



TURK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A. Ş.

TURK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.

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

19 Ağustos 2021

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu 'nun VII - 128. 1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği ve gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

Şirketin 25 – 26 Şubat 2021 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 19.02.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 09.02.2021 tarihli fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizine göre elde edilmiş şirket değerlerinin eşit oranda (%50) ağırlıklandırılmasıyla tespit edilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	870.602.915	50,00%	6,5
Yurtiçi Çarpan Analizi	817.768.992	25,00%	3,05
Yurtdışı Çarpan Analizi	802.319.697	25,00%	2,99
Hedef Değer	840.323.629		12,54
Halka Arz İskontosu			20,30%
Halka Arz Fiyatı	770.550.000		10

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir.

Şirketin 06.08.2021 tarihinde açıklamış olduğu 30.06.2021 tarihli finansalları ile Oyak Yatırım'ın 19.02.2021 tarihinde yayımladığı 09.02.2021 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Şirketin 2021 yılının ilk yarısına ilişkin gerçekleşmeler ve yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir. Tabloda da görüleceği üzere şirketin gerek hasılat gerekse de kar marjlarının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine bağlı olarak yılın ilk yarısı itibarıyla beklentilerin üzerine performans gösterildiği görülmektedir.

TURK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

(Milyon TL)	31.12.2020	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2021 - 30.06.2020 Değişim	31.12.2021 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	199,50	77,72	303,75	390,83%	274,94	110,47%
Satışların Maliyeti	100,40	44,00	202,39	459,98%	145,95	138,67%
Brüt Kar	99,09	33,72	101,37	300,62%	129,00	78,58%
Brüt Kar Marjı	49,67%	43,39%	33,37%		35,00%	
Faaliyet Giderleri	33,10	14,56	23,03	158,17%	32,39	71,10%
Esas Faaliyet Karı	65,99	19,16	78,34	408,87%	96,61	81,09%
Esas Faaliyet Kar	33,08%	24,65%	25,79%		35,14%	
FAVÖK	78,55	28,20	81,38	288,58%	107,61	75,62%
FAVÖK Marjı	39,37%	36,28%	26,79%		39,14%	

Şirketin 2020 yılının ilk yarısında 77,72 milyon TL olan hasılatı 2021 yılının ilk yarısında %390,83 artışla 303,75 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyetindeki %459,98'lük artış doğrultusunda brüt karı 2020 yılının ilk yarısına göre %300,62 artışla 101,37 milyon TL'ye yükselmiştir.

2020 yılının ilk yarısında %43,39 olan brüt kar marjı 2021 yılının ilk yarısında %33,37'ye düşmüştür.

2020 yılının ilk yarısında 14,56 milyon TL olan faaliyet giderleri 2021 yılının ilk yarısında %158,17 artışla 23,03 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise artan satışlara bağlı olarak %18,73'ten %7,6'e gerilemiştir.

Şirketin esas faaliyet karı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler dahil) 2020 yılının ilk yarısında 19,16 milyon TL iken, 2021 yılının ilk yarısında %158,17 artışla 78,34 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2020 yılının ilk yarısında %24,65 olan esas faaliyet kar marjı 2021 yılının ilk yarısında %25,79'a yükselmiştir.

Şirketin 2020 yılının ilk yarısında FAVÖK'ü 28,2 milyon TL iken, 2021 yılının ilk yarısında ise %288,58 artışla 81,38 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2020 yılının ilk yarısındaki %36,28'den 2021 yılının ilk yarısında %26,79'e düşmüştür.

Şirketin 2020 yılının ilk yarısında 10,61 milyon TL olan net dönem karı 2021 yılının ilk yarısında %528,46 artışla 56,07 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin 31.03.2021 döneminde 213,76 milyon TL olan net borcu ise artan karlılığa bağlı olarak 30.06.2021 döneminde 229,45 milyon TL'ye gerilemiştir.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite