

GİRİŞİM ELEKTRİK SANAYİ TAAHHÜT VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ

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
29/07/2021

KISALTMALAR

KISALTMA	TANIM
A.Ş.	Anonim Şirket
AC	Değişen Akım (<i>Alternating Current</i>)
AG	Alçak Gerilim
Ar-Ge	Araştırma Geliştirme
BIL	Temel İzolasyon Seviyesi (<i>Basic Insulation Level</i>)
BİST, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
DC	Direk Akım (<i>Direct Current</i>)
EPC	Mühendislik Tedarik ve Taahhüt (<i>Engineering Procurement Contracting</i>)
EV	Elektrikli Araç (<i>Electrical Vehicle</i>)
GES	Güneş Enerji Santrali
GIS	Gaz İzoleli Hücre
HES	Hidroelektrik Santral
IEC	Uluslararası Elektroteknik Komisyonu (<i>International Electrotechnical Commission</i>)
K.Kazan	Kahramankazan
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
kV	kilo Volt
kVAR	Kilo Volt Ampere Reactive
Ltd.	Limited
Mah.	Mahalle
MCC	Motor Kontrol Merkezi (<i>Motor Control Center</i>)
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
MVAR	Mega Volt Ampere Reactive
MW	Mega Watt
MWA	Mega Volt Amper
MWp	Mega Watt Power
OG	Orta Gerilim
P.F.	Güç Faktörü (<i>Power Factor</i>)
PFC	Güç Faktörü Düzeltme/Kompanzasyon (<i>Power Factor Correction</i>)
RES	Rüzgar Enerji Santrali
RTU	Uzaktan Yönetme Ünitesi (<i>Remote Terminal Unit</i>)
San.	Sanayi
SCADA	Merkezi Denetim ve Veri Toplama (<i>Supervisory Control and Data Acquisition</i>)
SF6	Kükürt Hekzaflorür Gazı
SS	Trafo Merkezi (<i>Substation</i>)

Şirket, Ortaklık, İhraççı veya Girişim Elektrik	Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret Anonim Şirketi
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Taah.	Taahhüt
TC	Türkiye Cumhuriyeti
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İşletim Anonim Şirketi
TEYDEB	Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı
Tic.	Ticaret
TL	Türk Lirası
TM	Trafo Merkezi
TÜBİTAK	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
Tubitak TEYDEB Destekli 1501 Programı	TEYDEB 1501- Sanayi Araştırma Teknoloji Geliştirme Ve Yenilik Projeleri Destekleme Programı
Türkak	Türk Akreditasyon Kurumu
UNDP	Birleşmiş Milletler Kalkınma Programı (<i>United Nations Development Programme</i>)
ÜRGE	Ürün Geliştirme
YG	Yüksek Gerilim

İÇİNDEKİLER

1. Şirket Hakkında Özet Bilgi ve Değerleme Çalışması Sonucu.....	6
2. Değerleme Çalışmasında Uygulanan Esaslar	7
A. Değerleme Çalışması Sırasında Uygulanan Meslek Kuralları ve Etik İlkeler.....	7
B. Sınırlayıcı Koşullar ve Varsayımlar:.....	8
C. Yetkinlik Beyanı	9
D. Sorumluluk Beyanı	10
3. Şirket ve Faaliyetleri Hakkında Bilgiler	10
A. Şirket'in Genel Bilgileri.....	10
B. Sermaye ve Ortaklık Yapısı.....	10
C. Şirket'in Faaliyetlerinin Gelişiminde Önemli Olaylar.....	11
D. Şirket Faaliyetleri.....	14
D.1. Faaliyet Gösterilen Alanlar.....	15
D.1.1. Anahtar Teslim Tesis Kurulumu- Enerji Üretim santralleri tesisi, Elektrik İletimi ve Dağıtım şebekelerine ilişkin güç sistemleri ve alt yapı kurulumu:.....	15
D.1.2. Elektrik üretim, iletim ve dağıtım sistemlerinde kullanılacak alçak, orta ve yüksek gerilim ürünlerin imalatı:.....	15
D.1.3. Elektrik üretim, iletim ve dağıtım sistemlerinde kullanılacak alçak, orta ve yüksek gerilim ürünlerin imalatı:.....	16
D.1.4. Elektrik ve Enerji Sektörüne ilişkin Satış ve Pazarlama Hizmetleri ve Mümesillikler: ...	17
D.1.5. Otomasyon, SCADA, Yazılım ve Kontrol Sistemleri:.....	18
D.4. COVID-19 Etkisi	18
4. Sektör Hakkında Bilgi.....	18
A. Global Sektör Görünümü.....	18
B. Türkiye Sektör Görünümü.....	21
5. Finansallar Hakkında Bilgiler	23
A. Gelir Tablosu	23
B. Bilanço	29
C. Nakit Akım Tablosuna İlişkin Değerlendirmeler	36
6. Kullanılan Değerleme Yöntemleri.....	36
7. Değerleme	37
A. İndirgenmiş Nakit Akımı Yöntemi	37
7.A.1. Gelir Tablosu Projeksiyonları:.....	37
7.A.2. Yatırım Harcamaları:.....	43
7.A.3. İşletme Sermayesi İhtiyacı Projeksiyonu:.....	43
7.A.4. Ağırlıklandırılmış Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) Hesabı:.....	44
7.A.5. İNA ve Tahminler:.....	45
C. Piyasa Çarpanları Yöntemi	47
7.B.1. Yurt İçi Karşılaştırılabilir Şirketler Piyasa Çarpanları:.....	47
7.B.2. Yurt Dışı Karşılaştırılabilir Şirketler Çarpanları:.....	48

Tablo Listesi

Tablo 1:Değerleme Sonucu.....	7
Tablo 2: Ortaklık Yapısı	11
Tablo 3: IMF Küresel Büyüme Tahminleri	19
Tablo 4: Gelir Tablosu	24
Tablo 5: Hasılatın Faaliyet Alanlarına Göre Dağılımı.....	25
Tablo 6: Brüt Kar Marjı	25
Tablo 7: Genel Yönetim Giderleri	26
Tablo 8: FAVÖK (Brüt Kar – Faaliyet Giderleri + Amortisman)	26
Tablo 9: Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	27
Tablo 10: Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	27
Tablo 11: Operasyonel Karlılık Oranları	28
Tablo 12: Net Kar Marjı	29
Tablo 13: Bilanço Varlıklar	29
Tablo 14: Gayrimenkullerin Gerçeğe Uygun Değerleri	31
Tablo 15: Yatırımlar	32
Tablo 16: Bilanço Kaynaklar	32
Tablo 17: Finansal Yükümlülükler	34
Tablo 18: Borçluluk Rasyoları.....	35
Tablo 19: Likidite Oranları	35
Tablo 20: Mali Yapı Oranları	35
Tablo 21: Özet Nakit Akım Tablosu.....	36
Tablo 22: Makro tahminler	37
Tablo 23: Satış Hasılatı.....	38
Tablo 24: Yurtiçi Satış Hacmi	39
Tablo 25: Yurtiçi Ortalama Satış Fiyatı.....	39
Tablo 26: Yurt Dışı Satış Hacmi.....	40
Tablo 27: Yurt Dışı Ortalama Satış Fiyatı.....	40
Tablo 28: Satışların Maliyeti	41
Tablo 29: Brüt Kar.....	41
Tablo 30: Brüt Kar Marjı	42
Tablo 31: Faaliyet Giderleri.....	42
Tablo 32: Satış ve Karlılık Projeksiyonları.....	43
Tablo 33: Yatırımlar	43
Tablo 34: Net İşletme Sermayesi.....	43
Tablo 35: Girişim Elektrik AOSM	44
Tablo 36: Europower AOSM.....	44
Tablo 37: Girişim Elektrik İNA Değerlemesi.....	46
Tablo 38: Girişim Elektrik (Solo) İndirgenmiş Nakit Akım Projeksiyonları	46
Tablo 39: Europower İndirgenmiş Nakit Akım Projeksiyonları.....	46
Tablo 40: Piyasa Çarpanları Değerlemesinde Baz Alınan Veriler	47
Tablo 41: Yurt içi karşılaştırılabilir şirketler çarpanları	48
Tablo 42: Yurt dışı karşılaştırılabilir şirketler çarpanları	48
Tablo 43: Ağırlıklandırılmış Hedef Değer Sonucu ve İskonto Oranları.....	50

Bu rapor, Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret Anonim Şirketi ("Şirket" ya da "Girişim Elektrik") ile OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("OYAK Yatırım") arasında imzalanmış olan halka arza aracılık sözleşmesi kapsamında Şirket paylarının halka arzında fiyata esas teşkil edecek değerlerin belirlenmesi amacıyla hazırlanmıştır.

