

01.01.2022 – 31.12.2022 DÖNEMİ



**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE
ESAS ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN
DEĞERLENDİRME RAPORU**

Meditera®

20.02.2023



İÇİNDEKİLER

GENEL BİLGİLER	3
RAPORUN AMACI.....	4
FİYAT TESPİT RAPORUNDA YER ALAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ VE HESAPLAMALAR.	5
DEĞERLEME SONUÇ TABLOSU	6
SONUÇ.....	7



GENEL BİLGİLER

Raporun Ait Olduğu Dönem: 01.01.2022 - 31.12.2022

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 TL

Merkez Adresi: İbni Melek OSB 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 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

RAPORUN AMACI

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.

FİYAT TESPİT RAPORUNDA YER ALAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ 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.

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.¹

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

¹ Şirket ilgili raporunun "Genel Bilgiler" bölümündeki çıkarılmış sermayesine bakınız.

SONUÇ

Şirketin 2022 yılı tahminlerine ulaştığı görülmüştür. Tahmini ve gerçekleşen verileri şu şekildedir;

	2022/12 (TL) Tahminler	2022/12 (TL) Gerçekleşme	Gerçekleşme Oranı (%)
Satışlar	454.035.839	806.039.290	177,53
Brüt Kar	196.991.026	371.401.732	188,54
FAVÖK*	120.027.214	244.534.152	203,73
Net Kar	82.700.965	297.016.511	359,15

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

Fiyat Tespit Raporu’nda da belirtildiği üzere Şirketimizin iletlediği tahminler doğrultusunda oluşturulmuş projeksiyonlar ve 2022/12 gerçekleştirmeleri karşılaştırıldığında, Şirketimizin 2022 yılı performanslarının tahminler üzerinde gerçekleştiği görülmektedir.

Eş zamanlı olarak, Şirketimiz, 16 Mayıs 2022 tarihinde KAP’ta açıklamış olduğu “Geleceğe Yönelik Değerlendirmeler” e paralel bir şekilde hedeflerimiz doğrultusunda ilerlemektedir.