

MEDİTERA

Zayıf FAVÖK beklentimizin altında

Meditera (MEDTR) 4Ç24 finansal sonuçlarını TMS29 düzeltmelerine göre açıklamıştır; dolayısıyla tüm finansal karşılaştırmalar reeldir.

Meditera 4Ç24'te beklentimiz olan 23 milyon TL'nin %59 altında 9 milyon TL (y/y: -%89) net kar açıkladı. 4Ç24'te Şirket için piyasa beklentisi bulunmuyordu. Şirket 4Ç24'te beklentimiz olan 102 milyon TL'nin %32 altında 69 milyon TL (y/y: -%17) FAVÖK raporladı. Beklentimizden 27 milyon TL daha yüksek gelen net finansal gelirlere, 50 milyon TL daha yüksek gelen parasal kazanç ve 23 milyon TL daha yüksek gelen vergi gelirlerine rağmen beklentimizden 113 milyon TL düşük gelen faaliyet karı beklentimizin altında net kâra yol açtı.

4Ç24'te FAVÖK yıllık %17 daraldı. Brüt kar marjı 4Ç24'te yıllık 2 puan azalarak %35,2'ye gerilemiştir. 4Ç24'te faaliyet giderleri marjı yıllık 3,4 puan artarak %27,5'e yükselmiştir. 4Ç24'te FAVÖK marjı Ocak ve Temmuz 2024'te yapılan personel ücret artışları ve TL'nin reel olarak değer kazanması nedeniyle yıllık 4,3 puan gerilemiştir.

Yeni fabrika. Tire'deki yeni fabrikanın ince inşaatı Ekim 2024'te tamamlanmıştı. Güncel durumda yeni fabrika için tüm hazırlıklar tamamlanmış, makine ve ekipmanların kurulumu tamamlanmış ve üretime hazır hale getirilmiştir. Yeni ürünler de dâhil olmak üzere üretime başlanmıştır. Yönetim, 3 ila 5 yıl içinde tam kapasiteye ulaşmayı beklemektedir. Uzun süren lisanslama ve sertifikasyon süreçleri nedeniyle, bu ürünlerin faaliyetlere katkısının 1Y25'te kademeli olarak başlaması beklenmektedir.

GES yatırımı: Meditera, 2.389,8 kWP elektrik üretim kapasiteli güneş paneli yatırımını tamamlamıştır. Şirket güncel durumda enerji ihtiyacının %30'undan fazlasını kendisi üretmektedir.

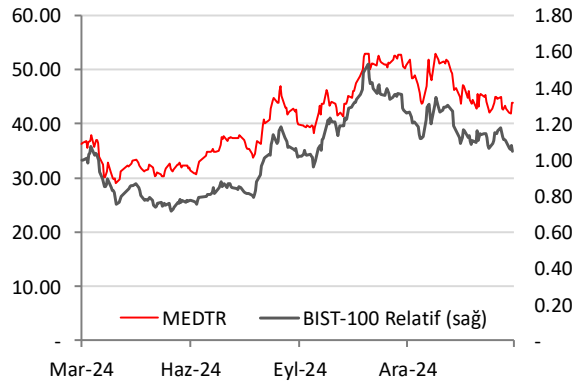
Yorum: 4Ç24'te Meditera beklentimizin altında zayıf sonuçlar raporladı. Açılışta piyasa tepkisinin "Olumsuz" olacağını düşünüyörüz.

Endeksin Üzerinde Getiri

Analist: Aytunc Uz

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

Bloomberg Kodu	MEDTR TI			
Tavsiye	Endeks Üz. Getiri			
Hedef Fiyat, TL	63.50			
Güncel Fiyat, TL	43.88			
Getiri Potansiyeli	45%			
Halka Açıklık Oranı	21%			
Piyasa Değeri, mn TL	5,222			
Finansal Veriler	2023	2024	2025T	2026T
Özet UFRS Finansallar				
Ciro, mn TL	1,452	2,094	2,702	3,432
FAVÖK, mn TL	369	382	581	806
Net Kâr, mn TL	26	73	204	440
Borçluluk				
Net Borç, mn TL	-339	-387	-734	-808
Net Borç/FAVÖK	-0.9	-1.0	-1.3	-1.0
Kârlılık				
FAVÖK Marjı	25.4%	18.3%	21.5%	23.5%
Net Marj	1.8%	3.5%	7.6%	12.8%
Temettü Verimi	3.6%	0.8%	1.6%	2.9%
Büyüme				
Ciro, y/y	80.2%	44.2%	29.0%	27.0%
FAVÖK, y/y	50.9%	3.6%	51.8%	38.8%
Net Kâr, y/y	-91.3%	183.9%	177.9%	115.8%
Değerleme Verisi	2023	2024	2025T	2026T
F/K	160.0	63.0	25.6	11.9
FD/FAVÖK	10.1	10.9	7.6	5.4
FD/Ciro	2.6	2.0	1.6	1.3
Hisse Verileri	1A	3A	12A	YBG
Nominal Getiri	-2.6%	-13.5%	26.2%	-17.1%
BİST-100 Relatif	-8.3%	-16.7%	5.5%	-22.0%
AOİH, mn TL	11	20	24	15



Piyasa verileri 6 Mart 2025 tarihlidir.

Çeyrek Özet						Beklentilerle Karşılaştırma		
mln TL	4Ç24	4Ç23	y/y	3Ç24	ç/ç	Piyasa	AK	AK Fark
Net Satışlar	532	486	9%	588	-10%	n.a.	526	1%
FAVÖK	69	84	-17%	117	-41%	n.a.	102	-32%
FAVÖK Marjı	13.0%	17.3%	-425 bps	19.9%	164 bps	n.a.	19.3%	-627 bps
Net Kar	9	82	-89%	20	-53%	n.a.	23	-59%

Kaynak: Rasyonet, AK Yatırım

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.