

Önemli Not

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29.maddesine istinaden Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Alnus Yatırım") Kurumsal Finansman Birimi tarafından, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Tacirler Yatırım") Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş. ("Nasmed", "Şirket") paylarının halka arzı kapsamında hazırladığı 5 Ağustos 2021 tarihli fiyat tespit raporunu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Alnus Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

1. HALKA ARZA İLİŞKİN GENEL BİLGİLER

Halka Arza İlişkin Genel Bilgiler	
Halka Arz Tarihleri	25-26 Ağustos 2021
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Borsa'da Satış - Sabit Fiyat ile Talep Toplama
Halka Arz Metodu	Sermaye Artırımı
Mevcut Ödenmiş Sermaye	100.000.000 TL
Halka Arz Edilecek Paylar (Nominal Değer)	25.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	125.000.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	125.000.000 TL
Tahsisat Grupları	Herhangi bir tahsisat grubu bulunmamaktadır.
Halka Arz Fiyatı	5,00 TL
Halka Açıklık Oranı	%20,00
Borsa Kodu	EGEPO
Taahhütler	Şirket ve ortaklar için halka arz edilen payların BIST'te işlem görmeye başlamasından itibaren 180 Gün satmama taahhüdünde bulunmuştur.
Fiyat İstikrarı	Planlanmamaktadır.

Kaynak: Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş. İzahnamesi

2. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket, Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Tic. Ltd. Şti. unvanı altında 2003 yılında kurulmuştur. Faaaliyetlerine 2009 yılında Özel Egepol Hastanesi'ni hizmete açarak devam etmiştir.

Şirket, İzmir ilinde bünyesinde bulundurduğu iki faal hastane ve bir yapımının tamamlanmak üzere olduğu toplam 3 adet hastaneyi bünyesinde barındırmaktadır. Egepol Hastanesi, Egepol Cerrahi Hastanesi ve inşaatı yaklaşık %95 tamamlanmış olan Egepol International Hastanesi

İzmir'in en kalabalık bölgelerinden birinde Konak ve Karabağlar ilçelerini 2008 yılında ikiye ayıran anayol üzerinde merkezi bir konumda bulunmaktadır.

Şirket toplamda 2 aktif hastanesi, 80 aktif çalışan doktor, Acil Servis ve Acil Tıp Hizmetleri, Anesteziyoloji ve Reanimasyon, Beslenme ve Diyet, Beyin ve Sinir Cerrahisi, Çocuk Sağlığı ve Hastalıkları, Dermatoloji, Enfeksiyon Hastalıkları ve Klinik Mikrobiyoloji, Plastik ve Rekonstrüktif Cerrahi, Fizik Tedavi ve Rehabilitasyon, Gastroenteroloji, Genel Cerrahi, Girişimsel Radyoloji, Göğüs Hastalıkları ve Tüberküloz, Göz Hastalıkları, İç Hastalıkları, Kadın Hastalıkları ve Doğum, Kalp Damar Cerrahisi, Kardiyoloji, Klinik Biyokimya, Kulak Burun Boğaz, Neonatoloji, Nöroloji, Ortopedi ve Travmatoloji, Palyatif Bakım Ünitesi, Ruh Sağlığı ve Hastalıkları, Klinik Psikoloji, Radyoloji, Üroloji, Erişkin Yoğun Bakım Ünitesi, Pandemi Erişkin Yoğun Bakım Ünitesi, Koroner Yoğun Bakım Ünitesi, Anjiyografi Ünitesi, Endoskopi Ünitesi, Ozon Uygulama Ünitesi, Transfüzyon Merkezi, Kalp Merkezi olöak üzere 38 birimde ve 225 yatak kapasitesi ile faaliyet göstermektedir.

Egepol Hastanesi: 2.104 m² kapalı alanda 28 hasta yatağı ve 28 doktor kadrosu ile 2009 yılında faaliyete başlamıştır. Şu anda 9.382 m² kapalı alanda 150 yatak kapasitesi ve 92 doktor kadrosu ve 57 doktor çalışanı ile hizmet vermektedir.

Egepol Cerrahi Hastanesi: 4.411 m² kapalı alanda 75 yatak kapasitesi ile hizmet vermektedir.

Egepol International Hastanesi: 2017 yılında inşaatına başlanan üçüncü hastanenin inşaatı yaklaşık %95 tamamlanmış olup hastanenin 2021 yılı sonunda faaliyete geçmesi beklenmektedir. 7.346 m² alanda ilk aşamada 30 yatak sonrasında 100 yatak kapasitesiyle hizmet verecektir.

Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Tablo: Halka Arz Öncesi ve Sonrası Ortaklık Yapısı

Unvanı/Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	Nominal Sermaye (TL)	(%)	Nominal Sermaye (TL)	(%)
Necip Nasır	25.000.000	25	25.000.000	20
Aslan Nasır	25.000.000	25	25.000.000	20
Servet Nasır	25.000.000	25	25.000.000	20
Nuri Nasır	25.000.000	25	25.000.000	20
Halka Açık Kısım	-		25.000.000	20
TOPLAM	100.000.000	100	125.000.000	100

Kaynak: Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş Fiyat Tespit Raporu

Halka Arz Gelirinin Kullanımı

Şirket, halka arzdan elde edeceği gelirinin %20-%30 arasında değişen tutarı, inşaatı büyük ölçüde tamamlanan Egepol International Hastanesi'nin tıbbi cihaz ve bilgi teknolojisi donanımı gibi makine ve teçhizat yatırımı yanında, hijyenik zemin ve duvar kaplaması, mekanik tesisat, tıbbi gaz ve elektrik tesisatı gibi yeraltı ve yer üstü yatırımları; %15- %25 kadarı 2009 yılında kurulmuş olan Egepol Hastanesi'nin modernizasyonu, %5-%15'i günümüz sağlık hizmetlerinin gereklerinden biri olan Evde Sağlık ve Online Sağlık Hizmetleri ile Egepol Mobil Sağlık Hizmetlerine ilişkin projelerin hayata geçirilmesi, %5-%10'unun Nükleer Tıp, Radyasyon Onkolojisi, Tüp Bebek ve Onkoloji gibi yeni ünitelerin oluşturulması, %10 ila %20'sinin 2021 yılı sonunda hizmet vermeye başlaması planlanan Egepol International Hastanesi'nin işletmeye alınmasından sonra gereken işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması, %5-%10'u ile sağlık turizmi faaliyetlerine başlanması için gereken kaynağın sağlanması, halka arz gelirinin kalan kısmı ile de Şirket'in ana sözleşmesinde yer alan faaliyet konularında ortaya çıkabilecek fırsat niteliği taşıyacak yatırımların yapılmasında kullanılması planlanmaktadır.

3. FİNANSAL TABLOLAR**3.1. BİLANÇO**

Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.03.2021
Dönen Varlıklar	15.429.009	24.265.443	48.652.186	55.135.533
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.082.677	11.148.962	24.475.762	27.279.013
Ticari Alacaklar	8.809.376	9.955.744	18.419.571	18.852.872
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>8.809.376</i>	<i>9.955.744</i>	<i>18.419.571</i>	<i>18.852.872</i>
Diğer Alacaklar	137.125	257.573	565.386	199.597
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>49.016</i>	<i>238.068</i>	<i>524.662</i>	<i>28.700</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>88.109</i>	<i>19.505</i>	<i>40.724</i>	<i>170.897</i>
Stoklar	1.298.279	1.312.603	4.000.000	4.489.766
Peşin Ödenmiş Giderler	925.123	1.140.454	1.156.583	4.189.489
Diğer Dönen Varlıklar	83.684	419.028	-	26.727
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	92.745	31.079	34.884	101.069
Duran Varlıklar	121.341.218	136.190.796	165.685.710	232.184.307
Diğer Alacaklar	17.753	91.058	108.682	177.563
<i>İlişkili Taraflardan Diğer i Alacaklar</i>	<i>17.753</i>	<i>91.058</i>	<i>108.682</i>	<i>177.563</i>
Finansal Yatırımlar	3.608.000	5.572.000	5.572.000	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	27.515.520	27.515.520	30.687.520	8.500.000
Maddi Duran Varlıklar	42.568.765	53.717.818	69.202.418	175.530.464
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.732.845	10.570.516	10.803.696	10.853.492
Kullanım Hakkı Varlıkları	34.105.422	32.591.847	31.211.014	30.753.632
Peşin Ödenmiş Giderler	5.793.093	6.132.037	16.265.014	6.369.156
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	1.835.366	-
Aktif Toplamı	136.770.227	160.456.239	214.337.896	287.319.840

Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Esentepe Mah. Haberler Sk. No:10 Şişli / İSTANBUL

T : +90 (212) 213 08 00 F : +90 (212) 346 09 89

Zincirlikuyu V.D. : 6150025212

Mersis No : 0615002521200015

Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu | 24 Ağustos 2021

Kısa Vadeli Yükümlülükler	11.995.595	18.340.348	36.530.063	59.765.827
Kısa Vadeli Borçlanmalar	484.232	930.507	1.322.382	990.028
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	4.604.085	11.739.316	12.006.471
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	618.260	793.741	893.079	891.957
Ticari Borçlar	8.160.718	7.476.383	17.988.680	16.887.402
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>8.160.718</i>	<i>7.476.383</i>	<i>17.988.680</i>	<i>16.887.402</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	805.727	1.022.706	1.297.513	3.769.992
Diğer Borçlar	-	5.250	5.812	21.300.000
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>-</i>	<i>5.250</i>	<i>5.812</i>	<i>21.300.000</i>
Ertelenmiş Gelirler	-	3.100	41.551	4.189
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	1.431.487	1.312.120
Kısa Vadeli Karşılıklar	724.920	1.736.815	1.191.626	1.461.848
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>528.575</i>	<i>1.347.719</i>	<i>753.892</i>	<i>1.024.114</i>
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>196.345</i>	<i>389.096</i>	<i>437.734</i>	<i>437.734</i>
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.201.738	1.767.761	618.617	1.141.820
Uzun Vadeli Yükümlülükler	37.694.555	49.166.661	52.291.575	56.725.611
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	10.528.685	15.161.558	12.069.390
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	35.614.146	35.036.385	34.558.417	34.344.191
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	42.491	750.207	-	7.026.326
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.037.918	2.851.384	2.571.600	3.285.404
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>2.037.918</i>	<i>2.851.384</i>	<i>2.571.600</i>	<i>3.285.404</i>
Özkaynaklar	87.080.077	92.949.230	125.516.258	170.828.402
Ödenmiş Sermaye	30.000.000	30.000.000	100.000.000	100.000.000
Ödenmemiş Sermaye	-	-	(21.000.000)	-
Sermaye Düzeltme Farkları	4.022	4.022	4.022	4.022
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler/Giderler	213.106	131.643	(234.736)	31.402.361
<i>Maddi Duran Varlık Değerleme Artışları</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>31.637.097</i>
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/ Kayıpları</i>	<i>213.106</i>	<i>131.643</i>	<i>(234.736)</i>	<i>(234.736)</i>
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	754.540	1.122.755	1.122.755	2.830.605
Geçmiş Yıllar Karları/ Zararları	47.862.066	55.740.194	12.690.810	23.366.367
Net Dönem Karı/ Zararı	8.246.343	5.950.616	32.933.407	13.675.047
Pasif Toplamı	136.770.227	160.456.239	214.337.896	287.319.840

Kaynak: Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Oran Analizleri

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla likidite ve mali yapı oranları aşağıda yer alan tablolarda gösterilmiştir.

Oranlar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.03.2021
Likidite Oranları				
Cari Oran	1,29	1,32	1,33	0,92
Asit Test Oranı	1,18	1,25	1,22	0,85
Nakit Oran	0,34	0,61	0,67	0,46

Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Esentepe Mah. Haberler Sk. No:10 Şişli / İSTANBUL
T : +90 (212) 213 08 00 F : +90 (212) 346 09 89
Zincirlikuyu V.D. : 6150025212
Mersis No : 0615002521200015

Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.**Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu | 24 Ağustos 2021**

Mali Yapı Oranları				
Kaldıraç Oranı	0,36	0,42	0,41	0,41
Kısa Vadeli Yükümlülükler/ Toplam Varlıklar	0,09	0,11	0,17	0,21
Uzun Vadeli Yükümlülükler/ Toplam Varlıklar	0,28	0,31	0,24	0,20
Özkaynaklar/ Toplam Varlıklar	0,64	0,58	0,59	0,59

Kaynak: Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş Fiyat Tespit Raporu

3.2. GELİR TABLOSU

Gelir Tablosu (TL)	01.01- 31.12.2018	01.01- 31.12.2019	01.01- 31.12.2020	01.01- 31.03.2020	01.01- 31.03.2021
Hasılat	70.697.744	79.583.621	114.564.673	23.429.491	38.438.252
Satışların Maliyeti	-44.971.436	-58.857.619	-72.672.488	-15.827.347	-24.840.669
Brüt Kar/ Zarar	25.726.308	20.726.002	41.892.185	7.602.144	13.597.583
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	-4.020.544	-312.825	-321.880	-46.840	-48.077
Genel Yönetim Giderleri	-9.072.182	-9.605.119	-9.101.862	-1.983.567	-2.149.353
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	486.568	1.144.184	10.396.616	6.565.580	1.154.151
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-1.052.856	-853.566	-5.157.511	-1.999.903	-182.268
Esas Faaliyet Karı/Zararı	12.067.294	11.098.676	37.707.548	10.137.414	12.372.036
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	60	-	-	4.275.000
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/ Zararı	12.067.294	11.098.736	37.707.548	10.137.414	16.647.036
Finansman Gelirleri	850.312	423.718	2.177.564	190.525	846.613
Finansman Giderleri	-4.438.399	-4.446.078	-6.500.313	-1.378.927	-1.538.304
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı/ Zararı	8.479.207	7.076.376	33.384.799	8.949.012	15.955.345
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	-232.864	-1.125.760	-451.392	-118.892	-2.280.298
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1.137.947	-397.679	-2.945.370	-210.140	-1.327.880
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	905.083	-728.081	2.493.978	91.248	-952.418
DÖNEM KARI/ZARARI	8.246.343	5.950.616	32.933.407	8.830.120	13.675.047

Kaynak: Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş Fiyat Tespit Raporu

4. DEĞERLEME

Nasmed'in pay başına değeri hesaplanırken; İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi'ne %50 ve Benzer Şirket Çarpan Yöntemi'ne %50 oranında ağırlık verilerek 590.191.860 TL özsermaye değerine ulaşılmıştır. Bulunan hedef piyasa değerine %15,3 halka arz iskontosu uygulanarak nihai özsermaye değeri 500.000.000 TL ve pay başına değer de 5,0 TL olarak belirlenmiştir.

4.1. İndirgenmiş Nakit Akımı

Şirket için projeksiyon dönemi 2021-2026 yılları olarak belirlenmiştir.

Risksiz faiz oranı olarak değerlendirme tarihi olan 05/08/2021 tarihi itibarıyla ISIN kodu TRT011025T16 olan 5 yıllık gösterge devlet tahvillerinin 30 günlük ortalama getirisi kullanılmıştır.

Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.**Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu | 24 Ağustos 2021**

Şirketin her ne kadar 2021 yılı sonrasında kullanabileceği yatırım teşvik belgeleri olsa da 2021 yılı sonrası için etkin vergi oranlarından ziyade marjinal vergi oranları kullanılmıştır. 2021 yılından sonra halka açık şirketlerin vergi avantajından faydalanacağı kabul edilmiş ve vergi oranları ona göre hesaplanmıştır. Vergi avantajının 2025’de sonra kaldırılması beklentisiyle 2025 sonrasında vergi oranı %20 olarak devam edilmiştir.

Şirket’in İndirgenmiş Nakit Akımlarında kullanılan Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti hesaplaması aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Nasmed	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Risksiz Getiri Oranı	18,4%	18,4%	18,4%	18,4%	18,4%	18,4%
Risk Primi	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%
Beta	1	1	1	1	1	1
Özsermaye Maliyeti	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%
E/(E+D)	63,6%	71,8%	79,3%	83,0%	85,9%	87,9%
Borçlanma Maliyeti	21,4%	21,4%	21,4%	21,4%	21,4%	21,4%
Borçlanma Primi	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Vergi Oranı	23%	21%	18%	18%	18%	18%
Vergi Sonrası Borç Maliyeti	16,50%	16,90%	17,50%	17,50%	17,50%	17,10%
AOSM	21,2%	21,9%	22,6%	22,8%	23,0%	23,1%

Kaynak: Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş Fiyat Tespit Raporu

Şirket için İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemine göre bulunan Öz Sermaye Değeri 814 Milyon TL olarak belirlenmiştir.

Nasmed -İNA Değerleme							
Bin TL	2020	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T
Net Satışlar	114.565	208.454	323.917	458.926	553.367	605.330	660.294
FAVÖK	41.635	77.997	133.428	197.238	242.049	265.273	289.649
Vergi (-)	439	9.531	26.542	35.324	43.731	47.787	52.027
Yatırımlar(-)	24.651	42.200	28.678	20.720	22.216	23.545	25.429
Net İşletme Sermaye Değişimi	639	2.578	-3.414	41.012	9.421	5.317	5.413
TFRS 16 Düzeltmesi		2.738	3.203	3.687	4.110	4.490	4.849
Serbest Nakit Akımları	16.784	20.950	78.419	96.494	162.572	184.313	201.932
İskonto Oranı		21,2%	21,9%	22,6%	22,8%	23,0%	23,1%

Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.**Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu | 24 Ağustos 2021**

İskonto Faktörü	1,02	0,84	0,68	0,56	0,45	0,37
Artık Değer Büyüme Oranı						5,0%
Artık Değer						1.174.059
Artık Değerin Bugünkü Değeri						431.853
Toplam NBD						401.263
Toplam Firma Değeri						833.116
Net Borçluluk						2.213
Ortaklara Borçluluk						21.300
Hedef özsermaye değeri						814.029

Kaynak: Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş Fiyat Tespit Raporu

4.2. Piyasa Çarpanları Yöntemi

Şirket için yapılan piyasa çarpanları yöntemine göre yapılan hesaplamada; FD/FAVÖK çarpanına %50, F/K çarpanına %50 ağırlık verilmiştir. Bu şekilde hesaplanan değere net nakit eklenmesi ve 2021/3 aylık mali tablolarda yer aldığı şekli ile ortaklara ödenmesi gereken borcun düşülmesi sonucu oluşan piyasa değerlerinin, yukarıda paylaşılan oranlar kullanılarak ağırlıklandırılması sonucu Şirket için **366.354.427 TL** piyasa değerine ulaşılmıştır.

Çarpan Analizi	FD/FAVÖK	F/K
Xsağlık	7,58	11,18
Firma Değeri	350.631.893	
Net Borçluluk(-)	-2.213.124	
Özsermaye Değeri	352.845.018	422.463.837
Ortaklara Borç Ödemesi(-)	21.300.000	21.300.000
Ortaklara Borç Ödemesi Sonrası Özsermaye Değeri	331.545.018	401.163.837
Ağırlık	50%	50%
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	366.354.427	

Kaynak: Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLEME SONUCU

Nasmed için yapılan değerleme çalışmasında indirgenmiş nakit akımları ve piyasa çarpanları yöntemleri kullanılmıştır. Söz konusu çalışmada indirgenmiş nakit akımları ve piyasa çarpanları yöntemleri eşit ağırlıklandırılmış olup, Şirket Değeri 590.191.860 TL olarak hesaplanmıştır. %15 oranında iskonto uygulanarak birim halka arz fiyatı 5,00 TL olarak belirlenmiştir

Nasmed Değerleme Sonucu (TL)	Hedef Değer	Ağırlık
İndirgenmiş Nakit Akımı	814.029.194	50%
Çarpan Analizi	366.354.427	50%
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	590.191.860	

Halka Arz Öncesi Değer İskonto Hesabı (TL)	
Nominal Sermaye	100.000.000
Halka Arz Fiyatı	5,00
Halka Arz Fiyatı ile Halka Arz Öncesi Piyasa Değeri	590.191.860
Hedef Piyasa Değeri	500.000.000
İskonto Oranı	15,00%

Kaynak: Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş Fiyat Tespit Raporu

6. GÖRÜŞ

- Tacirler Yatırım tarafından hazırlanan ve kap.org.tr’de yayımlanmış olan Halka Arz Fiyat Tespit Raporu’na ilişkin analizimizde Şirket verilerinin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş, ayrıca mali veya hukuki inceleme yapılmamıştır.
- Hazırlanan fiyat tespit raporunda sektör ve Şirket ile ilgili bilgilerin bununla birlikte değerlemede kullanılan yöntem ve değerlerin detaylı bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında Piyasa Çarpanları Yöntemi ile İndirgenmiş Nakit Akımları Yönteminin eşit ağırlıklandırılmasını uygun buluyoruz.
- Pandemi kaynaklı önümüzdeki yıllardaki olası gelişmelere bağlı olarak İndirgenmiş Nakit Akımları projeksiyonunda yer alan hasılat ve FAVÖK beklentilerinin tahminlerin altında gerçekleşebileceği olasılığı göz önünde bulundurulmalıdır.
- Piyasa Çarpanları Analizi yönteminde; yurtiçi benzer şirketlerin seçiminde doğru bir yaklaşım sergilendiğini düşünüyoruz.

Özetle; yukarıda belirttiğimiz çekinceler saklı kalmak kaydıyla, %15’lik iskonto oranı da göz önüne alındığında 5,00 TL olarak belirlenen halka arz fiyatının makul olduğunu düşünüyoruz.