

FONET BİLGİ TEKNOLOJİLERİ ANONİM ŞİRKETİ

Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlardaki Gerçekleşmeler

30/09/2017 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmemiş Finansal Tablolara Göre Hazırlanmış

13 Kasım 2017

1.Rapor Konusu

Fonet Bilgi Teknolojileri A.Ş.’nin paylarının Borsa’da işlem görmeye başlamasından sonra kamuya açıklanmış bulunan ve bağımsız denetimden geçmemiş 30.09.2017 tarihli finansal tabloları itibariyle, Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII.128-1 sayılı Pay Tebliği’ nin 29. maddesi 5. fıkrası gereğince Şirketimizin Yönetim Kurulu tarafından 13.11.2017 tarihli ve 2017/21 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	30.09.2017	2017 I. Çeyrek Tahmini Değerler	2017 II. Çeyrek Tahmini Değerler	2017 III. Çeyrek Tahmini Değerler	I. Çeyrek Yüzde Değişim	II. Çeyrek Yüzde Değişim	III. Çeyrek Yüzde Değişim
Net Kâr	4.697.867,00	1.435.072,00	2.812.539,00	4.229.880,00	5.740.288,00	5.625.078,00	5.639.840,00	22%	20%	20%
Özkaynaklar	20.020.746,00	21.475.718,00	39.332.016,00	40.677.660,00	25.761.034,00	41.217.344,00	41.145.647,00	29%	106%	106%
Satışlar	21.615.483,00	5.779.211,00	11.720.177,00	18.509.825,00	23.116.844,00	23.440.354,00	24.679.766,67	7%	8%	14%
FAVÖK	7.215.365,00	1.902.284,00	4.259.163,00	5.995.589,00	7.609.136,00	8.518.326,00	7.994.118,67	5%	18%	11%

Net kâr'a bakıldığında üçüncü çeyrek 2017 yılı verilerinden hareketle, 2017 yılının sonunda 2016 yıl sonuna göre % 20'lik bir artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı üçüncü çeyreğinde bu artış oranı %15 olarak gerçekleşmiştir.

Net Kâr'daki artışa bağlı olarak 2017 yılı sonunda Özkaynaklar'da da %106'lık bir artış olması ön görülmektedir. 2017 yılı üçüncü çeyreğinde %79,50 oranında bir artış göstermiştir.

Satışlar ve FAVÖK'te de 2017 yıl sonu artışı beklenmekte olup, her iki kalem için bu oranlar %14 ile %11 olarak gerçekleşeceği öngörülmektedir. 2017 yılı üçüncü çeyreğinde bu oranlar sırası ile %10,50 ve %8,25 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

KÂR VEYA ZARAR KISMI	01 Ocak - 31.Ara.16	01 Ocak - 31.Mar.17	01 Ocak - 30.Haz.17	01 Ocak - 30.Eyl.17	01 Ocak - 31.Ara.17	I. Çeyrek Yüzdelik Değişim	II. Çeyrek Yüzdelik Değişim	III. Çeyrek Yüzdelik Değişim
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER								
Hasılat	21.615.483	5.779.211	11.720.177	18.509.825	24.679.767	6,95%	8,44%	14,18%
Satışların Maliyeti (-)	-12.187.798	-2.947.977	-6.392.861	-10.364.222	-13.818.963	-3,25%	4,91%	13,38%
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	9.427.685	2.831.234	5.327.316	8.145.603	10.860.804	20,12%	13,01%	15,20%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2.393.990	-730.207	-1.784.099	-2.882.329	-3.843.105	22,01%	49,05%	60,53%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-443.413	-222.294	-490.572	-654.154	-872.205	100,53%	121,27%	96,70%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-104.745	-7.033	-20.235	-249.069	-332.092	-73,14%	-61,36%	217,05%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	572.522	232.017	613.835	917.357	1.223.143	62,10%	114,43%	113,64%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-352.861	-269.887	-129.257	-200.261	-267.015	205,94%	-26,74%	-24,33%
FAALİYET KARI / ZARARI (-)	6.705.198	1.833.830	3.516.988	5.077.147	6.769.529	9,40%	4,90%	0,96%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	71.540	118.297	157.729	0,00%	100,00%	0,00%
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	6.705.198	1.833.830	3.588.528	5.195.444	6.927.259	0,00%	7,04%	3,31%
Finansman Giderleri (-)	-1.993.108	-451.672	-742.175	-918.442	-1.224.589	-9,35%	-25,53%	-38,56%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI	4.712.090	1.382.158	2.846.353	4.277.002	5.702.669	17,51%	20,81%	21,02%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)	-14.335	50.692	-33.814	-47.122	-62.829	-1514,50%	371,77%	338,29%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI	4.697.755	1.432.850	2.812.539	4.229.880	5.639.840	22,19%	19,74%	20,05%

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirket'in Net Satışları 2017 yılının sonunda 2016 yıl sonuna göre %15,20'lik artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı üçüncü çeyreğinde bu artış oranı % 11,40 olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın nedenini hasılatteki yükselme ile açıklayabiliriz.

Faaliyet kârına bakıldığında 2017 yılının sonunda 2016 yıl sonuna göre %0,96'lık artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı üçüncü çeyreğinde bu artış oranı %0,72 olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın nedeni Esas faaliyetlerden Diğer Gelirlerdeki gözle görülür artıştan meydana gelmektedir.

Dönem Kârına 2017 yılının sonunda 2016 yıl sonuna göre %20,05'lik artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı üçüncü çeyreğinde bu artış oranı % 15,04 olarak gerçekleşmiştir.

4. Sonuç

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

Üçüncü 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.