

FONET BİLGİ TEKNOLOJİLERİ ANONİM ŞİRKETİ
YÖNETİM KURULU RAPORU

Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlardaki Gerçekleşmeler

09 Haziran 2017

1.Rapor Konusu

Fonet Bilgi Teknolojileri A.Ş.'nin paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra kamuya açıklanmış bulunan ve bağımsız denetimden geçmemiş 31.03.2017 tarihli finansal tabloları itibariyle, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII.128-1 sayılı Pay Tebliği' nin 29. maddesi 5. fıkrası gereğince Şirketimizin Yönetim Kurulu tarafından 09.06.2017 tarihli ve 2017/10 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. 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 kullanılan Şirket verilerinin 31/12/2017 yılı için tahmini durumu aşağıdaki gibidir.

ŞİRKET VERİLERİ	31.12.2016	31.03.2017	2017 Sonu Tahmini Değerler	Yüzdelerik Değişim
Net Kar	4.697.867,00	1.435.072,00	5.740.288,00	22%
Özkaynaklar	20.020.746,00	21.475.718,00	25.761.034,00	29%
Satışlar	21.615.483,00	5.779.211,00	23.116.844,00	7%
FAVÖK	7.215.365,00	1.902.284,00	7.609.136,00	5%

Net Kar'a bakıldığında 2017 yılının sonunda 2016 yıl sonuna göre %22'lik artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı ilk çeyreğinde bu artış oranı %5,50 olarak gerçekleşmiştir.

Net Kar'daki artışa bağlı olarak 2017 yılı sonunda Özkaynaklar'da da %29'luk bir artış olması ön görülmektedir. 2017 yılı ilk çeyreğinde %7 oranında bir artış göstermiştir.

Satışlar ve FAVÖK'te de 2017 yıl sonu artışı beklenmekte olup, her iki kalem için bu oranlar %5 ile %7 olarak gerçekleşeceği öngörülmektedir. 2017 yılı ilk çeyreğinde bu oranlar sırası ile %1,25 ve %1,75 düzeylerinde gerçekleşmiştir.

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 vermeye maliyeti incelenerek bir sonuca varılmıştır.

Gelir Tablosu Analizi

KAR veya ZARAR KISMI	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş		
	Fiyat Tespit Raporu Verileri	Kamuya Açıklanan	Sene Sonu Tahmini	Sene Sonu (2016-2017)
	01 Ocak - 31.Ara.16	01 Ocak - 31.Mar.17	01 Ocak - 31.Ara.17	Yüzdelerik Değişim
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER				
Hasılat	21.615.483	5.779.211	23.116.844	6,95%
Satışların Maliyeti (-)	(12.187.798)	(2.947.977)	(11.791.908)	(3,25%)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	9.427.685	2.831.234	11.324.936	20,12%
Genel Yönetim Giderleri (-)	(2.393.990)	(730.207)	(2.920.828)	22,01%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(443.413)	(222.294)	(889.176)	100,53%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(104.745)	(7.033)	(28.132)	(73,14%)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	572.522	232.017	928.068	62,10%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(352.861)	(269.887)	(1.079.548)	205,94%
FAALİYET KARI / ZARARI (-)	6.705.198	1.833.830	7.335.320	9,40%
Finansman Giderleri (-)	(1.993.108)	(451.672)	(1.806.688)	(9,35%)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI	4.712.202	1.384.380	5.537.520	17,51%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)	(14.335)	50.692	202.768	(1514,501%)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI	4.697.867	1.435.072	5.740.288	22,19%

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirket'in Net Satışları 2017 yılının sonunda 2016 yıl sonuna göre %20,12'lik artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı ilk çeyreğinde bu artış oranı % 5,03 olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın nedenini hasılattaki yükselme ile satışların maliyetindeki azalma ile açıklayabiliriz.

Faaliyet Karına bakıldığında 2017 yılının sonunda 2016 yıl sonuna göre %9,40'lık artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı ilk çeyreğinde bu artış oranı %2,35 olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın nedeni Arge faaliyetleri maliyetleri ile esas faaliyetlerden diğer giderlerdeki düşme ile esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki artıştan meydana gelmektedir.

Dönem Karına 2017 yılının sonunda 2016 yıl sonuna göre %22,19'luk artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı ilk çeyreğinde bu artış oranı % 5,55 olarak gerçekleşmiştir.

4. Sonuç

Yukarıdaki her iki tablodan da anlaşılacağı üzere 2017 yılı ilk çeyreğinde gerçekleşen sonuçlar ile "Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlar" birbiri ile paralellik göstermektedir. Varsayımlar ile gerçekleşenler arasında herhangi bir sapma gözükmemektedir.

2017 ilk çeyreğine göre hazırlanan, 2017 sene sonu tahminlerinin de Fiyat Tespit Raporu'ndaki varsayımlar ile doğru orantılı olduğu saptanmış olup, Yatırım Kuruluşu tarafından hazırlanan "Fiyat Tespit Raporu"nun mali durumumuzu doğru bir şekilde yansıttığı Yönetim Kurulumuz tarafından da onaylanmıştır.