

Fiyat Tespit Değerlendirme Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12/02/2013 tarihli ve 5/145 sayılı kararında yer alan; payları ilk kez halka arzı öncesi uygulanacak esaslarının 7. Maddesine dayanılarak hazırlanmıştır. İlgili madde;

***Halka arza aracılık eden kuruluş tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu, başka bir kuruluş tarafından analiz edilebilir. Söz konusu analist raporunun hazırlanması halinde, halka arz fiyatına ilişkin görüş beyan edilmesi ve raporun en geç ilgili halka arzın başladığı tarihte Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda halka açılacak ortaklığa ilişkin bölümde ve bu raporu hazırlayan kuruluşun internet sitesinde ilan edilmesi zorunludur.**

HALKA ARZ ÖZETİ	
HALKA ARZ TALEP TOPLAMA TARİHLERİ	30-31 Mart 2020
HALKA ARZ FİYATI	28,00 TL
BORSA KODU	MTRKS
HALKA ARZ TALEP TOPLAMA YÖNTEMİ	SABİT FİYAT İLE TALEP TOPLAMA
HALKA ARZ ŞEKLİ	7.419.980 TL ORTAK SATIŞI
HALKA ARZ ÖNCESİ SERMAYE	19.500.000 TL NOMİNAL
HALKA ARZ SONRASI SERMAYE	19.500.000 TL NOMİNAL
HALKA AÇIKLIK ORANLARI	38,05%
HALKA ARZ İSKONTOSU	15,20%

1. Şirket Profili

Matriks, bankacılık, finans veya sermaye piyasaları alanlarında faaliyet gösteren bu piyasalarda işlem yapan veya bu piyasaları takip eden gerçek kişi, tüzel kişi, kurum ve kuruluşlara yönelik çeşitli veri dağıtım ürünleri, müşterinin ihtiyaçlarına yönelik yazılım ürünleri ve yazılım geliştirme hizmetleri ile temin ettiği ürün ve hizmetlerin satış sonrası servis ve bakım işlemleri sunan bir fintech firmasıdır.

Matriks, Borsa İstanbul, CME Group, Deutsche Boerse, ICE, NYSE, Nasdaq, CBOE ve Euronext olmak üzere sekiz adet borsa ve organize piyasa ile Dow Jones, S&P, MSCI ve FTSE gibi endeks yapıcı firmaların eş zamanlı ve geçmiş tarihli verilerini, abonelik tesis ettiği müşteriler ile paylaşmaktadır. Şirket bu kuruluşlardan ve tezgahüstü piyasalardan gelen verilerin yanı sıra, haber ajanslarından aldığı haberleri banka ve aracı kurumlar başta olmak üzere finans piyasalarında faaliyet gösteren kurum ve kuruluşlar ile bu verileri takip eden tüm gerçek ve tüzel işi abonelerine eş zamanlı, gecikmeli ve geçmiş tarihli olarak 7 gün 24 saat erişim sağlamaktadır.

Veri analiz ve işlem platformları segmenti altında organize ve tezgahüstü piyasalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarına ait verilerin takibi, analiz edilmesi ve söz konusu piyasalarda hizmetlerin sağlanması bulunmaktadır. Geliştirme süreçleri şirketin kuruluşu ile birlikte başlayan finansal veri analiz ve işlem platformları, teknolojik gelişmeler ve değişen pazar ihtiyaçlarına göre sürekli yenilenmekte olup hem veri içeriği hem de olanaklar bakımından zenginleştirilmektedir. Bu segment aynı zamanda şirketin tüm ürünleri arasında yarattığı nakit akışı ve toplam satışlar içindeki payına bakıldığında en önemli segmenttir.

Altyapı yazılımların üretimi, satışı ile bakım ve destek faaliyetleri segmenti altında şirket emir ve risk yönetim yazılımları başta olmak üzere, finans sektöründe yönelik altyapı yazılımlarını geliştirmekte ve bunları kullanıcılarına sunmaktadır.

Matriks aktif olduğu üç faaliyet konusunda da girdi olarak başta Borsa İstanbul olmak üzere yukarıda belirtilen toplam 8 borsa ve organize piyasa ile endeks yapıcı firmalardan alınan bilgileri kullanmaktadır.

1.1 Halka Arz Gelirinin Kullanılması

Halka arz kapsamında şirkete herhangi bir nakit girişi olmayacağı için gelecek kaynakların kullanımı konusunda tasarruf halka arz eden ortaklara aittir.

1.2 Halka Arz gerekçeleri

- Şirketin değerinin ortaya çıkması
- Tanınırlık ve bilinirliğin pekiştirilmesi
- Şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması
- Kurumsal kimliğin güçlendirilmesi

2. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

ORTAK ADI	HALKA ARZ ÖNCESİ SERMAYE (TL)	HALKA ARZ ÖNCESİ PAYI	HALKA ARZ SONRASI SERMAYE (TL)	HALKA ARZ SONRASI PAYI
OĞUZHAN İŞİN	4.190.745	21,49%	2.513.550	12,89%
REYHA GÜLERMAN	2.680.535	13,75%	1.608.750	8,25%
BERKANT ORAL	1.661.985	8,52%	996.450	5,11%
MEHMET SÜHA GÜLERMAN	1.373.840	7,05%	961.350	4,93%
ÖMER ZÜHTÜ TOPBAŞ	1.340.300	6,87%	937.950	4,81%
MURAT ERTÜZÜN	1.206.270	6,19%	723.450	3,71%
CEM TUTAR	1.188.395	6,09%	713.700	3,66%
DİĞER	5.857.930	30,04%	3.625.050	18,59%
HALKA AÇIK KISIM	0	0,00%	7.419.750	38,05%
TOPLAM	19.500.000	100%	19.500.000	100%

3. Şirket Değerlemesi

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi ve Çarpan Analizi yöntemi kullanılmıştır.

