

FONET BİLGİ TEKNOLOJİLERİ ANONİM ŞİRKETİ

Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlardaki Gerçekleşmeler

31/12/2017 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolara Göre Hazırlanmış

02 Mart 2018

1.Rapor Konusu

Fonet Bilgi Teknolojileri A.Ş.'nin paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra kamuya açıklanmış bulunan ve bağımsız denetimden geçmemiş 31.12.2017 tarihli finansal tabloları itibariyle, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII.128-1 sayılı Pay Tebliği' nin 29. maddesi 5. fıkrası gereğince Şirketimizin Yönetim Kurulu tarafından 02.03.2018 tarihli ve 2018/05 sayılı kararı ile görüşülüp onaylanmış, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleştirilip gerçekleştirmediğini, gerçekleştirilmediyse gerçekleştirilme 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. 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

Fonet' in 2016 yıllık ve 2017 çeyrek bazda ve yıllık bazı bilanço ve gelir tablosu gerçekleştirmeleri aşağıdaki gibi olmuştur.

ŞİRKET VERİLERİ	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	2017 Sonu İlk Çeyrek Tahmini Değerler	2017 Sonu İkinci Çeyrek Tahmini Değerler	2017 Sonu Üçüncü Çeyrek Tahmini Değerler	2017 Sonu Gerçekleşen	2016 & 2017 YÜZDELİK FARK
Net Kâr	4.697.867,00	1.435.072,00	2.812.539,00	4.229.880,00	4.097.425,00	5.740.288,00	5.625.078,00	5.639.840,00	4.097.425,00	-12,78%
Özkaynaklar	20.020.746,00	21.475.718,00	39.332.016,00	40.677.660,00	40.538.291,00	25.761.034,00	41.217.344,00	41.145.647,00	40.538.291,00	102,48%
Satışlar	21.615.483,00	5.779.211,00	11.720.177,00	18.509.825,00	23.675.488,00	23.116.844,00	23.440.354,00	24.679.766,67	23.675.488,00	9,53%
FAVÖK	7.215.365,00	1.902.284,00	4.259.163,00	5.995.589,00	5.243.899,00	7.609.136,00	8.518.326,00	7.994.118,67	5.243.899,00	-27,32%

2016 yılı ile 2017 yılı arasındaki farka bakıldığında en büyük farkın özkaynak kaleminde meydana geldiği anlaşılmaktadır. % 102'lik özkaynaklarda artış meydana gelmesine karşın yaklaşık % 13'lik Net Kâr rakamında ve FAVÖK'te % 27'lik düşüş olmuştur. Bu düşüşün en büyük nedeni; satışına başlanan "Java tabanlı HBYS" projemizin satışa hazır hale gelmesi ve bu ürünle ilgili olarak amortisman ayrılmaya başlanmasıdır.

Fonet' in 2016 yıllık ve 2017 çeyreksele bazda ve yıllık gelir tablosu gerçekleştirmeleri aşağıdaki gibi olmuştur.

Gelir Tablosu Analizi

KÂR VEYA ZARAR KISMI	01 Ocak - 31.Ara.16	01 Ocak - 31.Mar.17	01 Ocak - 30.Haz.17	01 Ocak - 30.Eyl.17	01 Ocak - 31.Ara.17	2016 & 2017 YÜZDELİK FARK
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER						
Hasılat	21.615.483	5.779.211	11.720.177	18.509.825	23.675.488	10%
Satışların Maliyeti (-)	12.187.798	-2.947.977	-6.392.861	-10.364.222	-14.550.157	19%
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	9.427.685	2.831.234	5.327.316	8.145.603	9.125.331	-3%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2.393.990	-730.207	-1.784.099	-2.882.329	-4.134.432	73%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-443.413	-222.294	-490.572	-654.154	-861.031	94%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-104.745	-7.033	-20.235	-249.069	-263.671	152%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	572.522	232.017	613.835	917.357	1.589.351	178%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-352.861	-269.887	-129.257	-200.261	-599.812	70%
FAALİYET KARI / ZARARI (-)	6.705.198	1.833.830	3.516.988	5.077.147	4.855.736	-28%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	71.540	118.297	316.958	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	6.705.198	1.833.830	3.588.528	5.195.444	5.172.694	-23%
Finansman Giderleri (-)	-1.993.108	-451.672	-742.175	-918.442	-1.107.439	-44%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI	4.712.090	1.382.158	2.846.353	4.277.002	4.065.255	-14%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)	-14.335	50.692	-33.814	-47.122	32.170	-324%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI	4.697.755	1.432.850	2.812.539	4.229.880	4.097.425	-13%

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirket'in Dönem Net Kârında 2016 yılına nazaran % 13'lik bir düşüş meydana gelmiştir.

2016 yılına kıyasla 2017 yılında meydana gelen % 13'lik Dönem Net Kârındaki düşüşe neden olan en büyük etken ayrılan amortismandır.

Sonuç

2017 yılı sonu Bağımsız Denetim'den Geçmiş Mali Tablolar ile Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından yapılan fiyat tespit raporundaki Brüt Kâr ve Esas Faaliyet Kârı karşılaştırılması aşağıdaki gibidir.

	Fiyat Tespit Raporuna Göre	2017 Yıl Sonu Gerçekleşene Göre	Değişim Yüzdesi
Net Satışlar	24.857.805	23.675.488	-5%
Brüt Kâr	11.282.314,00	9.125.331,00	-19%
Esas Faaliyet Kârı	6.387.687,00	4.855.736,00	-24%

Dördüncü çeyrek verileri göz önüne alınarak yapılan incelemede 2017 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.