



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 - II”

18.07.2024

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	9

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 18.07.2024 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 dayanılarak 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
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri			2.678.709.007

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
Halka Arz Sonrası Nominal Sermaye Tutarı	132.000.000
Toplam Halka Arz Edilen Nominal Pay Adedi	40.000.000
Toplam Halka Açıklık Oranı	30,30%
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	2.678.709.007
Halka Arz Öncesi Pay Başına Değer	26,79
Halka Arz İskontosu	%22,0
İskontolu Özkaynak Değeri	2.090.000.000
Halka Arz Pay Fiyatı	20,90
Halka Arz Büyüklüğü	836.000.000

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%
Toplam	40.000.000	%100,00	3.570.921	281.282.289	100,00%	3.364.933	40.000.000	100,00%

5. Halka Arz Sonrası Tahmin ve Gerçekleşme Verileri

Şirket'in, Fiyat Tespit Rapor'unda yer alan 31.12.2022 ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2023 tarihinde, TMS 29 enflasyon muhasebesi hükümlerinin uygulanması kararı nedeniyle hazırlanan 31.12.2023, 31.03.2023 ve 31.03.2024 dönemlerine ait finansal tablolarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Bilanço

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmemiş
	31 Aralık 2021*	31 Aralık 2022**	31 Aralık 2023**	31 Mart 2024**
VARLIKLAR				
Nakit ve nakit benzerleri	42.985.946	371.664.760	510.998.032	277.847.249
Finansal yatırımlar	10.640.899	65.851.563	283.830.337	926.478.782
Ticari alacaklar	55.643.958	291.992.563	304.510.110	341.896.015
- İlişkili taraflardan alacaklar	1.731	636.968	3.171.479	50.800.210
- İlişkili olmayan taraflardan alacaklar	55.642.227	291.355.595	301.338.631	291.095.805
Diğer alacaklar	33.548	334.623	3.081	22.437
Stoklar	26.656.859	194.147.464	214.744.734	301.013.834
Peşin ödenmiş giderler	443.881	2.913.886	16.243.203	50.983.148
- İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	3.646	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	440.235	2.913.886	16.243.203	50.983.148
Diğer dönen varlıklar	5.457.163	9.557.312	4.455.938	-
Toplam dönen varlıklar	141.862.254	936.462.171	1.334.785.435	1.898.241.465
Ticari alacaklar	-	-	-	2.905.000
Finansal yatırımlar	322.201	-	-	-
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	402.824	-	-	-
Maddi duran varlıklar	25.332.962	640.146.808	705.737.030	807.215.462
Maddi olmayan duran varlıklar	83.188	256.367	163.367	171.787
Peşin ödenmiş giderler	-	7.250	220.345	5.500
Toplam duran varlıklar	26.141.175	640.410.425	706.120.742	810.297.749
TOPLAM VARLIKLAR	168.003.429	1.576.872.596	2.040.906.177	2.708.539.214

*:Şirket'in 2021 yılı finansal verilerine enflasyon endeksi uygulanmamıştır.



**Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihli finansal verileri TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış verilerdir.

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmemiş
	31 Aralık 2021*	31 Aralık 2022**	31 Aralık 2023**	31 Mart 2024**
KAYNAKLAR				
Kısa vadeli borçlanmalar	14.440.960	197.736.240	38.048.942	-
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	13.256.411	60.504.286	33.723.394	45.751.223
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	-	4.273.208	1.082.403	-
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	91.408.386	69.589.688
Ticari borçlar	6.317.959	84.075.512	62.799.160	62.716.850
- İlişkili taraflara borçlar	1.150.360	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflara borçlar	5.167.599	84.075.512	62.799.160	62.716.850
Diğer borçlar	11.431.391	2.776.040	1.298.135	886.773
- İlişkili taraflara borçlar	11.173.466	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflara borçlar	257.925	2.776.040	1.298.135	886.773
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar	424.751	5.690.892	3.245.368	13.601.384
Ertelenmiş gelir	3.256.263	199.280.247	6.052.743	519.245.279
Kısa vadeli karşılıklar	860.379	2.693.861	3.918.983	3.955.890
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	860.379	2.693.861	3.918.983	3.955.890
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	214.948	4.175.169	2.978.964	17.841.178
Kısa vadeli yükümlülükler	50.203.062	561.205.455	244.556.478	733.588.265
Uzun vadeli borçlanmalar	29.312.614	60.121.332	49.430.565	37.836.052
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	-	1.090.872	-	-
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	3.397.242	-
Uzun vadeli karşılıklar	3.191.667	10.916.387	9.116.130	15.785.860
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	3.191.667	10.916.387	9.116.130	15.785.860
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	716.999	100.740.321	97.730.929	110.919.457
Uzun vadeli yükümlülükler	33.221.280	172.868.912	159.674.866	164.541.369
Ödenmiş sermaye	60.000.000	100.000.000	132.000.000	132.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	-	306.355.846	314.563.004	381.831.573
Paylara ilişkim primler	-	-	669.469.173	770.315.489
Kar ve Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	(2.043.495)	163.337.362	144.752.619	163.620.061
- Duran varlıklar yeniden değerlendirme artışları/azalışları	-	167.222.708	156.242.662	179.778.468
- Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm kazançları/kayıpları	(2.043.495)	(3.885.346)	(11.490.043)	(16.158.407)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	3.066.379	32.380.518	39.111.19	45.002.752
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	19.705.510	238.461.827	199.156.736	387.509.942
Net dönem karı / (zararı)	3.850.693	2.262.676	137.622.111	(69.870.237)
ÖZKAYNAKLAR	84.579.087	842.798.229	1.636.674.833	1.810.409.580
TOPLAM KAYNAKLAR	168.003.429	1.576.872.596	2.040.906.177	2.708.539.214

*:Şirket'in 2021 yılı finansal verilerine enflasyon endeksi uygulanmamıştır.

**Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihli finansal verileri TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış verilerdir.

Gelir Tablosu

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmemiş	Sınırlı Denetimden Geçmemiş
	1 Ocak 2021 31 Aralık 2021	1 Ocak 2022 31 Aralık 2022	1 Ocak 2023 31 Aralık 2023	1 Ocak 2023 31 Mart 2023	1 Ocak 2024 31 Mart 2024
Hasılat	151.281.282	1.261.851.260	1.297.624.777	227.452.430	220.147.185
Satışların maliyeti (-)	(126.922.935)	(1.013.368.775)	(987.689.122)	(112.446.385)	(132.208.703)
Brüt kar/ (zarar)	24.358.347	248.482.485	309.935.655	115.006.045	87.938.482
Genel yönetim giderleri (-)	(2.653.991)	(25.201.612)	(32.441.565)	(7.437.557)	(10.302.032)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(12.636.281)	(70.478.955)	(142.143.970)	(27.414.856)	(22.794.512)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1.859.080	9.590.578	79.525.630	5.487.950	32.216.007
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(4.231.311)	(21.185.738)	(86.872.296)	(19.501.293)	(97.055.583)
Esas faaliyet karı/ (zararı)	6.695.844	141.206.758	128.003.454	66.140.289	(9.997.638)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	488.733	27.246.636	88.829.647	2.586.652	39.254.481
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(193.702)	(322.121)	-	-	-
Finansman gideri öncesi faaliyet karı/ (zararı)	6.990.875	168.131.273	216.833.101	68.726.941	29.256.843
Finansman gelirleri	8.146.401	17.931.548	139.453.458	28.715.907	63.679.649
Finansman giderleri (-)	(10.115.177)	(80.320.702)	(83.034.288)	(13.310.797)	(28.162.334)
Parasal kazanç / kayıp	-	(7.072.601)	(77.541.648)	(9.724.134)	(117.694.527)
Vergi öncesi kar / (zarar)	5.022.099	98.669.518	195.710.623	74.407.917	(52.920.369)
Dönem vergi gideri	(1.607.258)	(39.668.678)	(58.563.005)	(17.566.842)	(17.503.976)
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	435.852	(56.738.164)	474.493	(8.348.112)	554.108
Dönem karı / (zararı)	3.850.693	2.262.676	137.622.111	48.492.963	(69.870.237)

*:Şirket'in 2021 yılı finansal verilerine enflasyon endeksi uygulanmamıştır.

** :Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.03.2023 ve 31.03.2024 tarihli finansal verileri TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış verilerdir.

Seçilmiş Karlılık Rasyoları

	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
Brüt Kar Marjı (%)	16,1	19,7	23,9	50,6	39,9
Esas Faaliyet Kar Marjı (%)	4,4	11,2	9,9	29,1	-4,5
Net Kar Marjı (%)	2,5	0,2	10,6	21,3	-31,7

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	31.03.2024 İtibarıyla
(TL)	31.03.2024*	31.12.2024	31.12.2024 Yıl Sonu Hedeflerinin Gerçekleşme Oranı (%) (****)
Hasılat	216.264.111	2.196.869.527	%9,8
Satışların Maliyeti (-)	109.926.399	1.388.401.365	%7,9
BRÜT KAR / (ZARAR)	106.337.712	808.468.162	%13,2
Brüt Kar Marjı (%)	%49,2	%36,8	%133,6
Faaliyet Giderleri (-)**	31.790.337	234.256.536	%13,6
FAALİYET KARI / (ZARARI)	138.128.049	574.211.626	%24,1
Faaliyet Kar Marjı (%)	%63,9	%26,1	%244,4
Amortisman	5.146.226	18.221.937	%28,2
FAVÖK***	143.274.275	592.433.563	%24,2
FAVÖK Marjı (%)	%66,2	%27,0	%245,7

* Enflasyon muhasebesi uygulanmamış, bağımsız denetimden geçmemiş finansal veriler kullanılmıştır. Şirket tarafından ibraz edilen finansal veriler karşılaştırma amaçlı paylaşılmıştır.

** 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 2024 yıl sonu tahminlerine göre 31.03.2024 dönemi itibarıyla gerçekleştirmeleri göstermektedir.

Şirket'in, Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan projeksiyon verileri TMS 29 standardının uygulanma kararı öncesinde hazırlandığından, enflasyon muhasebesi yöntemi uygulanmamıştır. SPK'nın 07.03.2024 tarihli ilke kararı doğrultusunda, yatırımcı ve analistlerin sağlıklı analiz yapabilmesi amacıyla, Şirket yönetimi tarafından paylaşılan seçilmiş gösterge niteliğindeki veriler TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmadan, FTR değerlendirmesine konu edilmiştir. Şirket'in 2024 yılı birinci çeyrek finansallarına göre, Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen 2024 yıl sonu için tahmin edilen hasılatını %9,8 oranında, satışa konu maliyetlerini %7,9 oranında gerçekleştirerek faaliyetlerine devam etmektedir. 2024 yılı birinci çeyreklik faaliyet giderleri, 2024 yıl sonu projeksiyon değerlerine göre %13,6 oranında gerçekleşirken, FAVÖK %24,2 olarak gerçekleşmiştir.

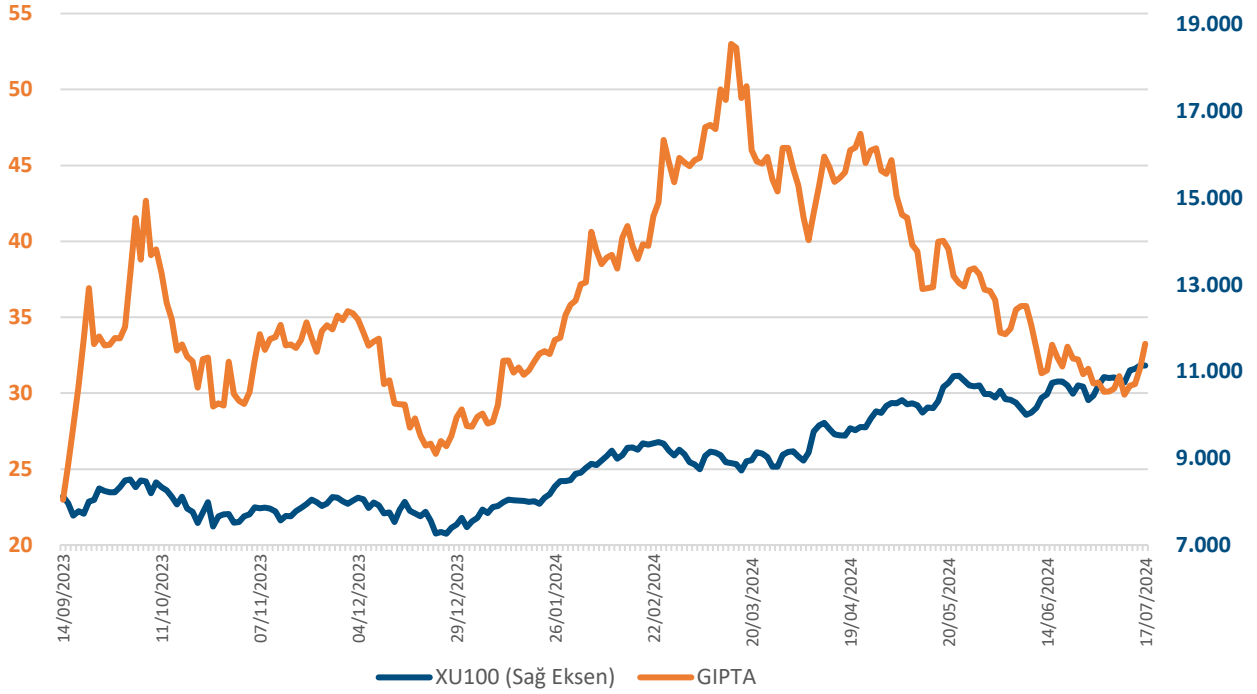
6. Halka Arz Sonrası Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler

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 17 Temmuz 2024 tarihi itibarıyla kapanış fiyatı 33,26 TL seviyesinden gerçekleşmiştir. Şirket payları halka arz tarihinden bugüne kadar en yüksek 53,00 TL

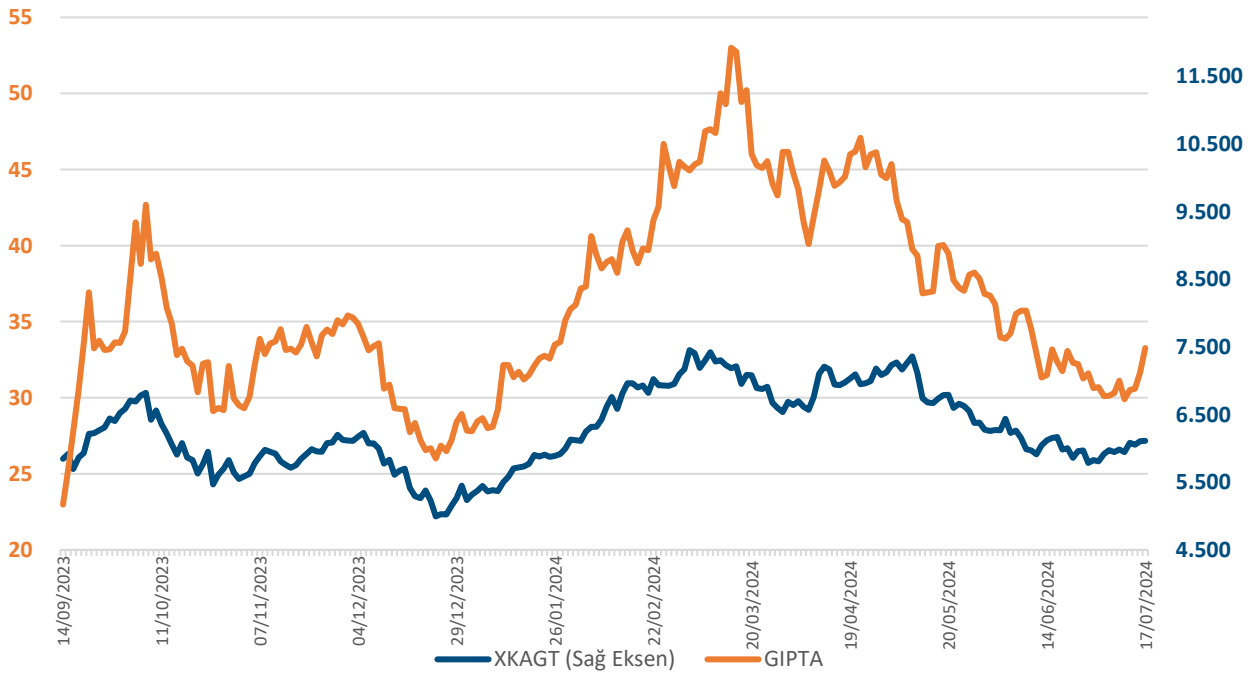


seviyesinden günlük kapanış gerçekleştirirken, en düşük ise 22,98 TL seviyesinden günlük kapanış gerçekleştirmiştir.

GIPTA ve BİST 100 Endeksi Fiyat Gelişimleri*



GIPTA ve BİST Orman, Kağıt, Basım ("XKAGT") Endeksi Fiyat Gelişimleri*



* 17.07.2024 tarihinde; GIPTA kapanış fiyatı 33,26 TL, BİST 100 Endeksi 11.134 ve BİST Orman, Kağıt, Basım Endeksi 6.111 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Yukarıda yer alan grafikler Şirket'in GIPTA koduyla borsada işlem görmeye başladığı 14.09.2023 tarihinden 17.07.2024 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 17.07.2024 tarihinde 33,26 TL fiyatı ile gün sonu kapanışı gerçekleşmiştir. Bu iki dönem arasında GIPTA'nın fiyat değişimi %59,1 olarak gerçekleşmiştir. Aynı iki tarih aralığında; BİST 100 Endeksi 8.119 seviyesinden 11.134 seviyesine gelmiş olup değişim %37,1 ve BİST Orman, Kağıt, Basım Endeksi ise 5.848 seviyesinden 6.111 seviyesine gelmiş olup değişim %4,5 olarak hesaplanmaktadır.

Şirket, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda; 08.11.2023, 08.11.2023, 07.02.2024, 14.02.2024, 28.03.2024, 25.04.2024, 14.05.2024 ve 11.06.2024 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.
- Şirket, 28.03.2024 tarihli KAP açıklamasında, yurt içi yerleşik firmalar arasında kırtasiye malzemeleri üretim ve tedarikleri konusunda toplamda KDV hariç 344.493.734 TL tutarında sipariş anlaşması sağladığını duyurmuştur.
- Şirket, 24.04.2024 tarihli KAP açıklamasında JCR Avrasya tarafından alınan Kredi Derecelendirme Raporu'nu yayınlamıştır.
- Şirket, 14.05.2024 tarihli KAP açıklamasında, kar payı dağıtımına ilişkin Yönetim Kurulu kararını duyurmuştur.
- Şirket, 11.06.2024 tarihli KAP yayınında, enflasyon muhasebesinin Şirket'in finansal tablolar üzerindeki etkisi hakkında açıklamada bulunmuştur.