



ONCOSEM ONKOLOJİK SİSTEMLER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

16 Kasım 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 03.11.2023 tarihinde açıklamış olduğu 30.09.2023 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 30.09.2023 dönemine ait finansalları ve 2023 yıl sonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir.

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

(Milyon TL)	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2023 / 30.09.2022 Değişim	31.12.2023	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	101,7	132,7	% 30,5	162,4	% 81,7
Satışların Maliyeti	57,4	97,4	% 69,7	75,0	% 129,9
Brüt Kar	44,3	35,3	- %20,3	87,4	%40,4
Brüt Kar Marjı	% 43,5	%26,6		%53,8	
Faaliyet Giderleri	20,2	37,9	% 87,6	35,6	% 106,7
Esas Faaliyet Karı	24,1	-2,6	a.d.	51,9	a.d.
Esas Faaliyet Kar Marjı	%23,7	-%2,0		% 31,9	
FAVÖK	32,6	7,0	-%78,4	65,0	%10,8
FAVÖK Marjı	%32,1	%5,3		%40,0	
Amortisman	8,5	9,7		13,2	
Faaliyet Giderleri / Hasılat	% 19,9	% 28,6		% 21,9	

Şirket'in 30.09.2022 döneminde 101,7 milyon TL olan hasılatı 30.09.2023 döneminde %30,5 artışla 132,7 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 30.09.2022 dönemindeki 57,4 milyon TL'den 30.09.2023 döneminde %69,7 artışla 97,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin brüt kârı 30.09.2022 dönemindeki 44,3 milyon TL'den 30.09.2023 döneminde %20,3 azalışla 35,3 milyon TL olmuştur. Bu doğrultuda 2023 yılının tamamı için öngörülen 87,4 milyon TL'lik brüt karın %40,4'ü 30.09.2023 dönemi itibarıyla gerçekleşmiştir.

30.09.2022 döneminde %43,5 olan brüt kar marjı 30.09.2023 döneminde %26,6'ya gerilemiştir.

30.09.2022 döneminde 20,2 milyon TL olan faaliyet giderleri, 30.09.2023 döneminde %87,6 artışla 37,9 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin hasılatı oranı ise %19,9'dan %28,6'ya yükselmiştir.

Şirket'in esas faaliyet kârı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 30.09.2022 döneminde 24,1 milyon TL iken, 30.09.2023 döneminde -2,6 milyon TL esas faaliyet zararı elde edilmiştir. 30.09.2022 döneminde %23,7 olan esas faaliyet kar marjı, 30.09.2023 döneminde -%2,0 olmuştur.

Şirket'in 30.09.2022 döneminde 32,6 milyon TL olan FAVÖK'ü 30.09.2023 döneminde %78,4 azalışla 7,0 milyon TL'ye düşerken, 2023 yılının tamamı için öngörülen 65,0 milyon TL'lik FAVÖK tahmininin %10,8'i 30.09.2023 dönemi itibarıyla gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 30.09.2022 dönemindeki %32,1'den 30.09.2023 döneminde %5,3'e düşmüştür. Şirket'in 30.09.2022 döneminde 20.424.840 TL olan net dönem karı 30.09.2023 döneminde -2.376.074TL olmuştur.

SUT (Sağlık Uygulama Tebliği) kapsamında, fiyatlardaki artışın devam eden tüm sözleşmelere yansıtılmaması, işçilik maliyetlerindeki artış, enflasyon kaynaklı maliyet artışı, genel giderler ve finansal giderlerindeki artış finansal tabloyu olumsuz etkilemiştir.

Saygılarımızla
Denetimden Sorumlu Komite