

Fiyat & Getiri

Kapanış	43.88
Günlük Getiri	-0.05
Haftalık Getiri	1.11
Aylık Getiri	-2.58
Göreceli Getiri	-2.63
Yıllık En Düşük - En Yüksek	27.13-55.00
Yıllık Ortalama Fiyat	40.98



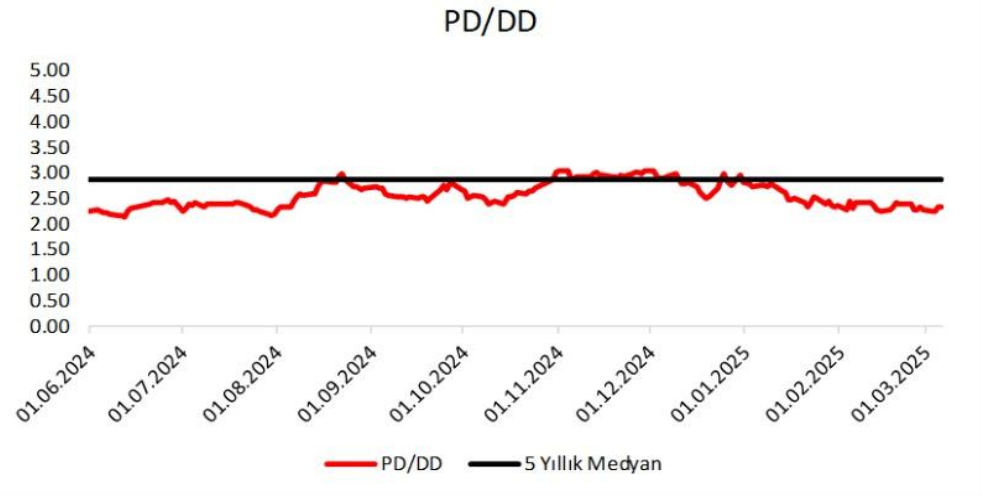
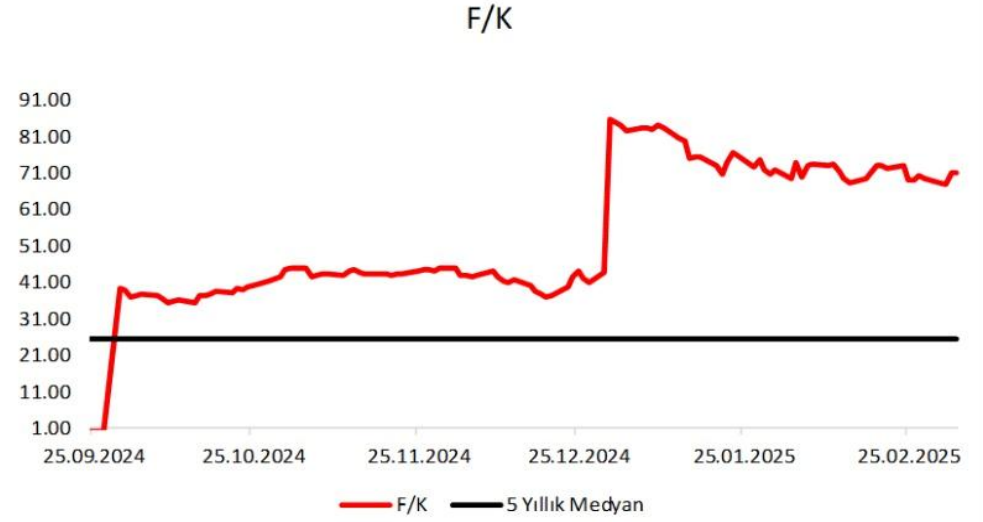
Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	1,553	1,454	6.81
Nakit ve Benzerleri	302	228	32.79
Stoklar	530	474	11.93
Ticari Alacaklar	426	429	-0.69
Duran Varlıklar	1,257	1,174	7.05
Maddi Duran Varlıklar	1,169	1,077	8.53
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10	1	1,435.27
Aktifler	2,810	2,628	6.92
Kısa Vadeli Borçlar	459	403	13.88
Uzun Vadeli Borçlar	116	144	-19.42
Toplam Borç	575	547	5.14
Net Borç	-387	-348	-11.26
Sermaye	119	119	0.00
Özkaynaklar	2,230	2,074	7.51

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	2,094	1,470	2,097	42.43
Yurt İçi Satış	846	587	842	44.12
Yurt Dışı Satış	1,253	893	1,280	40.32
Diğer Satışlar	8	2	36	237.78
Satışların Maliyeti	1,267	868	1,167	45.95
İskontolar	7.71	7.11	27.15	8.42
İndirimler	5.01	4.70	33.85	6.56
Brüt Kâr	827	602	929	37.37
Faaliyet Giderleri	533	364	472	46.34
Esas Faaliyet Kârı	294	238	457	23.62
Amortisman	88	57	76	55.69
FAVÖK	382	295	0	29.79
Vergi Öncesi Kâr	73	77	80	-6.17
Ana Ortaklık Net Kâr	73	60	37	21.58

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	3.38	3.60	-0.22
Likit Oran	2.18	2.38	-0.20
Değerleme			
F/K	71.11	39.53	31.58
PD/DD	2.34	2.67	-0.33
FD/FAVÖK	12.64	12.81	-0.16
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	3.37	3.95	-0.58
Aktif Karlılık	2.65	3.03	-0.38
Brüt Kâr Marjı	39.50	40.96	-1.46
Net Kâr Marjı	3.51	4.11	-0.60
Favök Marjı	18.26	20.04	-1.78
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	96.62	0.00	96.62
Favök Büyüme	-28.22	-30.24	2.01
Özsermaye Büyüme	4.78	110.91	-106.14
Aktif Büyüme	2.82	92.69	-89.87
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	2.70	2.81	-0.11
Alacak Devir Hızı	5.38	5.29	0.08
Ticari Borç Devir Hızı	3.89	5.12	-1.22



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.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr