

# ARTEMİS

## HALI

ARTEMİS HALI A.Ş.

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN  
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

28 Haziran 2024

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128. 1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği ve gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

Şirketin 27 – 28 Şubat 2024 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 23.02.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 03.01.2024 tarihli fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizine göre elde edilmiş şirket değerlerinin eşit oranda (%50) ağırlıklandırılmasıyla tespit edilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	1.802	%50,0	36,03
BİST Tekstil Endeksi	1.237	%20,0	24,74
BİST Sınai Endeksi	1.637	%10,0	32,75
Yurt Dışı Benzerler	1.398	%20,0	27,96
<b>Hedef Değer</b>	1.592		<b>31,83</b>
<b>Halka Arz İskontosu</b>			<b>%20,4</b>
<b>Halka Arz Fiyatı</b>	<b>1.268</b>		<b>25,35</b>

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir.

Şirket'in 11.06.2024 tarihinde açıklamış olduğu 31.03.2024 tarihli finansalları ile İno Yatırım'ın 23.02.2024 tarihinde yayımladığı 03.01.2024 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

(Milyon TL)	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2024 / 31.03.2023 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	96,0	143,8	49,7%	985,2	14,6%
Satışların Maliyeti	79,9	112,0	40,1%	560,2	20,0%
<b>Brüt Kar</b>	<b>16,1</b>	<b>31,8</b>	<b>97,1%</b>	<b>425,0</b>	<b>7,5%</b>
Brüt Kar Marjı	<b>16,8%</b>	<b>22,1%</b>		<b>43,1%</b>	
Faaliyet Giderleri	19,7	15,7	-20,5%	67,7	23,1%
Esas Faaliyet Karı	-3,6	16,1	a.d.	357,3	4,5%
Esas Faaliyet Kar Marjı	<b>-3,7%</b>	<b>11,2%</b>		<b>36,3%</b>	
<b>FAVÖK</b>	<b>11,1</b>	<b>23,8</b>	<b>113,4%</b>	<b>370,2</b>	<b>6,4%</b>
FAVÖK Marjı	<b>11,6%</b>	<b>16,5%</b>		<b>37,6%</b>	

Şirketin 2023 yılının ilk 3 aylık döneminde 96,0 milyon TL olan hasılatı 2024 yılının aynı döneminde %49,7 artışla 143,8 milyon TL'ye yükselirken, 985,2 milyon TL olarak öngörülen 2024 yılı hasılatının %14,6'sı ilk 3 ay itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

Satışların maliyeti ise 2023 yılının ilk 3 aylık dönemindeki 79,9 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %40,1 artışla 112,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu kapsamda Şirketin brüt karı 2023 yılının ilk 3 ayındaki 16,1 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %97,1 artışla 31,8 milyon TL'ye yükselirken, 425,0 milyon TL olarak öngörülen 2024 yılı brüt kar hedefinin %7,5'i ilk 3 ay itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

Şirketin brüt kar marjı 2023 yılının ilk 3 ayındaki %16,8'den 2024 yılının aynı döneminde %22,1'e yükselmiştir.

Şirketin faaliyet giderleri 2023 yılının ilk 3 ayındaki 19,7 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %20,5 azalışla 15,7 milyon TL'ye gerilerken faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2023 yılının ilk 3 ayındaki %20,5'ten 2024 yılının aynı döneminde %10,9'a gerilemiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç 2023 yılının ilk 3 ayında 3,6 milyon TL faaliyet zararı bulunmakta iken 2024 yılının aynı döneminde 16,1 milyon TL esas faaliyet karı elde edilmiştir. 2024 yılının tamamı için öngörülen 357,3 milyon TL'lik faaliyet karının %4,5'i ilk 3 ay itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

Bu doğrultuda Şirketin 2023 yılının ilk 3 ayında 11,1 milyon TL olan FAVÖK'ü 2024 yılının aynı döneminde %113,4 artışla 23,8 milyon TL'ye yükselirken, 370,2 milyon TL olarak öngörülen 2024 yılı hedefinin %6,4'ü ilk 3 ay itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

FAVÖK marjı ise 2023 yılının ilk 3 ayındaki %11,6'dan 2024 yılının aynı döneminde %16,5'e yükselmiştir.

Şirket faaliyetlerinin mevsimsellik içermesi göz önünde bulundurulduğunda ilk çeyrek itibarıyla gerçekleşmelerin düşük olmasına karşılık 2024 yılı sonuna ilişkin 370,2 milyon TL FAVÖK hedefinin tutturulması öngörülmektedir.

Saygılarımızla