



Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin
Değerlendirme Raporu - I

T A C İ R L E R
YATIRIM

28 Şubat 2022

İçindekiler

| | |
|---|----|
| 1. Değerlendirme Raporunun Amacı | 3 |
| 2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi..... | 3 |
| 3. 20.08.2021 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu..... | 4 |
| 3.1 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi | 4 |
| 3.2 Piyasa Çarpanları Analizi..... | 5 |
| 4. Değerleme Sonucu..... | 6 |
| 5. Halka Arz Sonucu | 6 |
| 6. Halka Arz Sonrası Finansal Performans..... | 7 |
| 7. Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler . | 11 |

1. Değerlendirme Raporunun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 ("Tebliğ") 29. Madde 4. fıkrası uyarınca,

"Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki'den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlemesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP'ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur."

Egepol Fabrikası A.Ş. ("Egepol" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Tacirler Yatırım") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 20.08.2021 tarihinde KAP'ta yayımlanmış ve Şirket payları 01.09.2021 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Egepol'ün nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 28/02/2022 tarihine kadar (25/02/2022 piyasa kapanışı itibarıyla) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi

Egepol'ün çıkarılmış sermayesinin sermayesinin 100.000.000 TL'den 125.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 25.000.000 TL nominal değerli paylarının 5,00 TL sabit fiyattan halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19.08.2021 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 5,00 TL sabit fiyattan Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama işlemleri 25-26 Ağustos 2021 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

| Halka Arz Özet Bilgileri | |
|---|-------------|
| 1 Adet Nominal Fiyatın Halka Arz Fiyatı | 5,00 |
| Halka Arz Edilen Pay Adedi | 25.000.000 |
| Brüt Halka Arz Geliri | 125.000.000 |

3. 20.08.2021 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu

20.08.2021 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda kullanılan veriler değerlendirme uzmanlarınca güvenilir olduğu kabul edilen Şirket yönetiminin sağladığı bilgilere ve TMS/TFRS kapsamında Eren Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetimden geçirilmiş 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.03.2021 tarihli bağımsız denetim raporlarına, kamuya açık olan kaynaklardan edilen bilgilere ve bulgulara dayanmaktadır.

Egepol'ün değerinin hesaplamasında İndirgenmiş Nakit Akımları analizi ("İNA") ve Piyasa Çarpanları analizi yöntemleri kullanılmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları analizine %50, Piyasa Çarpanları analizine %50 ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

Şirket'in halka arz edilmiş paylarının birim fiyat tespitinde UDS 104 Değer Esasları'nın "UDS Tanımlı Değer Esası – Pazar Değeri" başlığının altında yer alan madde 30.6 uyarınca belirtilen ve işletmelerin ve işletmedeki payların değerlendirilmesinde sıklıkla kullanılan Pazar Yaklaşımı kapsamında Çarpan Analizi Yöntemi ve Gelir Yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") Yöntemi kullanılmıştır.

3.1 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

İndirgenmiş nakit akımları analizine baz edilecek firmaya olan serbest nakit akımlarına ulaşmak için Şirket'in mali dönem içinde operasyonlarından elde ettiği nakitten söz konusu döneme ait vergi gideri, yine aynı döneme ait yatırım tutarları düşülmüş ve işletme sermayesi ihtiyacı/fazlasına bağlı olarak işletme sermayesi ihtiyacı +/- olarak dikkate alınmıştır. Aşağıdaki tabloda projeksiyon dönemi süresince hesaplanan Firmaya Olan Serbest Nakit Akımları verilmektedir.

Serbest nakit akımları AOSM ile bugüne indirgenerek Serbest Nakit Akımlarının bugünkü değeri hesaplanmaktadır. Projeksiyon dönemi sonrası için ise Türkiye'nin uzun vadeli büyüme oranına paralel olarak %5 artış büyüme oranı ile serbest nakit akımları sonsuza kadar büyütülmekte ve bu şekilde hesaplanan Artık Değer ilgili AOSM ile bugüne indirgenerek Artık Değerin bugünkü değeri hesaplanmaktadır.

Bu şekilde hesaplanan Firma Değerine, 31/03/2021 tarihi itibarıyla şirketin mali tablolarında yer alan net nakit eklenmekte ve 2021 yılı içinde dağıtılması planlanan kar payı düzeltilmesi yapılmaktadır. Nihai Özsermaye değerine ulaşmak için ise Şirket'in aktiflerinde bulunan ancak faaliyetleri için kullanılmayan ve Şirket'in 31/03/2021 tarihi itibarıyla mali tablolarında yatırım amaçlı olarak sınıflanan gayrimenkullerin değerinin eklenmekte ve bu şekilde Egepol için **817.460.590 TL** Özsermaye Değeri hesaplanmaktadır.

| 000' TL | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| FAVÖK | 65.662 | 102.990 | 136.473 | 170.276 | 196.570 | 227.345 |
| Vergi (-) | 13.397 | 20.273 | 23.928 | 30.263 | 35.070 | 40.738 |
| Yatırımlar (-) | 29.066 | 27.720 | 19.860 | 21.295 | 22.569 | 24.374 |
| Net İşletme Sermayesi Değişimi (+/-) | -9.955 | 8.463 | 20.272 | 7.821 | 6.079 | 6.332 |
| TFRS 16 Düzeltmesi | 2.738 | 3.135 | 3.496 | 3.846 | 4.173 | 4.486 |
| Serbest Nakit Akımı | 30.416 | 43.399 | 68.916 | 107.052 | 128.679 | 151.415 |
| İskonto Oranı | 17,9% | 18,1% | 18,3% | 18,4% | 18,4% | 18,4% |
| Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri | 30.870 | 37.295 | 50.044 | 65.659 | 66.652 | 66.250 |

| | |
|-------------------------------------|------------------|
| <i>Artık Değer Büyüme Oranı</i> | 5% |
| Artık Değer | 1.187.964 |
| Artık Değerin Bugünkü Değeri | 519.779 |
| Toplam NBD | 316.769 |
| Artık Değer | 519.779 |
| Toplam Firma Değeri | 836.547 |
| Net Borçluluk (-) | -2.213 |
| Ortaklara Borçlar (-) | 21.300 |
| Özsermaye Değeri | 817.461 |

3.2 Piyasa Çarpanları Analizi

Yurtiçi Benzer Şirket Analizi

Borsa İstanbul'da hastane olarak faaliyet gösteren iki şirket olan Lokman Hekim ve MLP Sağlık hizmetleri her ne kadar birebir benzer şirket olsalar da iki şirketli bir örneklemin oluşturabileceği önyargıları elimine edebilmek için sağlık setköründe faaliyet gösteren tüm şirketler dikkate alınmıştır. Bu şirketlerden Eczacıbaşı İlaç faaliyet konusu diğerlerine göre farklılaştığı için karşılaştırma dışı bırakılmıştır. Aşağıda tabloda yurtiçi benzer şirketler olarak seçilen sağlık sektörü şirketlerinin değerlendirme tarihi olan 30/07/2021 tarihi itibarıyla, 31/03/2021 tarihli yıllıklandırılmış net kar ve FAVÖK değerlerine göre hesaplanan çarpan değerleri verilmektedir.

| Yurtiçi benzer şirketler | F/K | FD/FAVÖK |
|--|--------------|-------------|
| Deva Holding | 7,15 | 7,82 |
| Lokman Hekim | 10,83 | 6,15 |
| Mlp Sağlık Hizmetleri | 58,36 | 6,62 |
| Selcuk Ecza Deposu | 8,38 | 5,83 |
| Rta Laboratuvarları | 11,67 | 9,79 |
| Türk İlaç Ve Serum | 50,10 | 25,74 |
| Medyan çarpanlar (sağlık sektörü) | 11,25 | 7,22 |

Söz konusu şirketler için F/K ve FD/FAVÖK çarpanlarının uç değerler elimine eden bir yaklaşım olan medyan yaklaşımı kullanılarak hesaplanan çarpan değerleri, Şirket'in değerlemesinde baz olarak alınmıştır.

Kullanılan çarpan yöntemleri arasında FD/FAVOK 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 verilen oranlar kullanılarak ağırlıklandırılması sonucu Egepol için **365.799.309 TL** piyasa değerine ulaşılmıştır.

| Yurtiçi Çarpan Analizi (TL) | FD/FAVOK | F/K |
|--|--------------------|--------------------|
| XSağlık | 7,22 | 11,25 |
| Firma Değeri | 346.887.508 | |
| Net Borçluluk (-) | -2.213.124 | |
| Özsermaye Değeri | 349.100.632 | 425.097.987 |
| Ortaklara Borç Ödemesi (-) | 21.300.000 | 21.300.000 |
| Ortaklara Borç Ödemesi Sonrası Özsermaye Değeri | 327.800.632 | 403.797.987 |
| <i>Ağırlık</i> | 50% | 50% |
| Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri | 365.799.309 | |

