

ŞİRKET

MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş. ("Şirket" veya "MLP") 17 ilde faaliyet gösteren 5,330 yatak kapasiteli, 2,000'den fazla doktor istihdam eden, toplam 29 adet özel hastane ile geniş bir hasta kitlesine hizmet vermektedir. 25 yıllık sektör tecrübesi bulunan şirket, özel hastaneler arasında yatak kapasitesi bakımından %11'lik pazar payı ile Türkiye'nin en büyük sağlık kuruluşudur. Şirket'in 16,000'den fazla çalışanı bulunmaktadır.

- MLP'nin 9A17 finansallarına göre 2.58mlr TL toplam varlığı ve 170mn TL özkaynağı bulunmaktadır.
- Şirket 2016 yılında 2.16mlr TL net satış geliri, 312mn TL FVAÖK ve 49mn TL net zarar kaydetmiş olup 9A17'de net satışları yıllık bazda %19 artarken, FVAÖK marjı düşük bazın etkisi ile %0,9 artmıştır.
- Şirket'in 9A17 sonu itibarıyla net borç pozisyonu 1.35mlr TL seviyesindedir.

HALKA ARZ ÖZETİ

- MLP'nin ödenmiş sermayesi 176.458.254 TL'dir.
- Halka arz ortak satışı (38,3mn TL nominal), sermaye artırım (25,0mn TL nominal) ve ek satış (9,5mn TL nominal) olarak gerçekleşecektir. Ek satışın gerçekleşmesi halinde halka arz oranı %36,15; gerçekleşmezse %31,44 olacaktır. Halka arz eden sermaye sahipleri Turkish Private Equity Fund, Usta Grubu ve Sancak İnşaat'tır. Halka arz sonrası ödenmiş sermaye 201,5mn TL olacaktır.
- Halka arz yöntemi olarak en iyi gayret ve fiyat aralığı ile talep toplama yöntemi seçilmiştir.
- Pay başı halka arz fiyat aralığı 24,00-28,80 TL'dir. Halka arz fiyatı, ek satış dahil 1,5-1,8mlr TL halka arz büyüklüğüne ve 4,2-5,1mlr TL piyasa değerine işaret etmektedir.
- Tahsisat grupları %90,0 Yurt dışı Kurumsal Yatırımcılar, %7,5 Yurt içi Kurumsal Yatırımcılar ve %2,5 Yurt içi Bireysel Yatırımcılar şeklinde belirlenmiştir.
- Şirket ve ortaklar 180 gün boyunca yeni pay satmama ve satan ortaklar için 1 yıl halka arz fiyatının altında satmama taahhüdü bulunmaktadır.
- Sermaye artışı sonucu elde edilecek gelirin tamamı ile şirketin toplam yabancı para cinsinden borçlarının bir kısmı kapatılarak, söz konusu borçlardan kaynaklanan finansman gideri ve kur farkı giderlerinin düşürülmesi planlanmaktadır. Sermaye artışı sonucunda, şirketin finansal yapısının ve net kar yaratma kapasitesinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.
- Halka arz zamanlaması olarak 1-2 Şubat'ta talep toplama yapılması ve hisselerin 8 Şubat'ta Borsa İstanbul'da işlem görmesi planlanmaktadır.
- MLP'nin borsa kodu olarak MPARK belirlenmiştir.

FTR DEĞERLEME YÖNTEMLERİNE İLİŞKİN GÖRÜŞLERİMİZ

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 25 Ocak 2018 tarihli Fiyat Tespit Raporu'nun ("FTR") net ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz.

FTR'de bulunan şirket ve sektör verilerinin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup ayrıca mali ve hukuki inceleme yapılmamıştır.

- Değerleme yöntemi olarak Borsa İstanbul'da İşlem Gören ve Uluslararası Benzer Şirket Çarpanları kullanılmıştır; Bu yönteme ek olarak, İndirgenmiş Nakit Akımları yönteminin de kullanılmasının faydalı olabileceği görüşünderiz.
- Lokman Hekim'in Borsa İstanbul'da işlem gören tek benzer şirket olması sebebiyle değerlemeye dahil edilmesinin daha uygun olacağını düşünüyoruz. Bununla beraber, yatırımcıların karşılaştırma yapabilmesi amacıyla değerlendirme çalışmasında kullanılmasa da Fiyat Tespit Raporu'nda Lokman Hekim verilerine yer verilmesini olumlu karşılıyoruz.
- Uluslararası benzer şirketlerin ağırlıklı olarak gelişmekte olan ülkelerden seçilmiş olmasını doğru bir yaklaşım olarak görüyoruz.
- Benzer Şirket Çarpanları yöntemi uygulanırken, Şirket'in operasyonel performansını daha iyi yansıttığı için FD/FAVÖK çarpanının ağırlığının FD/Satışlar çarpanına göre daha yüksek alınmasını doğru buluyoruz.
- Halka Arz fiyat aralığının, Benzer Şirket Çarpanları yöntemi ile elde edilen fiyata göre %40,3 ve %29,4 iskontolu olmasından dolayı halka arz fiyat aralığının makul olduğunu düşünüyoruz.

UYARI NOTU

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye 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.

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak
No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul
Telefon: 212 384 10 10
Faks: 212 352 42 40