

Bu rapor InvestAZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (InvestAZ) tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VII 128.1 Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 2 fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. (Naturel Enerji) halka arzına ilişkin olarak, yatırımcıların halka arza katılması ya da katılmaması yönünde bir öneri ya da teklif değildir. Bu rapor, Kurum'un yalnızca Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Metro Yatırım) tarafından hazırlanmış olan fiyat tespit raporu hakkındaki görüşü olup, yatırım kararlarının yayınlanan izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı InvestAZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Şirket Hakkında Bilgi

Matriks Bilgi Dağıtım Hizmetleri, finansal veri ve haber dağıtımı, veri analiz ve işlem platformları sunulması ve finans sektörüne yönelik altyapı yazılımlarının üretimi, satışı ile bakım ve destek faaliyetlerinin yürütülmesi olmak üzere üç segmentte faaliyet göstermektedir. Matriks'in veri dağıtım ürünleri müşterileri arasında gerçek kişi ve kurum ve kuruluşlar yer almaktadır. Finansal veri ve haber dağıtımı segmentinde Şirket, Borsa İstanbul, CME Group, Deutsche Börse, ICE, NYSE, Nasdaq, CBOE ve Euronext olmak üzere toplam sekiz adet borsa ve organize piyasa ile Dow Jones, S&P, MSCI ve FTSE gibi endeks yapıcı firmaların eş zamanlı, gecikmeli, geçmiş tarihli verilerini, müşterileri ile paylaşmaktadır. Şirket, bu verilerin yanı sıra, haber ajanslarından aldığı haberleri 7 gün 24 saat boyunca müşterilerine sunmaktadır. Matriks, piyasalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarına ait verilerin analiz edilmesi ve söz konusu piyasalarda alım satım yönünde işlemlerin yapılmasını sağlayan ürünlerin üretimini ve hizmetini de sağlamaktadır. Matriks, Merkez Ofis ve İstanbul Şubesi ile birlikte, Ankara ve İzmir'de irtibat büroları ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Halka Arz Bilgileri

İhraççı	Matriks Bilgi Dağıtım Hizmetleri A.Ş.
Halka Arz Şekli	Ortak Satış
Halka Arz Yöntemi	Borsada Satış- Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış
Halka Arz Öncesi Sermaye	19.500.000 TL
Halka Arz Sonrası Sermaye	19.500.000 TL
Halka Açıklık Oranı	38,05%
Halka Arz Edilecek Hisseler Dağılımı (Nominal)	7.419.980 TL
Halka Arz Fiyatı	28 TL
Halka Arz Büyüklüğü	7.419.980
Halka Arz Tarihi	30-31 Mart 2021
BİST İşlem Kodu	MTRKS

Şirketin Güçlü Yönleri

Şirket'in geniş bir kurumsal müşteri havuzuna ve piyasadaki önde gelen kurum ve kuruluşlarla uzun süreli iş ilişkisine sahiptir.

Matriks kurulduğu günden bu yana, finansal veri dağıtım sektöründe önde gelen firmalardan biri olmuş ve yıllar içerisinde gerek bilinirlik gerekse kurumsal müşteri portföyü anlamında konumunu sağlamlaştırmıştır. 10 Mart 2021 itibarıyla kurumsal müşteri portföyü 156 kurum ve kuruluştan oluşmaktadır. Matriks, müşterilerinin sadakatini kazanmıştır ve birçok kurum için finansal bilgi tedariki konusunda ilk hatta tek adres konumundadır.

Matriks Türkiyede finansal piyasalarda faaliyet gösteren tüm kurum ve kuruluşlar tarafından tanınan bir firmadır ve birçoğuyla sürekli bir iş ilişkisine sahiptir. Yıllar içerisinde kendi alanında lider konuma gelen Matriks bu sayede kurumsal müşterilere ek olarak bireysel müşteriler tarafından da tercih edilen bir marka haline gelmiştir. Bireysel segmentin birim müşteri başına daha karlı olduğu göz önüne alındığında, bu trendin Şirket'in karlılığına pozitif katkı yaptığı görülmektedir.

Şirket yazılım sektöründe ve Arı Teknokent bünyesinde faaliyet gösterdiğinden Ar-Ge çalışmaları kapsamında uzman yazılım personeline yapılan maaş ödemelerini aktifleştirebilmektedir. Aynı zamanda Arı Teknokent bünyesinde gerçekleştirilen faaliyetler kapsamında oluşan giderler için kurumlar vergisi teşvikinden faydalanabilmektedir.

Şirket içerisinde yalın bir organizasyon yapısı ve hızlı karar alabilmeye imkan veren yönetim anlayışı hakimdir. Covid-19 pandemi döneminde Şirket hem Pazar bilgisi birikimi hem de bireysel yatırımcıların sektöre olan ilgisinin artması sayesinde cirosunu ve karlılığını arttırabilmiştir.

