



**FORTE BİLGİ İLETİŞİM TEKNOLOJİLERİ VE
SAVUNMA SANAYİ A.Ş.**

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

08 Kasım 2023

FORTE BİLGİ İLETİŞİM TEKNOLOJİLERİ VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128. 1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği ve gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

Şirketin 8 – 9 Haziran 2023 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 02.06.2023 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 27.02.2023 tarihli fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizine göre elde edilmiş şirket değerlerinin sırasıyla %70 ve %30 oranda ağırlıklandırılmasıyla tespit edilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	607	%70,0	13,50
BİST Ana Pazar Endeksi	913	%15,0	20,29
BİST Teknoloji Grubu Endeksi	1.014	%15,0	22,53
Yurt İçi Benzerler	1.466	%0,0	32,59
Yurt Dışı Benzerler	1.359	%0,0	30,21
Hedef Değer	714	%100	15,87
Halka Arz İskontosu			%23,6
Halka Arz Fiyatı	545		12,12

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir.

Şirket'in 08.11.2023 tarihinde açıklamış olduğu 30.09.2023 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 02.06.2023 tarihinde yayımladığı 27.02.2023 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

(Milyon TL)	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2023 / 30.09.2022 Değişim	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	164,3	294,5	79,3%	544,7	54,1%
Satışların Maliyeti	117,2	201,0	71,5%	402,5	49,9%
Brüt Kar	47,1	93,5	98,6%	142,3	65,7%
Brüt Kar Marjı	28,6%	31,7%		26,1%	
Faaliyet Giderleri	9,0	27,8	207,0%	23,4	118,5%
Esas Faaliyet Karı	38,0	65,7	72,8%	118,8	55,3%
Esas Faaliyet Kar Marjı	23,1%	22,3%		21,8%	
FAVÖK	39,9	68,6	71,9%	123,9	55,4%
FAVÖK Marjı	24,3%	23,3%		22,8%	

FORTE BİLGİ İLETİŞİM TEKNOLOJİLERİ VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Şirket'in 2022 yılının ilk 9 ayında 164,3 milyon TL olan hasılatı 2023 yılının aynı döneminde %79,3 artışla 294,5 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise aynı dönemde 117,2 milyon TL'den %71,5 artışla 201,0 milyon TL'ye yükselmiş olup bu doğrultuda brüt karı 2022 yılının ilk 9 ayındaki 47,1 milyon TL'den 2023 yılının aynı döneminde %98,6 artışla 93,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yılı sonu için öngörülen 142,3 milyon TL'lik brüt karın %65,7'si ilk 9 ay itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

2022 yılının ilk 9 ayında %28,6 olan brüt kar marjı 2023 yılının aynı döneminde %31,7'ye yükselirken, %26,1 olarak öngörülen yıllık hedefin üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

Şirketin 2022 yılının ilk 9 ayında 9,0 milyon TL olan faaliyet giderleri 2023 yılının aynı döneminde %207,0 artışla 27,8 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılı için tahmin edilen 23,4 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %18,5 üzerine ilk 9 ay itibarıyla çıkmıştır.

Şirketin 2022 yılının ilk 9 ayında 38,0 milyon TL olan esas faaliyet karı 2023 yılının aynı döneminde %72,8 artışla 65,7 milyon TL'ye yükselirken, 118,8 milyon TL olarak öngörülen 2023 yılı hedefinin %55,3'ü ilk 9 ay itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

2022 yılının ilk 9 ayında %23,1 olan esas faaliyet kar marjı, 2023 yılının aynı döneminde %22,3'e gerilerken %21,8 olarak öngörülen marjın hafif üzerine çıkmıştır.

Bu kapsamda Şirketin 2022 yılının ilk 9 ayında 39,9 milyon TL olan FAVÖK'ü 2023 yılının aynı döneminde %71,9 artışla 68,6 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılının tamamı için öngörülen 123,9 milyon TL'lik hedefin %55,4'ü ilk 9 ay itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

FAVÖK marjı ise 2022 yılının ilk 9 ayındaki %24,3'ten 2023 yılının aynı döneminde %23,3'e gerilerken %22,8 olarak öngörülen marjın hafif üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

Şirketin 2022 yılının ilk 9 ayında 31,9 milyon TL olan net karı ise 2023 yılının aynı döneminde %186,3 artışla 91,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin faaliyet gösterdiği sektör itibarıyla faaliyetlerinin genellikle yılın ikinci yarısında yoğunlaşması göz önünde bulundurulduğunda, ilk 9 ay itibarıyla açıklanan sonuçların beklentilere paralel olduğu, yıl sonu itibarıyla hedeflenen tutarın tutturulacağı ya da beklentilerin üzerinde olacağı değerlendirilmektedir.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite