

Kafein Yazılım Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist Raporu

09/05/2018

ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİ

Kafein Yazılım Hizmetleri Ticaret A.Ş., 2005 yılında kurulmuş olup yazılım sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket Telekomünikasyon (Vodafone, Türk Telekom, Turkcell) şirketlerine, sigorta (ERGO, Allianz, BNP) Şirketlerine ve THY, Migros gibi firmalara hizmet sunmaktadır.

HALKA ARZ ÖZETİ

Halka Arz Öncesi Sermaye	11.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Sermaye	18.000.000 TL
Halka Arz Toplamı (Nominal)	7.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Açıklık Oranı	%38,89
Satışa Hazır Bekletilen Paylar (Nominal)	1.750.000 TL
Halka Arza Aracılık Eden Kurum	Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Yöntemi	Sermaye Artırımı
Halka Arz Satış Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış
İşlem Göreceği Pazar	Borsa İstanbul Birincil Piyasa
Fiyat	4,45 TL
Talep Toplama Tarihleri	10-11 Mayıs
Halka Arz Tutarı	31.150.000 TL

FTR DEĞERLEME YÖNTEMLERİNE İLİŞKİN GÖRÜŞLERİMİZ

Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 26 Nisan 2018 tarihli Fiyat Tespit Raporu'nun ("FTR") net ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz.

FTR'de bulunan şirket ve sektör verilerinin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup ayrıca mali ve hukuki inceleme yapılmamıştır.

- Fiyat Tespit Raporu'nda; Borsa İstanbul'da işlem gören benzer şirketlerin "Piyasa Değeri / Defter Değeri" (PD/DD), "Firma Değeri / Satışlar" (FD/Satışlar), "Fiyat / Kazanç" (F/K) ve "Firma Değeri / FAVÖK" (FD/FAVÖK) çarpanları ve İNA yöntemlerine yer verilmiştir.
- Pazar yaklaşımı kapsamında çarpanlar eşit ağırlıklandırılmıştır. Pazar yaklaşımı ve gelir yaklaşımı (İNA) yöntemleriyle bulunan değerler de eşit ağırlıklandırılarak FTR'de Şirket'in piyasa değeri bulunmuştur.
- Pazar yaklaşımı yöntemi kapsamında kullanılan benzer şirketlere ek olarak gelişen piyasalarda benzer alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin çarpanlarının da analize dahil edilmesinin uygun olabileceği görüşündeyiz.
- Gelir yaklaşımı (İNA yöntemi) yönteminin Şirket'in bulunduğu sektördeki dinamiklerden ötürü, bu yöntem kapsamında projeksiyonların tahmin edilebilirliğinin göreceli olarak düşük olmasından dolayı, ağırlığının azaltılabileceği kanaatindeyiz.
- Sonuç olarak, Metro Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporuna göre Kafein Yazılım'ın halka arz öncesi piyasa değeri 61.196.321 TL olarak hesaplanmıştır. Halka arz talep toplama fiyatı ise 4,45 TL olarak belirlenmiştir. Bu fiyat % 20 oranından bir ıskontoya işaret etmektedir. İskonto sonrası tespit edilen fiyat aralığını makul olarak değerlendiriyoruz.

UYARI NOTU

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisab edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak
No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul
Telefon: 212 384 10 10
Faks: 212 352 42 40