1. Şirket Hakkında Özet Bilgi ve Değerleme Çalışması Sonucu

Enerji Konusunda Uzmanlaşan Deneyimli Mühendis Kadrosu: Girişim Elektrik, üretim santralleri, enerji iletim ve dağıtım şebekeleri, endüstriyel tesisler, ulaşım sektörü, son kullanıcı olarak adlandırılan enerji tüketicilerine yönelik ürün, hizmet, tesis kurulumu, mühendislik hizmetleri, test ve devreye alma hizmetleri, işletme ve bakım hizmetleri, bilgi teknolojileri ve yazılım sistemleri kurulumu konusunda uzmanlaşan mühendis kadrosuna sahiptir. Şirket, kendi sektöründe 20 yıllık teknik tecrübeye sahiptir.

Araştırma-Geliştirme: Girişim Elektrik, 2016 itibari ile AR-Ge faaliyetlerine ağırlık vermiş ve bu anlamda TÜBİTAK TEYDEB 1501 Sanayi Araştırma Teknoloji Geliştirme ve Yenilik Projeleri Destekleme Programı kapsamında birçok proje hayata geçirilmiş ve devlet maddi teşviklerinden faydalanılmıştır. Aynı zamanda Girişim Elektrik'in bağlı ortaklığının yapmış olduğu AR-GE ve ÜR-GE çalışmaları sonucu elde edilmiş yerli ve milli geniş ürün gamı ve sahip olduğu yerli malı belgeleri ile yerli malı koruma imtiyazlarına ve teşviklerine sahiptir.

Dünya Geneline Stratejik İşbirlikleri: Girişim Elektrik, 7 ülkede yerel yapılanmaya sahip olup stratejik bölge ülkeleri olarak bu ülkelere bölgesel hizmet vermektedir. Girişim Elektrik, Fransız Merkezli uluslararası bir şirket olan Schneider Electric ile birçok anlamda özel iş ortaklıkları ve ticari anlaşmalara sahiptir. Öncelikli olarak Şirket'in üretici bağlı ortaklığı Schneider Electric'in Türkiye'de yer alan orta gerilim ayırıcı ve kesici fabrikasında üretilen ürünleri kullanarak orta gerilim modüler hücre üretme hakkına sahiptir. Bu anlamda OEM imalatçı olarak anılan, onaylı ve lisanslı imalatçı pozisyonundadır. Schneider tarafından üretilmiş komponentlerin kullanıldığı bitmiş ürünler herhangi bir ülke sınırlaması olmaksızın tüm Dünya'ya satış hakkına sahiptir. Şirket, Schneider Electric'in Latte merkezli yazılım platformu olan EcoExpert- Pacis yazılımı için Türkiye'de, tek Dünya'da da 3 global partnerden biridir. Şirket'in aynı zamanda Amerikan Merkezli Eaton ile 31.12.2021'e kadar geçerli Alçak Gerilim Pano Partnerliği sözleşmesi mevcuttur. Bu anlaşma ile Eaton alt ürünü olan Xenergy marka panel üretimi OEM imalatçı olarak gerçekleştirilmektedir. Şirket'in Çin menşeli Shandong TaiKai firması ile Türkiye'de imale dilmekte olan Yüksek Gerilim Kesici kesme ünitesi tedariki ve birlikte iş geliştirme konusunda uzun soluklu bir işbirliği anlaşması ve buna bağlı yıllık 600 adet tedarik için ticari anlaşması vardır.

Halka arz gelirinin kullanımı: Şirket, halka arzdan elde edeceği gelirin %14'ünü yurtiçi, yurtdışı muhtemel yeni yatırım fırsatlarının değerlendirilmesinde, %32'sini devam eden yatırımların sonuçlandırılması ile üretim kapasitesinin ve çeşitliliğinin artırılması, iş makinesi, makine, teçhizat, ekipman ve taşıt alım ve yenilemelerinde, %7'lik kısmını hammadde ve yarı mamül alımlarında, %6'lık kısmını faaliyet giderlerinin finansmanında, %23'lük kısmını finansman ve kısa vadeli borç ödemelerinde ve kalan %18'lik kısmını ise işletme sermaye olarak kullanmayı planlanmaktadır. Halka arz gelirinin kullanımı ile ilgili daha detaylı bilgiye Şirket İzahname'sinin 28.2. nolu bölümünde yer verilmiştir.

Raporun sonunda belirtildiği üzere %50 indirgenmiş nakit akımı, %50 benzer şirket çarpan ağırlıklarıyla Şirket için ulaştığımız hedef değer 2.071 milyon TL ve hisse başına 20,71 TL'dir.

Bulunan hisse başına hedef piyasa değerine %17,9 halka arz iskontosu uyguladığımızda halka arz için 17,00 TL hisse başına fiyata ulaşıyoruz.

Tablo 1:Değerleme Sonucu

Girişim Elektrik Değerleme Sonucu (TL)	Hedef Değer	Ağırlık	Sonuç
İNA	2.279.613.043	50%	1.139.806.522
<i>Girişim Elektrik (%100 hisse karşılığı)</i>	<i>1.894.552.890</i>		
<i>Europower (%70 hisse 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: OYAK Yatırım

2. Değerleme Çalışmasında Uygulanan Esaslar

A. Değerleme Çalışması Sırasında Uygulanan Meslek Kuralları ve Etik İlkeler

- Değerleme hizmeti, ilgili mevzuatlar çerçevesinde gerekli lisansa sahip değerlendirme uzmanı tarafından Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği Meslek Kuralları çerçevesinde yerine getirilmiştir.
- Bilerek aldatıcı, hatalı, önyargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.
- Önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren veya makul bir süre içerisinde gerçekleşme ihtimali bulunmayan varsayımsal durumlar hakkında rapor istenen görevler kabul edilmemiştir.
- Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır.
- Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Yapılan değerlendirme çalışması sırasında dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve hakim ortaklarına zarar vermeyecek bir biçimde yürütülmüştür.

- Değerleme işi bağımsızlık ve objektiflik içinde kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Değerleme ücreti, raporun herhangi bir yönüne bağlı değildir.
- Hukuka uygun davranılmış ve konuyla ilgili yasal mevzuata riayet edilmiştir.
- Değerleme hizmeti, haksız rekabete yol açmayacak şekilde mesleki sorumluluk bilinci ve mesleki kurallar çerçevesinde yerine getirilmiştir.

B. Sınırlayıcı Koşullar ve Varsayımlar:

- Raporda kullanılan bilgiler kamuya açıklanmış ve talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış olan bilgilerden oluşmaktadır. Rapor içerisinde yer alan finansal bilgiler, halka açılma için özel amaçlı olarak bağımsız denetimden geçen finansal tabloları ve bilgileri içermektedir.
- Yapılan analizler ve bulunan sonuçlar değerlendirme raporunda belirtilen varsayımlar ve koşullarla sınırlı olmak üzere doğrudur.
- Değerleme çalışmaları genel kabul görmüş denetleme ilke, esas ve standartlarına göre bir denetimi veya inceleme çalışmasını içermemiştir.
- Değerleme çalışmalarına esas teşkil etmek üzere OYAK Yatırım'a sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış, bu bilgilerin güvenilir ve doğruluğu denetlenmemiştir.
- Şirket ortaklarının basiretli hareket ettiği, Şirket yönetiminin konusunda uzman kişilerden oluştuğu varsayılmıştır.
- Farklı tarihlerdeki finansal veriler ile değerlendirme yöntemleri ve ağırlıklandırmaların kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılabilir.
- Bu raporda kullanılan tüm bilgiler Şirket yönetimi tarafından sağlanmış doğru olduğu kabul edilen bilgilerdir.
- Rapora konu olan değerlendirme çalışması, bilinen değerlendirme yöntemleri kullanılarak uzmanlık bilgisi ile hazırlanmıştır. Ancak, piyasa koşullarında meydana gelebilecek önemli değişimlerin Şirket değerini etkileyerek, yukarı veya aşağı yönde değiştirebileceği bilinmelidir.
- Değerleme çalışması sırasında, Şirket'in faaliyetini yürütmesinde belirleyici olan tüm yasal koşullara uygun olduğu kabul edilmiş ve bu husus ayrıca incelenmemiştir.
- Değerlemesi yapılan aktifler için bir hukuki çalışma yürütülmemiştir. Değerleme çalışmasında, değerlemeye konu aktiflerin değer düşüklüğüne uğramamış veya değer kaybı olmaksızın satılabilir durumda olduğu ve aktifler üzerinde herhangi bir kısıtlayıcı hak olmadığı kabul edilmiştir.

- Şirket'in, faaliyetlerini ciddi anlamda etkileyen (olağandışı malî kriz, doğal afetler, olağandışı siyasi ve yasal değişiklikler, öngörülemez hukuki gelişmeler vs gibi) alışlagelen dışında bir engel olmadan işletmenin sürdürülebilirliği esasına göre öngörülebilir gelecekte faaliyet göstermeye devam edeceği varsayılmıştır.
- Şirket'in yönetim ve personel kadrosunda işletmenin sürekliliğini, bilgi ve tecrübe birikimini etkileyecek, alışlagelen personel dönüşümü dışında olumsuz önemli bir değişimin olmayacağı,
- Türk ve dünya ekonomisinde yakın gelecekteki gerçekleştirmelerin bu rapordaki varsayımlar bölümündeki ekonomik verilerden ciddi sapma göstermeyeceği varsayılmıştır.

C. Yetkinlik Beyanı

Girişim Elektrik'in güncel şirket değerinin tespiti amacıyla tarafımızca düzenlenen 29.07.2021 tarihli değerlendirme raporuna ilişkin olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca gayrimenkul dışı varlıkların değerlemesinde uyulacak genel esaslarda belirtilen;

- Kurul'ca geniş yetkili olarak yetkilendirilmiş ve değerlemeyi yapacak "Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı" veya "Türev Araçlar Lisansı"na sahip en az 10 kişiyi tam zamanlı olarak istihdam eden,
- Ayrı bir kurumsal finansman bölümüne sahip,
- Değerleme çalışmaları sırasında kullanılması gereken prosedürlerin bulunduğu kuruluş genelgesi, değerlendirme metodolojisi, el kitabı veya benzeri belirlenmiş prosedürlerin bulunduğu,
- Müşteri kabulü, çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerinde kullanılacak kontrol çizelgeleri veya benzeri dokümanlara sahip olan,
- Değerleme çalışmalarının teknik altyapısını oluşturan yeterli bilgi bankası, iç genelge, geliştirilmiş know-how ve benzeri unsurların bulunduğu,
- Değerleme çalışmalarında ihtiyaç duyulan bilgilerin elde edilmesi ile ilgili araştırma altyapısına sahip olan,
- Değerleme çalışmasını talep eden şirket ile arasında değerlendirme hizmeti sözleşmesi bulunan,
- Değerleme çalışmasını talep eden şirket ile doğrudan ve dolaylı olarak sermaye ve yönetim ilişkisi bulunmayan,
- Değerleme faaliyetlerinin başta bağımsızlık, tarafsızlık, mesleki özen ve titizlik olmak üzere etik ilkelere ve söz konusu düzenlemelerde yer alan ilgili hükümler ve genel kabul görmüş uluslararası standartlara uygun olarak gerçekleştiren,

niteliklere sahip olduğumuzu,

raporda yer alan değerlendirme çalışmalarının SPK'nın III-62.1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ'e ve Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayımlanan Uluslararası Değerleme Standartlarına uygun olarak yapıldığını, beyan ederiz.

D. Sorumluluk Beyanı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 2019/19 sayılı haftalık bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden;

"Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerinde Uyulacak Esaslar başlıklı F maddesinin 9. maddesi" çerçevesinde verdiğimiz bu beyan ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararında belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğumuzu, Şirket Değerleme Raporu'nun bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

3. Şirket ve Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

A. Şirket'in Genel Bilgileri

Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret Anonim Şirketi ("Girişim Elektrik" veya "Şirket"), 19.07.1999 tarihinde satış-pazarlama, bayilik, temsilcilik yapmak amacıyla kurulmuştur.

Şirket, kurulduğu dönemde ağırlıklı olarak satış-pazarlama yani distribütörlük, bayilik, temsilcilik yapmış olup, 2008 itibari ile kademe kademe kapsamına eklediği, mühendislik hizmetleri, yazılım, anahtar teslim yapım işleri ve bununla beraber geniş üretim faaliyetleri ile hızlı bir büyüme sürecine girmiştir.

Girişim Elektrik, enerji santralleri ve önemli enerji tesislerinin anahtar teslim kurulumu, üretim gücü ve çeşitliliği, elektriksel ürünlerin tedariki, mühendislik ve yazılım konularında Türkiye'nin yanı sıra 7 ülkede ofis ve tesisleri ile dünyanın büyük bir bölümünde faaliyetlerini sürdürmektedir.

B. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirket, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 15.01.2021 tarih ve 3/63 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000,00 TL olup, beheri 1 (bir) Türk Lirası nominal değerinde 500.000.000 adet paya ayrılmıştır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL (YüzMilyonTürkLirası) olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1,00 TL (BirTürkLirası) nominal değerinde 100.000.000 (YüzMilyon) adet paya bölünmüş ayrılmıştır.

Şirket'in güncel ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tablo 2: Ortaklık Yapısı

Unvanı / Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası (Ek Satış Hariç)			Halka Arz Sonrası (Ek Satış Dahil)		
	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)
Muhittin Behiç HARMANLI	A	14.000.000	14,00%	A	14.000.000	12,17%	A	14.000.000	12,17%
Muhittin Behiç HARMANLI	B	41.000.000	41,00%	B	34.940.000	30,38%	B	33.930.000	29,50%
Ali Gökhan ÖZTÜRK	A	6.000.000	6,00%	A	6.000.000	5,22%	A	6.000.000	5,22%
Ali Gökhan ÖZTÜRK	B	24.000.000	24,00%	B	21.240.000	18,47%	B	20.780.000	18,07%
Ramin MALEK	B	9.980.000	9,98%	B	7.400.000	6,43%	B	6.970.000	6,06%
Mesut BAZ	B	5.000.000	5,00%	B	4.400.000	3,83%	B	4.300.000	3,74%
Mehmet Özkan AKMAN	B	20.000	0,02%	B	20.000	0,02%	B	20.000	0,02%
Halka Açık Kısım	B	-	-	B	27.000.000	23,48%	B	29.000.000	25,22%
Toplam		100.000.000	100,00%		115.000.000	100,00%		115.000.000	100,00%

Kaynak: Şirket

Şirket'in sermayesi 20.000.000 adedi nama yazılı A Grubu, 80.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

C. Şirket'in Faaliyetlerinin Gelişiminde Önemli Olaylar

Şirket, 2008 yılı itibarıyla kademe kademe kapsamına eklediği, mühendislik hizmetleri, yazılım, anahtar teslim yapım işleri ve bununla beraber üretim faaliyetleri ile hızlı bir büyüme sürecine girmiştir. Girişim Elektrik, çok sayıda yerli ve yabancı firmanın Türkiye ve çevre ülkelerde satış ve sistem kurulumu alanında faaliyetlerini geliştirmiş, müteahhitlik faaliyetlerini de bünyesine katmıştır. Bu bağlamda, 2008 yılında Azerbaycan Nahçıvan Özerk Bölgesinde yer alan Bilav Hidroelektrik Santralini inşası için Nahçıvan Enerji Bakanlığı ile 8 milyon Euro bedelinde sözleşme imzalanmıştır. Aynı yıl Şirket, üretim faaliyetine başlama kararı almış ve Europower Enerji ve Otomasyon Teknoloji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Europower Enerji") şirketine %70 oranında iştirak etmiştir. Ankara Kahramankazan'da yer alan 5.626 m2 açık alan üzerine kurulmuş ilk fabrika Europower Enerji'ye kiralanmış ve fabrikada üretim faaliyetlerine başlanmıştır.

Ankara'daki fabrikada faaliyetlerine başlayan Europower Enerji, Girişim Elektrik'in o döneme kadar ürün veya sistem olarak tedarikçiliğini üstlendiği ürün gruplarından olan orta gerilim modüler hücre, alçak gerilim panoları ve beton-sac köşk ürünlerinin üretimine başlamıştır. Bu üretim kapasitesi ve kapsamı her geçen gün eklenen yeni tesis ve imkanlar ile artmış ve tedarikçi pozisyonu üstlenilen malzemelerin büyük bir kısmı için yerli ama global alanda bilinen bir imalatçı haline gelmiştir. Bu değişim yerel ve uluslararası müşteri profiline erişilmesine büyük katkı sağlamıştır.

2010 yılında elektrikselsel projelerin firma bünyesinde çizilebilmesi için "primer" ve "sekonder" elektrikselsel tasarım bölümü Şirket bünyesinde kurulmuştur. Bu bölüm, faaliyet konusu tüm projeleri tasarlamakta ve onay süreçlerinin tamamlanmasını takiben projeleri

üretime veya müşteriye aktarmaktadır. Girişim Elektrik bu bölüm ile hem yapım işlerinde kendi projesini çizebilir duruma gelmiş hem de kontrol, kumanda, koruma ve SCADA (Merkezi Denetim ve Veri Toplama) panolarının üretiminde enerji üretim tesisleri, TEİAŞ ("Türkiye Elektrik İşletim Anonim Şirketi") ve TEDAŞ ("Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi") nezdinde gerçekleşen tedarik miktarları göz önüne alındığında Türkiye'nin önde gelen firmalarından olmasını sağlamıştır.

2010 yılında mevcut fabrika binasının karşısındaki 10.804m² arazi üzerine kurulu 5.800 m² fabrika sahası satın alınarak Girişim Elektrik'in mülkiyetine katılıp merkez depo olarak faaliyete geçirilmiştir. Bu alan; bir lojistik üssü haline getirilmiştir.

2011 yılında imalatların ön testlerini yapmak ve AR-GE faaliyetlerinde bulunmak için Europower Enerji bünyesinde, ILAC ("International Laboratory Accreditation Cooperation") ve TÜRKAK ("Türk Akreditasyon Kurumu") onaylı yüksek gerilim akredite test laboratuvarı kurulmuştur.

2011 yılı itibari ile yenilenebilir enerjinin özellikle hidroelektrik, rüzgâr ve güneş enerjisi alanlarında anahtar teslim müteahhit olarak ("Mühendislik Tedarik ve Taahhüt-EPC") Türkiye ve uluslararası projelerde ve iş birliklerinde hızla yol alınmıştır. Girişim Elektrik kendi üretim ve tedarik imkanlarıyla, üçüncü taraf taşeronluğa minimum düzeyde ihtiyaç duyan bir taahhüt kabiliyetine ulaşılmış ve önemli referanslar edinilmiştir. İlk rüzgâr santrali yönelik faaliyetlere, Nordex firmasının denetiminden geçilerek, 2011 ve 2012 yıllarında başlanmış ve yürütülmüştür. Bugüne kadar, 2 GW'ı aşkın rüzgâr santrali projesinde yer alınmıştır. Ayrıca, ilk güneş santrali taahhüdü olarak, 2011'de Schneider'in OEM ortağı ve alt yüklenicisi olarak Schneider marka central inverteri içinde barındıran PV Box (güneş santrali inverter kabini) üretilerek, Bulgaristan- Letnitsa bölgesinde tedarik ve montaj gerçekleştirilmiştir.

Şirket, 2011-2012 yılları arasında münferit çok sayıda bölgesel küçük ölçekli TEİAŞ Bölge Müdürlükleri trafo merkezleri ve tesis yapım işleri alınmış, 2012 yılında Türkiye içinde TEİAŞ Genel Müdürlüğü anahtar teslim ihalelere girilmeye başlanmıştır. Bu açıdan, 2012 yılında imzalanan ITM-93 Yarımca Trafo Merkezi Sözleşmesi, Türkiye'de gerçekleşen taahhüt işleri açısından firma için bir dönüm noktası olmuştur. Bu sözleşmeyi, günümüze kadar hızla artan 100'ü aşkın sayıda TEİAŞ trafo merkezi yapım işi izlemiştir. 2012 itibariyle Girişim Elektrik, son 5 sene içerisinde Türkiye'de kurulmuş olan Rüzgâr ve Güneş enerjisi santralleri ile özel ve devlet mülkü trafo merkezi kurulum işlerinde öncü bir firma haline gelmiştir.

Aynı yıl Girişim Elektrik, 5 ülkede doğrudan faaliyet gösterir konuma gelmiş, 59'dan fazla ülkeye ürün ve hizmet sunmayı (ihracat ve ihraç kayıtlı satış şeklinde) başarmıştır. Özellikle Irak, Cezayir ve Kıbrıs'ta süreklilik gösterir şekilde orta gerilim voltaj regülasyonu projeleri tamamlanmıştır. 2011 yılında Suudi Arabistan'da 9x1250kVAlık / 2x 10MWlık 33 kV step-up dizel enerji üretim santrali kurulmuş ve bir microgrid çalışması elde edilmiştir. Girişim Elektrik, uluslararası çalışmalar kapsamında; 2012 yılında Irak, 2016'dan bugüne ise Fas, Cezayir, Hollanda, Makedonya ve Ukrayna'da ülke mevzuatlarına uygun olarak şirket kuruluşlarını gerçekleştirmiştir. İlgili şirketler buldukları ülkedeki Şirket'in operasyonlarını yürütmeye başlamıştır. 2012 yılında Irak'ta kurulan şirket, Kuzey Irak'ın yeniden yapılanma sürecinde elektrik projelerinde yer almış ve yer almaya devam etmektedir.

Ankara Kahramankazan ilçesinde yer alan ve Şirket'in finansal tablolarında konsolide edilen bağlı ortaklığı Europower Enerji'nin faaliyet gösterdiği ilk fabrikaya komşu olan araziler satın alınmış ve 2014 yılında 5.626 m² açık alan üzerine 5.129 m² kapalı alana sahip olan ikinci fabrika kurulmuş ve orta gerilim metalclad ile kontrol kumanda panosu üretimine Europower Enerji tarafından başlanmıştır. 2014 yılında fabrikalardan oluşan alan kampüs (fabrikaların etrafı çevrilmiş tek giriş ve tek çıkışlı bir yapıya dönüştürülmüştür) teşkil edilmiş ve o döneme kadar şehir merkezinde (Ulus) bulunan ticari - idari faaliyetlerin yürütüldüğü merkez yönetim ofis de 2015 yılında fabrika kampüs alanına taşınmıştır.

Europower Enerji'nin faaliyet gösterdiği 2015 yılında lojistik deposu halinde kullanılan ve 2010 yılında satın alınmış olan tesis 5.800 m² kapalı alana 1.291 m² ilave edilerek toplam kapalı alan 7.091 m²'ye çıkartılarak kapasite artırımı ve modernizasyon yapılmıştır. Bu tesis 2016 yılında büyümüş hali ile bu tesisin bir kısmı faydalı model patentli olan arazi ve çatı tipi güneş konstrüksiyon sistemleri üretim tesisi haline getirilmiştir.

2015 yılı itibari ile Türkiye'de önem kazanan Orta Gerilim kompanzasyon sistemleri ile 400MVAR'lık 30 adet indirici merkezinde 5-10 veya 20 MW'lık şönt kapasitor kurulumu ile 2006 yılında başlayan kompanzasyon sistemi çalışmaları zaman içerisinde hızla gelişmiş ve günümüzde Türkiye genelinde Girişim Elektrik, OG dağıtım şebekelerinin güç kompanzasyon sistemlerini kuran bir Şirket konumuna gelmiştir. Zaman içerisinde orta gerilim kapasitor bankı ve reaktör tesisini mobil hale getirmiştir.

2016 yılında Cezayir'de Çin merkezli sektörel lider firması Sinosteel'in ana yüklenicisi olduğu Demir çelik fabrikasının 400/33kVluk 6x185 MVA Yüksek Gerilim Trafo Merkezinin taahhüdünü yaparak Afrika Kıtası'ndaki ilk büyük trafo merkezi kurulumunu tamamlamıştır. Bu proje aynı zamanda Afrika Kıtası'nın en büyük trafo merkezi olma özelliğine sahiptir. 2012 yılından itibaren Nahcivan'da 14'e yakın 110kVluk trafo merkezi kurulumu yapılmış, 2018 yılında Fas/Marakesh şehrinin trafo merkezi işi alınmış ve 2020 yılı başı itibariyle de tamamlama aşamasına geçilmiştir.

2017 yılında Girişim Elektrik güneş santralleri için uluslararası bir EPC firması olmuştur. Yurt içinde aldığı UNDP gibi önemli kurumların projeleri yanında yurtdışında 200MWp'e yakın projeyi ağırlıklı olarak Doğu Avrupa'da üstlenmiştir. Bu süreçte Kuzey Makedonya Devleti'nin ilk güneş santrali olan 11,7MWp gücünde EBRD projesini, 40 uluslararası firma arasından kazanarak, uluslararası alanda bu projeyi üstlenen ilk güneş santrali taahhüt firması olmuştur.

Aynı yıl, 23 MWp gücünde yatırım yaparak, aynı zamanda güneş enerjisi yatırımcısı olmuştur. Sonrasında, 2019 yılında söz konusu santrallerin satışı gerçekleştirilmiştir.

Şirket, 2017 yılından bu yana TEİAŞ'a anahtar teslim olmak üzere 170 ve 420KV'luk GIS trafo merkezleri projeleri gerçekleştirilmiştir. 2018'de TEİAŞ için dünyanın en büyük mobil trafo merkezlerinden biri olan 4 adet 170KV 50MVA'lık mobil trafo merkezleri teslim edilmiştir.

2018 yılında 125 adet TEİAŞ'ın 170 KV Ayırıcı ihalesi kazanılmış ve takibinde rüzgâr santrali yatırımcılarından ve müteahhitlerden yüklü siparişler alınmıştır.

2019 yılında Europower Enerji bünyesinde AR-GE merkezi açılmıştır. Bugüne kadar 9 adet projeye ilişkin TÜBİTAK TEYDEB (Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı) onayı alınmış ve büyük bir kısmı tamamlanmıştır. Ar-ge Merkezinde birçok AR-GE ve Ürün geliştirme çalışmaları devam etmektedir. 2019'da yerli RTU imal edilmiş ve TÜBİTAK projesi kapsamında geliştirilerek seri imalat için hazır hale getirilmiş ve Türkiye'de ilk defa yerli malı belgeli enerji yazılım platformuna/software'ine sahip olunmuştur. Böylece bir taraftan Schneider'in Pacis/Epas yazılımın Dünya çapındaki 3 Master sistem entegratöründen biri haline gelmiş, hem de kendi yazılım platformuna sahip olmuştur. Schneider Pacis yazılımı ile önemli projeler tamamlamış ve özellikle Afrika'da yılın projesi seçilen projelere imza atmıştır. Enerji otomasyonunda önemli bilinirlik ve referans elde etmiştir.

Aynı yıl, 13.320m² açık alan üzerine kurulu 16.666 m²'ye sahip üçüncü fabrika Kahramankazan'da devreye alınmış ve bu fabrika da Girişim Elektrik'in bağlı ortağı olan Europower Enerji'ye kiralanmıştır.. Bu kapsamda üretim kapasitesi artırılmış, yeni ve yenilikçi ürünler geliştirme amacı ön plana çıkmıştır.

2020 yılında Yüksek Gerilim Kesici imalat hattı kurulumuna başlanmıştır. Böylece Türkiye'de ilk kez söz konusu ürün gamının üretimi tesis edilmeye başlanmıştır. Bu anlamda TEİAŞ'ın 125 adet 170 KV kesici ihalesi imzalanmıştır. Bu üretilen malzemelerin yerli malı belgeleri mevcut olup ülkemizin üretimde bağımsızlık ilkesine uygun olarak "yerli ve milli" ürünler üreterek ülkemizin ithalata bağımlılığının azaltılmasında rol oynamaktadır.

Şirket, 2021 yılı başında Ukrayna Odessa şehrinde ağırlıklı olarak orta gerilim şalt ürünleri ve sac trafo köşkerleri imalatına yönelik bir fabrika yatırımı kararı almış ve buna paralel olarak üretimin yapılacağı fabrika binasının yapı ve kiralanmasına ilişkin sözleşme imzalanmıştır. Fabrika binasının tamamlanma süreci Temmuz-Ağustos 2021 olarak planlanmaktadır. 3200 m² kapalı, 1800 m² açık alan olmak üzere toplamda 5000 m² alan içerisinde faaliyet gösterecektir.

D. Şirket Faaliyetleri

Şirket ve iştirakleri 2021 yılı Mart sonu itibari ile 178 beyaz, 582 mavi yaka olmak üzere toplam 760 personeli ile Elektrik ve Enerji sektörlerinde hizmet veren bir Şirket pozisyonundadır. Türkiye- Ankara'da Kazan ve Polatlı ilçesinde yer alan 90.000 m²'lik alan üzerine kurulu 4 aktif fabrikadan oluşan ve yönetim binalarının da yer aldığı kampüs yapısı ile Türkiye operasyonlarını yürütmekte ve bununla birlikte yurt dışı iştirakleri ile 6 ülkede fiilen kurulu şirket olarak varlık göstermektedir. 2020 yılı sonu itibari ile 59'dan fazla ülkede mal veya hizmet tedariki konusunda referans edinmiştir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörler Enerji ve Elektrik sektörleri olup, bu sektörlerde kamu kuruluşları ve özel sektör kuruluşları başta olmak üzere son kullanıcının da dahil olduğu geniş bir müşteri yelpazesine sahiptir. Bu müşteri portföyüne enerji üretim santralleri, enerji iletim ve dağıtım şebekeleri, endüstriyel tesisler, ulaşım sektörü, son kullanıcı olarak adlandırılan enerji tüketicilerine yönelik ürün, hizmet, tesis kurulumu, mühendislik hizmetleri, test ve devreye alma hizmetleri, işletme ve bakım hizmetleri, bilgi teknolojileri ve yazılım sistemleri kurulumunu gerçekleştirmektedir. Kurulacak olan

tesislerde kullanılacak ürünlerin bir kısmının üretimi, tedarik zincirinin tamamlanması, projelendirme, dizayn, mühendislik hizmetleri, elektromekanik ve yapısal tesis işleri, sistemlerin akıllı hale getirilerek kontrol, kumanda, koruma ve izleme altyapısının kurulumu, gerekli yazılım hizmetleri ve haberleşme altyapısının kurulumu, test ve devreye alma, işletme ve bakım hizmetlerinin tamamını tek bir noktadan müşterilere sunabilmektedir.

Şirket ilgili sektörlerde üretmekte olduğu ürünler ve sunmakta olduğu hizmetleri sürekli şekilde geliştirmek ve genişletme eğilimi göstermektedir. Bu anlamda Şirket bünyesinde bulunan AR-GE Merkezinin aktif çalışmaları ile sürekli yeni ürünler geliştirilmekte ve seri imalat zincirine eklenmektedir. An itibar ile 4 tanesi TEYDEB olmak üzere 20'ye yakın devam eden AR-GE projesi mevcuttur. Geliştirilen teknolojiler ile sunulan ürün ve hizmetler için sektörel gelişmeler yakalanmakta, uzun soluklu bayilik anlaşmaları, partnerlik sözleşmeleri, çözüm ortaklıkları oluşturulmaktadır.

D.1. Faaliyet Gösterilen Alanlar

D.1.1. Anahtar Teslim Tesis Kurulumu- Enerji Üretim santralleri tesisi, Elektrik İletimi ve Dağıtım şebekelerine ilişkin güç sistemleri ve alt yapı kurulumu:

Şirket elektrik ve enerji sektörüne yönelik anahtar teslim tesis işleri üstlenmektedir. Bu anlamda çok sayıda ve farklı tipte enerji santrali, yüksek gerilim/ekstra yüksek gerilim trafo merkezleri, altyapı ve üst yapı elektrifikasyon projeleri, endüstriyel elektrifikasyon, otomasyon ve SCADA projeleri, kompanzasyon projeleri ve hem elektriksel hem elektromekaniksel çok sayıda diğer farklı tipte projeyi yurt içinde ve yurt dışında anahtar teslim olarak gerçekleştirmektedir. Şirket çok sayıda farklı tipte proje için anahtar teslim yapım işi ve EPC yüklenicilik hizmeti vermektedir. Şirket projenin geliştirilmesinden, elektromekanik ve yapısal tesis aşamasına, test ve devreye alınmasından işletme ve bakımına varan ve süreçteki tüm adımları kapsayan anahtar teslim kurulum hizmetlerini çok sayıda ülkeden birçok devlet ve özel müşteriye uzun yıllardır sunmaktadır.

Enerji üretim tesisleri kurulumunda özellikle milli ve uluslararası yatırım planları dahilinde yenilenebilir enerji santralleri kurulumları ağırlığı oluşturmakla beraber karbon salınımını minimize etmeye yönelik trend ile şirket yönelimi paralellik göstermektedir.

D.1.2. Elektrik üretim, iletim ve dağıtım sistemlerinde kullanılacak alçak, orta ve yüksek gerilim ürünlerin imalatı:

Girişim elektik, elektrik üretim, iletim ve dağıtım sistemlerinde kullanılan farklı dünya standartlarında birçok farklı tipte ve teknik özellikte yüksek gerilim, orta gerilim ve alçak gerilim ürün ve sistemin üretimini yapmaktadır. Ürettiği bu elektriksel ve elektromekaniksel ürünlerin ve sistemlerin çok sayıda ülkeye ihracatını gerçekleştirmekte, ayrıca ürettiği tüm ürünler ve bu ürünlerin kullanıldığı sistemlerin tamamı için mühendislik, tasarım, anahtar teslim kurulum, uygulama, test, devreye alma ve eğitim hizmetleri de vermektedir.

Ürün, hizmet ve çözümlerin özet listesi aşağıdadır;

- Yüksek gerilim ayırıcılar,

- Yüksek gerilim kesiciler,
- Orta gerilim metal clad, metal muhafazalı hava yalıtımlı, ve gaz yalıtımlı hücreler,
- Orta gerilim hücreler için SF6 gaz yalıtımlı kesiciler, ayırıcılar ve yük ayırıcılar,
- Orta gerilim direk tipi ayırıcılar ve yük ayırıcılar,
- Demiryolu katener sistemleri için ayırıcı ve yük ayırıcılar,
- YG, OG ve AG kompanzasyon (PFC) sistemleri, kapasitör bankları,
- Form4b'ye kadar her tipte, çekmeceli panolar dahil, alçak gerilim pano ve sistemler; saha dağıtım/toplama panoları, AC ve DC panolar, MCC panolar,
- Otomasyon ve SCADA panoları, röle panoları, kumanda ve kontrol panoları,
- Monoblok beton tip köşkler, trafo merkezleri ve invertör istasyonları,
- Metalik ve sandviç panel tip köşkler, trafo merkezleri ve invertör istasyonları,
- Monoblok beton ve metalik tip kompanzasyon (PFC) sistemleri,
- Mobil trafo merkezleri; YG-YG, YG-OG, OG-OG, OG-YG,
- Mobil kompanzasyon (PFC) sistemleri; YG, OG, AG,
- Otomasyon ve SCADA panoları, sistemleri ve yazılımları,
- RTU ve otomasyon hardware donanımları,
- Güneş santralleri için arazi tipi konstrüksiyon sistemleri,
- Güneş santralleri için çatı, otopark ve yüzer tip taşıyıcı sistemleri,
- Hibrid ve akü depolama sistemli paket güneş enerjisi sistemleri,
- Elektriksel ve elektromekaniksel ürünler için epoksi reçine komponentler
- Epoxy ve kompozit izolatörler ve komponentler
- Epoxy yüksek gerilim bushingleri

Söz konusu bu ürünler dışında, Şirket bünyesindeki AR-GE Merkezinin aktif çalışmaları ile sürekli yeni ürünler geliştirilmekte ve seri imalata katılmaktadır. AR-GE merkezinde geliştirilen ürünlerde milli ve uluslararası teknolojik eğilimler yakından takip edilmekte ve pazara kazandırılması gerekli olan, şirkete katma değer sağlayabilecek, özellikle rekabetin az olduğu ürün ve sistemlere yönelinmektedir.

D.1.3. Mühendislik hizmetleri, Akredite test laboratuvarı, Tip ve saha test hizmetleri, Enerji tesisleri devreye alma ve işletme/bakım hizmetleri:

Şirket, teknik kabiliyetleri, mühendislik yetenekleri ve uluslararası tecrübeleri ile öne çıkan ve 120'den fazla kişiden oluşan bir mühendislik ekibine sahiptir. Bu ekip, tüm elektriksel, mekanik, çelik ve yapısal projelerinin tasarımı, kontrol sistemleri, otomasyon, SCADA, yazılım ve donanım entegrasyonu ve programlama, maliyet analizi, proje yönetimi ve süpervizörlük gibi kendi alanlarında deneyimli profesyonellerden oluşmaktadır. Müşterilerin beklentilerini ve sistem gereksinimlerini karşılayan tasarım fikirleri oluşturmak için müşterilerle, ekipman tedarikçileriyle, özel ve devlet müşterilerin temsilcileriyle ve üreticilerle koordinasyon içinde çalışılmaktadır. Bunun yanı sıra proje mühendisleri, tasarımın sağlıklı bir şekilde hayata geçmesini sağlamak için diğer proje yönetimi ekipleriyle, üretim departmanlarıyla ve kurulum/yapım ekipleriyle her zaman yakın işbirliği içindedirler. Tecrübeli mühendislik kadrosu, dünyanın dört bir yanında başarıyla tamamlanmış birçok projeden elde edilen uzmanlığa ve deneyime sahiptir ve kendini uluslararası arenada çok sayıda başarılı proje ve işbirliği ile ispatlamıştır.

Mühendis kadrosu tasarım ve proje yönetim hizmetlerini yalnızca Şirket ve Şirket'in iştiraklerine ve projelere değil, yurt içinden ve yurt dışından birçok devlet ve özel müşteriye vermektedir.

Proje yönetim anlayışımızda temel hedef, projenin uygun maliyetli bir şekilde etkin ve zamanında tamamlanmasını sağlamaktır. Ekipler proje yönetimi konusunda, her biri farklı proje tiplerinde kullanılmak üzere istenen verimliliği ve etkinliği sağlamayı amaçlayan farklı yollara ve yaklaşımlara sahiptir. Personelimize gerçek zamanlı proje ilerleme bilgisi sağlamak için projelerimizde en gelişmiş planlama ve izleme sistemleri kullanılmaktadır. Böylece en doğru kararları alabilmeleri için ihtiyaç duydukları tüm bilgilere sahip olmaları amaçlanmaktadır.

Proje tasarımı, geliştirilmesi, proje yönetimi ve süpervizörlük hizmetlerine ek olarak mühendisler geniş bir yelpazede test ve devreye alma hizmetleri sunmaktadır. Son teknoloji geniş test ekipmanı yelpazesi ile donatılmış deneyimli saha mühendisleri ve nitelikli teknisyenler, sistem güvenilirliğini sürdürmek için dünyanın her yerindeki en karmaşık YG-OG-AG elektrik iletim, dağıtım ve üretim sistemlerini test ve kalibre etme, ve devreye alma yeteneğine sahiptir. Böylece beklenmedik arızaların ve onarım maliyetlerinin önüne geçilmektedir.

Ürün ve hizmetlere ek olarak Şirket kampüsü içinde bulunan TÜRKAK akreditasyonuna sahip (Akreditasyon No: AB-0517T) yüksek gerilim laboratuvarında da 245kV'a kadar ürünlere 1200kV BIL ve 500kV P.F. seviyelerine kadar OG-YG testleri uygulamakta, IEC'ye göre rutin ve tip testler gerçekleştirmektedir. 100'den fazla test için akredite olan test laboratuvarında verilen hizmetler dışında Europower Enerji tecrübeli test mühendis ve teknisyenleriyle çok geniş bir yelpazede YG, OG, AG "Saha Testleri ve devreye alma hizmetleri", enerji kalitesinin ölçümü, raporlanması, servis, tesis işletme/bakımı konularında da hizmetler vermektedir.

Ayrıca, deneyimli ve kıdemli mühendis kadrosu ile, her deneyim seviyesi için birçok farklı dilde çok çeşitli eğitimler sunmaktadır. Verimliliği yükseltmek, her türlü zorluğu karşılamaya hazır bir iş gücü geliştirerek performansı arttırmak ve özel ihtiyaçları karşılamak için şirketlere özel eğitimler verilmektedir. Şirket teorik ve uygulamalı eğitimlerle ilgili olarak Türkiye'deki birçok kamu kuruluşu, üniversite ve eğitim kurumu ile iş birliği yapmaktadır.

D.1.4. Elektrik ve Enerji Sektörüne ilişkin Satış ve Pazarlama Hizmetleri ve Mümesillikler:

Şirket aynı zamanda bir satış ve pazarlama firmasıdır ve elektriksel ürünler için sektörün bilinen satış pazarlama şirketlerinden biridir. Şirket bünyesinde üretilen ürünlerin yanında, temsilcisi veya distribütörü olduğu Dünya'nın dört bir yanından yüzlerce marka ve sistemi dahilindeki on binlerce ürün ile tüm AG, OG ve YG elektriksel ve elektromekanik malzemeler için hem yurt içinde hem de yurtdışında bir 'malzeme bankası' pozisyonundadır. 'just in time' tedarik yöntemi ile müteahhitler, devlet kurumları, dağıtım şirketleri ve farklı sektörlerden çok sayıda özel müşteri için bir 'one-stop-shop', yani tüm ürünlerin tek noktadan tedarik edilebildiği bir kaynaktır. Üst düzey teknik ve ticari yetkinliği, uluslararası tecrübesi, kurumsal yapısı, eğitilmiş insan kaynakları, yüksek finansal gücü ve sağlamlığı, uluslararası bilinirliği, üst düzey sektörel güvenilirliği, bankalar nezdindeki kredibilitesi ve prestiji ile Şirket'in dünyanın dört bir yanından farklı sektörlerden çok çeşitli profillerde müşteriler için uzun vadeli güvenilir bir partner

olmasını sağlamıştır. Bunların tamamının altyapısını ise Şirket'in temel olan mühendislik kısmı oluşturmaktadır.

D.1.5. Otomasyon, SCADA, Yazılım ve Kontrol Sistemleri:

Şirket AR-GE merkezi çatısı altında özellikle elektriğin üretimi, iletimi ve dağıtımının izlenebilmesi, uzaktan kontrol ve kumanda edilebilmesi, IEC 61850 tabanlı haberleşme dili ile enterkonnekte istemde şebekenin genel izlenebilirliğine katılabilmesi anlamında hem uluslararası partnerlikleri hem de kendi geliştirdiği yazılım portalı üzerinden sistemleri otomatize ederek, uzaktan kontrol ve kumanda edilebilmesi için gerekli yazılım ve donanım sistemlerini sağlayabilmektedir. Bu kapsamda uluslararası iş partnerliği anlamında Fransız çok uluslu bir şirket olan Schneider Electric'in 2016 yılı itibari ile global EcoExpert sistem entegratörlerindedir. Türkiye'deki tek sistem entegratörü olarak Schneider içinde gerçekleşen çalışma neticesinde 2020 yılı En İyi Projeyi hayata geçiren sistem entegratörü ödülüne layık görülmüştür. 4 sene kadar kısa bir süre içerisinde 3 ülkede 30'dan fazla proje hayata geçirerek önemli bir başarı elde etmiştir.

D.2. COVID-19 Etkisi

COVID-19 11 Mart 2020 tarihinde Dünya Sağlık Örgütü tarafından pandemi ilan edilen Koronavirüs (COVID-19) salgını tüm dünyada olduğu gibi Türkiye'de de birçok alanda olumsuz etkisini göstermiştir. 2020 yılı boyunca kapanan işyerleri, kısıtlamalar gibi sosyal ve ekonomik hayatın durma noktasına gelmesi Şirket'in faaliyetlerinde de etkisini göstermiştir. Şirketin aktif olduğu elektrik ve enerji sektörleri, COVID-19 salgınından olumsuz etkilenmiş ancak zaruri bir tüketime hitap ettiği için negatif etki seviyesi kısmen düşük kalmıştır. Şirketin düzenli, çok sayıda katılmakta olduğu uluslararası fuar, konferans, yeni pazarlara yönelik anlaşma, araştırma seyahatleri ve benzeri iş geliştirme faaliyetleri minimum seviyeye düşmüştür. Şirketin yurtiçi ve yurtdışında temin etmekte olduğu hammadde ve alt tedarikçi ürünlerinde aksamalar yaşanmış ve bu şirket finansal tablolarında büyüme miktarını yavaşlatmıştır. Şirket COVID-19 salgın sürecinde büyümeye devam etmekle beraber, salgının yaratmış olduğu global pazar daralması, yatırımların minimize edilmesi, tedarik zinciri problemleri, uluslararası iş geliştirmede yaşanan zorunlu düşüş sebebi ile yaşanan büyümenin miktarını olumsuz etkilediği düşünülmektedir. Ancak bununla beraber zaruri bir gereksinim sektörü olan elektrik ve enerji sektörü, COVID-19 ile mücadele sürecinde artan elektrik gereksinimi ile beraber bu salgın sürecinden minimum etkilenen sektörler arasındadır.

4. Sektör Hakkında Bilgi

A. Global Sektör Görünümü

Küresel tedarik zincirinde bozulma ile başlayan ve artan vaka sayılarıyla birlikte dünyayı kapalı bir ekonomiye çeviren süreç sonucunda Uluslararası Para Fonu (IMF) COVID-19 salgınının yol açtığı kriz nedeniyle dünya ekonomilerine ilişkin büyüme tahminlerini keskin bir şekilde aşağıya çekmiştir. Ocak 2021'de yayımlanan Dünya Ekonomik Görünüm Ocak Ayı Güncellemesi Raporu'nda 2020 yılında küresel ekonominin yüzde 3,5 oranında daralacağını öngörmüştür. 2021 yılı Nisan ayı raporunda 2020 yılı küresel ekonominin %3,3 oranında daraldığı ve 2021 yılında ise toparlanma ile birlikte %6 oranında büyüme yaşanacağı öngörülmüştür. Aşağıdaki tabloda son üç yıl gerçekleştirmeleri ile birlikte

IMF'nin 2021-2022 yıllarına ilişkin dünya ekonomisinin büyümesine yönelik beklentileri yer almaktadır.

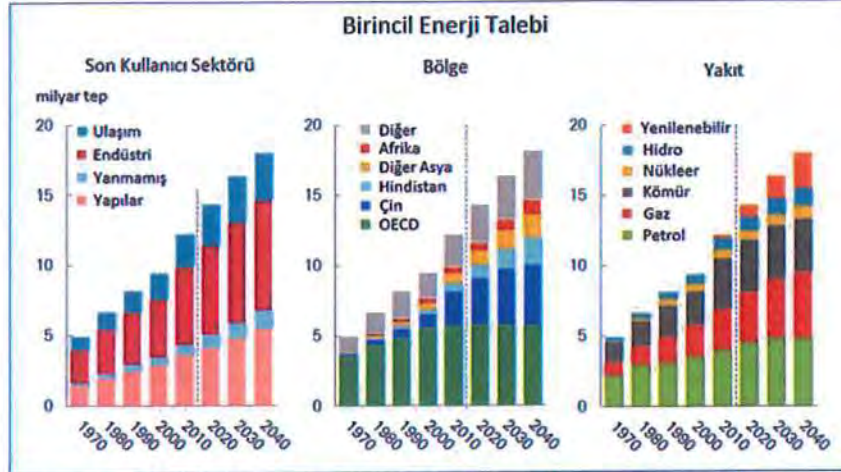
Tablo 3: IMF Küresel Büyüme Tahminleri

Ülke Grupları/Ülkeler: Büyüme Tahminleri (Yıllık Değişim, %)	Geçmiş Veriler			Tahminler (Nisan 2021 Raporu)	
	2018	2019	2020	2021	2022
Dünya	3,6	2,8	-3,3	6,0	4,4
Gelişmiş Ekonomiler	2,2	1,7	-4,7	5,1	3,6
- ABD	2,9	2,2	-3,5	6,4	3,5
- Euro Bölgesi	1,9	1,3	-6,6	4,4	3,8
Japonya	0,3	0,7	-4,8	3,3	2,5
Yükselen ve Gelişmekte Olan Ekonomiler	4,5	3,7	-2,2	6,7	5,0
- Asya	6,3	5,5	-1,0	8,6	6,0
- Çin	6,7	6,1	2,3	8,4	5,6
- Hindistan	6,1	4,2	-8,0	12,5	6,9
- ASEAN-5	6,1	4,9	-3,4	4,9	6,1
- Avrupa	3,2	2,1	-2,0	4,4	3,8
- Rusya	2,5	1,3	1,3	3,8	3,8
- Türkiye	3,0	0,9	1,8	6,0	3,5
- Latin Amerika ve Karayipler	1,1	0,0	-7,0	4,6	3,1
- Brezilya	1,3	1,1	-4,1	3,7	2,6
- Meksika	2,2	-0,3	-8,2	5,0	3,0
- Orta Doğu ve Orta Asya	1,8	1,4	-2,9	3,7	3,8
- Suudi Arabistan	2,4	0,3	-4,1	2,9	4,0
- Sahra Altı Afrika	3,2	3,2	-1,9	3,4	4,0
- Nijerya	1,9	2,2	-1,8	2,5	2,3
- Güney Afrika	0,8	0,2	-7,0	3,1	2,0

Kaynak: IMF Dünya Ekonomik Görünüm 2021 Nisan Raporu

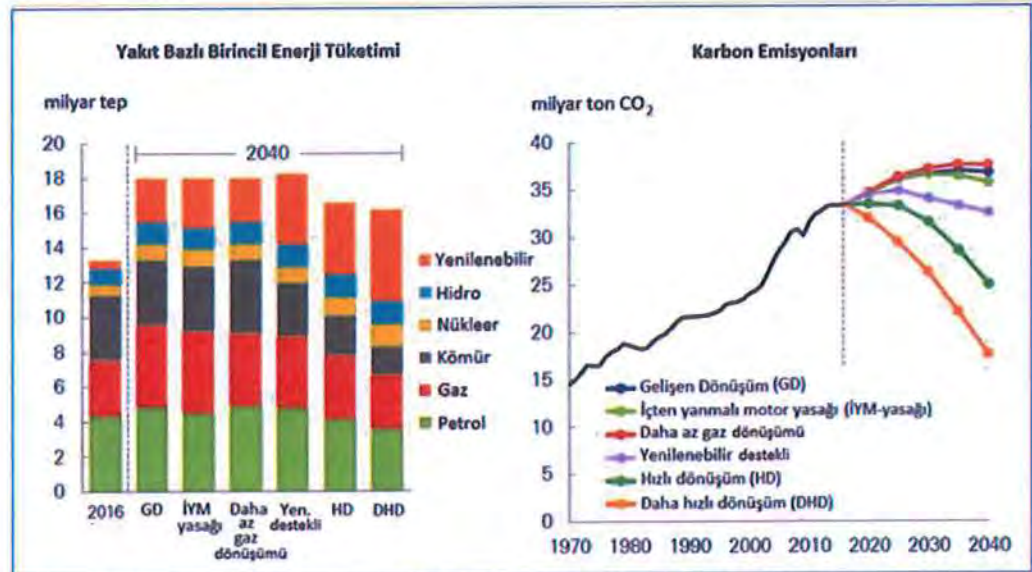
Dünya genelinde enerji ve elektrik sektöründe hızlı bir kaynak değişimi, tüketim artışı ve buna bağlı alt ve üst yapı değişim süreci içerisindeyiz. Süregelen petrol, kömür, doğalgaz gibi enerji kaynaklarının, yerini güneş, rüzgâr, biomass, jeotermal gibi yenilenebilir enerji kaynaklarına bıraktığı, bununla ilgili global bir farkındalık sürecinin aktif olduğu bir değişim süreci hız kazanmıştır. Dünya genelinde sürdürülebilirlik, karbon emisyonu ve iklim değişimine yönelik önemli kararların alındığı, global değerlendirme kriterlerinde çevresel etkenlerin önemini gitgide arttırdığı bir dönem süregelmektedir. Yaşanan bu değişim, tüketimin farklı kaynaklardan elektriğe doğru kaymasına, bunun da beraberinde alt yapı geliştirme, yenileme ve ekleme çalışmalarını getirdiği görülmektedir.

