

FONET BİLGİ TEKNOLOJİLERİ ANONİM ŞİRKETİ

Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlardaki Gerçekleşmeler

**30/06/2018 Tarihli Bağımsız Denetimden Gemiş Finansal Tablolara Göre
Hazırlanmıştır**

31 Ağustos 2018

1.Rapor Konusu

Fonet Bilgi Teknolojileri A.Ş.'nin paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra kamuya açıklanmış bulunan ve bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2018 tarihli finansal tabloları itibariyle, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII.128-1 sayılı Pay Tebliği' nin 29. maddesi 5. fıkrası gereğince Şirketimizin Yönetim Kurulu tarafından 31.08.2018 tarihli ve 2018/11 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 hisseleri 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 hazırlanan Şirket verilerinin 31/12/2018 yılı için tahmini durumu aşağıdaki gibidir.

| | | 30 HAZİRAN 2018 VERİLERİNE GÖRE | | HAZİRAN 2017 - 30 HAZİRAN 2018 VERİLERİNE GÖRE | | |
|-----------------|---------------|---------------------------------|-------------------------------|--|---------------|-----------------------|
| ŞİRKET VERİLERİ | 31.12.2017 | 2018 YIL SONU TAHMİNİ | 2018 YIL SONU TAHMİNİ DEĞİŞİM | 30.6.2017 | 30.6.2018 | İKİNCİ ÇEYREK DEĞİŞİM |
| Net Kâr | 4.097.425,00 | 3.468.916,00 | -15,34% | 2.812.539,00 | 1.734.458,00 | -38,33% |
| Özkaynaklar | 40.538.291,00 | 44.007.207,00 | 8,56% | 39.332.016,00 | 42.422.451,00 | 7,86% |
| Satışlar | 23.675.488,00 | 25.149.130,00 | 6,22% | 11.720.177,00 | 12.574.565,00 | 7,29% |
| FAVÖK | 5.243.909,00 | 3.033.720,00 | -42,15% | 4.259.163,00 | 1.516.860,00 | -64,39% |

30 Haziran 2018 tarihli mali tablolarında; 2018 yıl sonu tahmini Net Kâr'a bakıldığında 2017 yıl sonuna göre %15,34'lük azalma göstermiştir. Bu azalmanın önemli sebebi 2018 yılı içerisinde başlayan sözleşme giderlerinin yüksek olmasıdır. Önümüzdeki dönemlerde negatif (-) olarak gerçekleşen farkın pozitif (+) döneceği düşünülmektedir. 2017 yılı ikinci çeyreği ile 2018 yılı ikinci çeyreği karşılaştırılınca % 38,33'lük bir azalış olduğu görülmektedir.

Özkaynaklar'da 2018 yılının sonunda 2017 yıl sonuna göre %8,56'lık bir artışın olacağı tahmin edilmektedir. 2017 yılı ikinci çeyreği ile 2018 yılı ikinci çeyreği karşılaştırılınca da %7,86'lık bir artışın olduğu görülmektedir.

Satışlar'a bakıldığında 2018 yılının sonunda 2017 yıl sonuna göre %6,22'lik artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı ikinci çeyreği ile 2018 yılı ikinci çeyreği karşılaştırılınca % 7,29'luk bir artışın olduğu görülmektedir.

FAVÖK'e bakıldığında 2018 yılının sonunda 2017 yıl sonuna göre %42,15'lik azalış göstermesi beklenmektedir. Bunun nedeni de Net Kâr rakamının azalmasının sebebi 2018 yılı içerisinde başlayan sözleşme giderlerinin yüksek olmasıdır. 2017 yılı ikinci çeyreği ile 2018 yılı ikinci çeyreği karşılaştırılınca % 64,39'luk bir azalışın olduğu görülmektedir.

