



**Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi
ve Ticaret Anonim Şirketi**

**Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin
Değerlendirme Raporu – II**

21 Aralık 2021

İÇİNDEKİLER

Değerlendirme Raporunun Amacı	5
1. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi	6
2. 11 Aralık 2020 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu	6
2.1. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi	6
2.2. Piyasa Çarpanları Analizi	7
2.3. Değerleme Yöntemleri Sonucu	8
3. Halka Arz Sonuçları	9
4. Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans	10
5. Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri	12
6. Halka Arz ve Sonrasında Fiyata Etki Eden Faktörler	12

Tablolar

Tablo 1: Halka Arz Özet Bilgileri	6
Tablo 2: İNA Analizine Göre Pay Başına Değer Hesabı	7
Tablo 3: Piyasa Çarpanları Analizinde Kullanılan Çarpanlar	8
Tablo 4: Çarpan Yöntemlerine Göre Piyasa Değeri	8
Tablo 5: Çarpan Yöntemleri Sonucu	8
Tablo 6: Değerleme Yöntemleri Sonucu	9
Tablo 7: Halka Arz Öncesi İskonto Hesabı	9
Tablo 8: Yatırımcı Grubu Bazında Halka Arz Tahsisat, Talep ve Dağıtım	9
Tablo 9: Arzum'un Özet Finansalları	10
Tablo 10: 30 Eylül 2021 Özet Finansallar Projeksiyon ve Gerçekleşen Karşılaştırması	11

Şekiller

Şekil 1: Arzum'un Halka Arz Tarihinden Bugüne Pay Fiyatı	12
Şekil 2: BIST100 Endeksi	13
Şekil 3: Şirket'in Pay Fiyatı ve İşlem Hacmi	12
Şekil 4: Arzum Pay Fiyatı ve BIST100 (Göreceli) Performansı	13

DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 ("Tebliğ") 29. Madde 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'den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlemesi 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."

Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Arzum" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Yapı Kredi Yatırım") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 11.12.2020 tarihinde KAP'ta yayınlanmış ve Şirket payları 24.12.2020 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Arzum'un nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 21.12.2021 tarihine kadar (21.12.2021 kapanış) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir. İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

1. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 13.306.475 TL'lik kısmını temsil eden, mevcut ortaklardan SDA International SARL'a ait 13.306.475 TL nominal değerli toplam 13.306.475 adet pay ve fazla talep gelmesi halinde SDA International SARL'a ait 1.995.971 TL nominal değerli payın 15,50 – 17,00 TL fiyat aralığından halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.12.2020 ve 72/1501 sayılı toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 15,50 – 17,00 TL fiyat aralığından Borsa dışında talep toplama işlemleri 17-18 Aralık 2020 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

Tablo 1: Halka Arz Özet Bilgileri

(TL)	
1 Adet Nominal Payın Halka Arz Fiyatı	17,00
Halka Arz Edilen Pay Adedi	15.302.446
Brüt Halka Arz Geliri	260.141.582

Kaynak: KAP

2. 11 ARALIK 2020 TARİHİNDE KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

11.12.2020 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket'in 31.12.2017, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 30.09.2020 tarihli Türkiye Muhasebe Standartları'na göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları baz alınmıştır.

Arzum'un değerinin hesaplamasında İndirgenmiş Nakit Akımları analizi ("İNA") ve Piyasa Çarpanları analizi yöntemleri kullanılmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları analizine %50, Piyasa Çarpanları analizine %50 ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

İNA analizinde gelir tablosu ve bilançoya ilişkin projeksiyonlar geçmiş veriler ışığında ve şirketin 5 yıllık iş planı doğrultusunda 2020 – 2030 yılları için hazırlanmıştır. Piyasa Çarpanları analizi yönteminde Şirket'in 30.09.2020-30.09.2019 tarihleri arasında hesaplanan son on iki aylık dönem ile 2020 tahmini yıl sonu verileri kullanılmıştır. Analizde Şirket'in Küçük Elektrikli Ev Aletleri ("KEA") ve beyaz eşyayı içeren dayanıklı tüketim sektöründe faaliyet gösteren halka açık ulusal ve uluslararası benzer şirketlere yer verilmiştir. Arzum'un 30 Eylül'de sona eren son 12 aylık ve 2020 tahmini yıl sonu satışlar ve Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kazanç ("FAVÖK") tutarları esas alınarak piyasa değeri hesaplanmıştır.

2.1. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi

İndirgenmiş Nakit Akımları analizinde Arzum'un mevcut yapısı ve potansiyeli, sektörel beklentiler, makroekonomik tahminler dikkate alınmıştır. Serbest nakit akımları için projeksiyon dönemi 2021 – 2030 yıllarını ve arasını kapsamakta olup, Şirket'in özsermaye değeri, ileriye dönük serbest nakit akımları hesaplanmış olup, indirgenmiş serbest nakit akımları ve terminal değer AOSM üzerinden iskonto edilerek,

bulunan firma değeri üzerinden Şirket'in 30 Eylül 2020 itibarıyla olan net finansal borç düşülerek hesaplanmıştır.

Tahmini serbest nakit akımları projeksiyonu, %6,0 terminal büyüme oranı ve %16,2 AOSM indirgenen verilerden çıkan firma değeri sonucuna Şirket'in 30 Eylül 2020 tarihindeki 62 milyon TL'lik net finansal borç tutarının düşülmesiyle ortaya çıkan piyasa değeri 570 milyon TL olarak hesaplanmıştır. Arzum'un 32 milyon TL olan nominal sermayesine göre hesaplanan pay başına değer 17,7 TL olmuştur.

Tablo 2: İNA Analizine Göre Pay Başına Değer Hesabı

İndirgenmiş Nakit Akımları	(TL)
Serbest Nakit Akımlarının bugünkü değeri	261.074.062
Terminal Değerin bugünkü değeri	370.734.465
Firma Değeri	631.808.526
Net finansal borç ¹	61.611.035
Piyasa Değeri	570.197.491
Pay başına değer	17,7

¹ 30 Eylül 2020 tarihli Bağımsız Denetim Raporu'ndan hesaplanan tutar

2.2. Piyasa Çarpanları Analizi

Şirket'in özsermaye değeri hesaplamasında Firma Değeri / Satışlar ("FD/Satışlar") ve Firma Değeri / FAVÖK ("FD/FAVÖK") çarpanlar yöntemleri kullanılmıştır. Benzer şirketler için KEA pazarında faaliyet gösteren Arzum, KEA ve beyaz eşyayı içeren dayanıklı tüketim sektöründe faaliyet gösteren halka açık ulusal ve uluslararası benzer şirketler karşılaştırılmıştır. Benzer şirketlerin son 12 ay ve 2020 tahmini FD/Satışlar ve FD/FAVÖK çarpanlarının medyan değerleri tespit edilmiştir. FD/Satışlar ve FD/FAVÖK son 12 ay ve 2020 tahmini medyan çarpan değerleriyle Arzum'un firma değeri hesaplandıktan sonra, 30 Eylül 2020 tarihli net finansal borç çıkartılarak çarpanların kendi içinde son 12 ay ve 2020 tahmini medyan değerlerinden bulunan piyasa değerlerinin ortalama değeri hesaplanarak nihai piyasa değerleri her iki çarpan yöntemiyle tespit edilmiştir.

Arzum'un değerlemeyi oluşturan finansal verileri ve bunların hesaplanması için gerekli olan özet finansalları ve benzer şirketlerin FD/Satışlar ve FD/FAVÖK çarpanları için son 12 ay ve 2020 tahmini değerleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tablo 3: Piyasa Çarpanları Analizinde Kullanılan Çarpanlar

(TL)	Son 12 ay	2020T
Satışlar	567.208.529	603.825.881
FAVÖK	80.586.963	81.697.434
Net finansal borç	61.611.035	61.611.035
FD/Satışlar çarpanı medyanı	1,2x	1,0x
FD/FAVÖK çarpanı medyanı	9,9x	9,1x

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Benzer şirketlerin FD/Satışlar ve FD/FAVÖK medyan çarpanları kullanılarak son 12 ay ve 2020T için ortalama firma değerleri hesaplanmıştır. Hesaplanan firma değerlerinden 30 Eylül 2020 itibarıyla hesaplanan net finansal borç tutarları çıkarıldıktan sonra piyasa değerleri hesaplanmıştır. Son 12 ay ve 2020 tahmini için bulunan piyasa değerleri, her iki çarpan yönteminde ortalaması alınarak piyasa değerleri hesaplanmıştır.

Tablo 4: Çarpan Yöntemlerine Göre Piyasa Değeri

(TL)	Son 12 ay	2020T
FD/Satışlar çarpanıyla hesaplanan firma değeri	702.564.605	590.174.818
Net finansal borç	61.611.035	61.611.035
Piyasa Değeri	640.953.570	528.563.783
FD/Satışlar çarpanıyla hesaplanan Ortalama Piyasa Değeri	584.758.676	
FD/FAVÖK çarpanıyla hesaplanan firma değeri	798.158.074	737.894.236
Net finansal borç	61.611.035	61.611.035
Piyasa Değeri	736.547.039	676.283.201
FD/FAVÖK çarpanıyla hesaplanan Ortalama Piyasa Değeri	706.415.120	

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

İki yöntem kullanılarak hesaplanan piyasa değerlerine eşit oranda %50 – %50 ağırlık verilerek analiz sonucunda 645 milyon TL piyasa değerine ulaşılmıştır.

Tablo 5: Çarpan Yöntemleri Sonucu

Çarpan Yöntemi	Hesaplanan Piyasa Değeri (TL)	Ağırlık	Piyasa Değeri (TL)
FD/Satışlar çarpan yöntemi	584.758.676	%50	292.379.338
FD/FAVÖK çarpan yöntemi	706.415.120	%50	353.207.560
Piyasa Değeri			645.586.898

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

2.3. Değerleme Yöntemleri Sonucu

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) analizi ve Piyasa Çarpanları analizi yöntemleri sonucunda hesaplanan piyasa değerleri %50 - %50 ağırlıklandırılarak nihai piyasa değeri 608 mln TL olarak tespit edilmiştir.

Tablo 6: Değerleme Yöntemleri Sonucu

Değerleme Yöntemi	Hesaplanan Piyasa Değeri (TL)	Ağırlık	Piyasa Değeri (TL)
İNA Yöntemi	570.197.491	%50	285.098.746
Piyasa Çarpanları Yöntemi	645.586.898	%50	322.793.449
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri			607.892.195

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Değerleme yöntemleri ile hesaplanan halka arz öncesi piyasa değerine %17,9 halka arz iskontosu uygulandığında hisse başına piyasa değeri 15,50 TL'ye, %9,9 halka arz iskontosu uygulandığında ise 17,00 TL'ye ulaşılmıştır.

Tablo 7: Halka Arz Öncesi İskonto Hesabı

(TL)	Sonuç	
Nominal Sermaye Tutarı	32.210.000	
Değerleme Yöntemleri ile Hesaplanan Piyasa Değeri	607.892.195	
Halka Arz İskonto Oranları	%17,9	%9,9
Halka Arz İskontolu Piyasa Değerleri	499.255.000	547.570.000
Halka Arz Fiyatı (TL/Pay) (Taban - Tavan)	15,50	17,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3. HALKA ARZ SONUÇLARI

Arzum'un 17-18 Aralık 2020 tarihleri arasında gerçekleştirilen talep toplama sürecinde her biri 1 TL nominal değerli pay başına nihai halka arz fiyatı 17,00 TL olarak belirlenmiştir. Şirket, ARZUM hisse koduyla 24 Aralık 2020'de Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

Halka arz sonuçları Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") 21 Aralık 2020 tarihinde açıklanmıştır. Buna göre halka arz edilen 13.306.475 adet pay ile ek satışa sunulan 1.995.971 adet pay olmak üzere toplam 15.302.446 adet payların satışı gerçekleşmiştir. Halka arz fiyatı üzerinden gelen talep, halka arz tahsisatı ve dağıtım bilgisi yatırımcı grubu bazında aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Tablo 8: Yatırımcı Grubu Bazında Halka Arz Tahsisat, Talep ve Dağıtım

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsisat		Talep			Dağıtım		
	Lot	Oran	Kişi Sayısı	Lot	Oran	Kişi Sayısı	Lot	Oran
Yurt İçi Bireysel	9.846.791	%74,0	206.886	581.237.826	%87,8	189.008	10.834.809	%70,8
Yurt İçi Kurumsal	3.326.619	%25,0	243	80.804.373	%12,2	243	4.314.637	%28,2
Şirket Çalışanları	133.065	%1,0	77	225.134	%0,0	77	153.000	%1,0
Toplam	13.306.475	%100,0	207.206	662.267.333	%100,0	189.328	15.302.446	%100,0

Kaynak: KAP

4. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL VE OPERASYONEL PERFORMANS

Şirket'in paylarının 24 Aralık 2020 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından 2020 yılı 12 aylık, 2021 yılı ilk 3,6 ve 9 aylık finansal verilerini açıklamıştır. Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolara ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Tablo 9: Arzum'un Özet Finansalları

Arzum Özet Finansallar				
Gelir Tablosu (TL)	1 Ocak – 30 Eylül 2021*	1 Ocak – 30 Eylül 2020*	1 Ocak – 31 Aralık 2020**	1 Ocak – 31 Aralık 2019**
Hasılat	579.951.573	435.344.724	607.485.695	447.996.272
Satışların Maliyeti	-392.837.071	-295.429.438	-413.767.314	-309.426.211
Brüt Kar	187.114.502	139.915.286	193.718.381	138.570.061
<i>Brüt Kar Marjı</i>	32,3%	32,1%	31,9%	30,9%
Faaliyet Giderleri	-125.342.799	-73.570.661	-134.369.213	-96.748.493
FAVÖK	65.226.901	63.403.685	62.357.266	42.554.177
<i>FAVÖK Marjı</i>	11,2%	14,6%	10,3%	9,5%
Esas Faaliyet Karı	61.771.703	66.344.625	59.349.168	41.821.568
Finansman Giderleri	-18.941.005	-8.994.991	-11.153.087	-21.152.070
Vergi Öncesi Kar	42.830.698	57.349.634	48.196.081	20.669.498
Dönem Karı	32.642.161	44.457.912	36.467.200	15.392.650

Bilanço (TL)	30 Eylül 2021*	31 Aralık 2020**	31 Aralık 2019**
Nakit ve Nakit Benzerleri	51.163.284	29.735.846	8.202.150
Ticari Alacaklar	303.098.132	290.277.157	221.802.324
Stoklar	219.605.411	134.708.043	45.778.365
Toplam Dönen Varlıklar	605.535.920	477.689.063	288.860.755
Maddi Duran Varlıklar	31.835.652	29.168.639	18.422.215
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.658.012	4.930.134	3.598.454
Ertelenen Vergi Varlıkları	17.235.934	9.819.334	2.564.345
Toplam Duran Varlıklar	65.999.389	53.487.179	29.297.136
Toplam Varlıklar	671.535.309	531.176.242	318.157.891
Kısa Vadeli Borçlanmalar	223.639.945	110.144.113	63.848.089
Ticari Borçlar	198.087.275	217.039.371	119.227.892
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	42.171.455	32.061.667	14.592.878
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.262.645	527.864	146.549
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	487.196.390	389.831.204	213.046.796
Uzun Vadeli Borçlanmalar	20.008.869	-	-
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	30.838.327	9.568.358	6.389.714
Ödenmiş Sermaye	32.210.000	32.210.000	32.210.000
Geçmiş Yıllar Karları	60.784.842	38.483.735	27.978.352
Toplam Özkaynaklar	153.500.592	131.776.680	98.721.381
Toplam Yükümlülük ve Özkaynaklar	671.535.309	531.176.242	318.157.891

* Bağımsız denetimden geçmemiş

** Bağımsız denetimden geçmiş

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, KAP

Şirket'in hasılatı 2021'in ilk 9 aylık döneminde 2020'nin aynı dönemine göre %33'lük artış göstermiştir. Hasılatındaki artış hem ürün gruplarındaki hacimsel büyümeden hem de fiyat artışlarından kaynaklanmıştır. 2021'in ilk 9 ayında brüt kar marjı %32,3 seviyesindedir ve 2020'nin aynı dönemine paralel bir seyir izlemiştir. FAVÖK marjı ise geçen yılın ilk dokuz ayında %14,6 iken bu yıl aynı dönemde %11,2 olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjındaki gerilemenin ardındaki temel sebep satış, pazarlama ve dağıtım giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Pazarlama giderlerindeki yükselişin temel nedeni ise yeni bir ürün kategorisi olan Akıllı Robot Süpürge için gerçekleştirilen lansman vb. pazarlama harcamalarıdır.

Şirket pandemi döneminde yaşanması muhtemel stok problemleri nedeniyle yılın ikinci çeyreğinden itibaren stok seviyesini yüksek tutmaya başlamıştır; 2020 yılsonu itibarıyla 134,7 mln TL olan stoklar 2021 Eylül sonu itibarıyla 219,6 mln TL seviyesine çıkmıştır. Stoklardaki artışla doğan ilave finansman ihtiyacının da etkisiyle Şirket'in 2021 Eylül sonu itibarıyla net borçluluğu 199,3 mln TL seviyesine yükselmiş, Net Borç/FAVÖK oranı ise 3,1x olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderlerindeki artışın da etkisiyle net kar marjı 2020'in ilk 9 ayındaki %10,2 seviyesinden, 2021'in aynı döneminde %5,6 seviyesine gerilemiştir.

Arzum'un Yapı Kredi Yatırım tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2021 yıl sonu projeksiyonları ve 2021 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla gerçekleşen verileri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Tablo 10: 30 Eylül 2021 Özet Finansallar Projeksiyon ve Gerçekleşen Karşılaştırması

(TL)	1 Ocak – 31 Aralık 2021	1 Ocak – 30 Eylül 2021	Gerçekleşme Oranı (%)
	Projeksiyon	Gerçekleşen	
Hasılat	711.689.159	579.951.573	81%
<i>Satışların Maliyeti</i>	<i>-480.390.182</i>	<i>-392.837.071</i>	<i>82%</i>
Brüt Kar	231.298.977	187.114.502	81%
<i>Brüt Kar Marjı (%)</i>	<i>32,50%</i>	<i>32,26%</i>	<i>a.d.</i>
Faaliyet Giderleri	-145.896.278	-125.342.799	86%
FAVÖK	85.402.699	65.226.901	76%
<i>FAVÖK Marjı (%)</i>	<i>12,00%</i>	<i>11,25%</i>	<i>a.d.</i>
Yatırım Harcamaları (CapEx)	17.792.229	9.146.426	51%
Amortisman ve İtfa Düzenlemesi	12.098.716	6.278.504	52%

Kaynak: KAP ve Fiyat Tespit Raporu

Şirket'in hasılatı için 2021 ilk 9 ayda gerçekleşme verileri 2021 yılsonu projeksiyonları ile paraleldir. Akıllı robot süpürge kategorisi başta olmak üzere reklam harcamalarındaki artışla birlikte faaliyet giderleri öngörülen seviyenin kısmen üstünde seyretmiştir. Şirket'in 9 aylık gerçekleşen FAVÖK'ü 65,2 mln TL olup yılsonu tahminine göre %76 oranında gerçekleşmiştir. Sektör dinamikleri nedeniyle çeyrek bazında dalgalanmalar olabileceği için yıllıklandırma yapılmamıştır. Stok seviyesindeki artışla borçluluğun yükselmesine ve yeni ürün kategorisi lansmanından kaynaklanan artan pazarlama giderlerine rağmen Şirket'in ilk 9 aylık gerçekleşme verilerinin 2021 yılsonu projeksiyonlarıyla temel olarak paralel bir seyir izlediği gözlenmektedir.

5. HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ

Arzum payları, Borsa İstanbul'da 24 Aralık 2020 tarihinde 17,00 TL fiyattan işlem görmeye başlamıştır. Şirket paylarının 21 Aralık 2021 tarihindeki borsa kapanış fiyatı 15,67 TL'dir.

Şekil 1: Arzum'un Halka Arz Tarihinden Bugüne Pay Fiyatı



Kaynak: Rasyonet

6. HALKA ARZ VE SONRASINDA FİYATA ETKİ EDEN FAKTÖRLER

Arzum paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı 24 Aralık 2020 tarihinden itibaren BIST100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.

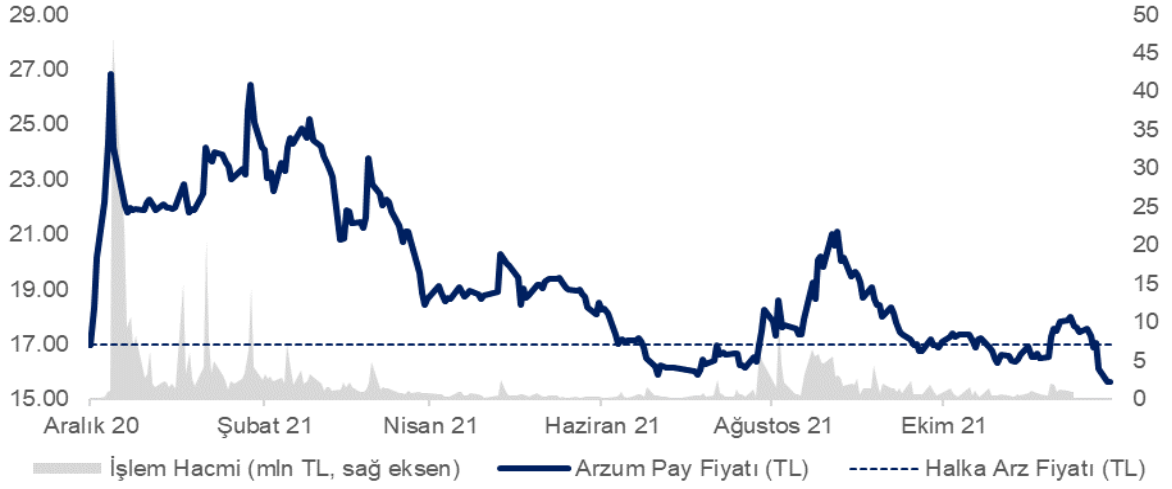
Şekil 2: BIST100 Endeksi



Kaynak: Rasyonet

Arzum paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren fiyat gelişimi ve işlem hacmi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.

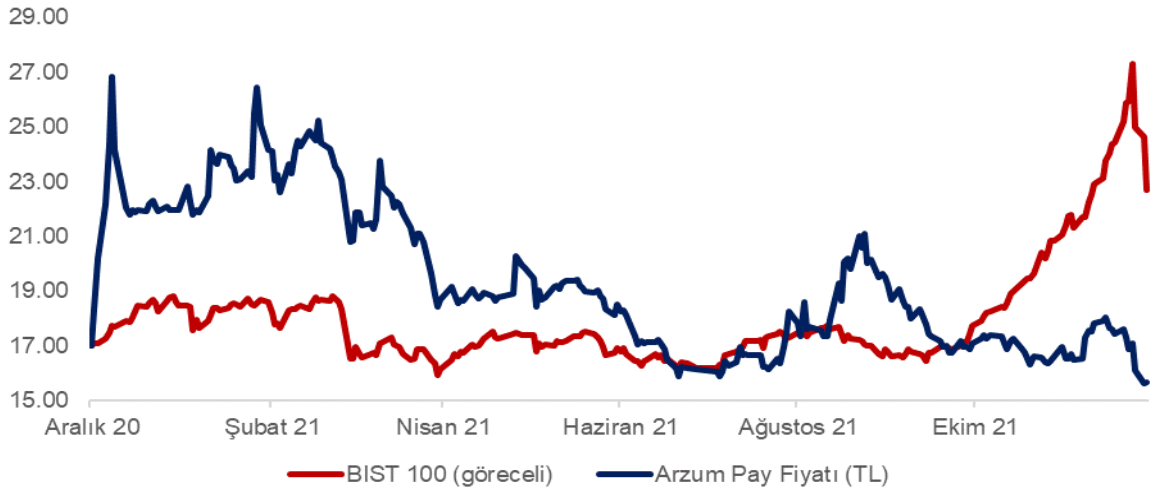
Şekil 3: Şirket'in Pay Fiyatı ve İşlem Hacmi



Kaynak: Rasyonet

Arzum pay fiyatının BIST100 endeksine göre performansı aşağıdaki grafikte karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Şekil 2: Arzum Pay Fiyatı ve BIST100 (Göreceli) Performansı



Kaynak: Rasyonet

24 Aralık 2020 tarihinde 1,00 TL nominal değerli pay başına 17,00 TL halka arz fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan Arzum, 21 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 15,67 TL seviyesindeki fiyatıyla kapanmıştır. Arzum payları işlem görmeye başlamasından bir iş günü önce, 23 Aralık 2020 tarihinde 1.417,7 seviyesinde kapanan BIST100 endeksi 21 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 1.892,0 seviyesinde kapanmıştır.

24 Aralık 2020 ve 21 Aralık 2021 tarihleri arasında Arzum'un pay fiyatı %7,8 oranında düşerken, BIST100 endeksi ise Şirket'in işlem gördüğü dönem boyunca %33,5 oranında artmıştır. Arzum hisse senedinin halka arz edildiği günden bu yana BIST100 endeksine relatif getirisi -%30,9 seviyesindedir.