



**ONCOSEM ONKOLOJİK SİSTEMLER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

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

**01.01.2024 – 30.09.2024**

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
<b>Hedef Değer</b>	428	% 100,0	<b>21,50</b>
<b>Halka Arz İskontosu</b>			<b>% 19</b>
<b>Halka Arz Fiyatı</b>	<b>348</b>		<b>17,50</b>

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 08.11.2024 tarihinde açıklamış olduğu 30.09.2024 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 30.09.2024 dönemine ait finansalları ve 2024 yıl sonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

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

(Milyon TL)	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2024 / 30.09.2023 Değişim	31.12.2024 (Fiyat Tespit Raporunda Öngörülen Değerler)	31.12.2024 (Enflasyona Göre Düzeltilmiş Öngörülen Değerler)	Enflasyona Göre Gerçekleşme Oranı
Hasılat	245,2	277,9	% 13,3	204,5	339,7	% 81,8
Satışların Maliyeti	196	170,4	-% 13	93,0	183,0	% 93,1
<b>Brüt Kar</b>	<b>49,3</b>	<b>107,5</b>	<b>% 118</b>	<b>111,1</b>	<b>157,1</b>	<b>% 68,4</b>
Brüt Kar Marjı	% 20,1	% 38,7	% 92,5	%54,3	% 105,9	---
Faaliyet Giderleri	84,0	98,7	% 17,5	41,8	69,1	% 142,8
Esas Faaliyet Karı	- 40,6	10,3	-----	69,4	88,1	---
Esas Faaliyet Kar Marjı	- % 16,5	% 3,7	-----	%33,9	%60	---
<b>FAVÖK</b>	<b>-1,1</b>	<b>49,2</b>	<b>-----</b>	<b>82,0</b>	<b>115,1</b>	<b>%42,7</b>
FAVÖK Marjı	- % 0,45	% 17,70	-----	%40,1	%77,5	-----
Amortisman	39,5	38,9	-----	12,6	27,2	---
Faaliyet Giderleri / Hasılat	% 34,2	% 35,5	-----	%20,4	% 46,4	

- 2023-2024 mali verilerinde enflasyon düzeltmesi yapıldığından dolayı Fiyat Tespit Raporunda 2024 yılı için öngörülen kalemler de enflasyon düzeltmesine tabi tutularak hazırlanmış olup, gerçekleşme oranları da bu verilere göre hesaplanmıştır.
- Şirket'in 30.09.2023 döneminde 245,2 milyon TL olan hasılatı 30.09.2024 döneminde %13,3 artışla 277,9 milyon TL olmuştur. Satışların maliyeti 30.09.2023 dönemindeki 196 milyon TL'den 30.09.2024 döneminde %13 azalışla 170,4 milyon TL'ye düşmüştür. Şirketin brüt kârı 30.09.2023 dönemindeki 49,3 milyon TL'den 30.09.2024 döneminde %118 artışla 107,5 milyon TL olmuştur. Bu doğrultuda 2024 yılının tamamı için öngörülen 157,1 milyon TL'lik brüt kar 30.09.2024 döneminde %68,4 olarak gerçekleşmiştir.
- 30.09.2023 döneminde %20,1 olan brüt kar marjı 30.09.2024 döneminde %38,7'e yükselmiştir.
- 30.09.2023 döneminde 84 milyon TL olan faaliyet giderleri, 30.09.2024 döneminde %17,5 artışla 98,7 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin hasılatı oranı ise %34,2'den %35,5'ye yükselmiştir.
- Şirket'in esas faaliyet kârı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 30.09.2023döneminde - 40,6 milyon TL iken, 30.09.2024 döneminde 10,3 milyon TL esas faaliyet karı oluşmuştur.
- Şirket'in 30.09.2023 döneminde -1,1 milyon TL olan FAVÖK'ü 30.09.2024 döneminde 49,2 milyon TL'ye yükselmiştir.
- Şirket'in 30.09.2023 döneminde 97,6 milyon TL dönem zararı mevcut iken, 30.09.2024 döneminde ise 49,6 milyon TL dönem zararı oluşmuştur.
- 2024/1 dönemi 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 başlanmıştır. Finansal tablolarda da görüleceği üzere, 2024/2 döneminde FAVÖK +14.8 iken 2024/3 döneminde FAVÖK +49.2 gerçekleşmiştir. 2024/2 Faaliyet Karı -9.2 iken 2024/3 döneminde +10.3 olarak gerçekleşmiştir.
- 2024/2 - 2024/3 finansal verileri karşılaştırıldığında 2024/3 'üncü döneminden itibaren şirketimizde faaliyet zararının kesildiği ve faaliyet karı kaleminde karlılığa geçildiği görülmektedir. 2024/3 'ncü dönemde oluşan faaliyet karlılığı, 2024/1 'nci dönemde oluşan faaliyet zararını beklenildiği gibi mahsup etmiştir. Yıl sonundaki faaliyet karlılığının pozitif olacağı yönündeki beklentimizi korumaya devam ediyoruz.
- Dönem Net Zararı büyük oranda Enflasyon Muhasebesinden kaynaklı olup, enflasyonda yaşanacak düşüş ile gelecek dönemlerde zarar kaleminin azalarak tamamen ortadan kalkacağı beklenmektedir.

Saygılarımızla  
Denetimden Sorumlu Komite