

**GİRİŞİM ELEKTRİK SANAYİ
TAAHHÜT VE TİCARET A. Ş.**

**HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN
DEĞERLENDİRME RAPORU - II**

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ayazağa Mahallesi Kemerburgaz Caddesi
Vadi İstanbul Park 7B Blok No:7C Kat:18 Sarıyer İSTANBUL
Tel: 0212 319 12 00

19.08.2022

İÇİNDEKİLER

1. DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI.....	3
2. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ.....	3
3. 03.08.2021 TARİHİNDE KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU	5
4. HALKA ARZ SONUÇLARI	7
5. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL VE OPERASYONEL PERFORMANS	7
6. HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ	10
7. HALKA ARZ VE SONRASINDA FİYATA ETKİ EDEN FAKTÖRLER.....	10

1. 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 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."

Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret A.Ş. ("Girişim Elektrik" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("OYAK Yatırım") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 03.08.2021 tarihinde KAP'ta yayımlanmış (Raporun tümüne erişmek için <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/954472> ve <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/954426>) ve Şirket payları 19.08.2021 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Girişim Elektrik'in nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 19.08.2022 tarihine kadar (18.08.2022 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.

2. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 115.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 15.000.000 TL nominal değerli 15.000.000 adet B Grubu pay ile mevcut pay sahiplerinden Muhittin Behiç HARMANLI, Ali Gökhan ÖZTÜRK, Ramin MALEK ve Mesut BAZ'ın ("Halka Arz Eden Pay Sahipleri") sahip olduğu 12.000.000 TL nominal değerli 12.000.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 27.000.000 TL nominal değerli 27.000.000 adet B grubu pay ve fazla talep gelmesi halinde Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin sahip olduğu 2.000.000 TL nominal değerli 2.000.000 adet B Grubu payın 17,00 TL sabit fiyattan halka arzına ilişkin İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29.07.2021 tarih ve 2021/37 sayılı toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 17,00 TL sabit fiyattan Borsa dışında talep toplama işlemleri 11-13 Ağustos 2021 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

Girişim Elektrik sermaye artırımından 255.000.000 TL brüt halka arz geliri elde etmiştir. Halka arz aşamasında 9.355.365 TL halka arz maliyeti oluşmuş olup net halka arz geliri 245.644.635 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

(TL)

1 Adet Nominal Payın Halka Arz Fiyatı	17,00
Sermaye Artırımı	15.000.000
Brüt Halka Arz Geliri	255.000.000
Halka Arz Maliyetleri	9.355.365
Net Halka Arz Geliri	245.644.635

Kaynak: Şirket

Şirket'in 03.08.2021 tarihinde KAP'ta ilan edilen Fon Kullanım Yerlerine İlişkin Rapor'da halka arzdan beklenen net gelirin

- Yurt içi, yurt dışı muhtemel yeni yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi (%14,0)
- Devam eden yatırımların sonuçlandırılması (yurt içi ve yurt dışında başlanmış olan fabrika, makina ve benzeri yatırımların tamamlanması), üretim kapasitesinin ve çeşitliliğinin artırılması (halihazırda üretilmekte olan malzemelerin üretim kapasitesini artırmak ve yeni elektriksel komponentlerin üretim bandına eklenmesi), iş makinesi, makine, teçhizat, ekipman ve taşıt alım ve yenilemeleri (%32,0)
- Hammadde ve yarı mamül alımı (%7,0)
- Faaliyet giderlerinde kullanılması (Genel yönetim, işletme ve pazarlama, satış, dağıtım harcamalarında kullanılması (%6,0)
- Finansman ve kısa vadeli borç ödemelerinde kullanılması (%23,0)
- İşletme sermayesi olarak tutulması (%18,0)

planlanmaktadır.

Şirket'in 16.02.2022 tarihinde KAP'ta yayımlanan (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1002159>) Halka Arzdan Elde Edilen Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Rapor'da yer alan fonun kullanımına ilişkin bilgiler aşağıda yer alan tabloda ve açıklamalarda belirtilmiştir.

Fon Kullanım Amacı	Oranı (%)	Planlanan (TL)	Kullanılan (TL)	Kalan (TL)
Yurt içi, yurt dışı muhtemel yeni yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi	14%	34.390.249	34.390.249	0
Devam eden yatırımların sonuçlandırılması	32%	78.606.283	78.606.283	0
Hammadde ve yarı mamül alımı	7%	17.195.124	17.195.124	0
Faaliyet giderlerinde Kullanılması	6%	14.738.678	14.738.678	0
Finansman ve kısa vadeli borç ödemelerinde kullanılması	23%	56.498.266	56.498.266	0
İşletme sermayesi olarak tutulması	18%	44.216.034	44.216.034	0
Toplam	100%	245.644.635	245.644.635	0

Kaynak: Şirket

Girişim Elektrik, bedelli sermaye artırımı yoluyla halka arz edilen 15.000.000 TL nominal değerli 15.000.000 adet paydan 245.644.635 TL net gelir elde etmiştir. Bu kapsamda;

- Yurt içi, yurt dışı muhtemel yeni yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi için ayrılan 34.390.248,90 TL tutarındaki gelirin tamamı harcanmıştır.
- Devam eden yatırımların sonuçlandırılması, üretim kapasitesinin ve çeşitliliğinin artırılması, iş makinesi, makine, teçhizat, ekipman ve taşıt alım ve yenilemeleri için ayrılan 78.606.283,20 TL tutarındaki gelirin tamamı harcanmıştır.

- Hammadde ve yarı mamul alımı için ayrılan 17.195.124,45 TL tutarındaki gelirin tamamı harcanmıştır.
- Faaliyet giderlerinde kullanılması (Genel yönetim, işletme ve pazarlama, satış, dağıtım harcamalarında kullanılması) için ayrılan 14.783.678,10 TL tutarındaki gelirin tamamı harcanmıştır.
- Finansman ve kısa vadeli borç ödemelerinde kullanılması için ayrılan 56.498.266,05 TL tutarındaki gelirin tamamı harcanmıştır.
- İşletme sermayesi olarak tutulması için ayrılan 44.216.034,30 TL tutarındaki gelirin tamamı harcanmıştır.

Şirket'in halka arzdan elde ettiği gelirin tamamı kullanılmış olup 10.02.2021 tarihi itibarıyla halka arzdan elde edilen fondan toplam 7.401.924,53 TL faiz geliri elde edilmiştir. KAP'ta yayımlanan Rapor'da elde edilen faiz gelirinin Fon Kullanım Yeri İlişkin Rapor'da yer aldığı şekilde halka arzdan elde edilecek gelirin kullanım alanlarının oransal dağılımı dahilinde tamamen harcandığı ifade edilmiştir.

3. 03.08.2021 TARİHİNDE KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

03.08.2021 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 tarihli Türkiye Muhasebe Standartları'na göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları baz alınmıştır.

Girişim Elektrik'in değerinin tespiti amacıyla Çarpan Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ("İNA") yöntemleri kullanılmıştır. İndirgenmiş nakit akımı analizine %50, yurt içi ve yurt dışı çarpan analizlerine %25'er ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

Buna göre Girişim Elektrik'in piyasa değerinin hesaplanmasında kullanılan Çarpan Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yöntemlerinin detayları aşağıda yer almaktadır.

3.1. Çarpan Analizi

Çarpan Analizi Yöntemi kapsamında Şirket'in ana faaliyet alanında birebir karşılaştırılabilir şirket olmasa da BIST'de işlem gören ve faaliyet alanı bakımından benzer enerji ve taahhüt şirketlerine yer verilmiştir. Çarpan Analizi'nde Firma Değeri / FAVÖK (FD/FAVÖK) çarpanı kullanılmıştır. Hedef piyasa değeri hesabında medyan çarpanlar Şirket'in düzeltilmiş FAVÖK ve ana ortaklık net karı tutarlarıyla çarpılmış ve FD/FAVÖK çarpanından yapılan hesaplamada 31.03.2021 sonu düzeltilmiş net borç tutarı kullanılmıştır.

Firma Değeri / FAVÖK (FD/FAVÖK) oranının kullanıldığı Çarpan Analizi'nde 8 Temmuz 2021 tarihli kapanış verileri kullanılmıştır.

Girişim Elektrik'in değerlemeye baz teşkil eden finansal verileri ve bunların hesaplanması için gerekli olan özet finansallar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(TL)	2020T
Düzeltilmiş 12 Aylık FAVÖK (1Ç 2020-1Ç2021)*	255.353.564
Son 1 yıl Ana Ortaklık Payı Net Karı	169.604.303
Düzeltilmiş Net Borç**	183.338.111

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

* Düzeltilmiş FAVÖK, Girişim Elektrik'in solo FAVÖK'üne Europower'in FAVÖK'ünün %70'i eklenerek bulunmuştur.

** Düzeltilmiş net borç Girişim Elektrik'in solo net borcuna Europower'in net borcunun %70'i ilave edilerek elde edilmiştir.

Yurt içi benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanı kullanılarak ulaşılan hedef piyasa değerleri 1.753.463.331 TL ve 100.000.000 TL Şirket sermayesine göre pay başına değer 17,53, yurt dışı benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanı kullanılarak ulaşılan hedef piyasa değeri 1.971.503.496 TL ve 100.000.000 TL Şirket sermayesine göre pay başına değer 19,72'dir.

(TL)	Yurt İçi Benzer Şirketler	Yurt Dışı Benzer Şirketler
2020 Düzeltilmiş FAVÖK*	255.353.564	255.353.564
2020 Ana Ortaklık Net Karı	169.604.303	169.604.303
2020 Düzeltilmiş Net Borç*	183.338.111	183.338.111
FD/FAVÖK çarpanıyla hedef piyasa değeri	1.753.463.331	1.971.503.496
Pay başına değer	17,53	19,24

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3.2. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi'nde Girişim Elektrik'in OYAK Yatırım ile paylaştığı projeksiyonlar kullanılarak Şirket değeri hesaplanmıştır. Projeksiyon dönemi 2021-2025 yılları arasını kapsamakta olup, Şirket'in İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi'ne göre değerlemesinde ileriye dönük serbest nakit akımları hesaplanmış ve söz konusu serbest nakit akımları ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti üzerinden iskonto edilerek bugünkü değerine indirgenmiştir.

Fiyat Tespit Raporu'nda Girişim Elektrik için tahmini serbest nakit akışı projeksiyonları, %5 uç büyüme değeri ve %18,6 Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti ile indirgenen verilerden çıkan sonuçtan Şirket'in 144.125.705 TL'lik solo net borç tutarı çıkarıldığında 1.894.552.890 TL piyasa değerine ulaşılmıştır.

Girişim Elektrik (solo) ve %70 bağlı ortaklığı Europower için Fiyat Tespit Raporu'nda iki ayrı İNA değerlemesi yapılmıştır. Daha sonra bu iki değer ağırlıkları oranında eklenmiş ve toplam piyasa olan 2.279.613.043 değerine ulaşılmıştır. Şirket'in 100 milyon TL olan ödenmiş sermayesine göre hesaplanan pay başına değer 22,80 TL'dir.

(TL)	Pay Oranı	Değer	Toplam Değer
Girişim Elektrik Solo	100,0%	1.894.552.890	1.894.552.890
Europower	70,0%	550.085.933	385.060.153
Toplam Piyasa Değeri			2.279.613.043
Pay Başına Değer			22,80

Bu doğrultuda, indirgenmiş nakit akımına %50, yurt içi ve yurt dışı çarpanları analizlerine %25'er pay verilerek ulaşılan halka arz öncesi hedef değeri 2.071.048.228 TL ve halka arz öncesi sermayeye bölünerek bulunan pay başı hedef değer ise 20,71 TL olmuştur. Pay başına hedef değere %17,9 halka arz iskontosu uyguladığında pay başına piyasa değeri 17,00 TL'ye ulaşılmıştır. Böylelikle halka arz için fiyat 17,00 TL olarak belirlenmiştir.

Girişim Elektrik Değerleme Sonucu (TL)	Hedef Değer	Ağırlık	Sonuç
İNA	2.279.613.043	50%	1.139.806.522
<i>Girişim Elektrik (%100 pay karşılığı)</i>	<i>1.894.552.890</i>		
<i>Europower (%70 pay karşılığı)</i>	<i>385.060.153</i>		
Çarpan Analizi	1.862.483.414	50%	931.241.707
<i>Yurt İçi Çarpan Analizi</i>	<i>1.753.463.331</i>		
<i>Yurt Dışı Çarpan Analizi</i>	<i>1.971.503.496</i>		
Toplam		100%	2.071.048.228
Pay başına değer			20,71

Halka Arz Öncesi Değer İskonto Hesabı (TL)	
Nominal Sermaye	100.000.000
Halka Arz Fiyatı	17,00

Halka Arz Fiyatları İle Halka Arz Öncesi Piyasa Değeri	2.071.048.228
Hedef Piyasa Değeri	1.700.000.000
İskonto Oranı	-17,9%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4. HALKA ARZ SONUÇLARI

Girişim Elektrik'in talep toplama işlemleri 17,00 TL sabit fiyat ile 11-13 Ağustos 2021 tarihleri arasında tamamlanmıştır. Şirket, GESAN pay koduyla 19 Ağustos 2021'de Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

Halka arz sonuçları 16.08.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır. Buna göre halka arz edilen 27.000.000 TL nominal değerli 27.000.000 adet B grubu payların satışı gerçekleştirilmiştir.

Halka arzda toplam 27.000.000 adet payın %30 oranında 8.100.000 adedi Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a, %35 oranında 9.450.000 adedi Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a ve %35'i oranında 9.450.000 adedi de Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a tahsis edilmiştir.

Halka arz fiyatı üzerinden yatırımcı grubu bazında talep ve dağıtım bilgisi, aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsisat		Talep			Dağıtım		
	Lot	Oran	Kişi	Lot	Oran	Kişi	Lot	Oran
Yurt İçi Bireysel	8.100.000	30,00%	44.090	308.336.530	63,03%	42.707	8.100.000	30,00%
Yurt İçi Kurumsal	9.450.000	35,00%	245	156.960.951	32,08%	127	9.450.000	35,00%
Yurt Dışı Kurumsal	9.450.000	35,00%	11	23.913.157	4,89%	9	9.450.000	35,00%
Toplam	27.000.000	100,00%	44.346	489.210.638	100,00%	42.843	27.000.000	100,00%

Kaynak: OYAK Yatırım

5. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL VE OPERASYONEL PERFORMANS

Şirket paylarının 19 Ağustos 2021 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından 2021 yılı 6 aylık, 9 aylık, 12 aylık, 2022 yılı ve 2022 6 aylık raporlar açıklamıştır. Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan ve en son açıklanan finansal tablolara ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Girişim Elektrik Özet Finansallar				
Gelir Tablosu (TL)	31.12.2020*	31.12.2021	01.01-30.06.2021	01.01-30.06.2022
Net Satışlar	880.230.625	1.231.647.460	152.786.825	1.496.391.074
Satışların Maliyeti	-	-792.246.867	-	-
Brüt Kar	498.108.131	439.400.593	104.984.170	1.040.762.177
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>43,4%</i>	<i>35,7%</i>	<i>31,3%</i>	<i>30,4%</i>
Faaliyet Giderleri	-60.534.760	-71.013.137	-28.464.669	-69.859.316
Faaliyet Karı	321.587.734	368.387.456	19.337.986	385.769.581
<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	<i>36,5%</i>	<i>29,9%</i>	<i>12,7%</i>	<i>25,8%</i>
Esas Faaliyetlerden Diğer	-7.251.365	7.716.205	17.874.520	9.594.390

Gelir/Giderler				
Esas Faaliyet Karı	314.336.369	376.103.661	37.212.506	395.363.971
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Giderler	5.530.972	6.795.876	-260.127	-865.894
Net Finansman Giderleri	-60.886.103	-79.663.493	-26.251.428	-82.455.764
Vergi Öncesi Kar	258.981.238	303.236.044	10.700.951	312.042.313
Vergi	22,0%	23,0%	23,0%	21,0%
Net Kar	217.699.817	253.420.790	7.847.799	249.030.592
Ana Ortaklık Net Dönem Karı	202.641.809	220.494.265	6.585.155	210.573.535
Amortisman	6.481.645	14.468.094	6.173.330	12.336.308
FAVÖK	328.069.379	382.855.550	25.511.316	398.105.889
FAVÖK Marjı	37,3%	31,1%	16,7%	26,6%

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu
*Yeniden düzenlenmiş

Girişim Elektrik Özet Finansallar			
Bilanço (TL)	31.12.2020*	31.12.2021	30.06.2022
Nakit ve Nakit Benzerleri	127.696.102	147.086.166	194.697.165
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	211.126.220	477.030.190	485.402.060
Stoklar	242.198.320	338.073.517	410.178.811
Diğer	51.812.211	558.846.639	1.474.235.762
Toplam Dönen Varlıklar	632.832.853	1.521.036.512	2.564.513.798
Maddi Duran Varlıklar	170.701.699	476.007.333	497.287.026
Diğer	27.346.757	52.392.544	74.399.709
Toplam Duran varlıklar	198.048.456	528.399.877	571.686.735
Toplam Varlıklar	830.881.309	2.049.436.389	3.136.200.533
KV Finansal Borçlar	197.775.204	218.120.677	446.330.534
KV Ticari Borçlar	116.438.290	395.675.172	559.961.822
Diğer	42.310.610	173.086.531	573.802.820
KV Yükümlülükler	356.524.104	786.882.380	1.580.095.176
UV Finansal Borçlar	126.933.842	203.049.995	194.420.009
Diğer	6.536.902	65.410.553	117.318.334
UV Yükümlülükler	133.470.744	268.460.548	311.738.343
Toplam Yükümlülükler	489.994.848	1.055.342.928	1.891.833.519
Özkaynaklar	340.886.461	994.093.461	1.244.367.014
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	309.151.395	912.340.873	1.123.188.888
Toplam Kaynaklar	830.881.309	2.049.436.389	3.136.200.533
Net Borç	197.012.944	274.084.506	446.053.378
Net Borç/FAVÖK	0,6	0,7	17,5

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu
*Yeniden düzenlenmiş

(TL)	31.12.2021	31.12.2021	31.12.2021
	Projeksiyonlar	Gerçekleşenler	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	1.222.654.027	1.231.647.460	101%
Satışların maliyeti	-793.680.701	-792.246.867	100%
Brüt Kar	428.973.326	439.400.593	102%
Brüt Kar Marjı	35,1%	35,7%	102%
Faaliyet giderleri	-88.201.671	-71.013.137	81%
Faaliyet giderleri /hasılat	-7,2%	-5,8%	80%
Faaliyet karı	340.771.655	368.387.456	108%
Faaliyet kar marjı	27,9%	29,9%	107%
FAVÖK	356.288.322	382.855.550	107%
FAVÖK marjı	29,1%	31,1%	107%
Ana Ortaklık Net Karı	212.788.134	220.494.265	104%
Amortisman	15.516.667	14.468.094	93%
Amortisman /hasılat	1,3%	1,2%	93%

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, Fiyat Tespit Raporu, OYAK Yatırım

(TL)	31.12.2022	30.06.2022	30.06.2022
	Projeksiyonlar	Gerçekleşenler	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	1.509.328.405	1.496.391.074	99%
Satışların maliyeti	-979.514.463	-1.040.762.177	106%
Brüt Kar	529.813.942	455.628.897	86%
Brüt Kar Marjı	35,1%	30,4%	87%
Faaliyet giderleri	-108.530.466	-69.859.316	64%
Faaliyet giderleri /hasılat	7,2%	4,7%	65%
Faaliyet karı	421.283.476	385.769.581	92%
Faaliyet kar marjı	27,9%	25,8%	92%
FAVÖK	437.966.809	398.105.889	91%
FAVÖK marjı	29,0%	26,6%	92%
Ana Ortaklık Net Karı	276.437.663	210.573.535	76%
Amortisman	16.683.333	12.336.308	74%
Amortisman /hasılat	1,1%	0,8%	75%

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, Fiyat Tespit Raporu, OYAK Yatırım

İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) Yöntemi'ne göre Fiyat Tespit Raporu'nda 2022 yıllık net satışları 1.496 milyon TL olarak tahmin edilmiştir. Şirket'in net satışları 30.06.2022 tarihinde sona eren mali dönemde 152.786.825 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Gerçekleşme oranı yaklaşık %99 seviyesindedir.

Şirket'in satışlarının maliyeti 2022 yıl sonu itibarıyla 980 milyon TL olarak tahmin edilmiş ve %106 gerçekleşme oranı ile 1.041 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Buna göre brüt kar 456 milyon TL seviyesinde olup %86'lık bir gerçekleşme oranına tekabül etmektedir. Brüt kar marjı 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren mali dönemde %35,1 tahmin edilirken gerçekleşme oranı %30,4 olmuştur.

Şirket'in toplam faaliyet giderleri 30.06.2022 tarihi itibarıyla 70 milyon TL seviyesinde olup Şirket'in gerçekleşen faaliyet giderlerinin net satışlara oranı %4,7 seviyesindedir.

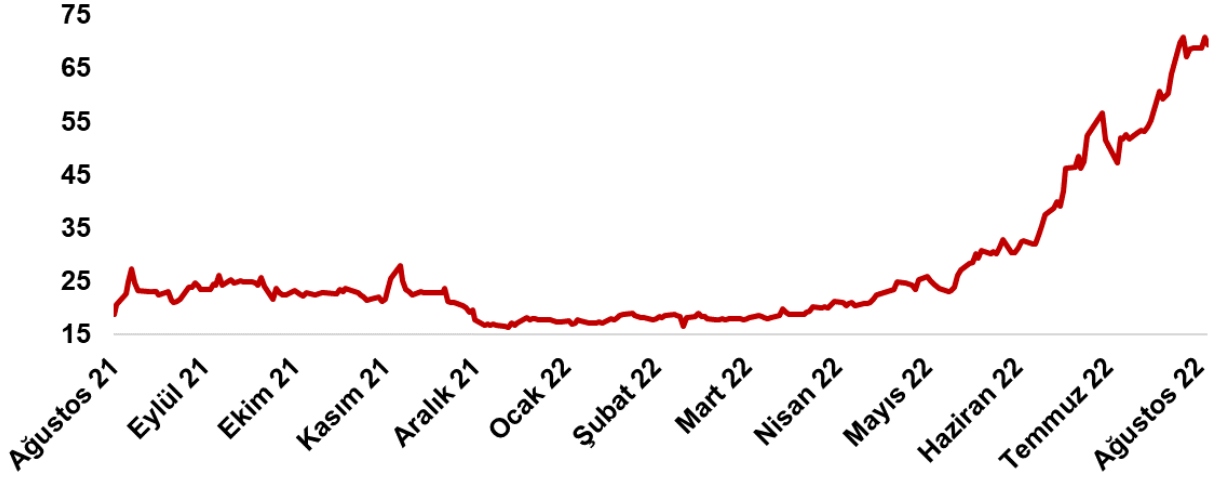
Girişim Elektrik'in Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan indirgenmiş nakit akımlarına analizinde Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde FAVÖK tutarı 438 milyon TL, FAVÖK marjı ise %29 olarak tahmin edilmiştir. 2022 Haziran sonunda FAVÖK tutarı 398 milyon TL olarak gerçekleşirken FAVÖK marjı da %26,6 seviyesindedir. Buna göre FAVÖK'ün gerçekleşme oranı %91 seviyesindedir.

6. HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ

Girişim Elektrik payları, 19 Ağustos 2021 tarihinde 17,00 TL fiyatla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

Şirket paylarının 18.08.2022 tarihindeki borsa kapanış fiyatı 71,05 TL'dir.

Grafik 1: Girişim Elektrik'in Pay Fiyatı

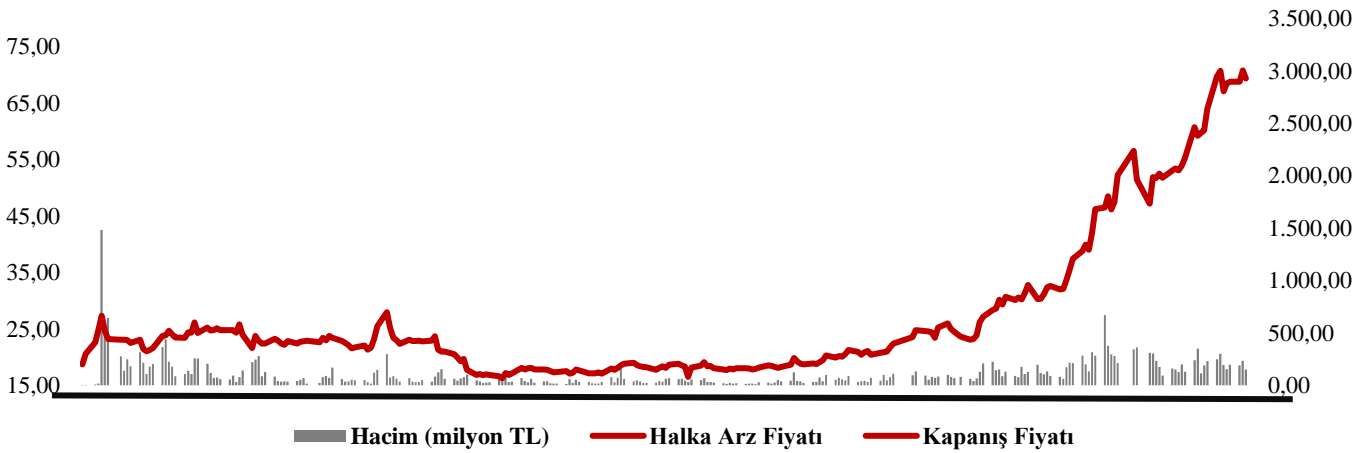


Kaynak: Finnet

7. HALKA ARZ VE SONRASINDA FİYATA ETKİ EDEN FAKTÖRLER

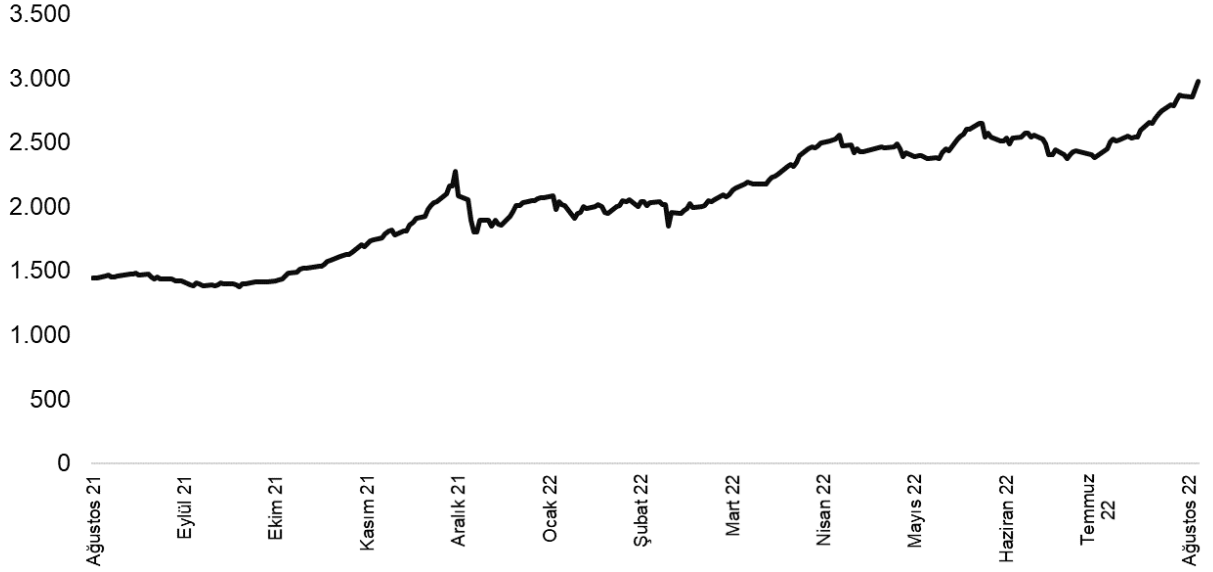
Girişim Elektrik paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren pay fiyatı ve işlem hacminin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.

Grafik 2: Girişim Elektrik'in Pay Fiyatı ve İşlem Hacmi



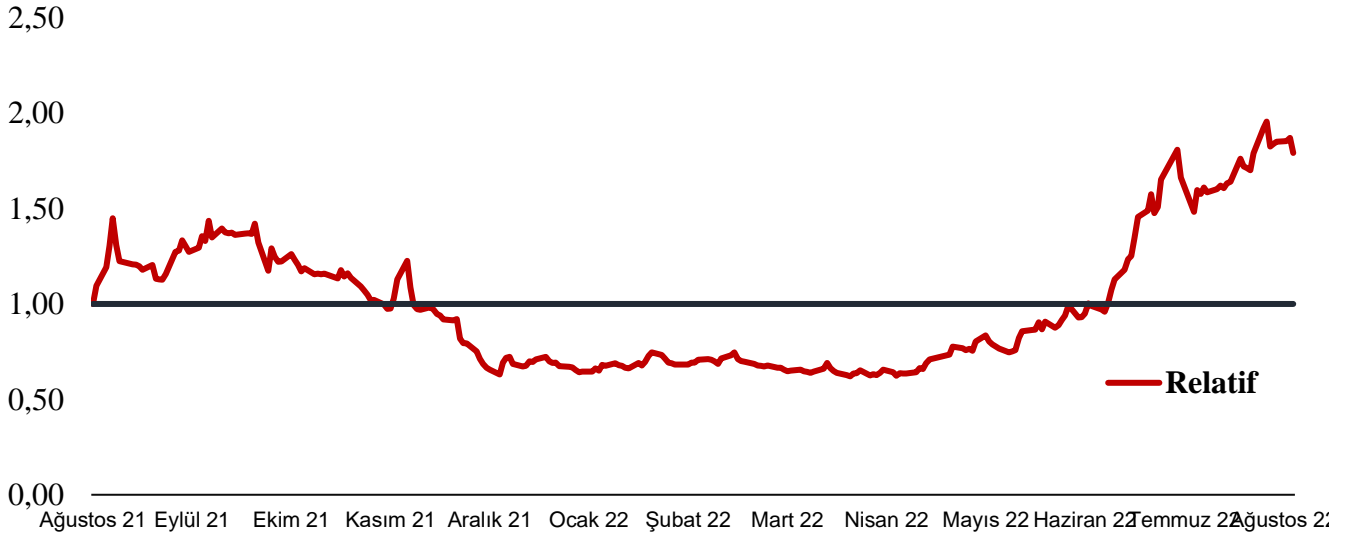
Kaynak: Finnet

Girişim Elektrik paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BIST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.

Grafik 3: BİST100 Endeksi

Kaynak: Finnet

Girişim Elektrik pay fiyatının BIST 100 endeksine göre performansı aşağıdaki grafikte karşılaştırmalı olarak sunulmaktadır.

Grafik 4: Girişim Elektrik'in BİST100 Endeksine Göre Performansı

Kaynak: Finnet

19.08.2021 tarihinde 1 TL nominal değerli pay başına 17,00 TL seviyesindeki halka arz fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan Girişim Elektrik, 18.08.2022 tarihi itibarıyla 71,05 TL fiyat seviyesinde kapanmıştır. Payların işlem görmeye başladığı 19.08.2021 tarihinden bir gün önce 18.08.2021 tarihinde 1.449,59 seviyesinde kapanan BIST 100 endeksi ise 18.08.2022 tarihi itibarıyla 3.020,01 seviyesinden kapanmıştır.