

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU
NASMED ÖZEL SAĞLIK HİZMETLERİ TİCARET A.Ş

24-08-2021

**“NASMED ÖZEL SAĞLIK HİZMETLERİ TİCARET A.Ş.”
Fiyat Tespit Raporu Hakkında Değerlendirme Raporu**

İş bu rapor, Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırladığı Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.'nin Fiyat Tespit Raporunu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir.

Halka Arz Fiyat Tespit Raporu (Rapor)'nda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup, finansal ve hukuki açıdan inceleme yapılmamıştır. Yatırımcılar, halka arza ilişkin sirküleri ve izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

A- ŞİRKET HAKKINDA VERİLEN BİLGİLER

1. Halka Arz Hakkında Özet Bilgi

Halka Arz Fiyatı	5 TL
İhraççı	Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri A.Ş
Halka Arz Edilme Şekli	Sermaye Artırımı
Halka Arz Eden Kurum	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş
Borsa'da İşlem Kodu	EGEPO
Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Talep Toplama Tarihleri	25-26 Ağustos 2021
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	100.000.000 TL Nominal Değerli Pay
Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar	25.000.000TL Nominal Değerli Pay
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	125.000.000 TL Nominal Değerli Pay
Halka Arz Büyüklüğü	125.000.000 TL
İskonto Oranı	% 15,30
Taahhütler	6 ay boyunca bedelli sermaye artırımı kararı alınmayacak. Ortaklar 6 ay boyunca yeni hisse kot etmeyecek ve 1 yıl boyunca halka arz fiyatının altında hisse satmayacak.
Fiyat İstikrarı Süresi	Yoktur

Kaynak: Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş İzahname

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU
NASMED ÖZEL SAĞLIK HİZMETLERİ TİCARET A.Ş

Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanı

- %20-%30’u ile Hastane Ekipmanları ve Makine ve Teçhizat Yatırımı
- %15-%25’i ile Hastane Modernizasyonu
- %5-%15’i ile Evde Sağlık ve Online Sağlık Hizmetleri Projeleri
- %5-%10’u Nükleer Tıp, Radyasyon Onkolojisi, Tüp Bebek ve Onkoloji Gibi Yeni Ünitelerin Oluşturulması.
- %5-%10 İle Sağlık Turizmine Başlanması
- %10-%20 ile Yeni Açılacak Olan Hastanenin İşletme Sermayesi Olarak Kullanılması

Şirket Hakkında Genel Bilgiler

Şirket, İzmir İlinde bünyesinde bulundurduğu iki faal hastane ve bir yapımı tamamlanmak üzere olduğu toplam 3 adet hastaneyi bünyesinde bulunmaktadır. Egepol Hastanesi, Egepol Cerrahi Hastanesi ve inşaatının yaklaşık %95 tamamlanmış olan Egepol International Hastanesi İzmir’in en kalabalık bölgelerinden birinde bulunmaktadır.

Şirket toplamda 2 aktif hastanesi, 80 aktif çalışan doktor ile birlikte 38 birimde ve 225 yatak kapasitesi ile faaliyet göstermektedir.

Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirketin halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortak	Sermaye Payı (TL)	Sermaye payı (%)
Necip Nasır	25.000.000	25
Aslan Nasır	25.000.000	25
Servet Nasır	25.000.000	25
Nuri Nasır	25.000.000	25
Toplam	100.000.000	100

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

2. Finansal Tablolar

Şirket’in 2018, 2019, 2020 tarihli yıllık ve 2020,2021 ilk çeyrek gelir tablosu aşağıda paylaşılmıştır.

Kar ve Zarar Tablosu	01 Ocak-31 Aralık			01 Ocak- 31 Mart	
	2018	2019	2020	2020	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	25.726.308	20.726.002	41.892.185	7.602.144	13.597.583
Pazarlama 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

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU
 NASMED ÖZEL SAĞLIK HİZMETLERİ TİCARET A.Ş

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
Vergi Öncesi Dönem Karı/Zararı	8.479.207	7.076.376	33.384.799	8.949.012	-15.955.345
Vergi Gideri	-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
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Net Karı/Zararı	8.246.343	5.950.616	32.933.407	8.830.120	13.675.047
Dönem Karı/Zararı	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

Şirket'in 2018, 2019, 2020 dönemine ait ve 31.03.2021 dönemine ait Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş finansal tablolarına aşağıdaki linkten ulaşılabilir.

<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/959801>

B - DEĞERLEME HAKKINDA VERİLEN BİLGİLER

Değerleme Yöntemleri

Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri A.Ş.'nin pay başına değerinin belirlenebilmesi amacıyla iki yöntem kullanılmıştır.

- Borsada Kılavuz Emsaller Yöntemi (Piyasa Çarpanları Analizi)
- Gelir Yaklaşımı Yöntemi (İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi)

1. Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi (Piyasa Çarpanları Analizi)

Piyasa çarpanları analizi yönteminde şirket değeri borsalarda işlem gören benzer şirketlerin güncel piyasa değerleri ve kamuya açıkladıkları mali tablolarındaki bulunan verilerle hesaplanan değerlendirme oranlarının mukayese edilmesi esasına dayanır.

Bu kapsamda Şirket'in değerlemesinde Firma Değeri/FAVÖK ve Fiyat/Kazanç çarpanları kullanılarak değerlendirme çalışması yapılmıştır.

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU
NASMED ÖZEL SAĞLIK HİZMETLERİ TİCARET A.Ş

Benzer şirketlerin seçimi sırasında hem bulunduğu piyasa şartlarını içermesi hem de benzer mali yapılara sahip olması nedeniyle aynı sektörde faaliyet gösteren şirketlerin dikkate alınması esastır. Ancak birebir benzerliklerin oluşmadığı durumlarda aynı sektörde benzer faaliyet alanlarına sahip olan şirketlerde seçilebilmektedir. Bu durumda, oluşabilecek olan önyargılı çarpanları hesaplama haricinde tutabilmek için mümkün olduğu kadar geniş bir örneklem olması tercih edilmektedir. Bu noktadan hareketle Yurtiçi Benzer Şirketler Analizinde Borsa İstanbul’da faaliyet göstermekte olan hastaneler olan Lokman Hekim ve Medikal Park Hastaneleri her ne kadar birebir benzer şirket olmakla beraber daha geniş bir örneklem oluşturması için yurtiçinde sağlık sektöründe faaliyet gösteren diğer şirketlerde analiz içine alınmıştır.

Yurtdışı Benzer Şirket analizi için Tayland, Güney Afrika, Pakistan gibi gelişmekte olan ülkelerde faaliyet gösteren hastaneler yanında ABD, Birleşik Krallık gibi gelişmiş ülkelere faaliyet gösteren hastane ve sağlık grupları da incelenerek geniş bir örneklem grubu oluşturulmaya çalışılmıştır. Ancak söz konusu şirketlerin çarpan değerlerinin yurtiçi benzer şirketler çarpanlarından çok farklı olması ve yurtiçinde benzer şirketlerin farklı dinamikler içinde faaliyet gösteriyor olmaları nedeniyle yurtdışı çarpanlar, değerlendirme hesabında dikkate alınmamıştır.

Piyasa Çarpan Analizinde Kullanılan Şirket Mali Verileri

Şirket’in en son açıklanan 2021/03 aylık bilanço ve gelir tablosu mali tablo kalemleri yıllıklandırılmış olarak değerlemeye konu edilmiştir. FAVÖK rakamı hesaplanırken, karşılaştırılabilir diğer şirketlerde benzer bir hesaplama olmadığı için TFRS 16 kapsamında FAVÖK kalemine dahil edilen amortisman rakamları çıkarılmıştır.

