



ONCOSEM ONKOLOJİK SİSTEMLER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

31.12.2024

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 İnfö 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 18.02.2025 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2024 tarihli konsolide finansalları ile İnfö Yatırım'ın 22.12.2022 tarihinde yayımladığı 24.10.2022 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Şirket'in 31.12.2024 dönemine ait finansalları ve fiyat tespit raporundaki 2024 yıl sonu beklentilerinin gerçekleşme oranları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

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

(Milyon TL)	31.12.2023 (Enflasyon düzeltmesi yapılmış gerçekleşen değerler)	31.12.2024 (Enflasyon düzeltmesi yapılmış gerçekleşen değerler)	31.12.2024 / 31.12.2023 Yüzdesel Değişim	31.12.2024 Fiyat Tespit Raporunda Öngörülen Değerler (Enflasyon Düzeltmesi yapılmamış)	31.12.2024 Fiyat Tespit Raporundaki Öngörülen değerlerin Enflasyon Düzeltmesi yapılmış öngörülen değerler (Yıllık TÜFE: %44,38)	31.12.2024 - Fiyat Tespit Raporundaki Öngörülen Değerlerin Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış Öngörülen Değerlere Göre Gerçekleşme Oranı
Hasılat	347,2	374,5	% 7,86	204,5	352,9	% 106,1
Satışların Maliyeti	295,5	236	-% 20,1	93,0	190,2	% 124,1
Brüt Kar	51,7	138,5	% 168	111,1	162,7	% 85,1
Brüt Kar Marjı	% 14,9	% 37	% 148	%54,3	-	-
Faaliyet Giderleri	143,7	132,4	- % 7,8	41,8	71,8	% 184,5
Esas Faaliyet Karı	- 92	6,1	-----	69,4	90,9	% 6,8
Esas Faaliyet Kar Marjı	- % 26,5	% 1,6	-----	%33,9	-	-
FAVÖK	-35,6	58,3	-----	82,0	119,2	% 48,9
FAVÖK Marjı	- % 10,2	% 15,5	-----	%40,1	-	-
Amortisman	56,4	52,2	-% 7,4	12,6	28,3	% 184,5
Faaliyet Giderleri / Hasılat	% 41,38	% 35,35	% 14,6	%20,4	-	-

- 2023-2024 mali verilerinde enflasyon düzeltmesi yapıldığından dolayı şirketimizin Fiyat Tespit Raporunda bulunan 2024 yılı için öngörülen kalemler de enflasyon düzeltmesine tabi tutularak hazırlanmış olup, (3 Ocak 2025 tarihli Türkiye İstatistik Kurumu'nun açıkladığı %44,38 olan Yıllık Tüketici Fiyat Endeksi baz alınmıştır.) , gerçekleşme oranları da bu verilere göre hesaplanmıştır.
- Şirket'in 31.12.2023 döneminde 347,2 milyon TL olan hasılatı 31.12.2024 döneminde %7,86 artışla 374,5 milyon TL olmuştur. Satışların maliyeti 31.12.2023 dönemindeki 295,5 milyon TL'den 31.12.2024 döneminde %20,1 azalışla 236 milyon TL'ye düşmüştür. Şirketin brüt kârı 31.12.2023 dönemindeki 51,7 milyon TL'den 31.12.2024 döneminde %168 artışla 138,5 milyon TL olmuştur. Bu doğrultuda 2024 yılının tamamı için öngörülen 162,7 milyon TL'lik brüt kar 31.12.2024 döneminde %85,1 olarak gerçekleşmiştir.
- 31.12.2023 döneminde %14,9 olan brüt kar marjı 31.12.2024 döneminde %37'ye yükselmiştir.
- 31.12.2023 döneminde 143,7 milyon TL olan faaliyet giderleri, 31.12.2024 döneminde %7,8 azalışla 132,4 milyon TL'ye düşerken, faaliyet giderlerinin hasılatlara oranı ise %41,38'den %35,35'e düşmüştür.
- Şirket'in esas faaliyet kârı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 31.12.2023 döneminde -92 milyon TL iken, 31.12.2024 döneminde +6,1 milyon TL esas faaliyet kârı oluşmuştur.
- Şirket'in 31.12.2023 döneminde -35,6 milyon TL olan FAVÖK'ü 31.12.2024 döneminde 58,3 milyon TL'ye yükselmiştir.
- Şirket'in 31.12.2023 döneminde 115,2 milyon TL dönem zararı mevcut iken, 31.12.2024 döneminde ise 59,1 milyon TL dönem zararı oluşmuştur.
- 2024/1 dönemine ait Varsayımlara İlişkin Değerlendirme Raporunda belirtildiği üzere 11/05/2024 tarihi itibarıyla yeni SUT (Sağlık Uygulama Tebliği) kapsamında hizmet puanlarına yapılan %50 artış hizmet faturalarımıza yansıtılmaya başlandığını belirtmiştik. Beklentilerimize paralel olarak faaliyet kârı kaleminde 6,1 Milyon TL kârlılık oluşmuştur.
- Dönem Net Zararı büyük oranda Enflasyon Muhasebesinden kaynaklı olup, enflasyonda yaşanacak düşüş ile gelecek dönemlerde kârlılık kalemlerinde olumlu verilerle karşılaşılabacaktır.

Saygılarımızla
Denetimden Sorumlu Komite