

# ARTEMİS

## — HALI —

ARTEMİS HALI A.Ş.  
HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN  
DEĞERLENDİRME RAPORU

4 Eylül 2024

## Artemis Halı A.Ş.

### Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu

#### Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”, “Kurul”) tarafından yayımlanan VII-128.1 nolu Pay Tebliği’nin (“Tebliğ”) 29. maddesinin 1. fıkrası uyarınca halka arz edilecek payların satış fiyatının borsa fiyatından farklı veya nominal değerinden yüksek olması durumunda, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşça hazırlanan fiyat tespit raporu, halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce Kurul’un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (“KAP”) ilan edilir. Payların halka arzının konsorsiyum aracılığıyla gerçekleştirilmesi durumunda, fiyat tespit raporu konsorsiyum lideri ya da eş lider tarafından hazırlanır. Tebliğ gereği, Artemis Halı A.Ş. (“Şirket”, “Artemis Halı”, “ARTMS”) için İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Aracı Kurum”, “İfo Yatırım”) tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu 23.02.2024 tarihinde KAP’ta yayımlanmış olup, Şirket payları 04.03.2024 tarihinden itibaren BİST’te işlem görmeye başlamıştır.

Buna ek olarak, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca, “Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki raporun fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP’ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.”

İşbu rapor, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, amacı Artemis Halı’nın nihai halka arz fiyatı ile halka arz sonrasındaki 04.09.2024 tarihli borsa fiyatı arasındaki farkın olası nedenlerini açıklamaktır. İşbu rapor değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

#### Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Özet Bilgi

23.02.2024 tarihinde KAP’ta yayımlanan 03.01.2024 tarihli fiyat tespit raporunda (“Fiyat Tespit Raporu”, “Rapor”) Şirket’in 2020, 2021, 2022 ve 2023/09 dönemlerine ilişkin finansal verileri baz alınarak Piyasa Çarpanları Yöntemi ve İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi kullanılmış olup, İNA Yöntemi %50, Piyasa Çarpanları Yöntemi %50 oranında ağırlıklandırılmıştır.

Piyasa Çarpanları Analizinde;

- Fiyat / Kazanç (F/K)
- Firma Değeri / Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar (FD/FAVÖK) çarpanları kullanılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde 2023-2030 yılları arası öngörülere yer verilmiştir.

Değerleme yöntemleri ve sonuçları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

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 Endeks	1.637	%10,0	32,75
Yurtdışı Benzerler	1.398	%20,0	27,96
<b>Hedef Değer</b>	1.592	%100,0	<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>

İNA Yöntemi'nin %50, piyasa çarpanlarının ise %50 olarak ağırlıklandırılması sonucunda Artemis Halı'nın 1.592 milyon TL olarak hesaplanan değer üzerinden %20,4 oranında halka arz iskontosu uygulanarak nihai şirket değeri 1.268 milyon TL ve halka arz fiyatı 25,35 TL olarak belirlenmiştir.

### Varsayımlar ve Gerçekleşmeler

#### - 31.12.2023 Dönemi

Şirket'in 10.05.2024 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2023 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 23.02.2024 tarihinde yayımladığı 03.01.2024 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır. Şirketin değerlemeye esas varsayımları TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi hariç verilere göre dikkate alındığı için hem açıklanan finansallara göre hem de TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış finansallar ışığında gerçekleşme oranları gösterilmiştir. Özetle değerlemeye esas varsayımlara göre Şirketin beklentilere paralel performans gösterdiği, enflasyon muhasebesi uygulanmış veriler ışığında ise beklentilerin %31,3 altında kaldığı görülmektedir.

#### TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre;

(Milyon TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2023 / 31.12.2022 Değişim	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	604,8	822,8	36,0%	653,2	<b>126,0%</b>
Satışların Maliyeti	600,1	663,6	10,6%	423,0	<b>156,9%</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>4,7</b>	<b>159,2</b>	<b>3296,2%</b>	<b>230,3</b>	<b>69,1%</b>
Brüt Kar Marjı	<b>0,8%</b>	<b>19,3%</b>		<b>35,2%</b>	
Faaliyet Giderleri	43,2	53,0	22,6%	41,8	<b>126,8%</b>
Esas Faaliyet Karı	-38,6	106,2	a.d.	188,5	<b>56,4%</b>
Esas Faaliyet Kar Marjı	<b>-6,4%</b>	<b>12,9%</b>		<b>28,9%</b>	
<b>FAVÖK</b>	<b>33,2</b>	<b>140,7</b>	<b>323,6%</b>	<b>204,9</b>	<b>68,7%</b>
FAVÖK Marjı	<b>5,5%</b>	<b>17,1%</b>		<b>31,4%</b>	

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirketin 2022 yılında 604,8 milyon TL olan hasılatı 2023 yılında %36,0 artışla 822,8 milyon TL'ye yükselirken, aynı dönemde satışların maliyetindeki %10,6'lık artış doğrultusunda brüt karı 2022 yılına göre %3.296 artışla 159,2 milyon TL'ye yükselmiştir.

2022 yılında %0,8 olan brüt kar marjı 2023 yılında %19,3'e yükselmiştir.

2022 yılında 43,2 milyon TL olan faaliyet giderleri 2023 yılında %22,6 artışla 53,0 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç 2022 yılında 38,6 milyon TL faaliyet zararı bulunmakta iken 2023 yılında 106,2 milyon TL esas faaliyet karı elde edilmiştir. 2022 yılında -%6,4 olan esas faaliyet kar marjı 2023 yılında %12,9 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin FAVÖK'ü 2022 yılında 33,2 milyon TL iken, 2023 yılında %323,6 artışla 140,7 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2022 yılındaki %5,5'ten 2023 yılında %17,1'e yükselmiştir.

Enflasyon muhasebesi uygulanmış veriler dikkate alındığında, 2023 yılı için öngörülen 204,9 milyon TL'lik FAVÖK hedefinin %31,3 altında performans gösterildiği görülmektedir.

#### TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

(Milyon TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2023 / 31.12.2022 Değişim	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	313,1	660,0	110,8%	653,2	101,0%
Satışların Maliyeti	185,2	414,8	124,0%	423,0	98,1%
<b>Brüt Kar</b>	<b>127,9</b>	<b>245,2</b>	<b>91,6%</b>	<b>230,3</b>	<b>106,5%</b>
Brüt Kar Marjı	<b>40,9%</b>	<b>37,1%</b>		<b>35,2%</b>	
Faaliyet Giderleri	22,8	43,5	90,6%	41,8	104,1%
Esas Faaliyet Karı	105,1	201,7	91,8%	188,5	107,0%
Esas Faaliyet Kar Marjı	<b>33,6%</b>	<b>30,6%</b>		<b>28,9%</b>	
<b>FAVÖK</b>	<b>117,7</b>	<b>212,6</b>	<b>80,6%</b>	<b>204,9</b>	<b>103,7%</b>
FAVÖK Marjı	<b>37,6%</b>	<b>32,2%</b>		<b>31,4%</b>	

Kaynak: Şirket

Şirketin 2022 yılında 313,1 milyon TL olan hasılatı 2023 yılında %110,8 artışla 660,0 milyon TL'ye yükselirken, aynı dönemde satışların maliyetindeki %124,0'lük artış doğrultusunda brüt karı 2022 yılına göre %91,6 artışla 245,2 milyon TL'ye yükselmiştir.

2022 yılında %40,9 olan brüt kar marjı 2023 yılında %37,1'e gerilemiştir.

2022 yılında 22,8 milyon TL olan faaliyet giderleri 2023 yılında %90,6 artışla 43,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç esas faaliyet karı 2022 yılındaki 105,1 milyon TL'den 2023 yılında %91,8 artışla 201,7 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılında %33,6 olan esas faaliyet kar marjı 2023 yılında %30,6'ya gerilemiştir.

Şirketin FAVÖK'ü 2022 yılında 117,7 milyon TL iken, 2023 yılında %80,6 artışla 212,6 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2022 yılındaki %37,6'dan 2023 yılında %32,2'ye gerilemiştir.

Değerlemeye esas olan enflasyon muhasebesi uygulanmamış veriler dikkate alındığında 2023 yılı için öngörülen 204,9 milyon TL'lik FAVÖK'ün %3,7 üzerinde performans gösterildiği görülmektedir.

Özetle değerlemeye esas varsayımlara göre Şirketin enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre FAVÖK hedefinin %3,7 üzerinde gerçekleşme yaşanmasına karşılık, enflasyon muhasebesi uygulanmış veriler ışığında beklentilerin %31,3 altında kaldığı görülmektedir.

#### - 31.03.2024 Dönemi

Şirketin 11.06.2024 tarihinde açıklamış olduğu 31.03.2024 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 23.02.2024 tarihinde yayımladığı 03.01.2024 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır. Şirketin değerlemeye esas varsayımları TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi hariç verilere göre dikkate alındığı için hem açıklanan finansallara göre hem de TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış finansallar ışığında gerçekleşme oranları gösterilmiştir. Özetle değerlemeye esas varsayımlara göre Şirketin enflasyon muhasebesi uygulanmamış veriler ışığında beklentilerin %10,6'sının gerçekleştiği, enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre FAVÖK hedefinin %6,4'ünün gerçekleştiği görülmektedir.

#### TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre;

(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	16,8%	22,1%		43,1%	
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	-3,7%	11,2%		36,3%	
<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	11,6%	16,5%		37,6%	

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, aynı dönemde satışların maliyetindeki %40,1'lik artış doğrultusunda brüt karı 2023 yılının ilk 3 aylık dönemine göre %97,1 artışla 31,8 milyon TL'ye yükselmiştir.

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

2023 yılının ilk 3 aylık döneminde 19,7 milyon TL olan faaliyet giderleri 2024 yılının aynı döneminde %20,5 azalışla 15,7 milyon TL'ye 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. 2023 yılının ilk 3 aylık döneminde -%3,7 olan esas faaliyet kar marjı 2024 yılının aynı döneminde %11,2 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin FAVÖK'ü 2023 yılının ilk 3 aylık döneminde 11,1 milyon TL iken, 2024 yılının aynı döneminde %113,4 artışla 23,8 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2023 yılının ilk 3 aylık dönemindeki %11,6'dan 2024 yılının aynı döneminde %16,5'e yükselmiştir.

Söz konusu veriler dikkate alındığında 2024 yılı için öngörülen 370,2 milyon TL'lik FAVÖK'ün 2024 yılının ilk 3 aylık dönemi itibarıyla %6,4'ü gerçekleştirilmiş olup Şirket faaliyetlerinin mevsimsellik içermesi nedeniyle gerçekleştirmelerin ilk çeyrek itibarıyla beklentilerin altında kaldığı görülmektedir. Şirket tarafından 28.06.2024 tarihli varsayım raporunda da belirtildiği üzere mevsimsellik etkisinin kalkması ile birlikte hedeflenen yılsonu FAVÖK rakamlarına ulaşılmasının öngörüldüğü açıklanmıştır.

#### TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

(Milyon TL)	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2024 / 31.03.2023 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	55,9	139,0	149,0%	985,2	14,1%
Satışların Maliyeti	27,4	86,6	216,2%	560,2	15,5%
<b>Brüt Kar</b>	<b>28,5</b>	<b>52,5</b>	<b>84,3%</b>	<b>425,0</b>	<b>12,3%</b>
Brüt Kar Marjı	<b>51,0%</b>	<b>37,7%</b>		<b>43,1%</b>	
Faaliyet Giderleri	11,5	15,3	32,9%	67,7	22,7%
Esas Faaliyet Karı	16,9	37,1	119,3%	357,3	10,4%
Esas Faaliyet Kar Marjı	<b>30,3%</b>	<b>26,7%</b>		<b>36,3%</b>	
<b>FAVÖK</b>	<b>19,6</b>	<b>39,4</b>	<b>100,8%</b>	<b>370,2</b>	<b>10,6%</b>
FAVÖK Marjı	<b>35,1%</b>	<b>28,3%</b>		<b>37,6%</b>	

Şirketin 2023 yılının ilk 3 aylık döneminde 55,9 milyon TL olan hasılatı 2024 yılının aynı döneminde %149,0 artışla 139,0 milyon TL'ye yükselirken, aynı dönemde satışların maliyetindeki %216,2'lik artış doğrultusunda brüt karı 2023 yılının ilk 3 aylık dönemine göre %84,3 artışla 52,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2023 yılının ilk 3 ayında %51,0 olan brüt kar marjı 2024 yılının aynı döneminde %37,7'ye gerilemiştir.

2023 yılının ilk 3 ayında 11,5 milyon TL olan faaliyet giderleri 2024 yılının aynı döneminde %32,9 artışla 15,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç esas faaliyet karı 2023 yılının ilk 3 aylık dönemindeki 16,9 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %119,3 artışla 37,1 milyon

TL'ye yükselirken, 2023 yılının ilk 3 ayında %30,3 olan esas faaliyet kar marjı 2024 yılının aynı döneminde %26,7'ye gerilemiştir.

Şirketin FAVÖK'ü 2023 yılının ilk 3 aylık döneminde 19,6 milyon TL iken, 2024 yılının aynı döneminde %100,8 artışla 39,4 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2023 yılının ilk 3 aylık dönemindeki %35,1'den 2024 yılının aynı döneminde %28,3'e gerilemiştir.

Değerleme esas enflasyon muhasebesi uygulanmamış veriler dikkate alındığında 2024 yılı için öngörülen 370,2 milyon TL'lik FAVÖK'ün 2024 yılının ilk 3 aylık dönemi itibarıyla %10,6'sı gerçekleştirilmiş olup Şirket faaliyetlerinin mevsimsellik içermesi nedeniyle gerçekleştirmelerin ilk çeyrek itibarıyla beklentilerin altında kaldığı görülmektedir. Şirket tarafından 28.06.2024 tarihli varsayım raporunda da belirtildiği üzere mevsimsellik etkisinin kalkması ile birlikte hedeflenen yılsonu FAVÖK rakamlarına ulaşılmasının öngörüldüğü açıklanmıştır.

## Mali Tablolar

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>313.200.682</b>	<b>847.047.385</b>	<b>728.848.033</b>	<b>1.419.856.322</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.717.874	8.918.395	12.577.240	374.211.680
Finansal Yatırımlar	99.990	0	0	0
Ticari Alacaklar	94.246.109	274.550.931	374.415.877	460.875.429
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>535.951</i>	<i>32.320.134</i>	<i>11.928.700</i>	<i>36.601.731</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>93.710.158</i>	<i>242.230.797</i>	<i>362.487.177</i>	<i>424.273.698</i>
Diğer Alacaklar	3.378.715	24.095.920	24.715.934	5.582.295
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>3.051.824</i>	<i>19.021.155</i>	<i>22.465.165</i>	<i>190.985</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>326.891</i>	<i>5.074.765</i>	<i>2.250.769</i>	<i>5.391.310</i>
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	6.878.341	20.414.587	15.046.000	0
Stoklar	191.403.608	441.478.823	191.469.776	248.527.102
Peşin Ödenmiş Giderler	1.528.389	60.895.267	109.519.357	324.697.803
Diğer Dönen Varlıklar	8.947.656	16.693.462	1.103.849	5.962.013
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>138.704.046</b>	<b>344.402.340</b>	<b>398.833.638</b>	<b>476.154.947</b>
Ticari Alacaklar	2.113.000	0	5.819.000	0
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>2.113.000</i>	<i>0</i>	<i>5.819.000</i>	<i>0</i>
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3.475.000	10.210.934	9.570.000	11.011.625
Kullanım Hakkı Varlıkları	2.660.777	134.321	75.491.931	115.497.904
Maddi Duran Varlıklar	129.292.445	329.508.054	306.680.371	348.280.673
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	231.011	1.096.448	1.272.336	1.364.745
Ertelenmiş Vergi Varlığı	931.813	3.452.583	0	0
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>451.904.728</b>	<b>1.191.449.725</b>	<b>1.127.681.671</b>	<b>1.896.011.269</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>248.585.666</b>	<b>621.511.243</b>	<b>495.184.337</b>	<b>601.757.063</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	60.615.331	191.542.775	75.195.154	175.673.892
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	64.221.771	25.404.914	209.307.076	0
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	3.125.686	67.704	3.153.992	4.990.275
Ticari Borçlar	101.534.204	212.308.658	154.389.171	224.015.847

<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	1.567.909	6.867.371	4.886.460	3.982.913
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	99.966.295	205.441.287	149.502.711	220.032.934
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.707.088	4.796.579	9.350.599	15.243.332
Diğer Borçlar	7.876.439	150.988.944	16.733.164	3.600.078
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	7.194.305	150.190.981	14.370.268	576.145
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	682.134	797.963	2.362.896	3.023.933
Ertelenmiş Gelirler	9.141.315	35.895.022	24.103.184	176.153.500
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	80.447	0	1.726.478	792.539
Kısa Vadeli Karşılıklar	283.385	506647	1225519	1287600
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	0	0	721.449	721.449
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	283.385	506.647	504.070	566.151
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>33.549.153</b>	<b>19.318.625</b>	<b>77.907.095</b>	<b>169.452.172</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	25.424.072	16.756.535	7.716.670	35.066.256
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	40.325	0	48.379.351	72.708.790
Ticari Borçlar	7.863.072	1.730.446	8.809.505	37.001.000
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	1.050.200	1.730.446	0	0
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	6.812.872	0	8.809.505	37.001.000
Uzun Vadeli Karşılıklar	221.684	831.644	1.039.811	1.755.684
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	221.684	831.644	1.039.811	1.755.684
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	11.961.758	22.920.442
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>282.134.819</b>	<b>640.829.868</b>	<b>573.091.432</b>	<b>771.209.235</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>169.769.909</b>	<b>550.619.857</b>	<b>554.590.239</b>	<b>1.124.802.034</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>169.769.909</b>	<b>550.619.857</b>	<b>554.590.239</b>	<b>1.124.802.034</b>
Ödenmiş Sermaye	30.000.000	50.000.000	50.000.000	70.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	168.593.691	168.593.691	201.522.645
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	0	0	0	465.541.218
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	78.579.689	-599.284	-1.054.176	-1.219.851
<i>Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları/(Azalışları)</i>	79.105.202	0	0	0
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/(Kayıpları)</i>	-525.513	-599.284	-1.054.176	-1.219.851
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2.527.965	11.764.417	11.764.417	13.536.609
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	41.438.219	315.680.343	320.861.033	374.287.435
Net Dönem Karı/Zararı	17.224.036	5.180.690	4.425.274	1.133.978
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>451.904.728</b>	<b>1.191.449.725</b>	<b>1.127.681.671</b>	<b>1.896.011.269</b>



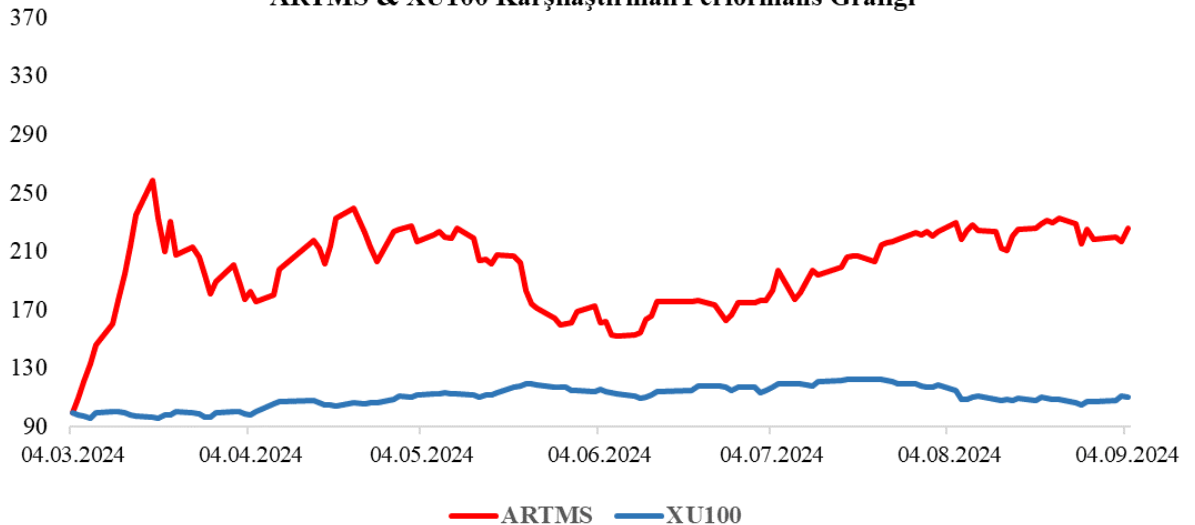
<b>Kar veya Zarar Kısım (TL)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.03.2023</b>	<b>31.03.2024</b>
Hasılat	217.261.813	604.825.856	822.804.336	96.048.096	143.763.415
Satışların Maliyeti	-158.869.140	-600.137.937	-663.591.706	-79.925.949	-111.984.254
<b>Brüt Kar</b>	<b>58.392.673</b>	<b>4.687.919</b>	<b>159.212.630</b>	<b>16.122.147</b>	<b>31.779.161</b>
Genel Yönetim Giderleri	-5.147.413	-15.447.502	-31.952.163	-12.076.517	-10.740.265
Pazarlama Giderleri	-19.754.387	-27.791.527	-21.038.279	-7.632.680	-4.926.058
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	23.187.192	28.532.336	32.942.896	3.994.438	7.343.569
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-16.282.808	-42.906.919	-98.003.120	-3.273.608	-10.141.194
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>40.395.257</b>	<b>-52.925.693</b>	<b>41.161.964</b>	<b>-2.866.220</b>	<b>13.315.213</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	905.684	4.474.344	5.369.738	3.656.132	408.974
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	0	-41.589.099	-1.138.535	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı</b>	<b>41.300.941</b>	<b>-90.040.448</b>	<b>45.393.167</b>	<b>789.912</b>	<b>13.724.187</b>
Finansman Gelirleri	1.277.924	7.737.447	25.504.790	1.165.450	14.948.496
Finansman Giderleri	-29.038.905	-80.804.450	-95.038.478	-17.131.377	-35.149.579
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	0	151.442.460	62.256.284	21.753.716	18.276.869
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı</b>	<b>13.539.960</b>	<b>-11.664.991</b>	<b>38.115.763</b>	<b>6.577.701</b>	<b>11.799.973</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri</b>	<b>3.684.076</b>	<b>16.845.681</b>	<b>-33.690.489</b>	<b>2.842.449</b>	<b>-10.665.995</b>
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1.260.610	-5.564.373	-18.074.577	-1.473.120	-1.506.939
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	4.944.686	22.410.054	-15.615.912	4.315.569	-9.159.056
<b>Dönem Karı</b>	<b>17.224.036</b>	<b>5.180.690</b>	<b>4.425.274</b>	<b>9.420.150</b>	<b>1.133.978</b>

## Fiyat Performansı

Artemis Halı payları, 04.03.2024 tarihinde ARTMS kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazarda işlem görmeye başlamıştır. ARTMS 25,35 TL'den halka arz edilmiş olup, 04.09.2024 tarihi itibarıyla pay kapanış fiyatı 56,05 TL olmuştur.

Aşağıdaki grafikte ARTMS ile BİST-100 Endeksinin Şirket paylarının borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren göstermiş oldukları performans grafiği yer almaktadır. Buna göre ARTMS payları 04.09.2024 tarihli 56,05 TL kapanış fiyatı ile halka arz fiyatının %121,1 üzerine çıkarken, BİST-100 Endeksinde ise aynı periyotta %9,8'lik artış yaşanmıştır. Bu doğrultuda ARTMS'in BİST-100 Endeksine göre rölatif performansı %101,4 daha yüksek gerçekleşmiştir.

**ARTMS & XU100 Karşılaştırmalı Performans Grafiği**



## Halka Arz Sonrası Fiyata Etki Eden Faktörler

- 2023 yılında değerlemeye esas nitelikte olan enflasyon muhasebesi hariç finansallar ile beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşme açıklanırken, enflasyon muhasebeli finansallar ise beklentilerin altında kalmıştır.
- 2024 yılının ilk çeyreğinde ise mevsimsel etkiler sebebiyle TMS 29 dahil ve hariç 3 aylık finansal verilere göre FAVÖK beklentisinin sırasıyla %6,4 ve %10,6 oranında gerçekleştiği görülmekte olup beklentilerin altında kaldığı, bununla birlikte Şirket tarafından varsayım raporunda açıklandığı üzere 2024 yılı FAVÖK beklentisine ulaşılmasının öngörüldüğü ifade edilmiştir.
- Şirket, 10.06.2024 tarihli KAP duyurusunda Gaziantep'teki üretim tesisinin çatısına kurdurmayı planladığı Güneş Enerjisi Santrali (GES) için toplamda yaklaşık 1 milyon dolarlık yatırım için sözleşme imzalandığı belirtilmiştir.
- Şirket 27.05.2024 tarihli KAP açıklamasında 2024 yılı 1. çeyreğinde almış olduğu ihracat sipariş tutarının 3,5 milyon ABD Doları olduğu açıklanmıştır.

## Sonuç

Sonuç olarak, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren payları %121,1 oranında prim yapmış olan Artemis Halı, işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gösterge endeksin üzerinde performans sergilemiştir.