4. Değerleme Sonucu

Nihai Değerleme kapsamında Şirket için hesaplanan Piyasa Çarpanları Değerlemesi ve INA analizi ile hesaplanan Şirket değerleri, %50- %50 ağırlık verilerek değerlemeye alınmış ve Nasmed için Halka Arz İskontosu öncesi Nihai Özsermaye Değeri **591.629.950 TL** ve %15,5 halka arz iskontosu ile Nihai Özsermaye Değeri **500,000,000 TL** ve pay başına değer de **5,0 TL** olarak belirlenmiştir.

| TL | INA Analizi | Piyasa Çarpanları Analizi |
|--|--------------------|---------------------------|
| Özsermaye Değeri | 817.460.590 | 365.799.309 |
| <i>Ağırlık</i> | %50 | %50 |
| Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri | 591.629.950 | |

| PAY BAŞINA DEĞER HESAPLAMASI (TL) | |
|---|--------------------|
| Nominal Sermaye | 100.000.000 |
| Halka Arz İskontosu Öncesi Özsermaye Değeri | 591.629.950 |
| Halka Arz İskontosu (-) | %15,5 |
| Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri | 500,000,000 |
| Pay Başına Değer (TL) | 5,0 |

5. Halka Arz Sonucu

Egepol'ün 25-26 Ağustos 2021 tarihleri arasında gerçekleştirilen talep toplama sürecinde her biri 1 TL nominal değerli pay başına nihai halka arz fiyatı 5,00 TL olarak belirlenmiştir. Şirket, EGEPO hisse koduyla 01 Eylül 2021'de Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

| Halka Arz Sonucu | | | |
|------------------------------------|----------------|-------------------|-------------|
| Yatırımcı Grubu | Dağıtım | | |
| | Kişi | Lot | Oran |
| Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar (*) | 97.621 | 24.922.210 | %99,7 |
| Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar (**) | 51 | 15.972 | %0,1 |
| Yabancı Bireysel Yatırımcılar (*) | 228 | 61.818 | %0,2 |
| TOPLAM | 97.900 | 25.000.000 | %100 |

(*) Gerçek ve tüzel kişilerden oluşmaktadır.

(**) Aracı kurum, portföy yönetim şirketi, yatırım ortaklığı, fon, varlık yönetim şirketi, emeklilik ve yardım sandıklarından oluşmaktadır.

6. Halka Arz Sonrası Finansal Performans

Şirket, paylarının 01.09.2021 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından 2021 yılı 9 aylık finansal verilerini açıklamıştır. Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

| | Bağımsız Denetimden Geçmemiş | Bağımsız Denetimden Geçmemiş |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| VARLIKLAR | 31.12.2020 | 31.09.2021 |
| Nakit ve nakit benzerleri | 24.475.762 | 103.533.219 |
| Ticari alacaklar | 18.419.571 | 22.172.013 |
| <i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i> | <i>18.419.571</i> | <i>22.172.013</i> |
| Diğer alacaklar | 565.386 | 322.895 |
| <i>İlişkili taraflardan diğer alacaklar</i> | <i>524.662</i> | <i>91.490</i> |
| <i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i> | <i>40.724</i> | <i>231.405</i> |
| Stoklar | 4.000.000 | 3.947.217 |
| Peşin ödenmiş giderler | 1.156.583 | 2.561.627 |
| Diğer dönen varlıklar | 34.884 | 2.589.994 |
| Toplam Dönen Varlıklar | 48.652.186 | 135.126.965 |
| Duran Varlıklar | | |
| Diğer alacaklar | 108.682 | 186.851 |
| <i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i> | <i>108.682</i> | <i>186.851</i> |
| Finansal yatırımlar | 5.572.000 | - |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller | 30.687.520 | 8.500.000 |
| Maddi duran varlıklar | 69.202.418 | 198.911.575 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | 10.803.696 | 10.822.837 |
| Kullanım hakkı varlıkları | 31.211.014 | 30.317.538 |

Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu - I

| | Bağımsız Denetimden Geçmemiş | Bağımsız Denetimden Geçmemiş |
|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| VARLIKLAR | 31.12.2020 | 31.09.2021 |
| Peşin ödenmiş giderler | 16.265.014 | 11.556.719 |
| Ertelenmiş vergi varlığı | 1.835.366 | 4.056.032 |
| Toplam Duran Varlıklar | 165.685.710 | 264.351.551 |
| TOPLAM VARLIKLAR | 214.337.896 | 399.478.516 |

| KAYNAKLAR | 31.12.2020 | 31.09.2021 |
|---|-------------------|-------------------|
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | | |
| Kısa vadeli borçlanmalar | 1.322.382 | 1.128.782 |
| Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları | 11.739.316 | 8.866.937 |
| Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler | 893.079 | 890.788 |
| Ticari borçlar | 17.988.680 | 20.910.454 |
| <i>İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar</i> | <i>17.988.680</i> | <i>20.910.454</i> |
| Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar | 1.297.513 | 3.941.027 |
| Diğer borçlar | 5.812 | 7.307.500 |
| <i>İlişkili taraflara diğer borçlar</i> | <i>5.812</i> | <i>7.307.500</i> |
| Ertelenmiş gelirler | 41.551 | 122.724 |
| Dönem karı vergi yükümlülüğü | 1.431.487 | 1.433.622 |
| Kısa vadeli karşılıklar | 1.191.626 | 1.760.033 |
| <i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar</i> | <i>753.892</i> | <i>1.322.299</i> |
| <i>Diğer kısa vadeli karşılıklar</i> | <i>437.734</i> | <i>437.734</i> |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler | 618.617 | 667.869 |
| Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler | 36.530.063 | 47.029.736 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | | |
| Uzun vadeli borçlanmalar | 15.161.558 | 9.396.123 |
| Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler | 34.558.417 | 34.123.326 |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü | - | 7.159.068 |
| Uzun vadeli karşılıklar | 2.571.600 | 3.450.436 |
| <i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar</i> | <i>2.571.600</i> | <i>3.450.436</i> |
| Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler | 52.291.575 | 54.128.953 |
| Ödenmiş sermaye | 100.000.000 | 125.000.000 |
| Ödenmemiş sermaye | (21.000.000) | - |
| Sermaye düzeltme farkları | 4.022 | 4.022 |
| Paylara İlişkin Primler | - | 93.324.366 |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar | (234.736) | 31.402.360 |
| <i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/Kayıpları</i> | <i>(234.736)</i> | <i>(234.736)</i> |

Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu - I

| | Bağımsız Denetimden Geçmemiş | Bağımsız Denetimden Geçmemiş |
|---|------------------------------|------------------------------|
| VARLIKLAR | 31.12.2020 | 31.09.2021 |
| <i>Maddi duran varlıklar yeniden değerlendirme artışı</i> | - | 31.637.096 |
| Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler | 1.122.755 | 1.760.959 |
| Geçmiş yıllar karları | 12.690.810 | 24.198.632 |
| Dönem net karı | 32.933.407 | 22.629.488 |
| Toplam Özkaynaklar | 214.337.896 | 399.478.516 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 125.516.258 | 298.319.827 |

| | Bağımsız Denetimden Geçmemiş | Bağımsız Denetimden Geçmemiş |
|---|------------------------------|------------------------------|
| KAR VEYA ZARAR KISMI | 01.01.2020-30.09.2020 | 01.01.2021-30.09.2021 |
| Hasılat | 78.654.511 | 120.591.622 |
| Satışların maliyeti | (50.318.088) | (88.611.245) |
| Brüt kar | 28.336.423 | 31.980.377 |
| Pazarlama satış ve dağıtım giderleri | (282.702) | (1.290.087) |
| Genel yönetim giderleri | (7.713.690) | (9.041.474) |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler | 9.655.580 | 1.942.514 |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler | (4.993.393) | (3.241.742) |
| Esas faaliyet karı/zararı | 25.002.218 | 20.349.588 |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler | - | 4.342.000 |
| Finansman gideri öncesi faaliyet karı/zararı | 25.002.218 | 24.691.588 |
| Finansman gelirleri | 1.302.383 | 1.797.718 |
| Finansman giderleri | (8.391.635) | (3.020.184) |
| Vergi öncesi dönem karı/zararı | 17.912.965 | 22.751.164 |
| Vergi gideri | 737.399 | -121.676 |
| Dönem karı/zararı | 18.650.364 | 22.629.488 |

Şirket'in hasılat kalemi 30/09/2021 tarihli finansal tablolarda bir önceki yılın aynı dönemine göre %53 oranında artış göstermiş olmasına rağmen satışların maliyetinde yaşanan %76 oranında artış brüt kar marjında bir daralmaya neden olmuştur. Satışların maliyetinde yaşanan artış özellikle son çeyrekte açılması planlanan Egepol International için artan doktor ve sağlık personeli sayısı ile birlikte artan ücretler ve bir önceki yıla oranla %104 oranında artan personel giderleri ve malzeme maliyetlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Bunun yanı sıra, yılın ikinci yarısında yapılması planlanan fiyat ayarlamalarının yıl sonuna doğru kaydırılması da hasılatın beklenen seviyenin altında kalmasına yol açmıştır.

