

Artemis Halı Anonim Şirketi
Halka Arz Fiyat Tespit Raporu
Değerlendirme Raporu

26 Şubat 2024

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

İçindekiler

1. Raporun Amacı	3
2. Halka Arz Bilgileri	4
2.1 Halka Arza İlişkin Özet Bilgiler	4
2.2 Halka Arza İlişkin Özet Tablo.....	4
3. Şirket Hakkında Özet Bilgi.....	4
3.1 Artemis Halı Anonim Şirketi.....	4
3.2 Mevcut Ortaklık Yapısı	4
3.3 Halı Sektörü.....	5
3.3.1 Makine Halısı Dış Ticareti	5
3.3.2 Türkiye'nin Tüfte Halı Dış Ticareti	6
3.3.3 Türkiye'nin El Halısı Dış Ticareti	6
3.4 Kar/Zarar Tablosu	6
4. Değerleme Hakkında Özet Bilgi	7
5. Sonuç – Değerleme Hakkındaki Görüşümüz	7

Artemis Halı Anonim Şirketi**Fiyat Tespit Raporu Değerlendirme Raporu****1. Raporun Amacı**

İşbu rapor; Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) pay ve pay benzeri menkul kıymetlerin ihracına ilişkin usul ve esasların düzenlendiği 22/06/2013 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan Seri: VII, No: 128.1 Pay Tebliği’nin 29. Maddesi 2. Fıkrası çerçevesinde ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmış ve yayımlanmıştır. Rapor, İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (İfo Yatırım) liderliğindeki konsorsiyum aracılığıyla arz edilecek Artemis Halı Anonim Şirketi (Artemis Halı) paylarının halka arzı kapsamında İfo Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu’nu yöntem, içerik ve varsayımlar açısından analiz edip değerlendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Fiyat Tespit Raporu’na ilişkin hazırlanan analiz raporunda 5. kısımda bulunan Sonuç (sayfa 7) değerlendirmemizin dışında kalan tüm bilgi ve veriler; izahname ve ekleri, tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile İfo Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu’ndan alınmıştır.

İşbu rapor yalnızca ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.’nin fiyat tespit raporu hakkındaki görüşü ve değerlendirmeleri olup yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri, teklif veya tavsiye niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları, halka arza ilişkin olarak KAP’ta yayınlanan izahnamenin incelenmesi sonucu verilmelidir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

2. Halka Arz Bilgileri

2.1 Halka Arza İlişkin Özet Bilgiler

Artemis Halı'nın halka arzında sermayenin 70 milyon TL'ye yükseltilmesi kapsamında ihraç edilecek 20 milyon TL nominal değerli hisse satılacak. Halka arz 1 TL nominal değerli hisse başına 25,35 TL fiyatla gerçekleştirilecek. Hisselerin tamamının satılması halinde şirketin halka açıklık oranı %28,57, halka arz büyüklüğü 507 milyon TL olacak. Şirket halka arz gelirlerinin %40 ila %50'sini kapasite artırımı ve çatı güneş paneli yatırımı için, %25 ila %30'unu borçların geri ödenmesi için ve %25 ila %30'unu işletme sermayesi için kullanacak.

2.2 Halka Arza İlişkin Özet Tablo

Halka Arza İlişkin Bilgiler (TL)	
Halka Arz Fiyatı	25,35
Halka Arz İskontosu	%20,4
Halka Arza Konu Nominal Paylar	20.000.000
Halka Açıklık Oranı	%28,57
Halka Arz Büyüklüğü	507.000.000
Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Satmama Taahhüdü	İhraççı ve Ortaklar için 1 Yıl
Fiyat İstikrarı	Planlanmamaktadır
Talep Toplama Tarihleri	27-28 Şubat

Kaynak: Şirket

3. Şirket Hakkında Özet Bilgi

3.1 Artemis Halı Anonim Şirketi

2012'de kurulan 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 faaliyete geçmiştir. Şirket 02.03.2015 tarihli genel kurul kararı ile BGM Halı Sanayi ve Ticaret A.Ş. olan unvanını Artemis Halı A.Ş. olarak değiştirmiştir. Şirketin faaliyet konusu; her türlü el halısı ve makine halısı yolluk, seccade, kilim, battaniye ve tekstil ürünleri, imalatı, ithalatı, ihracatı, alım-satım ve pazarlamasını yapmaktır. Şirketin merkez ofisi Balmumcu Beşiktaş/İstanbul'da bulunmakta olup fabrikası Şehitkamil/Gaziantep'tedir. Artemis Halı, üretimini Gaziantep'te 20.518 m² kapalı, 11.112 m² açık alan üzerine kurulu fabrikasında gerçekleştirmektedir. Şirket'in 25.01.2023 tarihli kapasite raporuna göre halı dokuma kapasitesi 1.994.304 (m²/yıl)'dır. Şirketin söz konusu fabrikada 2022 yılındaki üretim miktarı 813.692,38 m² olarak gerçekleşmiştir.

3.2 Mevcut Ortaklık Yapısı

Şirket sermayesinin %68,4'lük kısmına karşılık gelen 34.220.000 TL'lik kısmı Davut Batallı'ya, %31,6'lık kısmına karşılık gelen 15.780.000 TL'lik kısmı Davut Tolga Batallı'ya aittir. Şirket paylarının toplamda 7.500.000 TL'lik kısmı A Grubu paylardan oluşmakta olup bu tutarın 3.750.000 TL'lik kısmı Davut Batallı'ya, 3.750.000 TL'lik kısmı Davut Tolga Batallı'ya aittir.

Pay Sahibi	Pay Grubu	Sermaye Tutarı (TL)	Oran (%)
Davut Tolga BATALLI	A	3,750,000	31,6
	B	12,030,000	
Davut BATALLI	A	3,750,000	68,4
	B	30,470,000	
TOPLAM	A+B	50,000,000	100

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3.3 Halı Sektörü

Çözü (arış) iplikleri üstüne ayrı bir desen ipliği ile değişik şekillerde düğüm atılarak, aralarından birkaç sıra atk (argaç) ipliği geçirilip sıkıştırılarak aynı yükseklikte veya yer yer farklı yüksekliklerde, kabartmalı olarak kesilmiş, havlı yüzü olan dokumalara "halı" denmektedir. Şirketin faaliyet gösterdiği sektör, halı sektörüdür. Faaliyetin büyük bölümü yurt içinde yürütülmekte olup yurt dışı pazarlarına da ihrac gerçekleştirilmektedir. Geleneksel olarak dokuma yöntemiyle ve günümüzde ise dokunarak ya da tafting (düz zemin kumaşına ipliklerin dikilmesi) yoluyla üretilen havlı tekstil yüzeyleri olarak tanımlanan halının sektörel önemi, dünya ticaretinde de kayda değer ürün gruplarından birini oluşturması sonucunu doğurmuştur. Dünyada halı ticareti, el halısı, makine halısı ve tüfte halı olmak üzere, üretim teknikleri, yatırım eğilimleri, maliyetleri, tüketici profilleri, kullanılış amaçları, pazar yapıları ve sermaye yoğunlukları oldukça farklı olan üç ana grupta incelenmektedir.

3.3.1 Makine Halısı Dış Ticareti

El halısı, emek-yoğun ve tarihsel-kültürel miras yoluyla gelişen motiflere dayalı bir üretim yapısı sergilerken; makine halısı, sermaye-yoğun ve teknik tekstil kategorisinde ele alınabilecek bir üretim yapısına sahiptir. Kalın bir zemin üzerine bağlanan hav (Kadife, çuha, yün vb.nin yüzeyindeki ince tüy) sonucunda üretilen makine halısının el halısından farkı,ilmeklerinin çözgü yönünde hav çözgülerinden oluşmasıdır. Makine halısı ihracatımız uzun yıllardan beri artış gösteren sektörlerimiz arasında yer almaktadır. Makine halısı ihracatı 2021 yılında bir önceki yıla oranla %21,9 artış ile 2,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Ürünler itibarıyla makine halısı ihracatımız değerlendirildiğinde ise; en önemli ihrac ürün grubunun 5702 GTIP kodlu "dokuma makine halıları" olduğu gözlemlenmektedir. Yıllar itibarıyla makine halısı ithalatımız dalgalı bir seyir izlemektedir. 2021 yılında makine halısı ithalatımız, değer bazında bir önceki seneye göre %48,5 oranında artarak 24 milyon USD düzeyinde gerçekleşmiştir. Dünya makine halısı ihracatında önde gelen ülkeler ise Türkiye, Çin, Hindistan, Belçika ve Hollanda'dır. Türkiye tek başına pazarın %30,8'ini elinde bulundurarak, dünyada lider konumdadır. ITC Trademap istatistiklerine göre, dünya makine halısı ithalatında ABD, Almanya, Birleşik Krallık, Japonya, Fransa öne çıkan ülkeler olarak yer almaktadır. Söz konusu 5 ülkenin dünya makine halısı ithalatının %49,5'ine hâkim olduğu görülmektedir.

3.3.2 Türkiye'nin Tüfte Halı Dış Ticareti

Ülkemizin tüfte halı ihracatında 2013-2021 yılları arasında değer bazında Kovid-19 pandemisinin başladığı 2020 yılı haricinde artış yaşanmıştır. 2021 yılında bir önceki yıla göre tüfte halı ihracatımız değer bazında %29,3 oranındaki artışla yaklaşık 444 milyon dolara yükselmiştir. Ülkeler bazında tüfte halısı ihracatımız incelendiğinde ise; en fazla tüfte halı ihraç ettiğimiz ülkeler İngiltere, ABD, Irak, Libya olarak sıralanmakta olup, söz konusu ülkelerin tüfte halı ihracatımızdan aldıkları paylar ise sırasıyla; %19,7, %16,7, %16,3, %4,7 düzeyindedir. Ülkemizin tüfte halı ithalatı dalgalı bir seyir izlemekte olup, tüfte halı ithalatımız 2021 yılında 2020 yılına göre %25 oranında artarak 27,7 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Ülkeler bazında tüfte halı ithalatımız incelendiğinde ise; en fazla ithalat Hollanda, Belçika ve Sırbistan'dan yapılmış olup, söz konusu ülkelerin tüfte halı ithalatımızdan aldıkları paylar ise sırasıyla; %35,9, %21,3 ve %12,3 düzeyindedir. Bu ülkelerden yapmış olduğumuz tüfte halı ithalatı, toplam sektör ithalatımızın yaklaşık %70'ini oluşturmaktadır.

3.3.3 Türkiye'nin El Halısı Dış Ticareti

Ülkeler bazında el halısı ihracatımız incelendiğinde en fazla el halısı ihraç ettiğimiz ülkeler ABD, İtalya ve Almanya olarak sıralanmakta olup, söz konusu ülkelerin el halısı ihracatımızdan aldıkları paylar ise sırasıyla; %52,9, %4,4, ve %3,6 düzeyindedir. 2021 yılında Türkiye'nin en fazla el halısı ihracatı gerçekleştirdiği ülke konumundaki ABD'ye ihracat %197,7 oranında artarak yaklaşık 31,3 milyon dolar değerinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde Türkiye'nin Avustralya'ya ihracatındaki artış oranı dikkat çekicidir. En fazla el halısı ihracatı gerçekleştirdiğimiz ilk on beş ülke içerisinde 2021 yılında ihracatımızda en fazla gerileme olan ülke ise %13,6 oranında gerileme ve 747 bin dolar değerinde ihracatla Çekya olmuştur. Ülkemizin el halısı ithalatı 2013 yılında beri farklı oranlarda, 2019 yılı hariç, sürekli bir düşüş halinde gerçekleşmektedir. Diğer yandan, 2021 yılında sektör ithalatı değer bazında, bir önceki yıla oranla %5,8 oranında azalarak 4,9 milyon dolar değerinde gerçekleşmiştir. Ülkeler bazında el halısı ithalatımız incelendiğinde ise; en fazla ithalat Pakistan, Hindistan, Çin ile gerçekleştirilmekte olup, söz konusu ülkelerin el halısı ithalatımızdan aldıkları paylar ise sırasıyla; %29,6 %16,9 ve %9,6 düzeyindedir. Anılan ülkelerden gerçekleştirmiş olduğumuz el halısı ithalatı, toplam el halısı ithalatımızın %56'sını oluşturmaktadır.

3.4 Kar/Zarar Tablosu

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	2020	2021	2022	30.09.2022	30.09.2023
Hasılat	144.437.531	217.261.813	313.096.450	242.136.637	517.439.610
Satışların Maliyeti	-73.789.462	-158.869.140	-185.158.395	163.157.728	-340.084.791
Brüt Kar	70.648.069	58.392.673	127.938.055	78.978.909	177.354.819
Esas Faaliyet Karı	49.915.367	40.395.257	97.309.369	58.314.509	114.391.605
<i>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı</i>	50.738.364	41.300.941	101.206.301	60.063.630	120.666.416
<i>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı</i>	24.686.197	13.539.960	61.311.026	30.433.257	81.422.521
Net Dönem Karı	22.881.227	17.224.036	72.995.399	36.698.769	64.936.722

Kaynak: İzahname

4. Değerleme Hakkında Özet Bilgi

Değerleme çalışmasında indirgenmiş nakit akımları (İNA) ve piyasa çarpanları analizi kullanılırken bu yöntemlere %50'şer ağırlık verilmiştir. FD/FAVÖK ve F/K'nın kullanıldığı piyasa çarpanları analizinde; yurt dışı benzer şirketler, BIST Sınai Endeksi ve BIST Tekstil Endeksi olmak üzere üç ayrı grup kullanılmış ve bu gruplara sırasıyla %20, %10 ve %20 ağırlık verilmiştir. 1 TL nominal pay değeri %20,4 halka arz iskontosunun uygulanmasının ardından 25,35 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Özeti	Değer (milyon 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
Yurt dışı 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

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. Sonuç – Değerleme Hakkındaki Görüşümüz

- Fiyat Tespit Raporu'nda kullanılan finansal bilgilerin ve değerlendirme yöntemlerinin anlaşılır olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket hakkında verilen bilgilerin kapsamlı ve detaylı olduğunu düşünüyoruz.
- Değerleme yöntemi olarak %50'şer ağırlıklarla indirgenmiş nakit akımları ve piyasa çarpanları analizinin kullanılmasını makul buluyoruz.
- Piyasa çarpanları analizinde FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarının kullanılmasının şirketin faaliyetleri ile uyumlu olduğunu düşünüyoruz.
- Halka arz iskontosunun %20,4 olarak uygulanmasının makul olduğunu düşünüyoruz.
- Sonuç olarak Fiyat Tespit Raporu'nda halka arz iskontosu sonrasında 25,35 TL olarak bulunan pay değerinin makul olduğu görüşündeyiz.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. (“ÜNLÜ & Co”), Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ & Co tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ & Co tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği göz önüne alınmalıdır.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar’ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerini de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar’ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ & Co ve ÜNLÜ & Co çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ & Co’dan herhangi bir talepte bulunulamaz. Bu rapor ABD’de dağıtılmak için hazırlanmamıştır.