



**MATRİKS BİLGİ DAĞITIM HİZMETLERİ A.Ş  
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN  
VARSAYIMLARA İLİŞKİN  
GERÇEKLEŞME VE DEĞERLENDİRME RAPORU**

**01.01.2022 – 30.06.2023**

**Sermaye Piyasası Kanunu’nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği’nin 29/5  
Maddeyi Uyarınca Hazırlanmıştır.**

**10.Ağustos.2023**

## **İÇİNDEKİLER**

## **SAYFA**

|                                                                                    |              |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>1) GENEL BİLGİLER VE FAALİYET ALANI</b>                                         | <b>1</b>     |
| <b>2) ŞİRKETİN SERMAYESİ VE ORTAKLIK YAPISI</b>                                    | <b>2</b>     |
| <b>3) YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE YÖNETİCİLER</b>                                    | <b>3</b>     |
| <b>4) RAPORUN KONUSU VE AMACI</b>                                                  | <b>3</b>     |
| <b>5) FİYAT TESPİT RAPORUNDA YER ALAN DEĞERLEME<br/>YÖNTEMLERİ VE HESAPLAMALAR</b> | <b>4-6</b>   |
| <b>6) FİYAT DEĞERLEME SONUÇ TABLOSU</b>                                            | <b>7-9</b>   |
| <b>7) SONUÇ</b>                                                                    | <b>10-11</b> |

**MATRİKS BİLGİ DAĞITIM HİZMETLERİ A.Ş**  
**VE BAĞLI ORTAKLIĞI**  
**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN**  
**VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**1. GENEL BİLGİLER VE FAALİYET ALANI**

|                             |                                                                         |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| <b>Raporun Hesap Yılı</b>   | : 01.01.2023 – 31.12.2023                                               |
| <b>Raporun Hesap Dönemi</b> | : 01.01.2023 – 30.06.2023                                               |
| Ticaret Ünvanı              | : Matriks Bilgi Dağıtım Hizmetleri A.Ş                                  |
| Ticaret Sicili Numarası     | : 503599                                                                |
| Mersis No                   | : 0-61304486-4600013                                                    |
| Şirket Merkez Adresi        | : İzzet Paşa Mah.Yeni Yol Cad.Nurol Towers<br>No:3/125 Şişli / İstanbul |
| İnternet Adresi             | : www.matriksdata.com                                                   |
| E-Posta Adresi              | : muhasebe@matriksdata.com                                              |
| Telefon Numarası            | : 0 212 354 54 54                                                       |
| Faks Numarası               | : 0 212 356 47 88                                                       |

Bu raporda Matriks Bilgi Dağıtım Hizmetleri A.Ş “**Matriks A.Ş** “ veya “ **Şirket**” olarak olarak anılacaktır. Şirket merkez ofis ve İstanbul Teknik Üniversitesi Arı Teknokent Şubesi ile birlikte, Ankara İrtibat Bürosu ve İzmir İrtibat Bürosu ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket yazılım teknolojilerini kullanarak , yazılım geliştirmek ve yazılımlar ile birlikte Ulusal ve uluslar arası mali piyasalardaki verilerin çeşitli teknikleriyle üçüncü şahıs ve kurumlara iletilmesi ve/veya bu iletilen bilgilerin yönetilmesinin sağlanması . Bankacılık ve finans alanında faaliyet gösteren kurum ve kuruluşların piyasalara ilişkin veri, haber, analiz, emir iletimi ve portföy izleme ihtiyaçlarına yönelik çözümler ile bu firmaların ihtiyaçlarına yönelik çözümler ile alt yapı ihtiyaçlarına yönelik çözümler üretir. Bunların dışında finansal piyasa verilerinin istekleri doğrultusunda gerçek ve tüzel kişilere iletilmesi ve işlenmesine yönelik çözümler üretir. Bu hususta her türlü yazılım donanım ve danışmanlık hizmetlerinin verilmesi ile ana sözleşmesinde yazılı olan diğer işlerle uğraşmaktadır.

## 2. ŞİRKETİN SERMAYESİ VE ORTAKLIK YAPISI

Şirketin **143.000.000,00 TL kayıtlı sermayesi** 12.Şubat.2021 tarih ve 10266 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayınlanmıştır.

Şirketin 26.800.000,00 TL ödenmiş sermayesi 27.Ekim.2021 tarih ve 10439 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi'nde tescil ve ilan edilmiştir. Şirketin son genel kurulu 25.05.2023 tarihinde yapılarak genel kurulda ödenmiş sermaye üzerinden iç kaynaklardan karşılanarak %50 bedelsiz sermaye artırım kararı genel kurulda kabul edilmiştir. Genel kurul 09.06.2023 tarih ve 10849 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi'nde tescil ve ilan edilmiştir. Buna göre şirket sermayesi **40.200.000,00 TL** olup her biri **1 TL nominal** değerinde **40.200.000** (kırkmilyon ikiyüz bin) adet paya bölünmüştür. Şirketin; 30.Haziran.2023 tarihi itibarıyla, ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

| <b>Kayıtlı Sermaye</b>                                                                                                                                                                                                                   | 143.000.000,00        | TL             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------|
| <b>Önceki Ödenmiş Sermaye</b>                                                                                                                                                                                                            | 26.800.000,00         | TL             |
| 26.800.000 TL Ödenmiş Sermaye; 25.06.2021 tarihli genel kurulda kabul edilerek; SPK tarafından onaylanmasıyla 27.Ekim.2021 tarih ve 10439 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayınlanmıştır.                                             |                       |                |
| <b>Son Ödenmiş Sermaye</b>                                                                                                                                                                                                               | 40.200.000,00         | TL             |
| 25.05.2023 tarihli olağan genel kurulda ödenmiş sermayenin %50 oranında iç kaynaklardan (13.400.000 TL) bedelsiz sermaye artırımını kabul edilmiştir. Genel kurul 09.06.2023 tarih ve 10849 sayılı Tic.Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır. |                       |                |
| <b>HİSSEDARIN<br/>Adı/Soyadı</b>                                                                                                                                                                                                         | <b>Nominal Değeri</b> | <b>ORAN</b>    |
| Oğuzhan IŞIN                                                                                                                                                                                                                             | 4.838.054,00          | 12,03%         |
| Reyha GÜLERMAN                                                                                                                                                                                                                           | 2.977.137,00          | 7,41%          |
| Berkant ORAL                                                                                                                                                                                                                             | 1.918.698,00          | 4,77%          |
| Mehmet Süha GÜLERMAN                                                                                                                                                                                                                     | 1.897.590,00          | 4,72%          |
| Banu Bahadır GÜLERMAN                                                                                                                                                                                                                    | 1.874.258,00          | 4,66%          |
| Ömer Zühtü TOPBAŞ                                                                                                                                                                                                                        | 1.851.263,00          | 4,61%          |
| Murat ERTÜZÜN                                                                                                                                                                                                                            | 1.392.592,00          | 3,46%          |
| Cem TUTAR                                                                                                                                                                                                                                | 1.371.956,00          | 3,41%          |
| Ömür Çağlar ÖZTEKİN                                                                                                                                                                                                                      | 822.663,00            | 2,05%          |
| Duran Oğuz ÖCAL                                                                                                                                                                                                                          | 822.663,00            | 2,05%          |
| Hakan SEVER                                                                                                                                                                                                                              | 657.651,00            | 1,64%          |
| Hasan ÖZGÜ                                                                                                                                                                                                                               | 657.651,00            | 1,64%          |
| Muhlis ÜNLÜ                                                                                                                                                                                                                              | 603.472,00            | 1,50%          |
| Cahit KÖMÜR                                                                                                                                                                                                                              | 362.520,00            | 0,90%          |
| Zeynep SUBASAR                                                                                                                                                                                                                           | 362.520,00            | 0,90%          |
| Erol AKKURT                                                                                                                                                                                                                              | 351.230,00            | 0,87%          |
| Mustafa Nejat ÖZEROĞLU                                                                                                                                                                                                                   | 342.510,00            | 0,85%          |
| İsmail YAZICI                                                                                                                                                                                                                            | 269.340,00            | 0,67%          |
| Matriks Bilgi Dağıtım Hizmetleri A.Ş                                                                                                                                                                                                     | 1.118.516,00          | 2,78%          |
| Halka Arz Edilmiş Paylar                                                                                                                                                                                                                 | 15.707.716,00         | 39,07%         |
| <b>TOPLAM</b>                                                                                                                                                                                                                            | <b>40.200.000,00</b>  | <b>100,00%</b> |

### 3. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

| Adı Soyadı            | Unvan                                                                | Görev Süresi                   |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>Reyha GÜLERMAN</b> | <b>Yönetim Kurulu Başkanı</b><br>Genel Müdür                         | 25.05.2023-25.05.2024<br>1 Yıl |
| <b>Oğuzhan IŞIN</b>   | <b>Yönetim Kurulu Başkan Vekili</b><br><b>Genel Müdür Yardımcısı</b> | 25.05.2023-25.05.2024<br>1 Yıl |
| <b>Cem TUTAR</b>      | <b>Yönetim Kurulu Üyesi</b><br>Genel Müdür Yardımcısı                | 25.05.2023-25.05.2024<br>1 Yıl |
| Berkant ORAL          | Yönetim Kurulu Üyesi                                                 | 25.05.2023-25.05.2024<br>1 Yıl |
| İbrahim HASELÇİN      | Yönetim Kurulu Üyesi                                                 | 25.05.2023-25.05.2024<br>1 Yıl |
| Hasan DAĞ             | Yönetim Kurulu Üyesi                                                 | 25.05.2023-25.05.2024<br>1 Yıl |
| *Huriye Şebnem BURNAZ | Yönetim Kurulu Üyesi                                                 | 18.07.2023-25.05.2024<br>1 Yıl |

\*18.07.2023 tarih ve 10873 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.

**Yönetim Kurulu üyelerinden;** Reyha Gülerman , Oğuzhan Işın , Berkant Oral, Cem Tutar Şirket'in temsil ve ilzam edilmesinde yetkili kılınmıştır.

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve şirket esas sözleşmesinde belirtilen yetkilere haizdir.

### 4.RAPORUN AMACI VE KONUSU

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29/5 maddesi uyarınca, Denetimden Sorumlu Komite ilk olağan genel kurulda oluşacağından yönetim kurulu tarafından Şirket'in halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmedi ise nedeninin açıklanması amacıyla hazırlanmıştır.

## 5.FİYAT TESPİT RAPORUNDA YER ALAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ VE HESAPLAMALAR

Şirket'in halka arz sürecinde şirketimizin internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yatırımcıların bilgisine sunulan 03.Mart.2021 tarihli fiyat tespit raporunda da belirtildiği üzere ; 22.01.2016 tarih ve G-034 (160) sayılı Geniş Yetkili Aracı Kurum yetki belgesine sahip, halka arza aracılık ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinin her ikisinde de bulunma izni bulunan **Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş** tarafından hazırlanmıştır.

Ayrı bir kurumsal finansman bölümüne sahip olan, halka arza aracılık ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde bulunma izinlerinin her ikisine birlikte sahip olan bir aracı kurum olan, Garanti Yatırım Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11/04/2019 tarih ve 21/500 sayılı kararında istenen şartlara haiz olarak gayrimenkuller dışındaki varlıklara ilişkin değerlendirme hizmeti verebilmektedir. Fiyat tespit raporunu hazırlayan Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

**Matriks Bilgi Dağıtım Hizmetleri A.Ş** ile 12 Ekim 2020 tarihinde imzalanan “**Halka Arz Aracılık Yetki Sözleşmesi**” kapsamında hazırlanmıştır.

**Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş tarafından yapılan değerlendirme kapsamında;**

- **Matriks Bilgi Dağıtım Hizmetleri A.Ş** paylarının tamamının değeri bulunarak 1 TL nominal değerli payın değeri hesaplanmıştır.
- Yapılan değerlendirme çalışmasında para birimi olarak Türk Lirası kullanılmıştır.
- **Matriks Bilgi Dağıtım Hizmetleri A.Ş** paylarının satış fiyatının payların nominal değerinden yüksek olmasından dolayı, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak görüş bildirilmiştir.

**Matriks Bilgi Dağıtım Hizmetleri A.Ş** 'nin değer esası olarak **Pazar Değeri** dikkate alınmıştır. **UDS'nin 104 Değer Esasları 30.1 uyarınca, Pazar Değeri**, bir varlık veya yükümlülüğün, uygun pazarlama faaliyetleri sonucunda, istekli bir satıcı ve istekli bir alıcı arasında, tarafların bilgili ve basiretli bir şekilde ve zorlama altında kalmaksızın hareket ettikleri, muvazaasız bir işlem ile değerlendirme tarihi itibarıyla el değiştirmesinde kullanılması gerekli görülen tahmini tutardır.

Şirketin fiyat tespit raporunun hazırlanmasında **UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri** 'nde belirtilen **maliyet** , **gelir** ve **pazar** yaklaşımının (**3 değerlendirme yaklaşımının**) tamamı dikkate alınmıştır.

### **(a) Maliyet Yaklaşımı**

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 60.1. uyarınca maliyet yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, belli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değerin belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir.

### **(b) Gelir Yaklaşımı**

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 50.1 uyarınca gelir yaklaşımının çok sayıda uygulama yolunun bulunmasına karşın, gelir yaklaşımı kapsamındaki yöntemler fiilen gelecekteki nakit tutarların bugünkü değere indirgenmesine dayanmaktadır. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yönteminin varyasyonları olan bu yöntemler UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 60.1’de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

**İNA yöntemi**, şirketlerin faaliyet gösterdiği süre içerisinde yaratacağı varsayılan nakit akımlarının bugünkü değerlerine indirgenmeleri esasına dayanan bir değerlendirme yöntemidir. İNA yöntemi birçok varsayıma dayanarak şirketlerin uzun vadeli potansiyelini de yansıtarak özgün değerini bulmaya odaklanır.

### **c) Pazar Yaklaşımı**

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 20.1 uyarınca Pazar yaklaşımı varlığın, fiyat bilgisi elde edilebilir olan aynı veya karşılaştırılabilir (benzer) varlıklarla karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değerin belirlendiği yaklaşımı ifade eder. UDS 105’in 20.2 maddesinin b bendi uyarınca değerlendirme konusu varlığın veya buna önemli ölçüde benzerlik taşıyan varlıkların aktif olarak işlem görmesinden dolayı uygulanması zorunludur. Bu yaklaşım da UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 50.1’de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 10.3 uyarınca bir varlığa ilişkin değerlendirme yaklaşımlarının ve yöntemlerinin seçiminde amaç belirli durumlara en uygun yöntemin bulunmasıdır.

Değerleme konusu varlıkla ilgili gelecekteki gelirin miktarı ve zamanlamasına ilişkin önemli belirsizliklerin bulunmasından dolayı Gelir Yaklaşımı ve Şirket'in, Pazar Yaklaşımı kapsamında diğer işletmelerle yapılacak karşılaştırmalarının pratik ve güvenilir olduğunun düşünülmesi, kuruluş döneminde olmaması, toplama yönteminin uygulanabileceği bir yatırım ortaklığı veya holding şirketi olmaması ve faaliyetlerinin sürekliliği olduğu düşünüldüğü için **Maliyet Yaklaşımı değer belirlenirken kullanılmamıştır.**

**Pazar Yaklaşımı** kapsamında değerlemenin yapılabilmesi için gereken güvenilir bilginin mevcudiyeti, halka açık şirketlere yatırım yapan yatırımcılar tarafından sıkça kullanılan bir yaklaşım olması ve **Matriks Bilgi Dağıtım Hizmetleri A.Ş** paylarının halka arzdan sonra teşkilatlanmış bir piyasada işlem göreceği olması nedeni ile değerlemenin amacına uygun olduğu düşünüldüğü için değerleme kapsamında kullanılmıştır.

**Pazar Yaklaşımı kapsamında Şirket'in paylarının halka arz edileceği ve Şirket'in benzeri olan borsada işlem gören nitelikteki emsallerine ilişkin güvenilir bilgilerden istifade edilebileceği dikkate alınarak Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kullanılmıştır.**

#### **c.1 Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi**

Borsada işlem gören ve Şirket ile benzer alanlarda faaliyet gösteren diğer şirketlerle karşılaştırma yapılarak İşletme Değeri bulunabilmesi için **Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi** kullanılmıştır. Bu yöntem kapsamında Şirket'e benzer alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin uygun rayiç piyasa çarpanları analiz edilmiştir.

Bu yöntem etkin işleyen spekülasyonun yapılmadığı durumlarda payların rayiç değerlerinin ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır. UDS 104 Değer Esasları 'nın “ **UDS Tanımlı Değer Esası – Pazar Değeri** ” başlığının altında yer alan madde 30.6 uyarınca değerlemesi yapılan varlık için mevcut verilere ve pazarla ilişkili koşullara göre en geçerli ve en uygun değerleme yönteminin veya yöntemlerinin tespit edilmesi gerekmektedir. Ek olarak UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 10.4 uyarınca değerleme çalışmasında yer alan bilgiler ve şartlar dikkate alındığında, özellikle tek bir yöntemin doğruluğuna ve güvenilirliğine yüksek seviyede itimat duyulduğu hallerde, değerlemeyi gerçekleştirenlerin bir varlığın değerlemesi için birden fazla değerleme yöntemi kullanmasına gerek olmadığı belirtilmektedir.

## 6. DEĞERLEME SONUÇ TABLOSU

### (A) İndirgenmiş Nakit Tablosu (İNA)

| bin TL                               | 2021           | 2022          | 2023          | 2024          | 2025          |
|--------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Net Satışlar                         | 177.333        | 216.429       | 255.205       | 298.689       | 348.401       |
| <b>Yıllık Büyüme</b>                 | 56%            | 22%           | 18%           | 17%           | 17%           |
| FVÖK                                 | 38.051         | 51.281        | 60.751        | 72.027        | 96.298        |
| <b>FVÖK Marjı</b>                    | 21%            | 24%           | 24%           | 24%           | 28%           |
| Vergi Sonrası Faaliyet Karı*         | 38.051         | 51.281        | 60.751        | 72.027        | 96.298        |
| (+) Amortisman                       | 15.622         | 21.114        | 27.660        | 35.430        | 33.542        |
| (-) NIS Değişimi                     | (2.254)        | (2.466)       | (2.446)       | (2.743)       | (3.135)       |
| (-) Yatırım Harcamaları              | 22.797         | 27.463        | 32.731        | 38.849        | 45.873        |
| <b>Serbest Nakit Akımı (sna)</b>     | <b>33.128</b>  | <b>47.398</b> | <b>58.127</b> | <b>71.351</b> | <b>87.103</b> |
| İndirgeme Oranı (AOSM)               | 16,85%         | 16,85%        | 16,85%        | 16,85%        | 16,85%        |
| İndirgenmiş SNA Değerleri            | 29.111         | 35.643        | 37.406        | 39.294        | 41.051        |
| <b>SNA İndirgenmiş Değer Toplamı</b> | <b>182.505</b> |               |               |               |               |
| Terminal Büyüme Oranı                | 7,00%          |               |               |               |               |
| <b>İndirgenmiş Terminal Değer</b>    | <b>445.800</b> |               |               |               |               |
| <b>Firma Değeri</b>                  | <b>628.305</b> |               |               |               |               |
| Net Borç (Nakit)                     | (14.830)       |               |               |               |               |
| Dava kapsamında verilen T/M tutarı   | 1.807          |               |               |               |               |
| <b>Özsermaye Değeri</b>              | <b>641.328</b> |               |               |               |               |
|                                      |                | milyon        |               |               |               |
| Toplam Pay Sayısı                    | 19,5           | adet          |               |               |               |
| Pay Başına Değer                     | 32,9           | TL            |               |               |               |

