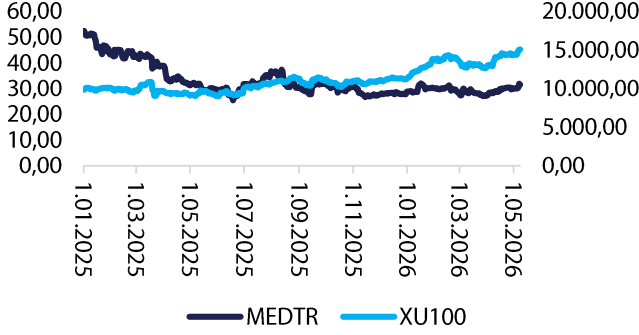


Son Fiyat	31,58
Piyasa Değeri (mln TL)	3.758
Piyasa Değeri (mln \$)	83
F/K	137,35
FD/FAVÖK	12,43
PD/DD	1,20
Hisse Sayısı (mln lot)	119
FDPO (%)	20,58
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	26



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

MEDTR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,00	10,88	-0,25
Getiri (\$)	-1,03	9,34	-14,83
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,15	-0,39	-62,58

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	31,38	33,14
Brüt Kar Marjı (Ç%)	30,48	30,85
FAVÖK Marjı (Y%)	15,35	9,74
FAVÖK Marjı (Ç%)	8,21	8,09
Net Kar Marjı (Y%)	-0,35	1,00
Net Kar Marjı (Ç%)	7,50	-8,51
Net Borç (mln TL)	-345,64	-448,55
İşletme Sermayesi (mln TL)	841,28	910,62
Cari Oran	3,65	3,58
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.111,29	779,06
Net Finansman Gideri/Satışlar	-4,93	-4,41
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-12,76	-13,15
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-2,41	-13,15
FAVÖK Büyüme (Y%)	-20,87	-40,73
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-33,38	-34,52
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	320,34	0,00

Kaynak: Finnet

## Meditera - MEDTR - Olumsuz

### Zayıf sonuçlar

Meditera, 2026 1.çeyrekte 55 milyon TL net zarar(2025/03:92 milyon TL) ile beklenti altı sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 10 milyon TL net zarar/Pusula Yatırım:60 milyon TL net kar)

Fiyatlar artsa da küresel kompozisyon olumsuz etkiliyor. Fiyatlama çerçevesi kaynaklı 2025 yılında olduğu gibi 2026 yılına da iyi başlanılsa da küresel kompozisyonda tarife ve gerginlik çerçevesi sektörü olumsuz etkilemeye devam ediyor. 2026 yılında devamını da beklemekle birlikte geçen seneye paralel sonuçlar izlenebilir.

Zayıf kompozisyon sürüyor. İlk çeyrekte gelirler %18 daralma ile 646 milyon TL'ye gerilerken özellikle iç pazardan da baskılanan sonuçlar gördük. Yurt içi satışlar %38 daralma ile 178 milyon TL; yurt dışı satışlar %6 daralma ile 468 milyon TL'ye geriledi. Bu doğrultuda satış hasılatında yurt dışı payı 9 puan artışla %72 oldu. Maliyetler çerçevesinde FAVÖK %35 daralma ile 52 milyon TL'ye gerilerken FAVÖK marjı 2,1 puan gerileme ile %8,1 oldu. Önümüzdeki dönemde çift haneli FAVÖK marjının oluşmasına dair riskler de artmış görünüyor.

SNA'da baskılanma sürdü. Net nakdi pozisyon 449 milyon TL'ye yükselse dahi operasyonel tarafta süregelen zayıf sonuçlar kaynaklı 1,11 milyar TL SNA pozitif seviye 779 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu zayıflamayı açıkça olumsuz buluyoruz.

MEDTR nezdinde finansalları olumsuz bulmakla birlikte orta ve uzun vadede kompozisyonda bir miktar geri planda kalacağını değerlendiriyoruz.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki Őekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koŐulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiŐtir. PUSULA Yatırım Menkul Deęerler A.Ő. tarafından, karŐılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiŐbir Őekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danıŐmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanması için verilmemekte ve bu yönde herhangi bir Őekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiŐbir Őekilde 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 kiŐilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne Őekil ve surette olursa olsun üçüncü kiŐilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Deęerler A.Ő. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danıŐmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danıŐmanlığı hizmeti, yetkili kuruluŐlar tarafından kiŐilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kiŐiye 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluŐturacakları 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 görüŐ, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluŐabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalıŐanları ile PUSULA Yatırım Menkul Deęerler A.Ő.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kiŐi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Deęerler A.Ő. 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](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul