

# **FONET BİLGİ TEKNOLOJİLERİ ANONİM ŞİRKETİ**

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlardaki Gerçekleşmeler**

**31/03/2018 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmemiş Finansal Tablolara Göre  
Hazırlanmıştır**

**15 Mayıs 2018**

## 1.Rapor Konusu

Fonet Bilgi Teknolojileri A.Ş.'nin paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra kamuya açıklanmış bulunan ve bağımsız denetimden geçmemiş 31.03.2018 tarihli finansal tabloları itibariyle, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII.128-1 sayılı Pay Tebliği' nin 29. maddesi 5. fıkrası gereğince Şirketimizin Yönetim Kurulu tarafından 15.05.2018 tarihli ve 2018/08 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 yönteme göre kullanılan Şirket verilerinin 31/12/2018 yılı için tahmini durumu aşağıdaki gibidir.

|                    |               | 31 MART 2018<br>VERİLERİNE GÖRE |                                 |               | 31 MART 2017 - 31 MART<br>2018 VERİLERİNE GÖRE |                             |
|--------------------|---------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------|------------------------------------------------|-----------------------------|
| ŞİRKET<br>VERİLERİ | 31.12.2017    | 2018 Yıl Sonu<br>Tahmini        | 2018 Sonu<br>Tahmini<br>Değişim | 31.03.2017    | 31.03.2018                                     | İlk<br>Çeyrekler<br>Değişim |
| Net Kâr            | 4.097.425,00  | 2.456.008,00                    | -40,06%                         | 1.435.072,00  | 614.002,00                                     | -57,21%                     |
| Özkaynaklar        | 40.538.291,00 | 42.994.299,00                   | 6,06%                           | 21.475.718,00 | 41.076.213,00                                  | 91,27%                      |
| Satışlar           | 23.675.488,00 | 23.778.468,00                   | 0,43%                           | 5.779.211,00  | 5.944.617,00                                   | 2,86%                       |
| FAVÖK              | 5.243.909,00  | 4.778.764,00                    | -8,87%                          | 2.152.916,00  | 1.194.691,00                                   | -44,51%                     |

31 Mart 2018 tarihli mali tablolarda; 2018 yıl sonu tahmini Net Kar'a bakıldığında 2017 yıl sonuna göre %40,06'lık azalma göstermiştir. Bu azalmanın önemli sebebi üretmiş olduğumuz Java Tabanlı Bulut mimarisinde çalışan HBYS yazılımının satışa hazır hale gelmesiyle birlikte amortisman giderlerinin artmasından kaynaklanmaktadır. İlerleyen dönemlerde negatif (-) olarak gerçekleşen farkın pozitive (+) döneceği düşünülmektedir. 2017 yılı ilk çeyreği ile 2018 yılı ilk çeyreği karşılaştırılınca % 57,21'lik bir azalışın olduğu görülmektedir.

2018 yılı sonunda Özkaynaklar'da da %6,06'lık bir artış olması beklenmektedir.

Satışlar'a bakıldığında 2018 yılının sonunda 2017 yıl sonuna göre %0,43'lük artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı ilk çeyreği ile 2018 yılı ilk çeyreği karşılaştırılınca % 2,86'lık bir artışın olduğu görülmektedir.

FAVÖK'e bakıldığında 2018 yılının sonunda 2017 yıl sonuna göre %8,87'lik azalış göstermesi beklenmektedir. Bunun nedeni de Net Kâr rakamının amortisman giderlerinden dolayı az çıkmasıdır. 2017 yılı ilk çeyreği ile 2018 yılı ilk çeyreği karşılaştırılınca % 44,51'lik bir azalışın olduğu görülmektedir.