Kullanılan Mali Tablo Kalemleri	Yıllıklandırılmış Mali Veriler (A+B-C)	31/03/2021 Bağımsız Denetimden Geçmiş (A)	31/12/2020 Bağımsız Denetimden Geçmiş (B)	31/03/2020 Bağımsız Denetimden Geçmiş (C)
FAVÖK- TFRS 16	46.237.921	13.632.443	39.855.518	7.250.040
Net Kar	37.778.334	13.675.047	32.933.407	8.830.120
Nakit @31/03/2021		27.279.013		
Finansal Borçlar @31/03/2021		25.065.889		
Net Borçluluk		-2.213.124		

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

Yurtiçi Benzer Şirketler 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

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU
 NASMED ÖZEL SAĞLIK HİZMETLERİ TİCARET A.Ş

oluşturabileceği önyargıları elemine edebilmek için sağlık sektöründe 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 05/08/2021 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	7,38	8,05
Lokman Hekim	10,83	6,15
MLP Sağlık Hizmetleri	64,63	7,12
Selçuk Ecza Deposu	8,73	6,12
Rta Laboratuvarları	11,53	9,68
Türk İlaç ve Serum	50,10	25,355
Medyan Çarpanlar (Sağlık Sektörü)	11,18	7,58

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

Yurtiçi Çarpan Analizi (TL)	FD/FAVÖK	F/K
X Sağlık	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 (-)	21.300.00	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: Nasmad Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş Fiyat Tespit Raporu

Kullanılan çarpan yöntemleri arasında 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 Egepol için **366.354.427 TL** piyasa değerine ulaşılmıştır.

Gelir Yaklaşımı Yöntemi (İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi)

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi yöntemi, bir şirketin gelecekte yaratacağı serbest nakit akımlarının bugüne indirgenmesi esasına dayanmaktadır. Bu metotta şirketin uzun vadeli potansiyelinin analiz edilmesi ve şirketin faaliyetlerinin içsel değerinin belirlenmesi hedeflenmektedir.

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU
NASMED ÖZEL SAĞLIK HİZMETLERİ TİCARET A.Ş

İNA analizinde önemli rol oynayan bir diğer faktör ise şirketin gelecekte kaydedeceği serbest nakit akımlarının net bugünkü değerinin hesaplanmasıdır. Net Bugünkü Değer hesaplamasında kullanılacak olan nakit akışı indirgeme oranı, şirkete borç veren gerekse şirketin sermayedarlarının getiri beklentilerini karşılayacak seviyede olmalıdır. Şirketin fonlama yapısı ve borç verenlerin ve sermayedarların beklentileri göz önünde bulundurularak Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti ‘‘AOSM’’ kullanılmalıdır.

AOSM ve Makro Varsayımlar

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

AOSM	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Risksiz Faiz 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%	20%
Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti	16,5%	16,9%	17,5%	17,5%	17,5%	17,1%
Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti	21,2%	21,9%	22,6%	22,8%	23,0%	23,1%

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

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.

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.

Serbest Nakit Akımları ve İNA Hesaplaması

İndirgenmiş nakit akımları analizine konu edilecek firmaya olan serbest nakit akımlarına ulaşmak için Şirket’in mali dönem içinde operasyonlarından elde ettiği nakitten söz konusu

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU
 NASMED ÖZEL SAĞLIK HİZMETLERİ TİCARET A.Ş

döneme ait faaliyet karına baz edilmiş vergi gideri, yine aynı döneme ait yatırım tutarları düşülmüş işletme sermayesi ihtiyacı veya fazlasına bağlı olarak dikkate alınmıştır. Sadece 2021 yılı için Şirket’in mevcut yatırım teşviklerinden kaynaklanan ve 2021 yılı için hesaplanan vergiden indirilerek hesaplamalara dahil edilmiştir.

Şirketin projeksiyon dönemi süresince hesaplanan Serbest Nakit Akımları aşağıdaki tabloda paylaşılmıştır.

