



GIPTA OFİS KIRTASIYE VE PROMOSYON ÜRÜNLERİ İMALAT  
SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

SERMAYE PİYASASI KURULU  
VII-128.1 SAYILI PAY TEBLİĞ'İNİN 29. MADDESİ 4. FIKRASI  
GEREĞİNCE HAZIRLANAN "HALKA ARZ FİYATINA İLİŞKİN  
DEĞERLENDİRME RAPORU - I"

15.03.2024

## İÇİNDEKİLER



|                                                                            |    |
|----------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Raporun Konusu, Gerekçesi ve Amacı .....                                | 3  |
| 2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi .....                                     | 3  |
| 3. Fiyat Tespit Raporu'nda Kullanılan Yöntemler .....                      | 4  |
| 4. Halka Arz Sonuçları .....                                               | 5  |
| 5. Halka Arz Sonrası Tahmin ve Gerçekleşme Verileri .....                  | 6  |
| 6. Halka Arz Sonrası Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler ..... | 10 |

## 1. Raporun Konusu, Gerekçesi ve Amacı

Gıpta Ofis Kırtasiye ve Promosyon Ürünleri İmalat Sanayi A.Ş. ("GIPTA" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca halka arz fiyatının belirlenmesi için tarafımızca hazırlanan Fiyat Tespit Raporu ("FTR") 01.09.2023 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP")'nda yayımlanmış ve Şirket payları 14.09.2023 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/4 Maddesi gereğince Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan işbu rapor, FTR'de esas alınan halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 15.03.2024 tarihine kadar oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeler içermektedir.

İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler tavsiye niteliği taşımamaktadır.

### Açıklamalar:

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".*

İşbu rapor bu yükümlülük kapsamında hazırlanmıştır.

## 2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi

Şirket'in 500.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 100.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin, 132.000.000,-TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 32.000.000,-TL nominal değerli 32.000.000 adet C grubu pay ve mevcut ortaklarından Bilge Grup Kağıtçılık Çevre Enerji İnşaat Tarım Ürünleri San. Tic. A.Ş.'nin sahip olduğu 3.616.941,- TL nominal değerli 3.616.941 adet C grubu pay, CPR Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.'nin sahip olduğu 1.150.000,-TL nominal değerli 1.150.000 adet C grubu pay, Nazım Pınar'ın sahip olduğu 2.630.000,-TL nominal değerli 2.630.000 adet C grubu pay, Vecdet Fehmi Şendil'in sahip olduğu 163.059,-TL nominal değerli 163.059 adet C grubu pay, Nurten Akdemir'in sahip olduğu 250.000,-TL nominal değerli 250.000 adet C grubu pay, Mehmet Sönmez'in sahip olduğu 40.000,-TL nominal değerli 40.000 adet C grubu pay, İsmail Hakkı Akdemir'in sahip olduğu 37.500,-TL nominal değerli 37.500 adet C grubu pay, Alp İhsan Akdemir'in sahip olduğu 37.500,-TL nominal değerli 37.500 adet C grubu pay ve Ahmet Yılmaz Akdemir'in sahip olduğu 37.500,-TL nominal değerli 37.500 adet C grubu pay olmak üzere toplam 40.000.000,- TL nominal değerli 40.000.000 adet C grubu payın 20,90 TL sabit fiyattan Borsa dışında talep toplama işlemleri 6 - 8 Eylül 2023 tarihleri

arasında gerçekleştirilmiştir. Şirket 668.800.000 TL brüt halka arz geliri elde etmiştir. Halka arz aşamasında Şirket'in 25.634.280 TL halka arz maliyeti oluşmuş olup net halka arz geliri 643.165.720 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

### 3. Fiyat Tespit Raporu'nda Kullanılan Yöntemler

Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen 2 değerlendirme yaklaşımı dikkate alınmıştır.

- I. Pazar Yaklaşımı: Çarpan Analizi
- II. Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akışları

#### Pazar Yaklaşımı - Çarpan Analizi

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 20.1 uyarınca Pazar Yaklaşımı varlığın, fiyat bilgisi elde edilebilir olan aynı veya karşılaştırılabilir (benzer) varlıklarla karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımı ifade eder. UDS 105'in 20.2 maddesinin b bendi uyarınca değerlendirme konusu varlığın veya buna önemli ölçüde benzerlik taşıyan varlıkların aktif olarak işlem görmesinden dolayı uygulanması zorunludur. Bu yaklaşım da UDS 200 İşletmeler ve İşletmelerdeki Paylar madde 50.1'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

Pazar Yaklaşımı kapsamında değerlemenin yapılabilmesi için gereken güvenilir bilginin mevcudiyeti, halka açık şirketlere yatırım yapan yatırımcılar tarafından sıkça kullanılan bir yaklaşım olması ve Şirket paylarının halka arzdan sonra teşkilatlanmış bir piyasada işlem göreceğinden dolayı değerlemenin amacına uygun olduğu düşünüldüğü için değerlendirme kapsamında kullanılmıştır.

