



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

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

18 Mayıs 2024

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.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2023 tarihinde, 31.12.2023 finansallarında TMS 29 enflasyon muhasebesi hükümlerinin uygulanması kararı nedeniyle, Şirketimiz 2023 yıllık finansal raporları SPK kararına uygun olarak TMS 29 standartlarına göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiştir.

27.02.2023 tarihli Fiyat Tespit Raporunda yer alan projeksiyon verileri TMS 29 standardının uygulanma kararı öncesinde hazırlandığından, Fiyat Tespit Raporunda enflasyon muhasebesi yöntemi uygulanmamıştır.

Şirket'in 18.05.2024 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2023 tarihli finansalları TMS 29 Enflasyon muhasebesi ilkelerine göre düzenlenmiş olup, İfo Yatırım'ın 02.06.2023 tarihinde yayımladığı 27.02.2023 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

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

Varsayımlar ile gerçekleştirmelerin yer aldığı aşağıdaki tabloda da görüleceği üzere Şirket'in beklentilerin üzerinde performans gösterdiği görülmektedir.

TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulanarak Hazırlanmış Değerlendirme Raporu			
(Milyon TL)	31.12.2023	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	664,8	544,7	122,0%
Satışların Maliyeti	438,7	402,5	109,0%
Brüt Kar	226,1	142,3	158,9%
Brüt Kar Marjı	34,0%	26,1%	
Faaliyet Giderleri	59,4	23,4	253,5%
Esas Faaliyet Karı	166,7	118,8	140,3%
Esas Faaliyet Kar Marjı	25,1%	21,8%	
FAVÖK	178,1	123,9	143,7%
FAVÖK Marjı	26,8%	22,8%	

2023 yılı hasılat tahmini 544,7 milyon TL iken, gerçekleşen hasılat tutarı %122 oranla 664,8 milyon TL olmuştur.

Fiyat tespit raporunda yer alan 2023 brüt kar tahmini 142,3 milyon TL iken, %158,9 oranında 226,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas faaliyet karı beklentisi 118,8 milyon TL iken, gerçekleşen 166,7 milyon TL olmuştur.

Şirketin 2023 yılı FAVÖK tutarı 178,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Fiyat tespit raporunda 2023 yılı FAVÖK tahmini 123,9 milyon TL olarak öngörülmüştür.

FAVÖK marjı ise %22,8 tahmin edilmiş iken, %26,8 olarak gerçekleşmiştir.

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 07.03.2024 tarihli ilke kararı doğrultusunda, analist ve yatırımcıların, tahmin ve gerçekleştirmeleri sağlıklı değerlendirebilmeleri amacıyla, TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmadan yapılan hesaplamalar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulanmadan Hazırlanmış Değerlendirme Raporu			
(Milyon TL)	31.12.2023	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	548,1	544,7	100,6%
Satışların Maliyeti	368,3	402,5	91,5%
Brüt Kar	179,8	142,3	126,4%
Brüt Kar Marjı	32,8%	26,1%	
Faaliyet Giderleri	45,5	23,4	194,4%
Esas Faaliyet Karı	134,3	118,8	113,0%
Esas Faaliyet Kar Marjı	24,5%	21,8%	
FAVÖK	139,0	123,9	112,1%
FAVÖK Marjı	25,4%	22,8%	

Yukarıdaki tabloda görüldüğü üzere, TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış hali ile de Şirketimiz, fiyat tespit raporunda yer alan tahminleri gerçekleştirmiştir.

2023 yılı hasılat tahmini 544,7 milyon TL iken, enflasyon muhasebesi uygulanmamış hali ile gerçekleşen hasılat tutarı %100,6 oranla 548,1 milyon TL olmuştur.

Aynı şekilde, fiyat tespit raporunda yer alan 2023 brüt kar tahmini 142,3 milyon TL iken, %126,4 oranında 179,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas faaliyet karı beklentisi 118,8 milyon TL iken, gerçekleşen 134,3 milyon TL olmuştur.

Şirketin 2023 yılı FAVÖK tutarı 139 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Fiyat tespit raporunda 2023 yılı FAVÖK tahmini 123,9 milyon TL olarak öngörülmüştür.

FAVÖK marjı ise %22,8 tahmin edilmiş iken, %25,4 olarak gerçekleşmiştir.

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

Şirketimiz, yukarıda yer alan TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulaması sonrası ve TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış hali ile yapılan hesaplamaları içeren tablolarda görüleceği üzere, tahminlerin üzerinde performans göstermiştir.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite