

Artemis Halı A.Ş.

26/02/2024

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Artemis Halı A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

1. HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	25,35 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	50.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	70.000.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	20.000.000
Sermaye Artırımı	20.000.000
Halka Arz Büyüklüğü	507.000.000 TL
Halka Açıklık Oranı	28,57%
Ek Satış	-
Halka Arz Tarihleri	27-28 Şubat 2024
BIST İşlem Kodu	ARTMS
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını, Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir.

2. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- Makine ve teçhizat yatırımı, GES yatırımı ve dijital dönüşüm yatırımları: 40-50%
- İşletme Sermayesi: 25-30%
- Finansal borçların geri ödenmesi: 25%

3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin 3 'üncü maddesi çerçevesinde faaliyet konusu özetle; her türlü el -makine halısı, yolluk, kilim, seccade, battaniye ve tekstil ürünleri, her türlü ef, bef, poy, fdy, iplik türleri ve bunlardan mamul dokumalar kumaşlar ve pamuklu örme mensucat ürünleri, suni ve sentetik yünjüt iplik, çözgü ipliği elyaflar akrilik vb. tüm ipliklerin hammaddelerinin imalatı, ihracatı, ithalatı, alım satımı ve pazarlamasını yapmak, her türlü polipropilen, polyester, polyamid, dokusuz örgüsüz kumaş imalatı, bu kumaşlarla ilgili konfeksiyon, askı, boyama, apre, laminasyon ve diğer kimyasal ve fiziksel uygulamalarla mamul haline dönüştürme kesik elyaftan nonwoven üretimi, airlaid uygulamaları ile kağıt, pamuk, her çeşit suni ve doğal elyaf karışımları ile kumaş üretimi, fason işlemleri ithalatı, ihracatı, alım satımı ve pazarlamasını yapmak, polipropilen iplik, dokusuz örgüsüz kumaş, makine halısı, kilim ve sentetik çuval üretimi için gerekli plan PP iplik akrilik iplik üretimi yapmak, üretim yerleri için yeni ve/veya kullanılmış makineleri yurt içinden satın almak, imal etmek, kiralamak veya ithalatını yapmak üretim tesisi inşaat etmek veya mevcut üretim tesislerini satın almak her türlü servis araçlarını satın almak, kiralamak, veya kiraya vermek, tabii ve sentetik elyaftan mamul ipliklerden her çeşit kumaş ve manifatura mamulleri ile diğer tekstil mamullerinin imali, boyama, kasarılama ve apre işlemlerini yapmak veya bu işlemleri başkalarına yaptırmaktır.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Davut Battal	A	3.750.000	7,50	3.750.000	5,36
	B	30.470.000	60,94	30.470.000	43,53
Davut Tolga Battal	A	3.750.000	7,50	3.750.000	5,36
	B	12.030.000	24,06	12.030.000	17,19
Halka Açık Kısım	B	-	-	20.000.000	28,57
Sermaye		50.000.000	100,0%	70.000.000	100,0%

4. DEĞERLEME ÖZETİ

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değerin belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA) ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi eşit ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 1,592 Milyar TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 50.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri 20,40% iskonto ile 25,35 TL olarak hesaplanmıştır.

Artemis Halı - Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri (Milyar TL)	Ağırlık
İNA Yöntemi	1,802	50%
Piyasa Çarpanları Analizi	1,381	50%
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	1,592	

Değerleme Sonucu	(TL)
Nominal Sermaye Tutarı	50.000.000
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	1.592.000.000
Halka Arz Öncesi Pay Başına Değer	31,83
Halka Arz İskontosu	20,40%
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri	1.268.000.000
Halka Arz Pay Fiyatı	25,35

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Artemis Halı A.Ş.'nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket'e, sektöre ve Şirket'in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde iki temel İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizine eşit ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 1,592 Milyar TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, 20,4% halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 25,35 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Artemis Halı A.Ş. Özet Bilançolar

(TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.461.547	6.717.874	5.412.534	23.912.482
Ticari Alacaklar	104.149.110	94.246.109	166.623.737	289.525.914
Toplam Dönen Varlıklar	234.487.654	313.200.682	476.328.914	667.018.739
Maddi Duran Varlıklar	79.352.570	129.292.445	170.557.198	162.830.705
Ertelenmiş Vergi Varlığı	7.149.036	931.813	8.184.269	4.463.813
Toplam Duran Varlıklar	95.735.159	138.704.046	184.626.424	233.364.863
Aktifler	330.222.813	451.904.728	660.955.338	900.383.602
Ticari Borçlar	46.160.821	101.534.204	128.849.179	119.199.854
Diğer Borçlar	19.237.344	7.876.439	91.634.518	15.200.787
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	158.663.403	248.585.666	377.154.111	503.724.566
Uzun Vadeli Borçlanmalar	54.694.864	25.424.072	10.169.467	8.247.669
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	2.957.425	40.325	-	49.207.976
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	63.661.174	33.549.153	11.724.388	59.828.327
Özkaynaklar	107.898.236	169.769.909	272.076.839	336.830.709
Pasifler	330.222.813	451.904.728	660.955.338	900.383.602

EK 2: Artemis Halı A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(TL)	2020	2021	2022	2022/09	2023/09
Hasılat	144.437.531	217.261.813	313.096.450	242.136.637	517.439.610
Brüt Kar	70.648.069	58.392.673	127.938.055	78.978.909	177.354.819
Esas Faaliyet Karı/Zararı	49.915.367	40.395.257	97.309.369	58.314.509	114.391.605
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	50.738.364	41.300.941	101.206.301	60.063.630	120.666.416
Vergi Öncesi Karı/Zararı	24.686.197	13.539.960	61.311.026	30.433.257	81.422.521
Dönem Karı/Zararı	22.881.227	17.224.036	72.995.399	36.698.769	64.936.722

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.