



ONCOSEM ONKOLOJİK SİSTEMLER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

3 Mart 2023

ONCOSEM ONKOLOJİK SİSTEMLER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

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 28 – 29 Aralık 2022 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 22.12.2022 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 24.10.2022 tarihli fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizine ve Piyasa Çarpanları Analizine göre elde edilmiş şirket değerlerinin sırasıyla %80 ve %20 oranında ağırlıklandırılmasıyla tespit edilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	308	% 80,0	15,49
Sınai Endeksi	907	% 10,0	45,60
BİST Sağlık Grubu	904	% 10,0	45,43
Yurt İçi Benzerler	1.126	% 0,0	56,57
Yurt Dışı Benzerler	1.122	% 0,0	56,38
Hedef Değer	428	% 100,0	21,50
Halka Arz İskontosu			%19
Halka Arz Fiyatı	348		17,50

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.

Şirket'in 21.02.2023 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2022 tarihli konsolide finansalları ile İfo Yatırım'ın 22.12.2022 tarihinde yayımladığı 24.10.2022 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Şirket'in 31.12.2022 dönemine ait finansalları ve 2022 yıl sonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir.

ONCOSEM ONKOLOJİK SİSTEMLER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

(Milyon TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2022 / 31.12.2021 Değişim	31.12.2022 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	128,0	140,5	9,8%	148,4	94,7%
Satışların Maliyeti	39,6	79,2	99,9%	79,7	99,4%
Brüt Kar	88,3	61,3	-30,6%	68,6	89,3%
Brüt Kar Marjı	69,0%	43,6%		46,3%	
Faaliyet Giderleri	15,7	28,3	80,2%	30,2	93,9%
Esas Faaliyet Karı	72,6	33,0	-54,6%	38,5	85,7%
Esas Faaliyet Kar Marjı	56,7%	23,5%		25,9%	
FAVÖK	80,6	44,1	-45,3%	50,3	87,5%
FAVÖK Marjı	63,0%	31,4%		33,9%	

Şirket'in 2021 yılında 128,0 milyon TL olan hasılatı 2022 yılında %9,8 artışla 140,5 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 2021 yılındaki 39,6 milyon TL'den 2022 yılında %99,9 artışla 79,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin brüt karı 2021 yılındaki 88,3 milyon TL'den 2022 yılında %30,6 azalışla 61,3 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu doğrultuda 2022 yılı için öngörülen 68,6 milyon TL'lik brüt karın %89,3'ü gerçekleştirilebilmiştir.

2021 yılında %69,0 olan brüt kar marjı 2022 yılında %43,6'ya gerilerken, %46,3 olan beklentinin altında kalmıştır.

2021 yılında 15,7 milyon TL olan faaliyet giderleri, 2022 yılında %80,2 artışla 28,3 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise %12,3'ten %20,2'ye yükselmiştir.

Şirket'in esas faaliyet karı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 2021 yılında 72,6 milyon TL iken, 2022 yılında %54,6 azalışla 33,0 milyon TL'ye gerilemiş olup, 38,5 milyon TL'lik 2022 yılı tahmininin %85,7'si gerçekleştirilebilmiştir. 2021 yılında %56,7 olan esas faaliyet kar marjı, 2022 yılında %23,5 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2021 yılında 80,6 milyon TL olan FAVÖK'ü 2022 yılında %45,3 azalışla 44,1 milyon TL'ye gerilerken, 50,3 milyon TL'lik 2022 yılı tahmininin %87,5'i gerçekleştirilebilmiştir. FAVÖK marjı ise 2021 yılındaki %63,0'ten 2022 yılında %31,4'e gerilemiştir.

Şirket'in 2021 yılında 71,7 milyon TL olan net dönem karı 2022 yılında %64,5 azalışla 25,5 milyon TL'ye gerilemiştir.

2022 yılı son çeyrekte artması öngörülen pandemiden kaynaklı covid-19 test kiti satışları, pandeminin azalmasından dolayı %60 sapmayla eksik gerçekleşmiştir. Oluşan bu sapmadan kaynaklı olarak 2022 yılı dönem sonu hedeflenen hasılat, faaliyet karı ve FAVÖK tutarlarına ulaşamamıştır.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite