



ONCOSEM ONKOLOJİK SİSTEMLER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

01.01.2023 – 31.12.2023

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 09.04.2024 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2023 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 31.12.2023 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)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2023 / 31.12.2022 Değişim	31.12.2023	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	292,9	240,5	- %17,90	162,4	% 148
Satışların Maliyeti	192,2	204,7	%6,50	75,0	% 272,9
Brüt Kar	100,7	35,8	- %64,5	87,4	%41
Brüt Kar Marjı	% 34,4	%14,9	-----	% 53,8	
Faaliyet Giderleri	66,5	81,4	% 22,5	35,6	
Esas Faaliyet Karı	34,2	-45,6	-----	51,9	
Esas Faaliyet Kar Marjı	% 11,70	-----	-----	%31,9	
FAVÖK	73,5	-----	-----	65,0	
FAVÖK Marjı	% 25,1	-----	-----	%40,0	
Amortisman	39,3	39,1	-----	13,2	
Faaliyet Giderleri / Hasılat	% 22,7	% 33,85	-----	% 21,9	

- Şirket'in 31.12.2022 döneminde 292,9 milyon TL olan hasılatı 31.12.2023 döneminde %17,90 azalışla 240,5 milyon TL olmuştur. Satışların maliyeti 31.12.2022 önemindeki 192,2 milyon TL'den 31.12.2023 döneminde %6,50 artışla 204,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin brüt kârı 31.12.2022 dönemindeki 100,7 milyon TL'den 31.12.2023 döneminde %64,46 azalışla 35,8 milyon TL olmuştur. Bu doğrultuda 2023 yılının tamamı için öngörülen 87,4 milyon TL'lik brüt kar 31.12.2023 döneminde %41 olarak gerçekleşmiştir.
- 31.12.2022 döneminde %34,4 olan brüt kar marjı 31.12.2023 döneminde %14,9'a gerilemiştir.
- 31.12.2022 döneminde 66,5 milyon TL olan faaliyet giderleri, 31.12.2023 döneminde %22,5 artışla 81,4 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin hasılatlara oranı ise %22,7 'den %33,85'e yükselmiştir.
- Şirket'in esas faaliyet kârı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 31.12.2022 döneminde 34,2 milyon TL iken, 31.12.2023 döneminde -45,6 milyon TL esas faaliyet zararı oluşmuştur.
- Şirket'in 31.12.2022 döneminde 73,5 milyon TL olan FAVÖK'ü 31.12.2023 döneminde - 6,6 milyon TL'ye düşerken, 2023 yılının tamamı için öngörülen 65,0 milyon TL'lik FAVÖK tahmini 31.12.2023 dönemi itibarıyla gerçekleşmemiştir.
- Şirket'in 31.12.2022 döneminde 20.764.097 TL olan net dönem zararı 31.12.2023 döneminde -79.811,001TL olmuştur.
- SUT (Sağlık Uygulama Tebliği) kapsamında, fiyatlardaki artışın devam eden tüm sözleşmelere yansıtılamaması, işçilik maliyetlerindeki ve finansal giderlerdeki artış, özellikle 2023 yılında uygulamaya giren enflasyon muhasebesi kaynaklı oluşan zarar finansal tabloyu olumsuz etkilemiştir.

Saygılarımızla
Denetimden Sorumlu Komite