Faaliyet Kar Marjı ise bir seferlik giderlerin (halka arz maliyetleri, personel teşvikleri vb) de etkisi ile bir önceki yıla oranla satışlardan daha yüksek pay almış ve Esas Faaliyet Kar Marjı %17 seviyelerine gerilemiştir. Bu çerçevede FAVOK marjı da %24 seviyelerinde seyretmiş net kar marjı da %19 seviyesinde kalmıştır.

| Karlılık Rasyoları | 2020/09 | 2021/09 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Brüt Kar Marjı | 36,0% | 26,5% |
| Esas Faaliyet Kar Marjı | 31,8% | 16,9% |
| FAVOK Marjı | 33,9% | 24,5% |
| Net Kar Marjı | 23,7% | 18,8% |

Halka arz sonrasında Şirket'in aktif toplamı 31 Mart 2021 tarihindeki 287,3 milyon TL seviyesinden 30/09/2021 tarihi itibarıyla 399,5 milyon TL seviyesine artmıştır. Söz konusu artışı oluşturan en büyük kalemler nakit değerlerdeki artışlar ile Maddi Duran Varlıklar'da gözlemlenen artıştır.

30/09/2021 tarihi itibarıyla Şirket'in Nakit ve Nakit Benzerleri kalemi önemli ölçüde artış göstererek 31/12/2020 yıl sonundaki bakiyesi olan 24.475.762 TL'den 103.533.219 TL seviyesine ulaşmıştır. Bu artış ağırlıklı olarak halka arz sonrası, elde edilen halka arz gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket, halka arzdan elde edilen fonları, "Fon Kullanım Yeri" raporuna uygun şekilde kullanmış ve halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan 118.497.549 TL'nin 25.308.564 TL'lik kısmı Şirket'in yeni hastanesi olan Egepol International için harcanmış, 10.414.679 TL'lik kısmı da işletme sermayesi ihtiyaçları çerçevesinde kullanılmıştır. Halka arz gelirinin halen kullanılmayan 82.774.306 TL'lik kısmı ise 30/09/2021 tarihi itibarıyla Şirket'in nakit değerlerinde yer almakta olup faiz geliri elde edilmektedir.

Halka arz sonrasında önemli değişim gösteren bir başka kalem olan Maddi Duran Varlıklar kalemi de bir önceki yıl sonuna göre yaklaşık 130 milyon TL artarak 198,9 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artışın en büyük kaynağı, 2021 yılı içinde Şirket yönetiminin almış olduğu yönetim kurulu kararına istinaden gelecekte kendi operasyonel amaçları ile kullanacağı 40 milyon TL değerinde arsa ve bina alımları yanında, yapılmakta olan yatırımlar kaleminde yeni Egepol International hastanesi için yapılan yaklaşık 32 milyon TL tutarındaki harcamalardır. Ayrıca mevcut gayrimenkullere ilişkin olarak yapılan 37 milyon TL tutarında yeniden değerlendirme artışı da yer almaktadır.

Şirket'in Dönen Varlıkları, Kısa Vadeli Yükümlülüklerini karşılayabilecek durumda olup herhangi bir işletme sermayesi ihtiyacı bulunmamaktadır. Aşağıdaki tabloda Şirket'in Likidite Rasyoları verilmektedir.

| Likidite Oranları | 31.12.2020 | 31.09.2021 |
|--|------------|------------|
| Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler) | 1,33 | 2,87 |
| Asit-Test Oranı ((Dönen Varlıklar-Stoklar) /Kısa Vadeli Yükümlülükler) | 1,22 | 2,79 |
| Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri/Kısa Vadeli Yükümlülükler) | 0,67 | 2,20 |

7. Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler

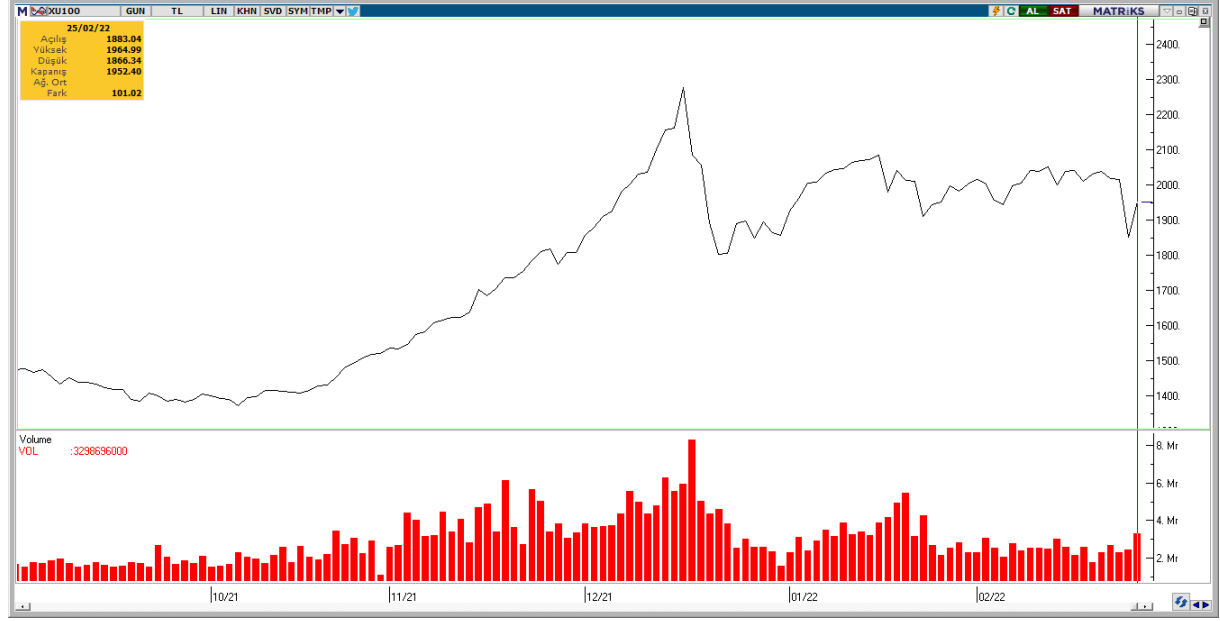
Şirket'in payları, 01 Eylül 2021 tarihinde 5,00 TL fiyatla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamış olup ilk günlük kapanış fiyatı 5,50 TL'dir. Şirket paylarının 25.02.2022 tarihindeki borsa kapanış fiyatı 6,50 TL'dir. İlk günlük 5,50 TL kapanış fiyatı ardından takip eden günlerde aşağı yönlü dalgalı bir seyir izleyerek 18 Ekim 2021 tarihinde 5,15 TL kapanış fiyatı seviyesine gerilemiştir. 03 Kasım 2021 tarihinde ise, gün içi en düşük olan 4,92 puan seviyesi test edilmiştir. 04 Kasım 2021 tarihinden itibaren yukarı yönlü seyir izleyen şirket payları, 07 Aralık 2021 tarihinde halka arz sonrası en yüksek seviyeye ulaşarak 10,58 TL fiyattan kapanış gerçekleştirmiştir. Ayrıca, yine bu tarihte gün içi en yüksek pay fiyatı olan 11,08 TL seviyesi test edilmiştir. 08 Aralık 2021 itibarıyla tekrar aşağı yönlü seyir izleyen şirket pay fiyatında, 6,12 TL kapanış fiyatına kadar geri çekilme görülmüştür. Şirket pay fiyatı, son dönemde yaşanan geri çekilmeyle aşağı yönlü performans göstermiştir. Halka arz sonrası şirket payları en yüksek 10,58 TL, en düşük 5,15 TL ve ortalama 6,90 TL'den günlük kapanış gerçekleştirmiştir. 25.02. 2022 tarihinde 6,50 olan borsa kapanış fiyatı, halka arz fiyatının %30 üzerindedir. 123.587 TL ile en düşük işlem hacmi 01.09.2021'de, 70.104.720 TL ile en yüksek işlem hacmi 07.09.2021'de gerçekleşmiştir. Aynı dönemde ortalama günlük işlem hacmi ise 6.001.626 TL seviyesindedir.

Grafik 1: Egepol'ün Günlük Pay Fiyatı ve İşlem Hacmi



Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BIST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır. Payların işlem görmeye başladığı gün olan 01.09.2021 tarihinde BIST 100 endeksi 1.474,13 puan seviyesinden kapanırken 25.02.2022 tarihinde ise 1.952,40 puan seviyesinden kapanmıştır. 01.09.2021 – 25.02.2022 döneminde şirket payları halka arz fiyatı üzerinden %30 oranında değer kazanırken, aynı dönemde BIST 100 endeksi %32,40 oranında değer kazanmıştır.