#### 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**

| GELİR TABLOSU                                              |                        | 31 MART 2018<br>VERİLERİNE GÖRE |                                         |                        | 31 MART 2017-31 MART<br>2018 VERİLERİNE GÖRE |                              |
|------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------|------------------------------|
| KÂR VEYA ZARAR KISMI                                       | 01 Ocak -<br>31.Ara.17 | 2018 YIL<br>SONU<br>TAHMİNİ     | 2018 YIL<br>SONU<br>TAHMİNİ<br>DEĞİŞİMİ | 01 Ocak -<br>31.Mar.17 | 01 Ocak -<br>31.Mar.18                       | İLK<br>ÇEYREKLER<br>DEĞİŞİMİ |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>                              |                        |                                 |                                         |                        |                                              |                              |
| Hasılat                                                    | 23.675.488             | 23.778.468                      | 0,43%                                   | 5.779.211              | 5.944.617                                    | 2,86%                        |
| Satışların Maliyeti (-)                                    | -14.550.157            | -13.766.172                     | -5,39%                                  | -2.947.977             | -3.441.543                                   | 16,74%                       |
| <b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar</b>                      | <b>9.125.331</b>       | <b>10.012.296</b>               | <b>9,72%</b>                            | <b>2.831.234</b>       | <b>2.503.074</b>                             | <b>-11,59%</b>               |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                                | -4.134.432             | -4.516.604                      | 9,24%                                   | -730.207               | -1.129.151                                   | 54,63%                       |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)                  | -861.031               | -510.832                        | -40,67%                                 | -222.294               | -127.708                                     | -42,55%                      |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)                      | -263.671               | -2.335.828                      | 785,89%                                 | -7.033                 | -583.957                                     | 8203,10%                     |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler                         | 1.589.351              | 1.212.340                       | -23,72%                                 | 232.017                | 303.085                                      | 30,63%                       |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)                     | -599.812               | -326.808                        | -45,51%                                 | -269.887               | -81.702                                      | -69,73%                      |
| <b>FAALİYET KARI / ZARARI (-)</b>                          | <b>4.855.736</b>       | <b>3.534.564</b>                | <b>-27,21%</b>                          | <b>1.833.830</b>       | <b>883.641</b>                               | <b>-51,81%</b>               |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                          | 316.958                | 200.272                         | -36,81%                                 | 2.222                  | 50.068                                       | 2153,29%                     |
| <b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ<br/>FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>    | <b>5.172.694</b>       | <b>3.734.836</b>                | <b>-27,80%</b>                          | <b>1.836.052</b>       | <b>933.709</b>                               | <b>-49,15%</b>               |
| Finansman Giderleri (-)                                    | -1.107.439             | -618.220                        | -44,18%                                 | -451.672               | -154.555                                     | -65,78%                      |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER<br/>VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI</b> | <b>4.065.255</b>       | <b>3.116.616</b>                | <b>-23,34%</b>                          | <b>1.384.380</b>       | <b>779.154</b>                               | <b>-43,72%</b>               |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)            | 32.170                 | -660.608                        | -2153,49%                               | 50.692                 | -165.152                                     | -425,79%                     |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER<br/>DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>        | <b>4.097.425</b>       | <b>2.456.008</b>                | <b>-40,06%</b>                          | <b>1.435.072</b>       | <b>614.002</b>                               | <b>-57,21%</b>               |

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirket'in Net Satışlarının 2018 yılının sonunda 2017 yıl sonuna göre %0,43'lik artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı ilk çeyreği ile 2018 yılı ilk çeyreği karşılaştırılınca %2,86'lık bir artışın olduğu görülmektedir.

Faaliyet Kârı'na bakıldığında 2018 yılının sonunda 2017 yıl sonuna göre %9,72'lik artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı ilk çeyreği ile 2018 yılı ilk çeyreği karşılaştırılınca %11,59'luk bir azalışın olduğu görülmektedir. Bu azalış yıl sonuna doğru artışa dönmesi beklenmektedir.

Dönem Kârına 2018 yılının sonunda 2017 yıl sonuna göre %40,06'lık azalma göstermesi beklenmektedir. Bu azalmanın amortisman giderlerinin artmasından kaynaklanmaktadır. 2017 yılı ilk çeyreği ile 2018 yılı ilk çeyreği karşılaştırılınca % 57,21'lik bir azalışın olduğu görülmektedir. Bu azalışın yıl sonunda düşmesi beklenmektedir.

#### 4. Sonuç

Yukarıdaki her iki tablodan da anlaşılacağı üzere 2018 yılı ilk çeyreğinde gerçekleşen sonuçlar ile “Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlar” ilk çeyrekte de hemen hemen birbiriyle paralellik göstermektedir. Varsayımlar ile gerçekleşenler arasında amortisman giderlerinin artmasından dolayı bir sapma gözükmemektedir. Yıl içerisinde kesinleşecek olan veriler ile bu sapmanın giderilmesi planlanmaktadır.

İlk eyrek verileri göz önüne alınarak yapılan incelemede 2018 sene sonu tahminlerinin de Fiyat Tespit Raporu’ndaki varsayımlar ile hemen hemen doğru orantılı olduğu saptanmış olup, Yatırım Kuruluşu tarafından hazırlanan “Fiyat Tespit Raporu”nun mali durumumuzu doğru bir şekilde yansıttığı Yönetim Kurulumuz tarafından da onaylanmıştır.