5.1. Piyasa Çarpanları Analizi

Piyasa çarpanları analizinde “İD/FAVÖK” çarpanı dikkate alınmıştır

5.1.1 Yurt İçi Benzer Şirketler

YURT DIŞI ÇARPAN ANALİZİ	MN
MATRIKS VERİSİ	27,4
ÇARPAN	19,6 x
İD	536,6
NET NAKİT	14,8
T/M TUTARI	-1,8
İSKONTO ÖNCESİ PİYASA DEĞERİ	549,6
PAY BAŞINA DEĞER	28,2

5.1.2 Yurt Dışı Benzer Şirketler

YURT DIŞI ÇARPAN ANALİZİ	MN
MATRIKS VERİSİ	27,4
ÇARPAN	26,7 x
İD	732,7
NET NAKİT	14,8
T/M TUTARI	-1,8
İSKONTO ÖNCESİ PİYASA DEĞERİ	745,8
PAY BAŞINA DEĞER	38,2

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2020 Global Menkul Değerler A.Ş.

5.2 İndirgenmiş Nakit Akımları

5.2.1 AOSM

İndirgenmiş Nakit Akımları metodu 2021-2025 yılları için projekte edilmiştir.

Şirketin gelecek projeksiyonları göz önüne alınarak, şirket için 2021 yılında %57, 2022 yılında %22 ve 2013 sonrasında %17-18 arası yıllık satış büyümesi öngörülmüştür

Terminal büyüme oranı %7 olarak kabul edilmiştir.

5.2.2 İndirgenmiş Nakit Akımları Projeksiyonu

AOSM

RİSKSİZ GETİRİ ORANI	13,0%
KALDIRAÇSIZ BETA	0,59
KALDIRAÇLI BETA	0,69
HİSSE SENEDİ RİSK PRİMİ	5,5%
BORÇ/ÖZKAYNAKLAR	17,1%
VERGİ ÖNCESİ BORÇ MALİYETİ	18,00%
KURUMLAR VERGİSİ ORANI	0%
BORÇ/(BORÇ+ÖZKAYNAKLAR)	14,61%
AOSM	16,95%

5.1. Değerleme Sonucu

DEĞERLEME YÖNTEMİ	HEDEF DEĞER (TL)	AĞIRLIK	AĞIRLIKLANDIRILMIŞ DEĞER (TL)
İNA	626.709.754	50%	313.354.877
YURT İÇİ ÇARPAN ANALİZİ	536.623.293	25%	134.155.823
YURT DIŞI ÇARPAN ANALİZİ	732.736.861	25%	183.184.215
TOPLAM		100%	630.694.916
NET NAKİT (NET BORÇLULUK)	14.829.771		645.524.687
DAVA KAPSAMINDA VERİLEN T/M TUTARI	-1.806.744		643.717.943
	PAY BAŞINA DEĞER		33,01
PİYASA DEĞERİ			643.717.943
İSKONTO ORANI			15,20%
İSKONTOLU PİYASA DEĞERİ			545.872.815
NOMİNAL SERMAYE			19.500.000
HALKA ARZ FİYATI			28,0

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2020 Global Menkul Değerler A.Ş.

Değerleme sonucunda bulunan halka arz öncesi hisse başı değerine **15,20%** halka arz iskontosu uygulanmış ve bu iskonto sonucunda hisse başına **TL28,00** 'lik halka arz fiyatına ulaşılmıştır.

6. Sonuç ve Yorumlar

- Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket ile ilgili bilgilerin ve değerlemede kullanılan yöntem ve değerlerin detaylı bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Projeksiyon döneminde tahmin edilen satışların büyüme oranlarını makul buluyoruz.
- Risk primi için alınan 5,5% rakamını makul buluyoruz.
- Piyasa çarpanları analizinde yurtiçi ve yurtdışı şirketlerin ilişkili olmadığı ve yüksek bir çarpan ile değerlendirildiğini düşünmekteyiz.
- AOSM'de kullanılan 10 yıllık faizlerin son günlerdeki gelişmelere göre düşük kaldığını düşünmekteyiz. Güncel değerlerin kullanılmasının değerlemeyi olumsuz etkileyeceğini düşünmekteyiz. Ayrıca uç büyüme oranının (7%) yüksek olduğunu düşünmekteyiz.
- Beta değerini düşük bulduğumuzu, 0,59 yerine muhafazakar kalma adına 1,00 alınması gerektiğini düşünüyoruz.

Sonuç olarak 28,00 TL olarak belirlenen halka arz fiyatının makul olduğunu düşünüyoruz.