



**FORTE BİLGİ İLETİŞİM TEKNOLOJİLERİ VE
SAVUNMA SANAYİ A.Ş.**

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

05.07.2024

FORTE BİLGİ İLETİŞİM TEKNOLOJİLERİ VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128. 1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği ve gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

Şirketin 8 – 9 Haziran 2023 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 02.06.2023 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 27.02.2023 tarihli fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizine göre elde edilmiş şirket değerlerinin sırasıyla %70 ve %30 oranda ağırlıklandırılmasıyla tespit edilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	607	%70,0	13,50
BİST Ana Pazar Endeksi	913	%15,0	20,29
BİST Teknoloji Grubu Endeksi	1.014	%15,0	22,53
Yurt İçi Benzerler	1.466	%0,0	32,59
Yurt Dışı Benzerler	1.359	%0,0	30,21
Hedef Değer	714	%100	15,87
Halka Arz İskontosu			%23,6
Halka Arz Fiyatı	545		12,12

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2023 tarihinde finansal tablolarda TMS 29 Enflasyon Muhasebesi hükümlerinin uygulanması kararı nedeniyle, Şirketimiz 31.03.2024 finansal raporları SPK kararına uygun olarak TMS 29 standartlarına göre hazırlanmıştır.

27.02.2023 tarihli Fiyat Tespit Raporunda yer alan projeksiyon verileri TMS 29 standardının uygulanma kararı öncesinde hazırlandığından, Fiyat Tespit Raporunda Enflasyon Muhasebesi yöntemi uygulanmamıştır.

FORTE BİLGİ İLETİŞİM TEKNOLOJİLERİ VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Şirket'in 12.06.2024 tarihinde açıklamış olduğu 31.03.2024 tarihli finansalları TMS 29 Enflasyon Muhasebesi ilkelerine göre düzenlenmiş olup, İnfö Yatırım'ın 02.06.2023 tarihinde yayımladığı 27.02.2023 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

(Milyon TL)	31.03.2024 Gerçekleşen	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	194,8	696,5	28,0%
Satışların Maliyeti	172,2	514,7	33,5%
Brüt Kar	22,6	181,8	12,4%
Brüt Kar Marjı	11,6%	26,1%	
Faaliyet Giderleri	20,0	30,4	65,7%
Esas Faaliyet Karı	2,6	151,4	1,7%
Esas Faaliyet Kar Marjı	1,3%	21,7%	
FAVÖK	7,3	158,6	4,6%
FAVÖK Marjı	3,8%	22,8%	

TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış Verilere Göre;

Fiyat tespit raporunda 2024 yılı toplam hasılatı 696,5 milyon TL olarak tahmin edilmiştir. 31.03.2024 dönemi itibarıyla gerçekleşen hasılat tutarı 194,8 milyon TL olup yılsonu tahmin edilen 696,5 milyon TL'ye göre gerçekleşme oranı %28,0 olmuştur.

Fiyat tespit raporunda 2024 yılı brüt karı 181,8 milyon TL olarak tahmin edilmiş; 31.03.2024 dönemi itibarıyla gerçekleşen brüt kar 22,6 milyon TL olup yılsonu beklentisine göre gerçekleşme oranı %12,4 olmuştur.

2024 yılının tamamı için tahmin edilen esas faaliyet karı 151,4 milyon TL olup 31.03.2024 dönemi itibarıyla gerçekleşen esas faaliyet karı 2,6 milyon TL ile yılsonu beklentisinin %1,7'sine karşılık gelmiştir.

Fiyat tespit raporunda 2024 yılı için FAVÖK 158,6 milyon TL olarak tahmin edilmiştir. 31.03.2024 dönemi itibarıyla gerçekleşen FAVÖK 7,3 milyon TL olup yılsonu beklentisinin %4,6'sı gerçekleşmiştir.

Fiyat Tespit Raporunda yer alan 2024 yılı tahminlerine ve TMS 29 uygulanmış 2024 yılı birinci çeyrek finansal rapor verilerine göre; 2024 yılı için öngörülen hasılatın %28'i ve FAVÖK'ün ise %4,6'sı karşılanmıştır.

FORTE BİLGİ İLETİŞİM TEKNOLOJİLERİ VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Önceki yıllara ait finansal tabloları dikkate alındığında, Şirketin faaliyet gösterdiği sektör itibari ile ve faaliyetlerinin ağırlıklı olarak kamu kurumları ile gerçekleştiriliyor olması nedeniyle özellikle son çeyrekte olmakla birlikte yılın ikinci yarısından itibaren faaliyetlerinin yoğunlaştığı ve karlılığının arttığı görülmektedir. Bu nedenle ilk çeyreğe ilişkin sonuçların yılın geri kalanı için referans olması beklenmemelidir.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite