



ONCOSEM ONKOLOJİK SİSTEMLER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

01.01.2024 – 31.03.2024

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 20.06.2024 tarihinde açıklamış olduğu 31.03.2024 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 31.03.2024 dönemine ait finansalları ve 2024 yıl sonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir.

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

(Milyon TL)	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2024 / 31.03.2023 Değişim	31.12.2024	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	77,4	70,1	- %9,4	204,5	% 34,3
Satışların Maliyeti	59,1	60,7	%2,7	93,4	% 65,0
Brüt Kar	18,3	9,4	- %48,6	111,1	%8,5
Brüt Kar Marjı	% 23,6	% 13,4	-%43,3	% 54,3	---
Faaliyet Giderleri	22,7	28,9	% 27,3	41,8	%69,1
Esas Faaliyet Karı	-7,5	-21,5	-----	69,4	---
Esas Faaliyet Kar Marjı	-% 9,7	-%30,7	-----	%33,9	---
FAVÖK	3,4	-10,8	-----	82,0	-%13,2
FAVÖK Marjı	% 4,4	-%15,4	-----	%40,1	-----
Amortisman	10,9	10,7	-----	12,6	---
Faaliyet Giderleri / Hasılat	% 29,3	% 41,2	-----	% 21,9	

- Şirket'in 31.03.2023 döneminde 77,4 milyon TL olan hasılatı 31.03.2024 döneminde %9,4 azalışla 70,1 milyon TL olmuştur. Satışların maliyeti 31.03.2023 dönemindeki 59,1 milyon TL'den 31.03.2024 döneminde %2,7 artışla 60,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin brüt kârı 31.03.2023 dönemindeki 18,3 milyon TL'den 31.03.2024 döneminde %48,6 azalışla 9,4 milyon TL olmuştur. Bu doğrultuda 2024 yılının tamamı için öngörülen 111,1 milyon TL'lik brüt kar 31.03.2024 döneminde %8,5 olarak gerçekleşmiştir.
- 31.03.2023 döneminde %23,6 olan brüt kar marjı 31.03.2024 döneminde %13,4'e gerilemiştir.
- 31.03.2023 döneminde 22,7 milyon TL olan faaliyet giderleri, 31.03.2024 döneminde %27,3 artışla 28,9 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin hasılatı oranı ise %29,3'den %41,2'ye yükselmiştir.
- Şirket'in esas faaliyet kârı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 31.03.2023 döneminde -7,5 milyon TL iken, 31.03.2024 döneminde -21,5 milyon TL esas faaliyet zararı oluşmuştur.
- Şirket'in 31.03.2023 döneminde 3,4 milyon TL olan FAVÖK'ü 31.03.2024 döneminde - 10,8 milyon TL'ye düşmüştür.
- Şirket'in 31.03.2023 döneminde 9.0 milyon TL olan net dönem zararı 31.03.2024 döneminde -35.9 milyon TL olmuştur.
- 11/05/2024 tarihi itibarıyla yeni SUT (Sağlık Uygulama Tebliği) yayımlanmış olup hizmet puanlarına %50 artış gelmiştir. Ayrıca Mayıs-Haziran aylarında hizmet süresi dolan hastanelerin sözleşmeleri yenilenecek, güncel fiyatlarla hizmet vermeye başlanmıştır. İşçilik maliyetleri, kur artışı ve enflasyon artışından kaynaklanan maliyet artışları da önceki dönemlere göre azalma eğilimine girmiştir. Şirketimiz Mayıs-2024 ayı itibarıyla faaliyetleri açısından tekrar kârlı bir döneme girmiş bulunmaktadır. Bunun 2024/2.nci dönemden itibaren mali tablolarına yansımaya başlayacağı, 2024/3.ncü dönemden itibaren faaliyet zararının tamamen kesilerek 2024 yıl sonu itibarıyla öngörülen faaliyet karlılığını yakalayacağını öngörmekteyiz. Enflasyonda beklenen düşüşle birlikte, enflasyon muhasebesinden kaynaklanan zararın da azalacağı beklenmektedir.

Saygılarımızla
Denetimden Sorumlu Komite