

FONET BİLGİ TEKNOLOJİLERİ ANONİM ŞİRKETİ

Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlardaki Gerçekleşmeler

**30/09/2018 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmemiş Finansal Tablolara Göre
Hazırlanmıştır**

23 Kasım 2018

1.Rapor Konusu

Fonet Bilgi Teknolojileri A.Ş.'nin paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra kamuya açıklanmış bulunan ve bağımsız denetimden geçmemiş 30.09.2018 tarihli finansal tabloları itibarıyla, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII.128-1 sayılı Pay Tebliği' nin 29. maddesi 5. fıkrası gereğince Şirketimizin Denetim Komitesi tarafından görüşölüp onaylanarak, Yönetim Kurulumuz'un görüş ve onayına sunulan, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleştirilip gerçekleştirmediğini, gerçekleşmemişse gerçekleşmeme neden ve nedenlerini belirten değerlendirme raporudur.

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 ARALIK 2017 - 30 EYLÜL 2018 VERİLERİNE GÖRE		30 EYLÜL 2017 - 30 EYLÜL 2018 VERİLERİNE GÖRE		
ŞİRKET VERİLERİ	31.12.2017	2018 YIL SONU TAHMİNİ	2018 YIL SONU TAHMİNİ DEĞİŞİM	30.09.2017	30.09.2018	ÜÇÜNCÜ ÇEYREK DEĞİŞİM
Net Kâr	4.097.425,00	2.794.762,67	-31,79%	4.229.880,00	2.096.072,00	-50,45%
Özkaynaklar	40.538.291,00	43.333.053,67	6,89%	40.677.660,00	42.500.936,00	4,48%
Satışlar	23.675.488,00	25.952.664,00	9,62%	18.509.825,00	19.464.498,00	5,16%
FAVÖK	5.243.909,00	6.219.300,00	18,60%	4.970.421,00	4.664.475,00	-6,16%

30 Eylül 2018 tarihli mali tablolarda; 2018 yıl sonu tahmini Net Kâr'a bakıldığında 2017 yıl sonuna göre %31,79'luk azalma göstermiştir. Bu azalmanın önemli sebebi 2018 yılı içerisinde başlayan sözleşmelerinin giderlerinden kaynaklanmaktadır. Önümüzdeki dönemlerde negatif (-) olarak gerçekleşen farkın pozitif (+) döneceği düşünülmektedir. 2017 yılı üçüncü çeyreği ile 2018 yılı üçüncü çeyreği karşılaştırılınca % 50,45'lik bir azalışın olduğu görülmektedir.

Özkaynaklar'da 2018 yılının sonunda 2017 yıl sonuna göre %9,62'lik bir artışın olacağı tahmin edilmektedir. 2017 yılı üçüncü çeyreği ile 2018 yılı üçüncü çeyreği karşılaştırılınca da %5,16'lık bir artışın olduğu görülmektedir.

Satışlar'a bakıldığında 2018 yılının sonunda 2017 yıl sonuna göre %9,62'lik artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı üçüncü çeyreği ile 2018 yılı üçüncü çeyreği karşılaştırılınca % 5,16'lık bir artışın olduğu görülmektedir.

FAVÖK'e bakıldığında 2018 yılının sonunda 2017 yıl sonuna göre %18,60'lık artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı üçüncü çeyreği ile 2018 yılı üçüncü çeyreği karşılaştırılınca % 6,16'lık 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		30 EYLÜL 2018 VERİLERİNE GÖRE			30 EYLÜL 2017-30 EYLÜL 2018 VERİLERİNE GÖRE	
KÂR VEYA ZARAR KISMI	01 Ocak - 31.Ara.17	2018 YIL SONU TAHMİNİ	2018 YIL SONU TAHMİNİ DEĞİŞİMİ	01 Ocak - 30.Eyl.17	01 Ocak - 30.Eyl.18	ÜÇÜNCÜ ÇEYREKLER DEĞİŞİMİ
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER						
Hasılat	23.675.488	25.952.664	9,62%	18.509.825	19.464.498	5,16%
Satışların Maliyeti (-)	-14.550.157	-16.412.649	12,80%	-10.364.222	-12.309.487	18,77%
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	9.125.331	9.540.015	4,54%	8.145.603	7.155.011	-12,16%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4.134.432	-6.461.509	56,29%	-2.882.329	-4.846.132	68,13%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-861.031	-652.124	-24,26%	-654.154	-489.093	-25,23%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-263.671	-21.295	-91,92%	-249.069	-15.971	-93,59%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.589.351	2.631.500	65,57%	917.357	1.973.625	115,14%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-599.812	-189.696	-68,37%	-200.261	-142.272	-28,96%
FAALİYET KARI / ZARARI (-)	4.855.736	4.846.891	-0,18%	5.077.147	3.635.168	-28,40%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	316.958	198.416	-37,40%	118.297	148.812	25,80%
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	5.172.694	5.045.307	-2,46%	5.195.444	3.783.980	-27,17%
Finansman Giderleri (-)	-1.107.439	-593.769	-46,38%	-918.442	-445.327	-51,51%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI	4.065.255	4.451.537	9,50%	4.277.002	3.338.653	-21,94%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)	32.170	-1.656.775	-5250,06%	-47.122	-1.242.581	2536,94%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI	4.097.425	2.794.763	-31,79%	4.229.880	2.096.072	-50,45%

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirket'in Net Satışlarının 2018 yılının sonunda 2017 yıl sonuna göre %9,62'lik bir artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı üçüncü çeyreği ile 2018 yılı üçüncü çeyreği karşılaştırılınca %5,16'lık bir artışın olduğu görülmektedir.

Faaliyet Kârı'na bakıldığında 2018 yılının sonunda 2017 yıl sonuna göre %0,18'lik bir azalış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı üçüncü çeyreği ile 2018 yılı üçüncü çeyreği karşılaştırılınca %28,40'lık bir azalış olduğu görülmektedir. Bu azalış yıl sonuna doğru artışa dönmesi beklenmektedir.

Dönem Kârına 2018 yılının sonunda 2017 yıl sonuna göre %31,79'luk bir azalış göstermesi beklenmektedir. Bu azalmanın sebebi 2018 yılı içerisinde başlayan sözleşmelerinin giderlerinden kaynaklanmaktadır. 2017 yılı üçüncü çeyreği ile 2018 yılı üçüncü çeyreği karşılaştırılınca % 50,45'lik bir azalışın olduğu görülmektedir. Bu azalışın yıl sonunda düşmesi beklenmektedir.

4. Sonuç

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

Üçüncü çeyrek 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.