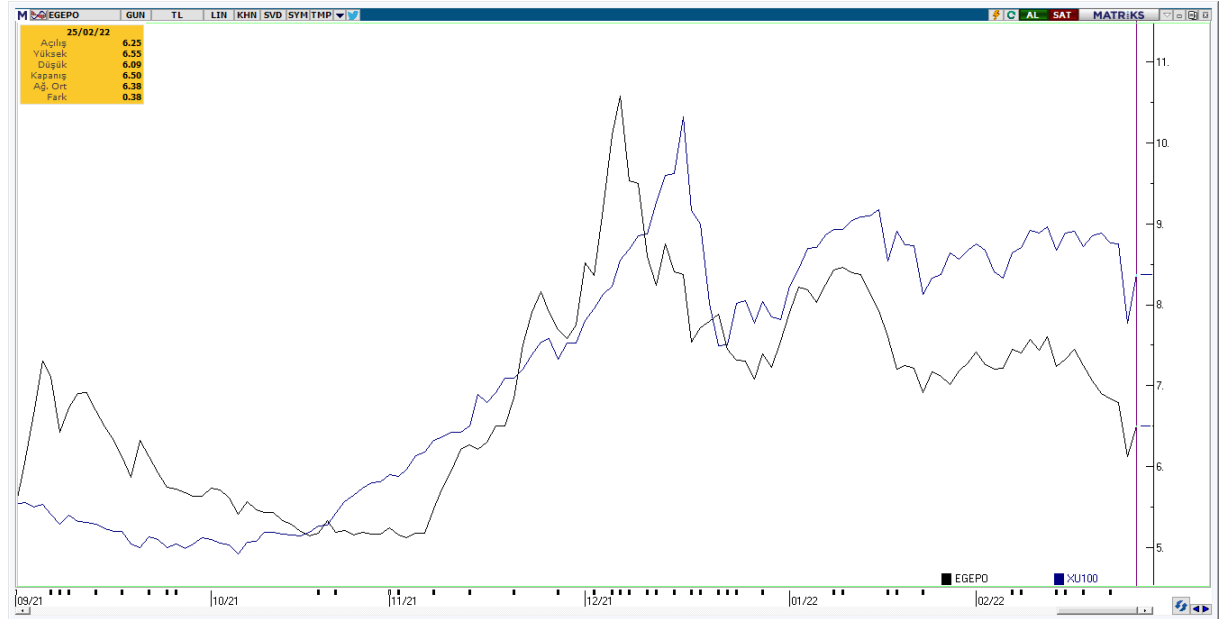
Grafik 2: BIST 100 Endeksi



Kaynak: Matriks

Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten Şirket paylarının BIST 100 endeksinde göre rölatif performansı aşağıda gösterilmiştir.

Grafik 3: BIST 100 Endeksi ve Şirket Pay Fiyatı



Kaynak: Matriks

Şirket hakkında KAP'ta sırasıyla 27.09.2021, 19.10.2021, 12.11.2021, 29.12.2021, 10.01.2022, 14.02.2022 tarihlerinde aşağıdaki özel durum ve diğer konu açıklamalarını yayımlanmıştır. Yayımlanan özel durum ve diğer açıklamalarının, nihai halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki oluşan farklılıkların olası nedenleri arasında olduğu düşünülmektedir.

27.09.2021 – Özel Durum Açıklaması – Hisse Senedi Piyasa Hareketleri Hakkında

“Şirketimiz payları 25-26 Ağustos 2021 tarihlerinde, 1,00 TL nominal değerli bir pay için 5,00 TL fiyattan "Borsa İstanbul Birincil Pay Piyasasında" halka arz edilmiştir. Halka arz sırasında, satışa sunulan 25 milyon adet paya, 4,42 kat (110.718.222 adet) talep gelmiş ve yapılan dağıtım sonucunda toplam 97.900 yatırımcıya pay satışı yapılmıştır. Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulu'nun almış olduğu karar ile paylarımız 1 Eylül 2021 tarihinden itibaren Ana Pazar'da işlem görmeye başlamıştır. Halka arz sırasında Şirketimize olan bu yüksek yatırımcı ilgisinden dolayı tüm hissedarlarımıza teşekkür ederiz.

Son günlerde pay piyasamızdaki fiyat hareketlerinin yatırımcılarımızda tereddüt oluşturmalarına mahal vermemek için kurumumuzca bir açıklama yapılması ihtiyacı duyulmuştur.

Şirketimiz, SPK tarafından onaylanmış olan izahnamesinde de yayınlanmış olduğu şekli ile faaliyetlerini olağan şekilde sürdürmektedir. Faal iki hastanesi bulunan ve üçüncü hastanesini kısa bir süre sonra faaliyete geçirmeye hazırlanan şirketimiz Borsa İstanbul'da 1 aydan daha kısa süredir işlem görmektedir. Şirketin süren faaliyetlerinde ve gelecek yatırımları konusunda bir değişiklik gerçekleşmemiştir. Bu nedenle, şirketimize ait hisse fiyatlarının geçen kısa sürede kendisine bir yön çizmeye çalışmasından kaynaklanan hareketliliğin olduğu ve arz – talep dengesinin yerine oturması ile stabilitenin bir süre sonra gerçekleşeceğini değerlendirmekteyiz.

Ayrıca, şirketimiz tarafından kontrol edilmesi mümkün olmayan ve kısa süre içerisinde gerçekleşen olağandışı fiyat ve miktar hareketlerine dikkat çekmek üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na 17.09.2021 tarihli yazımız ile bir bilgilendirme yapılmıştır.

Değerli yatırımcılarımıza; Şirket'imizin olağan faaliyetlerine başarılı bir şekilde devam etmekte olduğunu, büyümeye devam eden şirketimizin sağlık yatırımlarını sürdürmeye devam edeceğini, fiyat ve miktar hareketliliği ile ilgili olabilecek her türlü usulsüzlüğe karşı yetkili makamlar tarafından her türlü tedbirin alınmasında şirketimizin azami gayret içerisinde olacağını sayın hissedarlarımıza ve kamuoyuna arz ederiz.”

19.10.21 – Özel Durum Açıklaması – Bilgilendirme Hakkında

“Şirketimize ait üçüncü hastane olarak faaliyete geçecek olan Egepol International Hastanesi'nin Yapı Kullanma İzin Belgesi Konak Belediyesi tarafından düzenlenmiş olup, hastanenin Sağlık Bakanlığınca ruhsatlandırılması amacıyla gereken evraklar hazırlanarak İzmir İl Sağlık Müdürlüğü'ne başvuruda bulunulmuş, resmi açılış işlemleri başlatılmıştır. Egepol International Hastanesi'nin faaliyete geçebilmesi için gerekli son tıbbi donanımın gümrükleme ve sevkiyat işlemleri devam etmektedir.”

12.11.2021 – Maddi Duran Varlık Alımı Hakkında

“Egepol Cerrahi ve Egepol International Hastaneleri Destek Hizmetlerinin yürütülmesi amacıyla, mülkiyeti Mehmet Arif İşmen'e ait olan , İzmir İli Konak İlçesi Güneşli Mahallesi 6686 ada 18 Parsel Bağımsız Bölüm 13 (Bodrum-Zemin Kat) taşınmazı 910.000,00 TL (Dokuzyüzonbin Türklirası) bedel karşılığında satın almaya karar verilmiştir.”

29.12.21 – Özel Durum Açıklaması – Şirket Genel Müdür Ataması Hakkında

“Şirketimiz Yönetim Kurulunca 2021/27 nolu Yönetim Kurulu kararı ile alınmış olan Genel Müdür atanmasına ilişkin karar aşağıdaki gibidir.

Karar Tarihi : 28/12/2021

Karar sayısı : 2021/27

Toplantının Konusu : Genel Müdür Tayini hk.

Toplantıya Katılan Üyeler: Necip NASIR, Aslan NASIR, Servet NASIR, Nuri NASIR

TTK 370 e göre aksi karar alınana kadar Dokuz Eylül Mahallesi 346 Sokak Numara 21 Gaziemir İzmir adresinde ikamet eden Ahmet NASIR (T.C. Kimlik N) genel müdür olarak atanmıştır.

Şirketi her hususta Yönetim Kurulu üyeleri ile birlikte (Necip Nasır, Aslan Nasır, Servet Nasır, Nuri Nasır) müşterek imzası ile temsil etmek üzere yetki verilmiştir. Kamuoyuna Duyurulur.”

10.01.2022 – Özel Durum Açıklaması – Yeni Hastane Açılışı (Egepol International) Hakkında

“Değerli yatırımcılarımıza; Şirketimizin üçüncü hastanesi olan Özel Egepol International Hastanesi'nin açılışı ile ilgili tüm yasal süreçler tamamlanmış olup 11.01.2022 tarihi itibari ile hasta kabulüne başlanacaktır. Yeni hastanemizin tüm yatırımcılarımıza ve şifa bekleyen tüm hastalarımıza hayırlı uğurlu olmasını temenni ederiz. Saygılarımızla kamuoyuna arz ederiz. Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret AŞ Yönetim Kurulu”

14.02.2022 – 01.01.2021 - 31.12.2021 dönemi için Kurum Geçici Vergi Hakkında

“01.01.2021-31.12.2021 (2021.4 Dönem) dönemi için Kurumlar Geçici Vergi Beyannamesi ve ekinde Gelirler İdaresi Başkanlığı'na sunulan "31.12.2021 dönemi Gelir Tablosu" kamuoyunun bilgisine sunulmuştur. Söz konusu gelir tablosu Sermaye Piyasası Mevzuatına göre düzenlenmemiştir. Kamuoyuna duyurulur.”