#### Gelir Yaklaşımı – İndirgenmiş Nakit Akışları

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 40.1 uyarınca gelir yaklaşımı, gösterge niteliğindeki değer, gelecekteki nakit akışlarının tek bir cari değere dönüştürülmesi ile belirlenmesini sağlamaktadır. Gelir yaklaşımında varlığın değeri, varlık tarafından yaratılan gelirlerin, nakit akışlarının veya maliyet tasarruflarının bugünkü değerine dayanarak tespit edilir. GIPTA değerlendirme çalışması kapsamında gelir yaklaşımında İNA yöntemi kullanılmış olup, UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri 50.2 uyarınca, İNA yönteminde tahmini nakit akışları değerlendirme tarihine indirgenmekte ve bu işlem varlığın bugünkü değeriyle sonuçlanmaktadır.

İNA yönteminde, projeksiyonlar genellikle 5 ila 10 yıllık zaman dilimi için yapılmakta ve projeksiyon döneminin son yılındaki nakit akışları baz alınarak Şirket faaliyetlerinin süresiz bir şekilde devam edileceği varsayılarak devam eden değer tahmini yapılmaktadır. GIPTA değerlendirme çalışması kapsamında, 2023/03 dönemi faaliyet sonuçları baz olarak esas alınmış olup, 2023 - 2028 yılları arası da projeksiyon dönemi olarak kabul edilmiştir. Projeksiyon döneminde ulaşılması öngörülen nakit akışları ve diğer finansal verilerin, projeksiyon dönemine göre belirlenen makul bir geçmiş dönemde değerlendirme konusu Şirket tarafından elde edilen nakit akışları ve diğer finansal veriler ile uyumlu, tutarlı ve öngörülebilir olmasına özen gösterilmiştir.

### Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri

| Yaklaşım Yöntemi (TL)                    | Hesaplanan Özsermaye Değeri | Ağırlık (%) | Ağırlıklı Özsermaye Değeri |
|------------------------------------------|-----------------------------|-------------|----------------------------|
| Gelir Yaklaşımı                          | 2.749.097.182               | %50         | 1.374.548.591              |
| Piyasa Yaklaşımı                         | 2.608.320.832               | %50         | 1.304.160.416              |
| <b>Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri</b> |                             |             | <b>2.678.709.007</b>       |

Şirket'in değerlemesinde Gelir Yaklaşımı ve Piyasa Yaklaşımı %50 - %50 ağırlıklandırılarak 2.678.709.007 TL Halka Arz Öncesi Özsermaye Değerine ulaşılmıştır.

### Halka Arz Edilen Pay Değeri ve Halka Arz Büyüklüğü

| (TL)                                             |                      |
|--------------------------------------------------|----------------------|
| Nominal Sermaye Tutarı                           | 100.000.000          |
| Halka Arz - Ortak Satışı (Nominal)               | 8.000.000            |
| Halka Arz - Ortak Satışı (%)                     | %20                  |
| Halka Arz - Sermaye Artırımı (Nominal)           | 32.000.000           |
| Halka Arz - Sermaye Artırımı (%)                 | %80                  |
| <b>Halka Arz Sonrası Nominal Sermaye Tutarı</b>  | <b>132.000.000</b>   |
| <b>Toplam Halka Arz Edilen Nominal Pay Adedi</b> | <b>40.000.000</b>    |
| <b>Toplam Halka Açıklık Oranı</b>                | <b>30,30%</b>        |
| Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri                | 2.678.709.007        |
| Halka Arz Öncesi Pay Başına Değer                | 26,79                |
| <b>Halka Arz İskontosu</b>                       | <b>%22,0</b>         |
| <b>İskontolu Özkaynak Değeri</b>                 | <b>2.090.000.000</b> |
| <b>Halka Arz Pay Fiyatı</b>                      | <b>20,90</b>         |
| <b>Halka Arz Büyüklüğü</b>                       | <b>836.000.000</b>   |

Nominal sermaye tutarı 100.000.000 TL olan Şirket'in Halka Arz Öncesi Pay Başına Değeri 26,79 TL olarak hesaplanmış ve daha sonra yaklaşık %22,0 oranında iskonto ile halka arz fiyatı 20,90 TL olarak hesaplanmıştır. Halka arz fiyatı ile toplam halka arz edilen 40.000.000 nominal pay adedi çarpılarak halka arz büyüklüğü 836.000.000 TL olarak hesaplanmıştır.

### 4. Halka Arz Sonuçları

6 - 8 Eylül 2023 tarihlerinde GIPTA paylarının halka arzı "Sabit Fiyatla Talep Toplama" yöntemiyle gerçekleştirilmiştir. Halka arzda birim fiyat 20,90 TL olarak açıklanmış olup, halka arz edilen 40.000.000 TL nominal değerli payların satışı gerçekleşmiştir. Halka arz işlemi için gelen talep, halka arz tahsisatı ve dağıtım bilgisi yatırımcı grubu bazında aşağıdaki tabloda yer almaktadır

| Yatırımcı Grubu   | Planlanan Tahsisat |                | Talep            |                    |                | Dağıtım          |                    |                |
|-------------------|--------------------|----------------|------------------|--------------------|----------------|------------------|--------------------|----------------|
|                   | Nominal Değer (TL) | Oran           | Sayı             | Nominal Değer (TL) | Oran           | Sayı             | Nominal Değer (TL) | Oran           |
| Yurt İçi Bireysel | 28.000.000         | %70,00         | 3.570.756        | 144.998.398        | 51,55%         | 3.364.768        | 28.000.000         | 70,00%         |
| Yurt İçi Kurumsal | 12.000.000         | %30,00         | 165              | 136.283.891        | 48,45%         | 165              | 12.000.000         | 30,00%         |
| <b>Toplam</b>     | <b>40.000.000</b>  | <b>%100,00</b> | <b>3.570.921</b> | <b>281.282.289</b> | <b>100,00%</b> | <b>3.364.933</b> | <b>40.000.000</b>  | <b>100,00%</b> |

## 5. Halka Arz Sonrası Tahmin ve Gerçekleşme Verileri

Şirket'in Fiyat Tespit Rapor'unda yer alan 2020, 2021, 2022 yıl sonu ve 14.09.2023 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından yayımlanan, 2023 yılı üçüncü çeyrek itibarıyla Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

### Bilanço

| (TL)                                                | Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş | Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş | Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş | Cari Dönem Bağımsız Denetimden Geçmemiş |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| VARLIKLAR                                           | 31 Aralık 2020                          | 31 Aralık 2021                          | 31 Aralık 2022                          | 30 Eylül 2023                           |
| Nakit ve nakit benzerleri                           | 42.985.946                              | 72.568.237                              | 225.561.800                             | 629.463.749                             |
| Finansal yatırımlar                                 | 10.640.899                              | 2.178.000                               | 39.965.040                              | 119.406.570                             |
| Ticari alacaklar                                    | 55.643.958                              | 64.186.179                              | 177.209.074                             | 523.052.769                             |
| - İlişkili taraflardan alacaklar                    | 1.731                                   | 18.474                                  | 386.573                                 | 7.305.538                               |
| - İlişkili olmayan taraflardan alacaklar            | 55.642.227                              | 64.167.705                              | 176.822.501                             | 515.747.231                             |
| Diğer alacaklar                                     | 33.548                                  | 6.821                                   | 203.081                                 | 161.766                                 |
| Stoklar                                             | 26.656.859                              | 67.448.665                              | 111.270.883                             | 145.438.677                             |
| Peşin ödenmiş giderler                              | 443.881                                 | 16.962.638                              | 1.768.425                               | 81.506.901                              |
| - İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler         | 3.646                                   | 6.124.536                               | -                                       | -                                       |
| - İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler | 440.235                                 | 10.838.102                              | 1.768.425                               | 81.506.901                              |
| Diğer dönen varlıklar                               | 5.457.163                               | 7.876.149                               | 5.800.293                               | -                                       |
| <b>Toplam dönen varlıklar</b>                       | <b>141.862.254</b>                      | <b>231.226.689</b>                      | <b>561.778.596</b>                      | <b>1.499.030.432</b>                    |

|                               |                    |                    |                    |                      |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| Ticari alacaklar              | -                  | -                  | -                  | -                    |
| Finansal yatırımlar           | 322.201            | 322.201            | -                  | -                    |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller | 402.824            | 394.984            | 5.900.000          | 5.900.000            |
| Maddi duran varlıklar         | 25.332.962         | 118.339.464        | 377.948.509        | 410.273.141          |
| Maddi olmayan duran varlıklar | 83.188             | 86.667             | 89.192             | 74.595               |
| Peşin ödenmiş giderler        | -                  | -                  | 4.400              | 16.940               |
| <b>Toplam duran varlıklar</b> | <b>26.141.175</b>  | <b>119.143.316</b> | <b>383.942.101</b> | <b>416.264.676</b>   |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>       | <b>168.003.429</b> | <b>350.370.005</b> | <b>945.720.697</b> | <b>1.915.295.108</b> |

| (TL)                                             | Geçmiş Dönem<br>Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş | Geçmiş Dönem<br>Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş | Geçmiş Dönem<br>Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş | Cari Dönem<br>Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmemiş |
|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| KAYNAKLAR                                        | 31 Aralık 2020                                   | 31 Aralık 2021                                   | 31 Aralık 2022                                   | 30 Eylül 2023                                    |
| Kısa vadeli borçlanmalar                         | 14.440.960                                       | 18.403.706                                       | 120.005.303                                      | 83.204.768                                       |
| Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları | 13.256.411                                       | 14.590.266                                       | 36.719.800                                       | 35.253.843                                       |
| Kısa vadeli finansal kiralama borçları           | -                                                | 1.896.366                                        | 2.593.392                                        | 1.920.775                                        |
| Diğer finansal yükümlülükler                     | -                                                | -                                                | -                                                | 104.469.463                                      |
| Ticari borçlar                                   | 6.317.959                                        | 17.216.121                                       | 51.025.079                                       | 121.124.392                                      |
| - İlişkili taraflara borçlar                     | 1.150.360                                        | 522.899                                          | -                                                | -                                                |
| - İlişkili olmayan taraflara borçlar             | 5.167.599                                        | 16.693.222                                       | 51.025.079                                       | 121.124.392                                      |
| Diğer borçlar                                    | 11.431.391                                       | 535.324                                          | 1.684.767                                        | 948.010                                          |
| - İlişkili taraflara borçlar                     | 11.173.466                                       | -                                                | -                                                | -                                                |
| - İlişkili olmayan taraflara borçlar             | 257.925                                          | 535.324                                          | 1.684.767                                        | 948.010                                          |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar   | 424.751                                          | 590.327                                          | 3.453.779                                        | 7.055.772                                        |
| Ertelenmiş gelir                                 | 3.256.263                                        | 46.638.287                                       | 120.942.354                                      | 11.251.189                                       |
| Kısa vadeli karşılıklar                          | 860.379                                          | 916.429                                          | 1.634.893                                        | 1.650.063                                        |
| - Diğer kısa vadeli karşılıklar                  | 860.379                                          | 916.429                                          | 1.634.893                                        | 1.650.063                                        |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler                  | 214.948                                          | 1.580.774                                        | 2.533.893                                        | 45.142.549                                       |
| <b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>                 | <b>50.203.062</b>                                | <b>102.367.600</b>                               | <b>340.593.260</b>                               | <b>412.020.824</b>                               |
| Uzun vadeli borçlanmalar                         | 29.312.614                                       | 26.037.373                                       | 36.487.387                                       | 55.180.827                                       |
| Uzun vadeli finansal kiralama borçları           | -                                                | 2.461.971                                        | 662.046                                          | -                                                |



|                                                                                          |                    |                    |                    |                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| Diğer finansal yükümlülükler                                                             | -                  | -                  | -                  | 18.424.655           |
| Uzun vadeli karşılıklar                                                                  | 3.191.667          | 4.367.652          | 6.625.110          | 10.843.018           |
| - Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar                         | 3.191.667          | 4.367.652          | 6.625.110          | 10.843.018           |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü                                                             | 716.999            | 6.078.956          | 55.526.009         | 69.083.722           |
| <b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>                                                         | <b>33.221.280</b>  | <b>38.945.952</b>  | <b>99.300.552</b>  | <b>153.532.222</b>   |
| Ödenmiş sermaye                                                                          | 60.000.000         | 60.000.000         | 100.000.000        | 132.000.000          |
| Paylara ilişkim primler                                                                  | -                  | -                  | -                  | 608.858.410          |
| Kar ve Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler | (2.043.495)        | 74.334.458         | 277.946.350        | 245.591.668          |
| - Duran varlıklar yeniden değerlendirme artışları/azalışları                             | -                  | 76.503.976         | 282.473.868        | 260.212.677          |
| - Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm kazançları/kayıpları                       | (2.043.495)        | (2.169.518)        | (4.527.518)        | (14.621.009)         |
| Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler                                                      | 3.066.379          | 3.346.084          | 3.909.819          | 8.617.792            |
| Geçmiş yıllar karları / (zararları)                                                      | 19.705.510         | 56.360.080         | 27.921.179         | 95.166.459           |
| Net dönem karı / (zararı)                                                                | 3.850.693          | 15.015.831         | 96.049.537         | 259.507.733          |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                                                       | <b>84.579.087</b>  | <b>209.056.453</b> | <b>505.826.885</b> | <b>1.349.742.062</b> |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                                  | <b>168.003.429</b> | <b>350.370.005</b> | <b>945.720.697</b> | <b>1.915.295.108</b> |

## Gelir Tablosu

| (TL)                                      | Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş | Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş | Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş | Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmemiş | Cari Dönem Bağımsız Denetimden Geçmemiş |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                           | 1 Ocak 2020<br>31 Aralık 2020           | 1 Ocak 2021<br>31 Aralık 2021           | 1 Ocak 2022<br>31 Aralık 2022           | 1 Ocak 2022<br>30 Eylül 2022              | 1 Ocak 2023<br>30 Eylül 2023            |
| Hasılat                                   | 151.281.282                             | 153.126.311                             | 678.351.421                             | 505.743.277                               | 899.193.030                             |
| Satışların maliyeti (-)                   | (126.922.935)                           | (114.047.215)                           | (486.881.526)                           | (356.284.403)                             | (563.018.104)                           |
| <b>Brüt kar/ (zarar)</b>                  | <b>24.358.347</b>                       | <b>39.079.096</b>                       | <b>191.469.895</b>                      | <b>149.458.874</b>                        | <b>336.174.926</b>                      |
| Genel yönetim giderleri (-)               | (2.653.991)                             | (4.580.202)                             | (12.617.687)                            | (7.366.174)                               | (17.626.628)                            |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-) | (12.636.281)                            | (16.637.999)                            | (38.581.736)                            | (21.876.063)                              | (71.342.954)                            |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler        | 1.859.080                               | 2.772.098                               | 5.217.966                               | 4.493.127                                 | 46.626.725                              |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)    | (4.231.311)                             | (6.722.626)                             | (11.046.687)                            | (15.513.952)                              | (62.560.080)                            |
| <b>Esas faaliyet karı/ (zararı)</b>       | <b>6.695.844</b>                        | <b>13.910.367</b>                       | <b>134.441.751</b>                      | <b>109.195.812</b>                        | <b>231.271.989</b>                      |

|                                                        |                  |                   |                    |                    |                    |
|--------------------------------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler                      | 488.733          | 118.240           | 19.411.112         | 17.694.030         | 58.821.910         |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)                  | (193.702)        | (71.329)          | (165.112)          | (165.112)          | -                  |
| <b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı/ (zararı)</b> | <b>6.990.875</b> | <b>13.957.278</b> | <b>153.687.751</b> | <b>126.724.730</b> | <b>290.093.899</b> |
| Finansman gelirleri                                    | 8.146.401        | 15.415.468        | 9.716.907          | 5.460.951          | 60.896.112         |
| Finansman giderleri (-)                                | (10.115.177)     | (15.219.435)      | (42.472.516)       | (26.955.239)       | (42.099.285)       |
| <b>Vergi öncesi kar / (zarar)</b>                      | <b>5.022.099</b> | <b>14.153.311</b> | <b>120.932.142</b> | <b>105.230.442</b> | <b>308.890.726</b> |
| Dönem vergi gideri                                     | (1.607.258)      | (2.244.459)       | (24.074.756)       | (21.910.102)       | (54.173.559)       |
| Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)                      | 435.852          | 3.106.979         | (807.849)          | 342.542            | 4.790.566          |
| <b>Dönem karı / (zararı)</b>                           | <b>3.850.693</b> | <b>15.015.831</b> | <b>96.049.537</b>  | <b>83.662.882</b>  | <b>259.507.733</b> |

### Seçilmiş Karlılık Rasyoları

|                             | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 30.09.2022 | 30.09.2023 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Brüt Kar Marjı (%)          | 16,1       | 25,5       | 28,2       | 29,6       | 37,4       |
| Esas Faaliyet Kar Marjı (%) | 4,4        | 9,1        | 19,8       | 21,6       | 25,7       |
| Net Kar Marjı (%)           | 2,5        | 9,8        | 14,2       | 16,5       | 28,9       |

Şirket'in fiyat tespit raporunda yer alan projeksiyonlar yıl sonları itibarıyla yapılmış; ara dönemler için bir tahmin yapılmamıştır. Varsayımlara dair gerçekleşme incelemesi Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen yıllık tahminler baz alınarak hazırlanmıştır.

|                                 | Bağımsız Denetimden Geçmemiş | Fiyat Tespit Raporu Tahmini | 30.09.2023 İtibarıyla                                        |
|---------------------------------|------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------|
| (Mn TL)                         | 30.09.2023                   | 31.12.2023                  | 31.12.2023 Yıl Sonu Hedeflerinin Gerçekleşme Oranı (%) (***) |
| Hasılat                         | 899,2                        | 1.366,5                     | 65,8%                                                        |
| Satışların Maliyeti (-)         | (563,0)                      | (864,2)                     | 65,1%                                                        |
| <b>BRÜT KAR / (ZARAR)</b>       | <b>336,2</b>                 | <b>502,3</b>                | <b>66,9%</b>                                                 |
| Brüt Kar Marjı (%)              | 37,4%                        | 36,8%                       |                                                              |
| Faaliyet Giderleri (-)*         | (89,0)                       | (145,7)                     | 61,1%                                                        |
| <b>FAALİYET KARI / (ZARARI)</b> | <b>247,2</b>                 | <b>356,6</b>                | <b>69,3%</b>                                                 |
| Faaliyet Kar Marjı (%)          | 27,5%                        | 26,1%                       |                                                              |
| Amortisman                      | 8,2                          | 11,3                        | 72,1%                                                        |
| <b>FAVÖK**</b>                  | <b>255,4</b>                 | <b>367,9</b>                | <b>69,4%</b>                                                 |
| FAVÖK Marjı (%)                 | 28,4%                        | 26,9%                       |                                                              |

\* Faaliyet Giderleri; pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ve genel yönetim giderleri giderlerinden oluşmaktadır.

\*\* FAVÖK hesaplaması için "Brüt Kar – Faaliyet Giderleri + Amortisman" formülü kullanılmıştır.

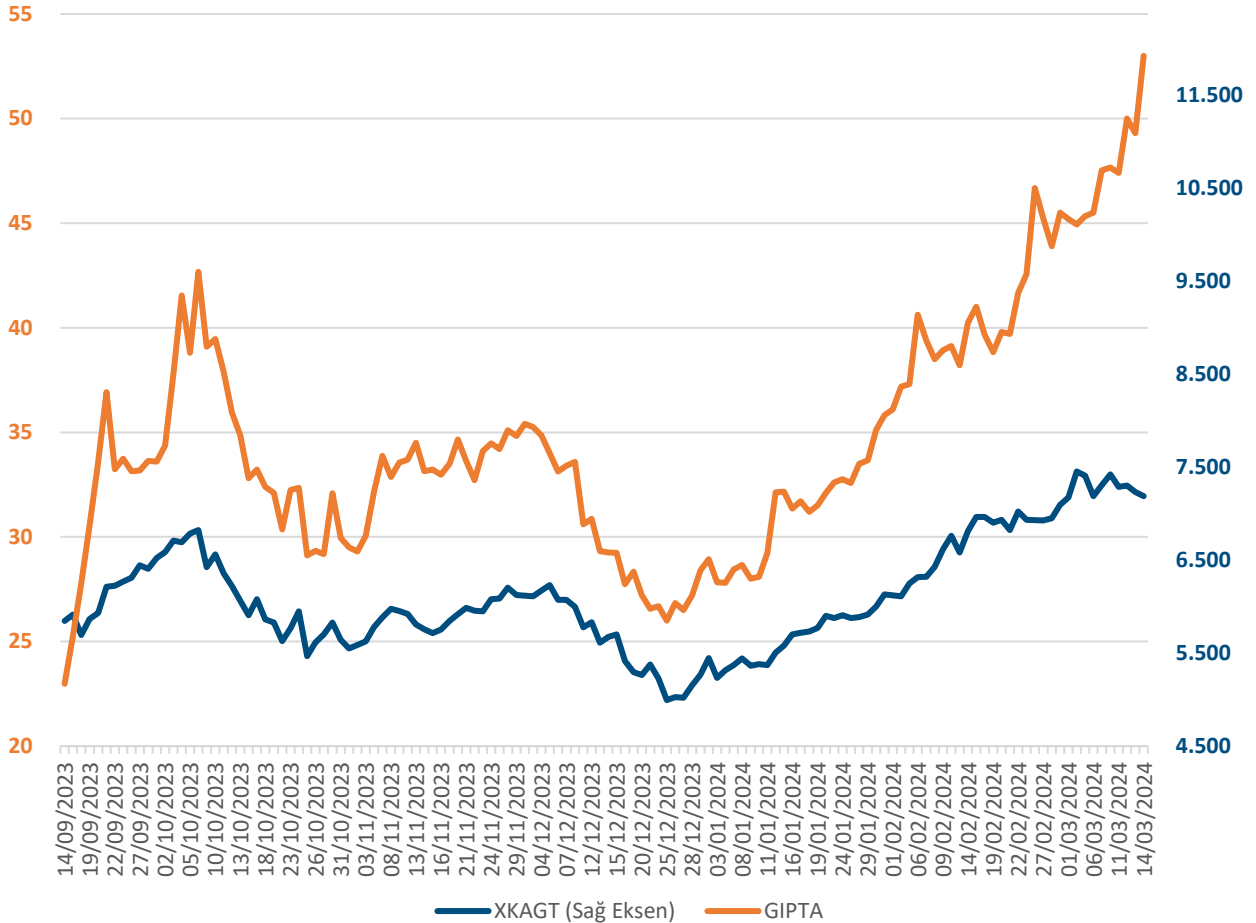
\*\*\* GIPTA Fiyat Tespit Raporu 2023 yıl sonu tahminlerine göre 30.09.2023 dönem sonu itibarıyla gerçekleşmeleri göstermektedir.

Şirket'in 2023 yılı üçüncü çeyrek finansallarına göre, Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen 2023 yıl sonu için tahmin edilen hasılatını %65,8 oranında, satışa konu maliyetlerini %65,1 oranında gerçekleştirerek faaliyetlerine devam etmektedir. 2023 yılı üç çeyreklik faaliyet giderleri, 2023 yıl sonu projeksiyon değerlerine göre %61,1 oranında gerçekleşirken, FAVÖK %69,4 olarak gerçekleşmiştir.

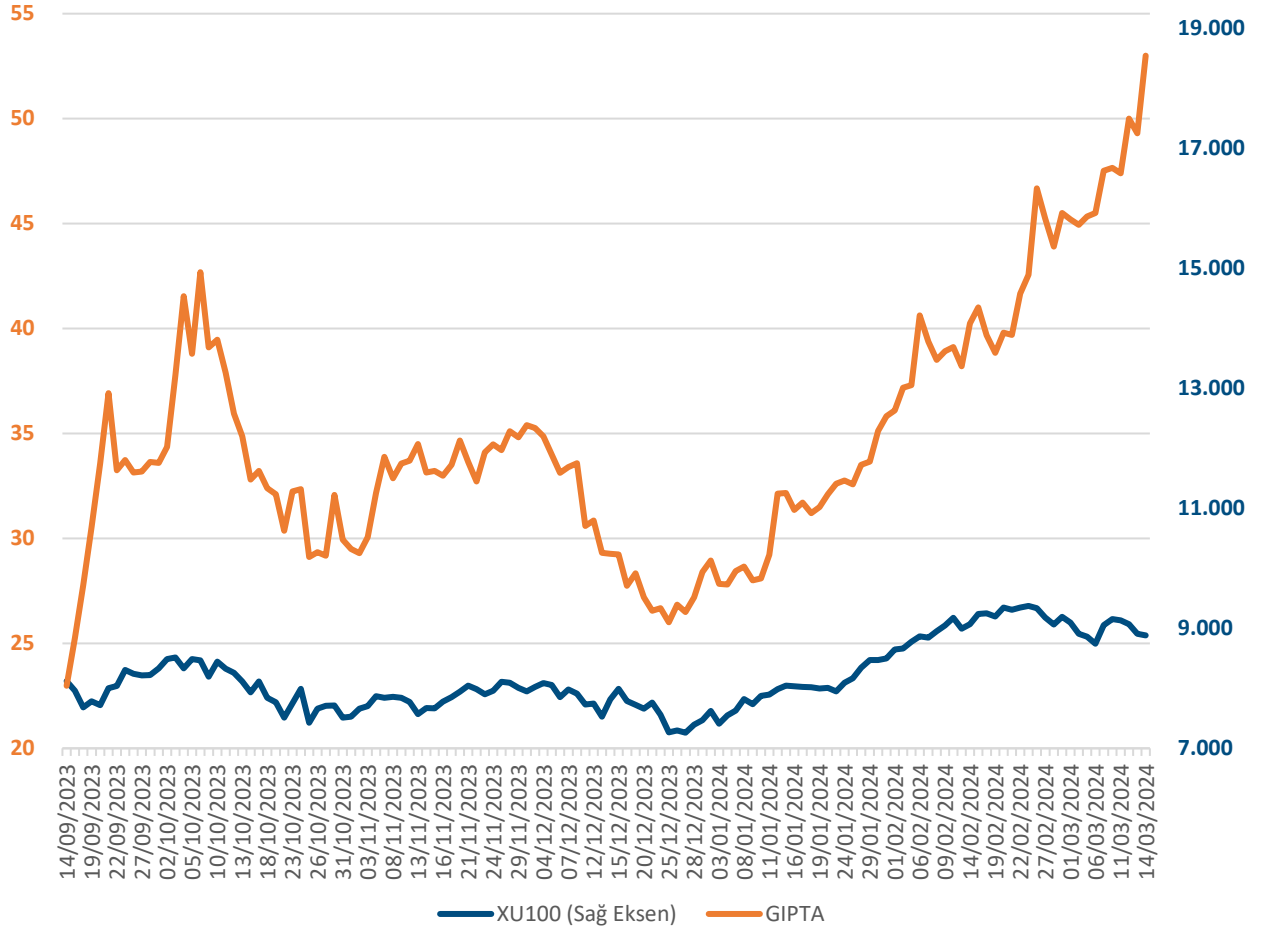
## 6. Halka Arz Sonrası Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler

Şirket payları 14.09.2023 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da 20,90 TL / pay baz fiyat, "GIPTA" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır. Şirket paylarının 14 Mart 2024 tarihi itibarıyla kapanış fiyatı 53,00 TL seviyesinden gerçekleşmiştir. Şirket payları halka arz tarihinden bugüne kadar en yüksek 53,00 TL seviyesinden günlük kapanış gerçekleştirirken, en düşük ise 22,98 TL seviyesinden günlük kapanış gerçekleştirmiştir.

### GIPTA ve BİST 100 Endeksi Fiyat Gelişimleri\*



### GIPTA ve BİST Orman, Kağıt, Basım (“XKAGT”) Endeksi Fiyat Gelişimleri\*



\* **14.03.2024** tarihinde; GIPTA kapanış fiyatı 53,00 TL , BİST 100 Endeksi 8.884 ve BİST Orman, Kağıt, Basım Endeksi 7.188 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Yukarıda yer alan grafikler Şirket'nin GIPTA koduyla borsada işlem görmeye başladığı 14.09.2023 tarihinden 14.03.2024 seans kapanışına kadar BİST 100 Endeksi (XU100) ve BİST Orman, Kağıt, Basım Endeksi (XKAGT) ile karşılaştırmalı fiyat gelişimini göstermektedir.

GIPTA 14.09.2023 tarihinde 20,90 TL fiyatla işlem görmeye başlamış olup 14.03.2024 tarihinde 53,00 TL fiyatı ile gün sonu kapanışı gerçekleşmiştir. Bu iki dönem arasında GIPTA'nın fiyat değişimi %154 olarak gerçekleşmiştir. Aynı iki tarih aralığında; BİST 100 Endeksi 8.119 seviyesinden 8.884 seviyesine gelmiş olup değişim %9 ve BİST Orman, Kağıt, Basım Endeksi ise 5.848 seviyesinden 7.188 seviyesine gelmiş olup değişim %23 olarak hesaplanmaktadır.

Şirket, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda; 08.11.2023, 08.11.2023, 07.02.2024 ve 14.02.2024 tarihlerinde aşağıdaki özel durum açıklamalarını yayımlamıştır. Şirket'in operasyonlarına yönelik olarak yapılan işbu özel durum açıklamalarının nihai halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki oluşan farklılıkların olası nedenleri arasında olduğu düşünülmektedir.

- Şirket, 08.11.2023 tarihli KAP açıklamasında, GIPTA paylarının 6-8 Eylül 2023 tarihlerinde halka arz edilmesi sonucunda elde edilen halka arz gelirinin kullanımına ilişkin 30 Eylül 2023 tarihi itibarı ile düzenlenmiş olan fon kullanım raporunu paylaşmıştır.
- Şirket, 08.11.2023 tarihli KAP açıklamasında, GIPTA paylarının halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların 30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeleri içeren raporu paylaşmıştır.
- Şirket, 07.02.2024 tarihli KAP açıklamasında, yurt içi merkezli bir müşteri ile KDV hariç 5.020.865 USD tutarında sipariş sözleşmesi imzaladığını duyurmuştur.
- Şirket, 14.02.2024 tarihli KAP açıklamasında, yurt içi merkezli bir müşteri ile KDV hariç 2.471.898 USD ve KDV hariç 334.784.379 TL tutarlarında iki ayrı sipariş sözleşmesi imzaladığını duyurmuştur.