

FONET BİLGİ TEKNOLOJİLERİ ANONİM ŞİRKETİ

Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlardaki Gerçekleşmeler

**31/12/2018 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolara Göre
Hazırlanmıştır**

04 Mart 2019

1.Rapor Konusu

Fonet Bilgi Teknolojileri A.Ş.'nin paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra kamuya açıklanmış bulunan ve bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2018 tarihli finansal tabloları itibariyle, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII.128-1 sayılı Pay Tebliği' nin 29. maddesi 5. fıkrası gereğince Şirketimizin Yönetim Kurulu tarafından 04.03.2019 tarihli ve 2019/03 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. Şirketimizin 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 yöntemle göre kullanılan Şirket verilerinin 31/12/2018 yılı için tahmini durumu aşağıdaki gibidir.

ŞİRKET VERİLERİ	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	I Çeyrek Değerlere Göre 2018 Sonu Tahmini	II. Çeyrek Değerlere Göre 2018 Sonu Tahmini	III. Çeyrek Değerlere Göre 2018 Sonu Tahmini	2018 Sonu Gerçekleşen	2017 & 2018 YÜZDELİK FARK
Net Kâr	4.097.425,00	614.002,00	1.734.458,00	2.096.072,00	12.236.429,00	2.456.008,00	3.468.916,00	2.794.762,67	12.236.429,00	198,64%
Özkaynaklar	40.538.291,00	41.076.213,00	42.422.451,00	42.500.936,00	52.597.045,00	164.304.852,00	84.844.902,00	43.333.053,67	52.774.720,00	30,18%
Satışlar	23.675.488,00	5.944.617,00	12.574.565,00	19.464.498,00	35.714.280,00	23.778.468,00	25.149.130,00	25.952.664,00	35.714.280,00	50,85%
FAVÖK	5.243.909,00	1.524.995,00	3.497.296,00	4.664.475,00	13.973.076,00	6.099.980,00	6.994.592,00	6.219.300,00	13.973.076,00	166,46%

31 Aralık 2018 tarihli mali tablolarda; 2018 yılsonu gerçekleşen Net Kâr'a bakıldığında 2017 yılsonuna göre %198,64'lük artış meydana gelmiştir. Bu artışın önemli sebebi üretmiş olduğumuz Java Tabanlı Bulut mimarisinde çalışan HBYS yazılımının satışının başlamasından kaynaklanmaktadır. İlerleyen dönemlerde de pozitif (+) olarak gerçekleşen farkın yine pozitif (+) olarak devam edeceği düşünülmektedir.

Özkaynaklar'da %30,18'lik bir artış meydana gelmiştir. İlerleyen dönemlerde de pozitif (+) olarak gerçekleşen farkın yine pozitif (+) olarak devam edeceği düşünülmektedir.

Satışlar'a bakıldığında 2018 yılının sonunda 2017 yılsonuna göre %50,85'lik bir artış meydana gelmiştir. İlerleyen dönemlerde de pozitif (+) olarak gerçekleşen farkın yine pozitif (+) olarak devam edeceği düşünülmektedir.

FAVÖK'e bakıldığında 2018 yılının sonunda 2017 yılsonuna göre %166,46'lık artış meydana gelmiştir. İlerleyen dönemlerde de pozitif (+) olarak gerçekleşen farkın yine pozitif (+) olarak devam edeceği düşünülmektedir.

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 VERİLERİNE GÖRE	
		01 Ocak - 31.Ara.17	2018 Yıl Sonu
KÂR VEYA ZARAR KISMI			
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Hasılat	23.675.488	35.714.280	50,85%
Satışların Maliyeti (-)	-14.550.157	-20.129.581	38,35%
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	9.125.331	15.584.699	70,79%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4.134.432	-4.721.448	14,20%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-861.031	-882.094	2,45%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-263.671	-15.971	-93,94%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.589.351	2.658.337	67,26%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-599.812	-826.229	37,75%
FAALİYET KARI / ZARARI (-)	4.855.736	11.797.294	142,96%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	316.958	196.580	-37,98%
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	5.172.694	11.993.874	131,87%
Finansman Giderleri (-)	-1.107.439	-649.478	-41,35%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI	4.065.255	11.344.396	179,06%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)	32.170	892.033	2672,87%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI	4.097.425	12.236.429	198,64%

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirket'in Net Satışlarında 2018 yılının sonunda 2017 yılına göre %50,85'lik artış meydana gelmiştir. İlerleyen dönemlerde de bu artışın devam edeceği düşünülmektedir.

Faaliyet Kârı'na bakıldığında 2018 yılının sonunda 2017 yıl sonuna göre %142,96'lık bir artış meydana gelmiştir.tedir. İlerleyen dönemlerde de bu artışın devam edeceği düşünülmektedir.

Dönem Kârına bakıldığında 2018 yılının sonunda 2017 yıl sonuna göre %198,64'lük bir artış meydana gelmiştir.tedir. İlerleyen dönemlerde de bu artışın devam edeceği düşünülmektedir.

4. Sonuç

Yukarıdaki her iki tablodan da anlaşılacağı üzere 2018 yılı sonunda gerçekleşen sonuçlar ile "Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlar" hemen hemen birbiriyle paralellik göstermektedir. Hatta son çeyrekte pozitif (+) yönde ve büyük oranlarda artışların görüldüğü anlaşılmaktadır.

Dördüncü çeyrek verileri göz önüne alınarak yapılan incelemede 2018 yılı verileri ile Fiyat Tespit Raporu'ndaki varsayımların doğru orantılı olduğu saptanmış olup, Yatırım Kuruluşu tarafından hazırlanan "Fiyat Tespit Raporu"nun mali durumumuzu doğru bir şekilde yansıttığı Yönetim Kurulumuz tarafından da onaylanmıştır.