BİN TL	2020	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T
FAVÖK	41.635	77.997	133.428	197.238	242.049	265.273	289.649
VERGİ(-)	-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 Sermayesi Değişimi (+/-)	639	2.578	-3.414	41.012	9.421	5.137	5.413
TFRS 16 Düzeltmesi		2.738	3.203	3.687	4.110	4.490	4.849
Serbest Nakit Akımı	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%
İskonto Faktörü		1,02	0,84	0,68	0,56	0,45	0,37
Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri		21.397	65.701	65.961	90.499	83.429	74.276

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

Artık Değer Büyüme Oranı	5%
Artık Değer	1.174.059
Artık Değerin Bugünkü Değeri	431.853
Toplam NBD	401.263
Artık Değer	431.853
Toplam Firma Değeri	833.116
Net Borçluluk (-)	-2.213
Ortaklara Borçlar (-)	21.300
Özsermaye Değeri (000 TL)	814.029

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

Şirketin İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemine göre bulunan Öz sermaye Değeri **814 Milyon** olarak belirlenmiştir.

Değerleme ve Sonuç

Şirket için hesaplanan Piyasa Çarpanları Analizi ve İNA Analizi ile hesaplanan şirket değerleri, %50-%50 ağırlık verilerek değerlemeye alınmış ve Nasmed için Halka Arz İskontosu öncesi Nihai Öz Sermaye Değeri 590.191.860 TL olarak bulunmuştur. %15,3 halka arz iskontosu ile Nihai Öz sermaye Değeri 500.000.000 TL ve pay başına değer de 5,0 TL olarak belirlenmiştir.

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU
NASMED ÖZEL SAĞLIK HİZMETLERİ TİCARET A.Ş

TL	İNA Analizi	Piyasa Çarpanları Analizi
Özsermaye Değeri	814.029.294	366.354.427
Ağırlık	50%	50%
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	590.191.860	

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

Pay Başına Değer Hesaplaması	
Nominal Sermaye	100.000.000
Halka Arz İskontosu Öncesi Özsermaye Değeri	590.191.860
Halka Arz İskontosu (-)	15%
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri	500.000.000
Pay Başına Değer (TL)	5,0

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

C- KULLANILAN YÖNTEMLERE İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELERİMİZ

- ✓ Nasmad Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.’nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- ✓ Şirketin değerinin hesaplanmasında piyasa çarpanları analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımı analizinin kullanılmasını yerinde buluyoruz.
- ✓ Çarpan Analizinde sadece F/K ve FD/FAVÖK çarpanlarının yanı sıra PD/DD ve FD/Satışlar çarpanlarının da kullanılmasıyla değerlemenin güvenilirliği artırılabilirdi düşüncesindeyiz.
- ✓ Yurtiçi Benzer şirketlerin seçiminde seçilen şirketlerin uygun olduğunu düşünüyoruz.
- ✓ Yurtdışı Benzer Şirketlerin değerlemeye katılmamasını makul buluyoruz. Ancak bunun yerine şirketin işlem göreceği pazarın çarpanları değerlendirilebilirdi düşüncesindeyiz.
- ✓ İndirgenmiş Nakit Akımı Analizinde kullanılan AOSM varsayımlarının ve nakit akımı varsayımlarının makul olduğu görüşündeyiz.
- ✓ Piyasa Değerine ulaşırken İndirgenmiş Nakit Akımı Analizine %50 ve Piyasa Çarpanları Analizine %50 ağırlık verilmesini makul buluyoruz.

Sonuç olarak hesaplanan şirket değeri üzerinden %15.30 halka arz iskontosu uygulanarak bulunan pay başına 5,0 TL halka arz fiyatının yukarıdaki çekincelerimiz çerçevesinde makul olduğu görüşündeyiz.

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU
NASMED ÖZEL SAĞLIK HİZMETLERİ TİCARET A.Ş

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

GENEL MÜDÜRLÜK

Büyükdere Cad. No: 171 Metrocity A Blok Kat: 17 1.Levent/İST.

Tel:+90 212 344 09 00 Faks: +90 212 344 09 13

www.metroyatirim.com.tr

Görüş ve önerileriniz için iletişim elektronik posta adresimiz: info@metroyatirim.com.tr