Şirketin Zayıf Yönleri

Müşteri portföyünün büyük oranda yurtiçinde yer alması. Yurtdışı satışlar yıllar içerisinde artış gösterse de, müşterilerinin neredeyse tamamı Türkiye'de ikamet eden kuruluşlar ve gerçek kişilerdir. Türkiye'de yaşanabilecek ve finansal piyasalara negatif etkileri olacak gelişmeler Matriks'in cirosuna ve karlılığına olumsuz şekilde yansiyabilir. Ayrıca gelirlerinin tamamına yakını TL bazlı olan Matriks'in yabancı tedarikçilerine yaptığı yabancı para ödemeleri yüzünden, kurdaki yukarı yönlü hareketler sonucu karlılık düşebilir.

Ortaklık Yapısı

Ortağın: Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Oğuzhan Işın	4.190.745	21,491	4.190.474	21,491
Reyha Gülerman	2.680.535	13,74633	2.680.535	8,523
Berkant Oral	1.661.985	8,523	1.661.985,00	8,523
Mehmet Süha Gülerman	1.373.840	7,04533	1.373.840	7,04533
Ömer Zühtü Topbaş	1.340.300	6,87333	1.340.300	6,87333
Murat Ertüzün	1.206.270	6,186	1.206.270	6,186
Cem Tutar	1.188.395	6,09433	1.188.395	6,09433
Diğer	5.857.930	30,04066	5.857.930	30,04066
TOPLAM	19.500.000	100	19.500.000,00	100

Toplam 7.419.980 TL nominal değerli pay ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir. Şirket , bu halka arz kapsamında sermaye artırımını yapmayacaktır.

Fiyat Tespit Raporundaki Değerlemeye Yönelik Özet Bilgi ve Değerlendirme

Garanti Yatırım'ın hazırlamış olduğu fiyat tespit raporunda, halka arz edilecek payların birim fiyatı tespitinde, değerlendirme yöntemi olarak İD/FAVÖK ve İNA değerlemesine yer verilmiştir. Raporda değerlendirme metodolojilerinin, sektörün ve şirketin özelliklerine uygun olarak seçildiği ve şirketin değerinin belirlenmesinde uygun olduğu görüşüne yer verilmiştir.

Piyasa arpanları analizinde önce, Türkiye’de faaliyet gösteren benzer şirketler incelenmiş daha sonra yurt dışında da benzer şirketlere ilişkin İD/FAVÖK arpanları incelenmiştir.

Değerleme çalışmalarında her iki yöntemin ağırlığı da %50 olarak belirlenmiştir. Bu bağlamda Matriks’in piyasa değeri aşağıdaki gibi hesaplanmıştır.

Yurtiçi arpanlar (Ağırlık %50)	
Yurtiçi Benzer irketler İD/FAVÖK arpanı	19,6x
2020 FAVÖK (TL)	27.434.792
İşletme Değeri (TL)	536.623.293
Yurtdışı arpanlar (Ağırlık %50)	
Yurtiçi Benzer irketler İD/FAVÖK arpanı	26.7x
2020 FAVÖK (TL)	27.434.792
İşletme Değeri (TL)	732.736.861
Ağırlıklı Ortalama İşletme Değeri - arpanlar (%50)	634.680.077
İşletme Değeri - İNA (%50)	626.709.754
Ağırlıklı Ortalama İşletme Değeri - Matriks	630.694.916

Yurtiçi arpanlar ve Yurtdışı arpan ağırlıkları %50 olarak alınmış, bu ortalamalara ilave olarak İNA ağırlığı da %50 olarak alınmıştır.

Pay Başına Değer Hesaplaması	
Hesaplanan İşletme Değeri (TL)	630.694.916
Net Borçluluk (Net Nakit TL)	14.829.771
Dava kapsamında verilen T/M tutarı	1.806.744
Halka Arz İskontosu Öncesi Piyasa Değeri (TL)	643.717.943
Pay Adedi	19.500.000
Pay Başına Fiyat (TL)	33.01
Halka Arz Fiyatı (TL)	28.00
İskonto Oranı	15.2%

Garanti Yatırım Tarafından Hazırlanan Fiyat Tespit Raporu Hakkındaki Görüşümüz

Garanti Yatırım tarafından oluşturulan Matriks Bilgi Dağıtım Hizmetleri A.Ş. fiyat tespit raporunu incelemiş bulunuyoruz. Halka arz fiyatının bulunmasında kullanılan yöntemlerin, şirketin gerçek değerini yansıtmaları açısından genel olarak uygun olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca kullanılan yöntemlere ilişkin yapılan detaylı açıklamaların, yöntemlerin anlaşılması açısından makul ve yeterli olduğu kanısındayız. InvestAZ olarak raporda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Uygulanan %15 halka arz iskontosunun makul ve yeterli olduğu görüşündeyiz;