## (B) Çarpan Analizi Sonucunda Bulunan Değer

**Matriks Bilgi Dağıtım Hizmetleri A.Ş** in piyasa değerinin tespit edilebilmesi için Türkiye’de faaliyet gösteren benzer şirketler incelenerek yapılan İD/FAVÖK çarpanı analizine ilişkin sonuçlar özet olarak aşağıda verilmektedir.

| Yöntem   | 31.12.20<br>Matriks<br>Verisi<br>(mn TL) | Çarpan | İşletme<br>Değer<br>(mn TL) | Net<br>Nakit<br>(mn TL) | T/M<br>Tutarı<br>(mn TL) | İskonto<br>Öncesi Piyasa<br>Değeri (mn<br>TL) | Pay Başına<br>Değer (TL) |
|----------|------------------------------------------|--------|-----------------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|
| İD/FAVÖK | 27,4                                     | 19,5x  | 535,8                       | 14,8                    | (1,8)                    | 548,8                                         | 28,1                     |

Matriks Bilgi Dağıtım Hizmetleri A.Ş fiyat tespit raporunun değerlendirme yöntemleri başlığı altında açıklandığı üzere, Şirket değerlemesinde İD/FAVÖK çarpanı analizine ve İNA değerlemesine yer verilmiştir. Her iki yöntemin ağırlığı da %50 olarak belirlenmiştir. Bu bağlamda **Matriks Bilgi Dağıtım Hizmetleri A.Ş** ’nin piyasa değeri aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

### Ağırlıklı Ortalama İşletme Değeri Hesaplaması

|                                                     |             |
|-----------------------------------------------------|-------------|
| Yurtiçi Çarpanlar(Ağırlık %50)                      |             |
| Yurtiçi Benzer Şirketler Ay İD/FAVÖK Çarpanı        | 19,5x       |
| 2020 FAVÖK (TL)                                     | 27.434.792  |
| İşletme Değeri (TL)                                 | 535.770.293 |
| Yurtdışı Çarpanlar(Ağırlık %50)                     |             |
| Yurtiçi Benzer Şirketler İD/FAVÖK Çarpanı           | 31,6x       |
| 2020 FAVÖK (TL)                                     | 27.434.792  |
| İşletme Değeri (TL)                                 | 866.298.058 |
| Ağırlıklı Ortalama İşletme Değeri – Çarpanlar (%50) | 701.034.176 |
|                                                     |             |
| İşletme Değeri – İNA (%50)                          | 628.305.226 |
| Ağırlıklı Ortalama İşletme Değeri - Matriks         | 664.669.701 |

Fiyat tespit raporu belirtilen öngörü tablosuna aşağıda ve raporumuzun ilerleyen bölümlerinde karşılaştırmalı olarak yer verilmiştir.

