

MEDİTERA TIBBİ MALZEME SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ



01.01.2021 – 31.12.2021 DÖNEMİ

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS
ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME
RAPORU

Meditera®

Sermaye Piyasası Kanunu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/5 Maddesi Uyarınca
Hazırlanmıştır.

03.03.2022

İçindekiler

Genel Bilgiler



Sayfa 2

Raporun Amacı



Sayfa 3

Fiyat Tespit Raporunda Yer Alan Değerleme
Yöntemleri ve Hesaplamalar



Sayfa 3

Değerleme Sonuç Tablosu



Sayfa 4

Sonuç



Sayfa 4

Genel Bilgiler

Raporun Ait Olduğu Dönem:
01.01.2021 - 31.12.2021

Ticaret Unvanı:
MEDİTERA TIBBİ MALZEME SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

Ticaret Sicili Numarası:
2346

Mersis Numarası:
0060029870300016

Kayıtlı Sermaye Tavanı:
135.000.000 TL

Çıkarılmış Sermaye:
119.000.000 TL¹

Merkez Adresi:
İbni Melek OSB Mah. Tosbi Yol 4 Sk. No:29 35900 Tire İZMİR

Şube Adresi:
Meditera Tıbbi Malzeme San.ve Tic.A.Ş.İtob Şubesi
İtob OSB Mah.10001 Sokak No:7 Menderes İzmir

İletişim Bilgileri:
İbni Melek OSB Mah. Tosbi Yol 4 Sk. No:29 35900 Tire İZMİR

Telefon:
0 232 513 51 10
Fax:
0 232 513 51 14

E-posta Adresi:
info@meditera.com.tr

İnternet Sitesi Adresi:
www.meditera.com.tr



¹ Şirketin 135.000.000 TL olan Kayıtlı Sermaye Tavanı içerisinde kalacak şekilde çıkarılmış sermayesinin tamamı emisyon primlerinden karşılanmak suretiyle 85.000.000 TL artırılarak 34.000.000 TL'den 119.000.000 TL'ye çıkarılmasına ilişkin müracaatı Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 17.02.2022 tarihinde onaylanmış olup, sermaye ve esas sözleşmenin ilgili tadil maddesi Tire Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 24.02.2022 tarihinde tescil edilerek sermaye artırımına ilişkin işlemler tamamlanmıştır.

1. Raporun Amacı

Meditera Tıbbi Malzeme Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin (“Meditera” veya “Şirket”) çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere 27.000.000 TL’den 34.000.000 TL’ye çıkarılması nedeniyle halka arz edilmek üzere toplam 7.000.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahname Sermaye Piyasası Kurulu’nun 17.06.2021 tarihli kararı ile onaylanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği’nin 29/5 maddesi uyarınca Şirket’in halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmedi ise nedeninin açıklanması amacıyla Meditera Yönetim Kurulu’nun 22/12/2021 tarih ve 2021/22 sayılı toplantısında kurulmuş olan “Denetimden Sorumlu Komite” tarafından hazırlanmıştır.

2. Fiyat Tespit Raporunda Yer Alan Değerleme Yöntemleri ve Hesaplamalar

Şirket’in halka arz sürecinde Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Gedik Yatırım”) tarafından hazırlanan ve Şirketimizin internet sitesi, Gedik Yatırım’ın internet sitesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda 18.06.2021 tarihinde yayınlanarak yatırımcıların bilgisine sunulan 22.04.2021 tarihli fiyat tespit raporunda, şirketimizin sermaye artırımını yolu ile halka arz edilen paylarının birim fiyat tespitinde, sektörün ve şirketimizin spesifik özelliklerine uygun olarak seçilmiş ve dünyaca kabul görmüş iki temel yöntem kullanılmıştır:

1. Pazar Yaklaşımı : Çarpan Analizi
2. Gelir Yaklaşımı : İndirgenmiş Nakit Akımları (“İNA”) Analizi

Çarpan Analizinde, yurt içi benzer şirketler olarak aynı sektörde faaliyet gösteren iki şirketin 31.12.2020 verileri dikkate alınmıştır. Yurtiçi çarpan analizinde, yurtiçi benzer şirket sayısının az olması nedeniyle yurt içindeki yatırımcıların BİST’te işlem gören şirketleri değerledikleri seviyeyi ve mümkün olduğunca geniş bir veri setini içermesi amacıyla BİST-Yıldız Pazar’da işlem gören finansal hizmetler, holding, spor kulüpleri ve gayrimenkul sektörleri dışındaki şirketlerin 31.12.2020 verileri de dikkate alınmıştır. Ayrıca çarpan analizine yurt dışı seçilmiş benzer şirketlerin de 31.12.2020 verileri dahil edilmiştir.

Çarpan analizinin tamamında Firma Değeri/Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (FD/FAVÖK) çarpanının medyanı dikkate alınmıştır.

İNA metodunda ise 10 yıllık gelir tablosu ve bilanço kalemleri Şirket yönetiminin beklentileri ile Gedik Yatırım’ın tahminleri doğrultusunda geçmiş veriler ışığında analiz edilerek 2021-2030 yılları için projekte edilmiştir.

31 Aralık 2020 tarihinde sona eren mali yılda Covid-19 pandemisinin de etkisiyle solunum sistemleri ürün grubunda artışlar etkili olmuştur. 2021 yılı hedefleri belirlenirken pandemi nedeniyle yaşanan bu artış dikkate alınmamış ve fiyat tespiti raporu 2021 yılı verilerinden hazırlanmıştır.

3. Değerleme Sonuç Tablosu

Şirketimizin değerlemesinde İNA ve Çarpan Analizleri eşit ağırlıklandırılmış olup, 945.006.650 TL özsermaye değerine ulaşılmıştır. İlgili tarihte çıkarılmış sermayesi 27.000.000 TL olan Şirketimizin halka arz pay başına değeri **35,00 TL**, 20% halka arz iskontosu sonrasında ise özsermaye değeri 756.005.320 TL, pay başına değer ise **28,00 TL** olarak hesaplanmıştır. Halka arz edilen nominal payların toplamı 7.000.000 TL'dir. Buna göre, halka arzın büyüklüğü 196.000.000 TL olup, halka açıklık oranı fiyat tespit raporu tarihinde 20,59% olarak hesaplanmıştır. Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesi 34.000.000 TL olup, son durum itibariyle halka açıklık oranı 20,55%'dir.²

DEĞERLEME SONUCU	Ağırlık	Sonuç
İNA analizine göre Özsermaye Değeri	50%	798.600.806
Pay Başına Değer		29,58
Çarpanlar analizine göre Özsermaye Değeri	50%	1.091.412.494
Pay Başına Değer		40,42
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	100%	945.006.650
Ağırlıklandırılmış Pay Başına Değer		35,00

4. Sonuç

Fiyat Tespit Raporu yıllık tahminler baz alınarak hazırlanmıştır. 01.01.2021 – 31.12.2021 dönemine ait tahminlere ulaşıldığı görülmüştür. Tahmini ve gerçekleşen verileri şu şekildedir;

	2021/12 (TL) Tahminler	2021/12 (TL) Gerçekleşme	Gerçekleşme Oranı (%)
Satışlar	363.756.179	375.929.700	103,35
Brüt Kar	152.705.967	165.753.287	108,54
FAVÖK*	87.112.012	101.741.572	116,79
Net Kar	56.087.166	167.701.149	299,00

*FAVÖK= Brüt Kar –Faaliyet Giderleri+Amortisman ve İtfa Giderleri

Fiyat Tespit Raporu'nda da belirtildiği üzere Şirketimizin ilettiği tahminler doğrultusunda oluşturulmuş 01.01.2021 – 31.12.2021 dönemine ait projeksiyonlar ve gerçekleştirmeleri karşılaştırıldığında, Şirketimizin 2021 mali yılı performansının tahminlerin üzerinde gerçekleştiği görülmektedir.

² Şirketin "2021 OCAK –ARALIK DEĞERLENDİRME RAPORU" tarihi itibariyle çıkarılmış sermayesine ilişkin olarak lütfen 1 no.lu dipnota bakınız.