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.

| GELİR TABLOSU | 30 HAZİRAN 2018 VERİLERİNE GÖRE | | | 30 HAZİRAN 2017-30 HAZİRAN 2018 VERİLERİNE GÖRE | | |
|--|------------------------------------|-----------------------------|---|---|------------------------|---------------------------------|
| | 01 Ocak - 31.Ara.17 | 2018 YIL SONU TAHMİNİ | 2018 YIL SONU TAHMİNİ DEĞİŞİMİ | 01 Ocak - 30.Haz.17 | 01 Ocak - 30.Haz.18 | İKİNCİ ÇEYREKLER DEĞİŞİMİ |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER | | | | | | |
| Hasılat | 23.675.488 | 25.149.130 | 6,22% | 11.720.177 | 12.574.565 | 7,29% |
| Satışların Maliyeti (-) | -14.550.157 | -16.019.412 | 10,10% | -6.392.861 | -8.009.706 | 25,29% |
| Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar | 9.125.331 | 9.129.718 | 0,05% | 5.327.316 | 4.564.859 | -14,31% |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | -4.134.432 | -5.252.688 | 27,05% | -1.784.099 | -2.626.344 | 47,21% |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | -861.031 | -478.342 | -44,45% | -490.572 | -239.171 | -51,25% |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | -263.671 | -31.942 | -87,89% | -20.235 | -15.971 | -21,07% |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 1.589.351 | 2.825.424 | 77,77% | 613.835 | 1.412.712 | 130,15% |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-) | -599.812 | -243.880 | -59,34% | -129.257 | -121.940 | -5,66% |
| FAALİYET KARI / ZARARI (-) | 4.855.736 | 5.948.290 | 22,50% | 3.516.988 | 2.974.145 | -15,43% |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | 316.958 | 121.714 | -61,60% | 71.540 | 60.857 | -14,93% |
| FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI | 5.172.694 | 6.070.004 | 17,35% | 3.588.528 | 3.035.002 | -15,42% |
| Finansman Giderleri (-) | -1.107.439 | -620.652 | -43,96% | -742.175 | -310.326 | -58,19% |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI | 4.065.255 | 5.449.352 | 34,05% | 2.846.353 | 2.724.676 | -4,27% |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-) | 32.170 | -1.980.436 | - | -33.814 | -990.218 | 2828,43% |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI | 4.097.425 | 3.468.916 | -15,34% | 2.812.539 | 1.734.458 | -38,33% |

Gelir Tablosu Analizi

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirket'in Net Satışlarının 2018 yılının sonunda 2017 yıl sonuna göre %6,22'lik artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı ikinci çeyreği ile 2018 yılı ikinci çeyreği karşılaştırılınca %7,29'luk bir artışın olduğu görülmektedir.

Faaliyet Kârı'na bakıldığında 2018 yılının sonunda 2017 yıl sonuna göre %0,05'lik artış göstermesi beklenmektedir. 2017 yılı ikinci çeyreği ile 2018 yılı ikinci çeyreği karşılaştırılınca %14,31'lik bir azalışın olduğu görülmektedir. Bu azalış yıl sonuna doğru artışa dönmesi beklenmektedir.

Dönem Kârı'nda 2018 yılının sonunda 2017 yıl sonuna göre %15,34'lük azalma göstermesi beklenmektedir. Bu azalmanın nedeni 2018 yılı içerisinde başlayan sözleşme giderlerinin yüksek olmasıdır. 2017 yılı ikinci çeyreği ile 2018 yılı ikinci çeyreği karşılaştırılınca % 38,33'lük bir azalışın olduğu görülmektedir. Bu azalışın yıl sonunda düşmesi beklenmektedir.

4. Sonuç

Yukarıdaki her iki tablodan da anlaşılacağı üzere 2018 yılı ikinci çeyreğinde gerçekleşen sonuçlar ile "Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlar" ikinci çeyrekte de hemen hemen birbiriyle paralellik göstermektedir. Varsayımlar ile gerçekleşenler arasında 2018 yılı içerisinde başlayan sözleşme giderlerinin yüksek olmasından dolayı bir sapma gözükmemektedir. Yıl içerisinde kesinleşecek olan veriler ile bu sapmanın giderilmesi planlanmaktadır.

İkinci çeyrek verileri göz önüne alınarak yapılan incelemede 2018 sene sonu tahminlerinin de Fiyat Tespit Raporu'ndaki varsayımlar ile hemen hemen doğru orantılı olduğu saptanmış olup, Yatırım Kuruluşu tarafından hazırlanan "Fiyat Tespit Raporu"nun mali durumumuzu doğru bir şekilde yansıttığı Yönetim Kurulumuz tarafından da onaylanmıştır.