| bin TL                                         | 2020       | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       | 2025       |
|------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Net Satışlar                                   | 113.410    | 177.701    | 216.913    | 255.778    | 299.359    | 349.183    |
| <i>Yıllık Büyüme</i>                           | <b>61%</b> | <b>57%</b> | <b>22%</b> | <b>18%</b> | <b>17%</b> | <b>17%</b> |
| Satışların Maliyeti (SMM)                      | 90.551     | 129.327    | 152.793    | 179.562    | 208.881    | 232.682    |
| Brüt Kar                                       | 22.859     | 48.374     | 64.121     | 76.216     | 90.479     | 116.501    |
| <i>Brüt Kar Marjı</i>                          | <b>20%</b> | <b>27%</b> | <b>30%</b> | <b>30%</b> | <b>30%</b> | <b>33%</b> |
| Faaliyet, Genel Yönetim ve Pazarlama Giderleri | 6.487      | 9.988      | 12.399     | 14.944     | 17.841     | 19.491     |
| FVÖK                                           | 16.373     | 38.385     | 51.722     | 61.272     | 72.638     | 97.010     |
| <i>FVÖK Marjı</i>                              | <b>14%</b> | <b>22%</b> | <b>24%</b> | <b>24%</b> | <b>24%</b> | <b>28%</b> |
| Amortisman Giderleri                           | 11.062     | 15.624     | 21.119     | 27.668     | 35.441     | 33.558     |
| FAVÖK                                          | 27.435     | 54.009     | 72.841     | 88.940     | 108.079    | 130.568    |
| <i>FAVÖK Marjı</i>                             | <b>24%</b> | <b>30%</b> | <b>34%</b> | <b>35%</b> | <b>36%</b> | <b>37%</b> |

#### Piyasa Değeri ve Pay Başına Değer Hesaplaması

|                                                      |                    |
|------------------------------------------------------|--------------------|
| Pay Başına Değer Hesaplaması                         |                    |
| <b>Hesaplanan İşletme Değeri (TL)</b>                | <b>664.669.701</b> |
| Net Borçluluk (Net Nakit, TL)                        | (14.829.771)       |
| Dava kapsamında verilen T/M tutarı                   | 1.806.744          |
| <b>Halka Arz İskontosu Öncesi Piyasa Değeri (TL)</b> | <b>677.692.728</b> |
| Pay Adedi                                            | 19.500.000         |
| <b>Pay Başına Fiyat (TL)</b>                         | <b>34,75</b>       |
| <b>Halka Arz Fiyatı (TL)</b>                         | <b>28,00</b>       |
| <b>İskonto Oranı</b>                                 | <b>19,4%</b>       |

Halka arz satış fiyatı olarak belirlenen 28,00 TL hesaplanan pay başına fiyat olan 34,75 TL'ye göre %19,4 iskontolu olarak hesaplanmıştır.

