

FONET BİLGİ TEKNOLOJİLERİ ANONİM ŞİRKETİ

Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlardaki Gerçekleşmeler

**31/03/2019 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmemiş Finansal Tablolara Göre
Hazırlanmıştır**

24 Mayıs 2019

1. Rapor Konusu

Fonet Bilgi Teknolojileri A.Ş.'nin paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra kamuya açıklanmış bulunan ve bağımsız denetimden geçmemiş 31.03.2019 tarihli finansal tabloları itibariyle, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII.128-1 sayılı Pay Tebliği' nin 29. maddesi 5. fıkrası gereğince Şirketimizin Yönetim Kurulu tarafından 24.05.2019 tarihli ve 2019/09 sayılı kararı ile görüşülüp onaylanmış, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleştirilip gerçekleştirmediğini, gerçekleşmemişse gerçekleşmeme neden gerçekleşmediğini gösteren 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 hisseleri 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 Şirket verilerinin 31/12/2019 yılı için tahmini durumu aşağıdaki gibidir.

		31.12.2018 & 31.12.2019 VERİLERİNE GÖRE		31.03.2018 & 31.03.2019 VERİLERİNE GÖRE		
ŞİRKET VERİLERİ	31.12.2018	2019 Yıl Sonu Tahmini	2019 Sonu Tahmini % Değişimi	31.03.2018	31.03.2019	İlk Çeyrekler % Değişim
Net Kâr	12.236.429,00	13.799.340,00	12,77%	614.002,00	3.449.835,00	461,86%
Özkaynaklar	52.597.045,00	66.396.385,00	26,24%	41.076.213,00	56.101.141,00	36,33%
Satışlar	35.714.280,00	43.902.944,00	22,93%	5.944.617,00	10.975.736,00	84,63%
FAVÖK	13.973.076,00	16.470.564,00	17,87%	1.524.995,00	4.117.641,00	170,01%

31 Mart 2019 tarihli mali tablolarda; 2019 yılsonu tahmini Net Kâr'a bakıldığında 2018 yılsonuna göre %12,77'lik artış göstermesi beklenmektedir. 2018 yılı ilk çeyreğinde gerçekleşen veriler ile 2019 yılı ilk çeyreğinde gerçekleşen veriler karşılaştırıldığında % 461,86'lık bir artışın olduğu görülmektedir.

2019 yılı sonunda Özkaynaklar'da da %26,24'lük bir artış olması beklenmektedir. 2018 yılı ilk çeyreğinde gerçekleşen veriler ile 2019 yılı ilk çeyreğinde gerçekleşen veriler karşılaştırıldığında % 36,33'lik bir artışın olduğu görülmektedir.

Satışlar'a bakıldığında 2019 yılının sonunda 2018 yılsonuna göre %22,93'lik artış göstermesi beklenmektedir. 2019 yılı ilk çeyreğinde gerçekleşen veriler karşılaştırıldığında % 84,63'lük bir artışın olduğu görülmektedir.

FAVÖK'e bakıldığında 2019 yılının sonunda 2018 yılsonuna göre %17,87'lik artış göstermesi beklenmektedir. 2019 yılı ilk çeyreğinde gerçekleşen veriler karşılaştırıldığında % 170,01'lik bir artışın 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 ve sermaye maliyeti incelenerek bir sonuca varılmıştır.

Gelir Tablosu Analizi

GELİR TABLOSU		31 ARALIK 2018-31 MART 2019 VERİLERİNE GÖRE			31 MART 2018-31 MART 2019 VERİLERİNE GÖRE	
KÂR VEYA ZARAR KISMI	01 Ocak - 31.Ara.18	2019 YILSONU TAHMINİ	2018-2019 YILSONU TAHMINİ % DEĞİŞİMİ	01 Ocak - 31.Mar.18	01 Ocak - 31.Mar.19	İLK ÇEYREKLER % DEĞİŞİMİ
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER						
Hasılat	35.714.280	43.902.944	22,93%	5.944.617	10.975.736	84,63%
Satışların Maliyeti (-)	-20.129.581	-26.997.072	34,12%	-3.441.543	-6.749.268	96,11%
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	15.584.699	16.905.872	8,48%	2.503.074	4.226.468	68,85%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4.721.448	-4.297.352	-8,98%	-1.129.151	-1.074.338	-4,85%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-882.094	-1.055.452	19,65%	-127.708	-263.863	106,61%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-15.971	0	-100,00%	-583.957		-100,00%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.658.337	4.915.180	84,90%	303.085	1.228.795	305,43%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-826.229	-804.352	-2,65%	-81.702	-201.088	146,12%
FAALİYET KARI / ZARARI (-)	11.797.294	15.663.896	32,78%	883.641	3.915.974	343,16%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	196.580	1.610.804	719,41%	50.068	402.701	704,31%
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	11.993.874	17.274.700	44,03%	933.709	4.318.675	362,53%
Finansman Giderleri (-)	-649.478	-587.032	-9,61%	-154.555	-146.758	-5,04%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI	11.344.396	16.687.668	47,10%	779.154	4.171.917	435,44%
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri (-)	892.033	-2.888.328	-423,79%	-165.152	-722.082	337,22%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI	12.236.429	13.799.340	12,77%	614.002	3.449.835	461,86%

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirket'in Net Satışlarının 2019 yılının sonunda 2018 yılsonuna göre %22,93'lük artış göstermesi beklenmektedir. 2018 yılı ilk çeyreği ile 2019 yılı ilk çeyreği karşılaştırılınca %84,63'lük bir artışın olduğu görülmektedir.

Faaliyet Kârı'na bakıldığında 2019 yılının sonunda 2018 yılsonuna göre %32,78'lik artış göstermesi beklenmektedir. 2018 yılı ilk çeyreği ile 2019 yılı ilk çeyreği karşılaştırılınca %343,16'lık bir artışın olduğu görülmektedir.

Dönem Kârı'na 2019 yılının sonunda 2018 yılsonuna göre %12,77'lik artış göstermesi beklenmektedir. 2018 yılı ilk çeyreği ile 2019 yılı ilk çeyreği karşılaştırılınca % 461,86'lık bir artış olduğu görülmektedir.

4. Sonuç

Yukarıdaki her iki tablodan da anlaşılacağı üzere 2019 yılı ilk çeyreğinde gerçekleşen sonuçlar ile “Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlar” birbiriyle paralellik göstermektedir. Yıl içerisinde kesinleşecek olan veriler ile tahmini olarak hesaplanan verilerin artış yönünde olacağı düşünülmektedir.

İlk eyrek verileri göz önüne alınarak yapılan incelemede 2019 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.