Artemis Halı A.Ş.

Şubat 2024

İşbu rapor, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Artemis Halı A.Ş. ("Artemis" ve/veya "Şirket" ve/veya "İhraççı") için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Bu raporda yer alan Şirket verileri Fiyat Tespit Raporu'ndan sağlanmış olup, yatırımcılar halka arza ilişkin yatırım kararlarını KAP'ta yayınlanan İzahname'yi inceleyerek vermelidirler.

Halka Arz Bilgileri				
Halka Arz Özeti	Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye (TL)	50.000.000	Toplam Halka Arz Edilecek Pay (TL)	20.000.000
	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	70.000.000	Halka Açılacak Oran (%)	28,57%
	Sermaye Arttırımı (TL)	20.000.000	Halka Arz Satış Fiyatı (TL)	25,35
	Mevcut Pay Satışı (TL)	-	Satış Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama, Borsada Satış

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası		
	Pay Grubu	Pay (TL	Oranı (%)	Pay Grubu	Pay (TL	Oranı (%)
Davut Batallı	A	3.750.000	68,44%	A	3.750.000	48,89%
	B	30.470.000		B	30.470.000	
Davut Tolga Batallı	A	3.750.000	31,56%	A	3.750.000	22,54%
	B	12.030.000		B	12.030.000	
Halka Açık	-	-	-		20.000.000	28,57%
Toplam	**A+B**	**50.000.000**	**100,00%**	**A+B**	**70.000.000**	**100,00%**

1.Şirket Faaliyetleri Hakkında Önemli Bilgiler

Şirket, 16.07.2012 tarihinde, BGM Halı Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanı ile 2.400.000 TL sermaye ile parça ve duvardan duvara makine halısı imalatı, ihracatı ve dahili ticaretini yapmak üzere Gaziantep ili Şehitkamil ilçesinde kurulmuş ve kuruluşundan bu yana 15 mn metrekare halı üretmiştir. Şirket 02.03.2015 tarihli genel kurul kararı ile BGM Halı Sanayi ve Ticaret A.Ş. olan unvanını Artemis Halı A.Ş. olarak değiştirmiştir. Şirket'in faaliyet konusu; her türlü el halısı ve makine halısı yolluk, seccade, kilim, battaniye ve tekstil ürünleri, imalatı, ithalatı, ihracatı, alım-satım ve pazarlamasını yapmaktır. Şirket'in merkez ofisi Balmumcu Beşiktaş/İstanbul'da bulunmakta olup fabrikası Şehitkamil Gaziantep'tedir.

Şirket, yurtiçinde 2 ana bayi kanalıyla Türkiye'nin 81 ilinde mevcut 1.500 satış noktası aracılığıyla müşterilere hizmet sunabilmektedir. Şirket üretimini Gaziantep'te 5. Organize Sanayi Bölgesi'nde 20.518 m² kapalı, 11.112 m² açık alandan oluşan toplam 31.630 m²'lik alan üzerine kurulu fabrikasında gerçekleştirmektedir. Bu üretim tesisinde 3.000 m² mamul depo ve 3.000 m² iplik deposu olmak üzere toplam 6.000 m² depo alanı mevcuttur. Fabrika binası ilişkili taraflardan olan Doğu Taşıt Muayene İstasyonları İşletmeciliği A.Ş.'den 10 yıllığına 2023 yılı başında kiralanmıştır. Şirketin 25.01.2023 tarihli kapasite raporuna göre halı dokuma kapasitesi 1.994.304 (m2/yıl)'dir. Şirket 2020-2022 arasında toplam satışların ortalama %24'ünü ihracat ile gerçekleştirirken 2021'de bu oran %28,4'e yükselmiştir. Ortadoğu ve ABD pazarı olmak üzere Şirket bugüne kadar 20'den fazla ülkeye ihracat gerçekleştirmiştir. Şirket ihracat yapısı ve üretici olması nedeniyle vergi avantajına sahiptir.

2.Halka Arz Gerekçesi ve Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Halka Arz Gerekçeleri:

- Şirket'in özkaynaklarının güçlendirilmesi,
- Şirket'in büyüme hedeflerinin devamlılığının sağlanması,
- Şirket'in bilinirliğinin yurt içinde ve yurt dışında artırılması,
- Şirket'in rekabet gücünün artırılması,
- Şirket faaliyetlerinin uluslararası pazarlara yayılması,
- Potansiyel müşteriler nezdinde mevcut güvenilirliğin ve saygınlığın artırılması,
- Sürdürülebilir kurumsal yapının oluşturulması ve raporlama standartlarının geliştirilmesi,
- Şeffaflık ve hesap verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi,
- Şirket paylarının likit hale getirilmesi neticesinde kredi verenler nezdinde gerekmesi durumunda daha düşük maliyetle borçlanma imkanına kavuşulması olarak sayılabilir.

Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:

Şirket'in halka arzdan 507.000.000 TL brüt (479.700.000 TL net gelir) elde etmesi beklenmektedir.

Şirket'in sermaye artırımı yoluyla ihraç edeceği 20.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının; Şirket'in 03.01.2024 tarih ve 2024/2 sayılı yönetim kurulu kararı (Söz konusu yönetim kurulu kararı ile Şirket in 22.12.2023 tarih ve 2023/18 sayılı yönetim kurulu kararı revize edilmiştir.) ile aşağıdaki tabloda gösterildiği şekilde kullanılmasına, ihtiyaç duyulması halinde aşağıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında %10'a kadar geçiş yapılabilmesine toplantıya karar verilmiştir.

- Fabrikada Kapasite Artırıcı Makine Yatırımları ve Enerji Maliyetini Düşürücü Yatırımlar (%40 ila %50'si)
  - Makine & Teçhizat Yatırımları (%80 ila %85'i)
  - Çatı GES Yatırımı (%15 ila %20'si)
- Finansal Borçların Faiz ve Anapara Ödemelerinin Yapılması (%25 ila %30'u)
- İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi (%25 ila %30'u)

3.Özet Finansallar

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2022	30.09.2023	Son 4 Çeyrek
Net Satışlar	217.281.813	313.096.450	242.136.637	517.439.610	588.399.423
Brüt Kar	58.392.673	127.938.055	78.978.909	177.354.819	226.313.965
Toplam Faaliyet Giderleri	(24.901.800)	(22.823.546)	(16.629.252)	(31.868.044)	(38.062.338)
Faaliyet Karı	33.490.873	105.114.509	62.349.657	145.486.775	188.251.627
FAVÖK	41.544.463	117.694.017	71.595.746	158.783.681	204.881.952
FVÖK	40.395.257	97.309.369	58.314.509	114.391.605	153.386.465
Net Dönem Karı	17.224.036	72.995.399	36.698.769	64.936.722	101.233.352

Bilanço (TL)	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
Dönen Varlıklar	313.200.682	476.328.914	667.018.739
Duran Varlıklar	138.704.046	184.626.424	233.364.863
Toplam Varlıklar	451.904.728	660.955.338	900.383.602
Kısa Vadeli Yükümlülükler	248.585.666	377.154.111	503.724.566
Uzun Vadeli Yükümlülükler	33.549.153	11.724.388	59.828.327
Özkaynak ve Yükümlülükler	451.904.728	660.955.338	900.383.602
Ana Ortaklık Özkaynakları	169.769.909	272.076.839	336.830.709

4.Değerleme

Şirketin pay başına değerinin belirlenmesi amacıyla aşağıda belirtilen değerleme yöntemleri kullanılmıştır:

- İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA)
- Piyasa Çarpanları Analizi

INA Analizi Sonuçları

mn TL	2020	2021	2022	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	Normalize	Uç Değer
Net Satışlar	144	217	313	653	985	1.338	1.719	2.094	2.450	2.695	2.830	
FAVÖK	56	42	118	205	370	499	642	783	920	1.012	1.062	
Esas Faaliyet Karı	50	40	97	188	357	486	628	768	904	1.001	1.051	
TFRS16 Kira Giderleri				-4,9	-16,3	-22,6	-28,5	34,3	-39,4	-43,4	-45,5	
Amortisman	5	8	13	16	13	13	14	15	16	11	11	
İşletme Sermayesi	164	174	243	312	328	403	458	542	634	697	732	
Kaldıraçsız Nakit Akımı		25	31	109	262	298	426	502	596	674	739	3.394,6
İndirgenmiş Nakit Akımı				90	218	194	217	200	186	164	141	572

Firma Değeri	1.980
Net Borç (Nakit)	330
TFRS16 Yükümlülükler	52,2
YAG	9,6
Piyasa Değeri (30.09.2023)	1.712
Piyasa Değeri (05.12.2023)	1.802
Hisse Sayısı	50
Hisse Fiyatı	36,03

Çarpan Analizi Sonuçları:

mn TL	Değer
Artemis FAVÖK 2023/09 4Ç	**205**
BIST Sınai Medyan FD/FAVÖK (x)	11,6
BIST Sınai FD/FAVÖK (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Firma Değeri	2.380
Artemis Net Borç 2023/09	329,9
BIST Sınai FD/FAVÖK (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Firma Değeri	2.050
FD/FAVÖK (x) Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (%)	50%
YAG Değeri	9,6
mn TL	**Değer**
Artemis Normalize Net Kar (YAG Değer Artışı Hariç) 2023/09 4Ç	**95**
BIST Sınai Medyan F/K (x)	12,7
BIST Sınai F/K (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Firma Değeri	1.206
F/K (x) Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (%)	50%
YAG Değeri	9,6
BIST Sınai Endeksinden Gelen Nihai Piyasa Değeri	1.637
mn TL	**Değer**
Artemis FAVÖK 2023/09 4Ç	**205**
BIST Tekstil Medyan FD/FAVÖK (x)	8,8
BIST Tekstil Şirketleri FD/FAVÖK (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Firma Değeri	1.796
Artemis Net Borç 2023/09	330
BIST Tekstil FD/FAVÖK (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Firma Değeri	1.466
FD/FAVÖK (x) Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (%)	50%
YAG Değeri	9,6
mn TL	**Değer**
Artemis Normalize Net Kar (YAG Değer Artışı Hariç) 2023/09 4Ç	**95**
BIST Tekstil Medyan F/K (x)	10,4
BIST Tekstil F/K (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Firma Değeri	989
F/K (x) Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (%)	50%
YAG Değeri	9,6
BIST Tekstil Endeksinden Gelen Nihai Piyasa Değeri	1.237

mn TL	Değer
Artemis FAVÖK 2023/09 4Ç (mn TL)	**205**
01.10.2022-30.09.2023 Ortalama USD/TL	21,21
Artemis FAVÖK 2023/09 4Ç (mn USD)	9,7
Yurtdışı Benzer Şirketler Medyan FD/FAVÖK (x)	7,4
Yurtdışı Benzer Şirketler Medyan FD/FAVÖK (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Firma Değeri (m USD)	72
Artemis Net Borç 2023/09, mTL	330
30.09.2023 USD/TL Kapanış Kuru	27,4
Artemis Net Borç 2023/09, mUSD	12,0
Yurtdışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri (USD)	60
05.12.2023 USD/TL Kapanış Kuru	28,85
Yurtdışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri (mTL)	1.738
FD/FAVÖK (x) Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (%)	50%
YAG Değeri TL	9,6
YAG Değeri USD	0,3
mn TL	**Değer**
Artemis Normalize Net Kar 2023/09 4Ç (mTL)	**95**
01.10.2022 - 30.09.2023 Ortalama USD/TL	21,21
Artemis Normalize Net Kar 2023/09 4Ç (mUSD)	4,5
Yurtdışı Benzer Şirketler Medyan F/K (x)	8,1
Yurtdışı Benzer Şirketler F/K (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri (USD)	37
05.12.2023 USD/TL Kapanış Kuru	28,85
Yurtdışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri (TL)	1.058
F/K (x) Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (%)	50%
YAG Değeri TL	9,6
YAG Değeri USD	0,3
Yurtdışı Benzer Şirketler Gelen Nihai Piyasa Değeri	**1.398**

Değerleme Yöntemleri Sonuçları

Değerleme Özeti	Değer (mn TL)	Ağırlık (%)	Pay Başı Değer (TL)
İNA	1.802	50%	36,03
BIST Tekstil Endeksi	1.237	20%	24,74
BIST Sınai Endeksi	1.637	10%	32,75
Yurtdışı Benzerler	1.398	20%	27,96
İskonto Öncesi Değer	1.592	100%	31,83
Halka Arz İskontosu	-20,4%		
Halka Arz Piyasa Değeri	1.268		25,35

5.Halka Arz Hakkında Nihai Değerlendirme

- Fiyat Tespit Raporu'nda Artemis hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler oldukça detaylıdır.
- Artemis için yapılan değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmıştır. Kullanılan değerleme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Kullanılan yöntemler içerisinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi çıktısına eşit ağırlık verilmesini ihtiyatlı buluyoruz.

Kullanılan değerleme yöntemleri sonrasında pay başına değerden %20,4 iskonto oranı uygulanarak 25,35 TL pay başına fiyat hesaplanmıştır.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.