## 7.SONUÇ

| Bin TL                                                                                                                                                            | 2023 (Değerleri TL )<br>Fiyat Tespit Raporu                                                              | 2023/2 nci Dönem<br>(Değerleri TL )<br>Fiyat Tespit Raporu | 2023 / 02 (.000TL)<br>Gerçekleşme | Gerçekleşme<br>Oranı (%) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| Net Satışlar                                                                                                                                                      | 216.429                                                                                                  | 108.215                                                    | 204.595                           | 189%                     |
| Satışların Maliyeti (SMM) (-)                                                                                                                                     | 152.772                                                                                                  | 76.386                                                     | 156.319                           | 205%                     |
| Brüt Kar                                                                                                                                                          | 63.657                                                                                                   | 31.829                                                     | 48.276                            | 152%                     |
| <b>Brüt Kar Marjı</b>                                                                                                                                             | <b>29%</b>                                                                                               | <b>29%</b>                                                 | <b>24%</b>                        | <b>80%</b>               |
| Faaliyet , Genel Yönetim<br>Ve Pazarlama Giderleri                                                                                                                | 12.377                                                                                                   | 6.189                                                      | 14.241                            | 230%                     |
| Esas Faaliyetden Diğer Gelirler                                                                                                                                   |                                                                                                          |                                                            | 2.534                             |                          |
| Esas Faaliyetden Diğer Giderler (-)                                                                                                                               |                                                                                                          |                                                            | 1.870                             |                          |
| Finansman Gelirleri                                                                                                                                               |                                                                                                          |                                                            | 4.427                             |                          |
| Finansman Giderleri (-)                                                                                                                                           |                                                                                                          |                                                            | 279                               |                          |
| <b>FVÖK*</b>                                                                                                                                                      | 51.280                                                                                                   | 25.640                                                     | 34.035                            | 133%                     |
| <b>FVÖK Kar Marjı</b>                                                                                                                                             | <b>24%</b>                                                                                               | <b>24%</b>                                                 | <b>17%</b>                        | <b>70%</b>               |
| Amortisman Giderleri                                                                                                                                              | 21.114                                                                                                   | 10.557                                                     | 11.422                            | 108%                     |
| <b>FAVÖK**</b>                                                                                                                                                    | 72.394                                                                                                   | 36.197                                                     | 45.457                            | 126%                     |
| <b>FVÖK Marjı</b>                                                                                                                                                 | <b>33%</b>                                                                                               | <b>33%</b>                                                 | <b>22%</b>                        | <b>66%</b>               |
| <b>FVÖK*</b>                                                                                                                                                      | Brüt Kar (-)(Faaliyet,Genel Yönetim Ve Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri)                                |                                                            |                                   |                          |
| <b>FVÖK**</b>                                                                                                                                                     | Brüt Kar (-)(Faaliyet,Genel Yönetim Ve Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri) (+) Amortisman Ve İtfa Payları |                                                            |                                   |                          |
| "Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Değerlendirme Raporu " nda (#) yer verilmediğinden hesaplamalarımızda dikkate alınmamıştır. |                                                                                                          |                                                            |                                   |                          |

Fiyat Tespit Raporu'nda 2023 takvim yılına ait tahmini verilere bulunmaktadır.2023 /2 dönemine ilişkin tahmin bulunmadığından, Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen 2023 yıllık tahminlerin mevsimsellik göz ardı edilerek 1/2'si alınarak 2023 /2 (30.06.2023) tahminlerine ulaşılmıştır.

Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen **2023 yıllık öngörü verileriyle; gerçekleşen 2023 dönem verilerine** yer verilerek yukarıda yer alan tablo oluşturulmuştur.

Fiyat Tespit Raporu'nda da belirtildiği üzere şirketimizin ilettiği tahminler doğrultusunda halka arzda oluşturulmuş gelir tablosu projeksiyonları ile ; **2023/2'nci dönem** gerçekleşmiş gelir tabloları karşılaştırıldığında , tablomuzda da gösterdiğimiz üzere 2023/2'nci dönem net satışlar gerçekleşme oranı % 189 , satışların maliyeti gerçekleşme oranı %205 olup ; Brüt Kar gerçekleşme oranı %152 'dir. Brüt Kar Marjı ise % 80 olarak gerçekleşmiştir.

İnceleme ve hesaplarımızla tabloda ayrıntılı görüleceği üzere \* Favök de %133 Favök Kar Marjı'nda ise gerçekteşme oranı % 70'dir.

Gerçekteşmeler sonucunda şirket 'in güçlü finansal yapısı ile nakit akımında sağlanan pozitif etki *dönem net karına* olumlu yansımıştır.

Saygılarımızla,

**MATRİKS BİLGİ DAĞITIM HİZMETLERİ A.Ş**

**Yönetim Kurulu Başkanı**

Reyha GÜLERMAN

**Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı**

Oğuzhan IŞIN

**Y Ö N E T İ M KURULU ÜYELERİ**

Cem TUTAR

Berkant ORAL

İbrahim HASELÇİN

Hasan DAĞ

Huriye Şebnem BURNAZ