

FONET BİLGİ TEKNOLOJİLERİ ANONİM ŞİRKETİ

Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlardaki Gerçekleşmeler

**30/06/2017 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolara Göre
Hazırlanmış**

20 Eylül 2017

1. Rapor Konusu

Fonet Bilgi Teknolojileri A.Ş.'nin paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra kamuya açıklanmış bulunan ve bağımsız denetimden geçmemiş 30.06.2017 tarihli finansal tabloları itibariyle, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII.128-1 sayılı Pay Tebliği' nin 29. maddesi 5. fıkrası gereğince Şirketimizin Yönetim Kurulu tarafından 20.09.2017 tarihli ve 2017/17 sayılı kararı ile görüşülüp onaylanmış, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleştirilip gerçekleştirmediğini, gerçekleşmemişse gerçekleşmeme neden ve nedenlerini belirten değerlendirme rapordur.

2. Gerekçe ve Açıklamalar

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII.128-1 sayılı Pay Tebliği' nin 29. Maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur.

Şirketimiz'in 04 Mayıs 2017 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Şirketimiz'in halka arzına aracılık eden Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Metro Yatırım) tarafından 19.04.2017 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanan fiyat tespit raporunda Şirketimizin değeri ile halka arz fiyatı "Piyasa Çarpanları" ve "İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA)" yöntemleri kullanılarak tespit edilmiştir.

3. Varsayımlar ve Değerlendirmeler

Piyasa Çarpanları Yöntemi

Yatırım Kuruluşu tarafından kullanılan bu yöntemle göre kullanılan Şirket verilerinin 31/12/2017 yılı için tahmini durumu aşağıdaki gibidir.

ŞİRKET VERİLERİ	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	2017 Sonu İlk Çeyrek Tahmini Değerler	2017 Sonu İkinci Çeyrek Tahmini Değerler	İlk Çeyrek Yüzde Değişim	İkinci Çeyrek Yüzde Değişim
Net Kâr	4.697.867,00	1.435.072,00	2.812.539,00	5.740.288,00	5.625.078,00	22%	20%
Özkaynaklar	20.020.746,00	21.475.718,00	39.332.016,00	25.761.034,00	41.217.433,00	29%	106%
Satışlar	21.615.483,00	5.779.211,00	11.720.177,00	23.116.844,00	23.440.354,00	7%	8%
FAVÖK	7.215.365,00	1.902.284,00	4.259.163,00	7.609.136,00	8.518.326,00	5%	18%

Net Kâr'a bakıldığında ikinci çeyrek 2017 yılı verilerinden hareketle, 2017 yılının sonunda 2016 yıl sonuna göre % 20'lik bir artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı ikinci çeyreğinde bu artış oranı %10 olarak gerçekleşmiştir.

Net Kâr'daki artışa bağlı olarak 2017 yılı sonunda Özkaynaklar'da da %106'lık bir artış olması ön görülmektedir. 2017 yılı ikinci çeyreğinde %53 oranında bir artış göstermiştir.

Satışlar ve FAVÖK'te de 2017 yıl sonu artışı beklenmekte olup, her iki kalem için bu oranlar %8 ile %18 olarak gerçekleşeceği öngörülmektedir. 2017 yılı ikinci çeyreğinde bu oranlar sırası ile %4 ve %9 düzeylerinde gerçekleşmiştir.

İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi (İNA)

Yatırım Kuruluşu tarafından kullanılan bu yöntem ile Şirket'in piyasa değerinin belirlenmesi çalışmalarında satışlardaki büyüme, terminal büyüme, satışların maliyeti, borçlanma faizi, vergi sonrası borç maliyeti vermeye maliyeti incelenerek bir sonuca varılmıştır.

Gelir Tablosu Analizi

KAR veya ZARAR KISMI	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş				
	Fiyat Tespit Raporu Verileri	Kamuya Açıklanan	Kamuya Açıklanan	Sene Sonu Tahmini	Sene Sonu (2016- 2017)	Sene Sonu (2016- 2017)
	01 Ocak - 31.Ara.16	01 Ocak - 31.Mar.17	01 Ocak - 30.Haz.17	01 Ocak - 31.Ara.17	I. Çeyrek Yüzdelerik Değişim	II. Çeyrek Yüzdelerik Değişim
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER						
Hasılat	21.615.483	5.779.211	11.720.177	23.440.354	6,95%	8,44%
Satışların Maliyeti (-)	-12.187.798	-2.947.977	-6.392.861	12.785.722	-3,25%	4,91%
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	9.427.685	2.831.234	5.327.316	10.654.632	20,12%	13,01%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2.393.990	-730.207	-1.784.099	-3.568.198	22,01%	49,05%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-443.413	-222.294	-490.572	-981.144	100,53%	121,27%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-104.745	-7.033	-20.235	-40.470	-73,14%	-61,36%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	572.522	232.017	613.835	1.227.670	62,10%	114,43%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-352.861	-269.887	-129.257	-258.514	205,94%	-26,74%
FAALİYET KARI / ZARARI (-)	6.705.198	1.833.830	3.516.988	7.033.976	9,40%	4,90%

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	71.540	143.080	0,00%	100,00%
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	6.705.198	1.833.830	3.588.528	7.177.056	0,00%	7,04%
Finansman Giderleri (-)	-1.993.108	-451.672	-742.175	-1.484.350	-9,35%	-25,53%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI	4.712.090	1.382.158	2.846.353	5.692.706	17,51%	20,81%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)	-14.335	50.692	-33.814	-67.628	-1514,50%	371,77%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI	4.697.755	1.432.850	2.812.539	5.625.078	22,19%	19,74%

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirket'in Net Satışları 2017 yılının sonunda 2016 yıl sonuna göre %13,01'lik artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı ikinci çeyreğinde bu artış oranı % 6,50 olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın nedenini hasılatdaki yükselme ile açıklayabiliriz.

Faaliyet Kârına bakıldığında 2017 yılının sonunda 2016 yıl sonuna göre %4,91'lik artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı ikinci çeyreğinde bu artış oranı %2,46 olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın nedeni Arge faaliyetleri maliyetleri ile esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki gözle görülür artıştan meydana gelmektedir.

Dönem Kârına 2017 yılının sonunda 2016 yıl sonuna göre %19,74'lük artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı ikinci çeyreğinde bu artış oranı % 9,87 olarak gerçekleşmiştir.

4. Sonuç

Yukarıdaki her iki tablodan da anlaşılacağı üzere 2017 yılı ikinci çeyreğinde gerçekleşen sonuçlar ile "Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlar" ikinci çeyrekte de birbiriyle paralellik göstermektedir. Varsayımlar ile gerçekleşenler arasında herhangi bir sapma gözükmemektedir.

İkinci çeyrek verileri göz önüne alınarak yapılan incelemede 2017 sene sonu tahminlerinin de Fiyat Tespit Raporu'ndaki varsayımlar ile doğru orantılı olduğu saptanmış olup, Yatırım Kuruluşu tarafından hazırlanan "Fiyat Tespit Raporu"nun mali durumumuzu doğru bir şekilde yansıttığı Yönetim Kurulumuz tarafından da onaylanmıştır.