

Fonet Bilgi Teknolojileri A.Ş. ("Fonet")**"Fiyat Tespit Raporu" Değerlendirme Raporu****Raporun Amacı**

İşbu rapor, Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29.maddesine istinaden hazırlanmıştır. Fonet Bilgi Teknolojileri A.Ş.'nin halka arzına ilişkin olarak hazırlanan fiyat tespit raporunu değerlendirmek amacıyla hazırlanan bu rapor, Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nun yöntem, içerik ve varsayımları itibariyle analiz edilip, değerlendirilmesi amacıyla hazırlanmıştır. Bu rapor yalnızca aracı kurumun fiyat tespit raporu hakkındaki görüşü olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırım kararları KAP'ta yayınlanan ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve tasarruf sahipleri satış duyurusu incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Halka Arz Yapısı

İhraççı	Fonet Bilgi Teknolojileri A.Ş.
Aracı Kurum	Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Aracılık Yöntemi	Bakiyeyi Yüklenim
Halka Arz Satış Yöntemi	Borsa'da Satış- Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Fiyatı	3,50 TL
Halka Arz Edilecek Paylar	5.000.000 TL (Sermaye Artırımı) 2.500.000 TL (Ortak Satışı)
Halka Arz Oranı	%41,67
Halka Arz Teşvikleri*	%100 Geri Alım Garantisi * * Yönetim Kurulu Başkanı Abdülkerim Gazen 04.04.2017 tarihinde "Geri Alım Taahhütü" ile; Fonet Bilgi Teknolojileri A.Ş (Şirket) paylarının ilk halka arzında ortaklık payı almaya hak kazanan yatırımcılara, Pay senetlerinin Borsa İstanbul A.Ş'de işlem görmeye başlamasından itibaren aralıksız şekilde hesaplarında 1 yıl (365 gün) süreyle Şirket paylarını ellerinde tutmaları halinde, söz konusu süre boyunca hesaplarında ilgili süre sonunda ellerinde tuttıkları en düşük pay miktarını 3,50 TL'den paylarını halka arz eden olarak geri almayı, söz konusu geri alımların Şirketin halka arz edilen paylarının %100'ü için geçerli olacağını taahhüt etmiştir.
Satmama Taahhüdü	1 yıl boyunca halka arz fiyatının altında satmama taahhüdü
Fiyat İstikrarı	Yoktur
Talep Toplama Tarihleri	27-28 Nisan 2017

Kaynak: Metro Yatırım

Şirket Hakkında Özet Bilgi

Şirket 1997 yılında şahıs şirketi olarak kurulmuş, 2001 tarihinde Şanlıurfa'da limited şirkete dönüşmüştür. 2002 yılında ise "Fonet Bilgisayar Yazılım Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" ismini almış ve 2011 yılında Anonim Şirket olmuştur.

Sağlık Bilişimi alanında faaliyet göstermekte olan bir bilişim firmasıdır. Kurulduğu yıldan bu yana sağlık sektöründe, sektörün pratik saha gereksinimlerine yönelik yazılım ürünleri geliştirmiştir ve bugün itibari ile 145 sağlık kuruluşunda hizmet vermektedir.

Sağlık Bilişimi alanında, Bilgi Yönetim Sistemleri, Sistem Entegrasyonu, Danışmanlık ile anahtar teslim proje hizmetleri sunmaktadır. Ana faaliyet konusu sağlık bilişimi olmak üzere alan uzmanlığı ile ilişkili farklı bilişim projelerinde de yer alabilmektedir.

Sağlık alanında her türde, kapsam ve büyüklükte hastaneler olmak üzere sağlık ekosisteminin her paydaşına hizmet sağlayabilecek nitelik ve kapsamda geniş bir ürün yelpazesine sahiptir.

Bu çerçevede FONET'in lokomotif ürünü, bugün itibari ile 145 sağlık kuruluşunda aktif olarak çalışan Hastane Bilgi Yönetim Sistemi (FONET HBYS) 'dir.

FONET HBYS, hastanelerin Tıbbi, İdari ve Finansal tüm iş süreçlerinin tam otomasyon sistemi içerisinde yönetilmesini sağlayarak sağlık hizmet kalitesini yükseltmekte ve sağlık profesyonelleri ile yöneticilerine etkin bir uygulama sunmaktadır.

FONET HBYS 52 ayrı yazılım modülünden oluşmaktadır.

Yazılım ürünlerinin tamamı Fonet'in kendi mühendisleri tarafından tasarlanmış ve üretilmiş olup mülkiyetleri Fonet'e aittir.

Ortaklık Yapısı

Ortaklık Yapısı	Arz Öncesi Yapı		Arz Sonrası Yapı	
	Nominal Değer (TL)	Sermaye Payı (%)	Nominal Değer (TL)	Sermaye Payı (%)
Abdülkerim GAZEN	13.000.000	100,00	10.500.000	58,33
Halka Açık	0	0	7.500.00	41,67
TOPLAM	13.000.000	100,00	18.000.000	100,00

Kaynak: Metro Yatırım

Finansal Tablolar

BİLANÇO	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
DÖNEN VARLIKLAR	5.674.105	3.522.827	6.474.343
Nakit ve Nakit Benzerleri	114.023	84.665	2.114.096
Ticari Alacaklar	4.284.521	3.091.511	3.147.312
Stoklar	-	-	573.809
Peşin Ödenmiş Giderler	421.515	250.890	568.458
DURAN VARLIKLAR	18.505.153	24.867.993	29.981.727
Diğer Alacaklar	4.819	6.256	7.309
Maddi Duran Varlıklar	1.651.763	1.542.421	1.469.573
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15.496.960	20.606.587	25.925.460
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.245.630	2.510.195	2.486.696
TOPLAM VARLIKLAR	24.179.258	28.390.820	36.456.070
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9.107.169	7.603.144	13.533.395
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5.555.467	3.662.514	6.640.111
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	732.040	1.039.293	1.227.191
Ticari Borçlar	1.671.770	880.824	1.788.205
Çalışanlara Sağl. Faydalar Kapsamında Borçlar	829.655	1.541.959	2.253.162
Ertelenmiş Gelirler	5.862	8.537	1.074.924
Kısa Vadeli Karşılıklar	127.856	190.009	321.056
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.733.354	5.550.543	2.901.929
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.009.540	3.368.282	576.783
Uzun Vadeli Karşılıklar	295.436	494.355	564.713
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.428.378	1.687.906	1.667.742
ÖZKAYNAKLAR	11.338.735	15.237.133	20.020.746
Ödenmiş Sermaye	9.500.000	9.500.000	13.000.000
Aktüeryal Kazanç / (Kayıp)	(33.671)	(150.263)	(194.262)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	181.449	227.763	358.830
Geçmiş Yıllar Karları (Zararları)	(68.577)	1.644.643	2.158.311
Net Dönem Karı	1.759.534	4.014.990	4.697.867
TOPLAM KAYNAKLAR	24.179.258	28.390.820	36.456.070

Kaynak: KAP

GELİR TABLOSU (mın TL)	2014	2015	2016
Hasılat	14.077.849	17.552.756	21.615.483
Satışların Maliyeti(-)	(7.171.005)	(9.919.937)	(12.187.798)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	6.906.844	7.632.819	9.427.685
Genel Yönetim Giderleri(-)	(2.256.980)	(2.489.594)	(2.393.990)
Pazarlama ve Satış Giderleri(-)	(697.680)	(309.175)	(443.413)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(871.121)	(410.632)	(104.475)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	368.804	627.113	572.522
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler(-)	(199.610)	(381.535)	(352.861)
Esas Faaliyet Karı	3.250.257	4.668.996	6.705.198
Finansman Giderleri(-)	(1.282.413)	(1.668.031)	(1.993.108)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	1.967.844	3.039.101	4.712.202
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri (-)	(208.310)	975.889	(14.335)
NET DÖNEM KARI	1.759.534	4.014.990	4.697.867

Kaynak: KAP

Değerleme Hakkında Özet Bilgi

Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmış ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanmış olan Fonet Bilgi Teknolojileri A.Ş. Fiyat Tespit Raporu'nda Fonet'in halka arzı için 3,50 TL fiyat açıklanmıştır.

Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmasında;

- Piyasa Çarpanları Analizi
- İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi yöntemleri kullanılmıştır.

Piyasa Çarpanları yöntemi ile yapılan piyasa değeri hesaplamasında, Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD), Firma Değeri/Satışlar (FD/Satışlar), Fiyat/Kazanç (F/K), Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK) oranlarına yer verilmiştir. Şirket için piyasa çarpanları yöntemiyle yapılan değerlemede baz alınan rasyolarda BİST-Ana Pazar ve BİSTBilişim/Yazılım sektörü oranları kullanılmıştır.

Fonet için piyasa çarpanları yöntemi ile ulaşılan hesaplamalara göre Şirket'in piyasa değeri 53.344.564 TL olup, 4,10 TL'lik pay başı değere ulaşılmıştır.

İndirgenmiş nakit akımları yöntemi ile yapılan değerlemeye göre Fonet'in piyasa değeri 60.739.686 TL olup, 4,67 TL'lik pay başı değere ulaşılmıştır.

Sonuç olarak; Fonet için yapılan değerlendirme çalışmasında Piyasa Çarpanları Yöntemi ve İNA Yönetimden çıkan değerlerin eşit ağırlıklandırılması sonucu pay başına değer 4,39 TL olarak hesaplanmaktadır. Şirket'in birim halka arz fiyatı, pay başına değere %20,2 iskonto uygulanarak 3,50 TL olarak tespit edilmiştir.

Değerleme Metodolojisi	Piyasa Değeri (TL)	Ağırlık	Pay Başına Değer (TL)
Piyasa Çarpanları Analizi	53.344.564	%50,0	4,10
İnd. Nakit Akımı Analizi	60.739.686	%50,0	4,67
	Şirket Değeri	57.402.125	4,36
	İskonto(%20,2)	11.522.509	
	İskonto Sonrası Şirket Değeri	45.519.616	3,50

Kaynak: Metro Yatırım Fiyat Tespit Raporu

Değerlendirme ve Görüş

Metro Yatırım tarafından hazırlanan Fonet Bilgi Teknolojileri A.Ş.'nin fiyat tespit raporunda yer alan Şirket verilerinin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş, ayrıca mali veya hukuki inceleme yapılmamıştır.

Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan bilgilerin ve hesaplamaların yeterince açıklayıcı olduğu görüşünderiz.

Hesaplamalarda kullanılan yöntemler detaylı ve net bir biçimde açıklanmıştır.

Fonet için yapılan değerlemede Piyasa Çarpanları Analizi yönteminde uç değer ifade eden değerlerin ortalamanın dışında tutulmasını uygun buluyoruz.

Fonet için yapılan değerlemede İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde piyasa risk primi ve Şirket için kullanılan büyüme oranlarını makul buluyoruz.

Sonuç

Sonuç olarak nihai değerlendirmede, hesaplanan şirket değeri ve %20,2 halka arz iskontosu ile birlikte ulaşılan 3,50 TL halka arz fiyatının makul olduğu görüşünderiz.

Yasal Uyarı : Bu dokümanda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme ve yorum güvenilir olduğu düşünülen Alan Yatırım A.Ş. Kurumsal Finansman Departmanı tarafından burada sunulan bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda makul özen gösterilmiş olmakla beraber, olabilecek hatalar ve eksikliklerden sorumlu değildir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez, içerik haber verilmeksizin değiştirilebilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım – satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu belgede yer alan yatırımla ilgili bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan görüşler, yatırımcının mali durumuna veya risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve /veya dolaylı zararlardan Alan Yatırım A.Ş. sorumlu olmayacaktır. Tüm hakları saklıdır.