Grafik-1: Dünya Birincil Enerji Talebi, Kullanıcı- Bölge ve Enerji Kaynağı Dağılımı



Kaynak: 2018 BP Energy Outlook, <https://www.dunyaenerji.org.tr/bp-enerji-gorunumu-2018/>

Grafik-2: 2040 Yılına Kadar Yakıt Bazlı Birincil Enerji Tüketimi ve Karbon Emisyonunun Seyri Projeksiyonu



Kaynak: 2018 BP Energy Outlook, <https://www.dunyaenerji.org.tr/bp-enerji-gorunumu-2018/>

Birincil enerji tüketimi sürekli olarak artarken, yakıt bazlı birincil enerji tüketiminde yenilenebilir enerjinin kapladığı hacim gitgide artmakta ve karbon emisyonuna yönelik düşüş öngörülere ön plana çıkmaktadır.

Yaşanan bu gelişmeler elektrik şebekelerinin tesisini hızlandırmakta, elektriğin dağıtım-iletimi ve üretimi açısından yeni yatırımları beraberinde getirmektedir. Bu durum elektrik şebekesinde kullanılan yüksek, orta ve alçak gerilim ürünlerine olan gereksinimin adetsel

olarak artışına sebep olmaktadır. Yaşanan teknolojik değişim ve gelişmeler de elektrik sektörü için imalat yapan firmaların önemli ARGE ve ÜRGE çalışmaları içinde yer almalarını, değişen teknolojiyi yakalamalarını ve artan talep sebebi ile imalat kapasitelerinde artış sağlamaları gerekliliğini ortaya koymuştur.

B. Türkiye Sektör Görünümü

TÜİK verilerine göre Türkiye ekonomisi 2018 yılında %2,6 oranında GSYH büyümesi ile dünyanın en büyük ekonomileri arasında 18. sırada yer alırken, 2019 yıl sonunda 19. sırada yer almıştır. 2018 yılının ilk yarısında iç talepteki canlanmanın ve yatırımların olumlu etkisiyle %6,5 oranında büyüyen Türkiye ekonomisi, yılın üçüncü çeyreğinde ivme kaybetmeye başlayarak 2018 yılının tamamında %2,6 büyüme gerçekleştirmiştir. Türkiye ekonomisi 2019 yılının son çeyreğinde finansal koşullardaki iyileşme ve kredilerdeki hareketlenme ile birlikte yurt içi talep kaynaklı olarak güç kazanmış ve yıl sonunda %0,9 oranında büyümüştür. 2020 yılının ilk çeyreğinde %4,5 büyüme gerçekleştiren Türkiye ekonomisinde ikinci çeyrekte COVID-19 salgınının ekonomi üzerindeki olumsuz etkileri nedeniyle %10,3 daralma gerçekleşmiştir. 2020 yılının üçüncü çeyreğinde ise GSYH büyümesi bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,3 oranında artış göstermiştir. Türkiye ekonomisi 2020 yılının son çeyreğinde %5,9 oranında büyürken 2020 yılının tamamında %1,8 oranında büyüme gerçekleştirmiştir.

Türkiye'nin enerji ihtiyacı yüksek ve bu ihtiyacın önemli bir kısmı da ithal edilmektedir. Enerji ihtiyacı, nüfus artışı ve global anlamda değişen yeni teknolojilerin insan yaşamına daha fazla girmesiyle her geçen gün artmaktadır.

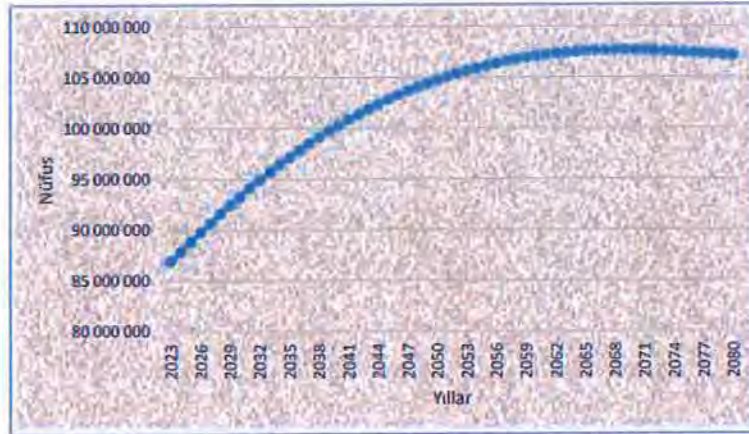
Türkiye İstatistik Kurumu verilerine göre Türkiye'nin nüfus projeksiyonu 2069 yılında nüfusun en yüksek seviyeye çıkarak 107.664.079 olması, bu tarihten itibaren düşmeye başlaması öngörülmektedir (Türkiye İstatistik Kurumu, 2020). Türkiye'de nüfusun artışıyla doğru orantılı olarak enerji tüketimi de artmaya başlamıştır. Teknolojik gelişmeler, insan yaşamında elektronik ürün kullanımının artışı ve bu ürünlerin çeşitlenmesi, yaşam alanlarında daha fazla konfora ihtiyaç duyulması, enerjinin sanayinin en temel girdilerinden biri olması gibi pek çok önemli faktörün yanı sıra yük ve yolcu taşımacılığında enerji tüketiminin artışıyla birlikte enerjiye duyulan ihtiyaç her geçen gün artmaktadır.

Ülkeler enerji ihtiyaçlarını kabaca yenilenebilir enerji kaynaklarından, kömür doğalgaz gibi fosil kaynaklardan ve nükleer enerjiden temin etmektedirler. Türkiye'de Fosil enerji kaynakları rezervleri incelendiğinde bu güne kadar tespit edilmiş olan petrol, doğal gaz rezervlerinin ihtiyacı karşılamada çok yetersiz olduğu, mevcut kömür rezervlerinin değerlendirilmeye birlikte ömürlerinin kısa olduğu görülmektedir. Türkiye'nin petrol rezervi incelendiğinde, Türk Petrolleri Anonim Ortaklığı'nın çalışmaları ışığında, 2018 yılı itibarıyla 366 milyon varil rezervi olduğu ve bununla beraber yeni keşifler olmadığı takdirde mevcut rezervin 18 yıllık bir ömrünün olduğu görülmektedir.

Elektrik enerjisi kurulu gücü açısından incelendiğinde Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) verilerine göre, 2019 yılı Eylül ayı itibarıyla Türkiye'nin Elektrik enerjisi kurulu gücü 90.720 MW'a ulaşmıştır. Bu kurulu güç dağılımı incelendiğinde yerli kaynak olan

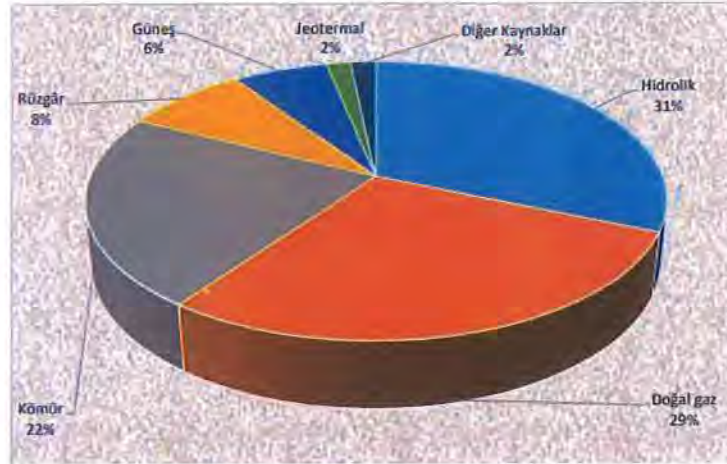
Hidroelektriğin % 31 ile ilk sırada yer aldığı görülmektedir. İthal kaynak olan doğal gazın payının %29 gibi yüksek bir miktarda olduğu bununda dışa bağımlılığı artırdığı bilinmektedir. Üçüncü sırada yer alan kömürün payı ise %22 olup kömürün bir kısmının yerli üretim önemli bir kısmının ise ithal kaynak olduğu bilinmektedir. Tüm bu veriler Türkiye'nin elektrik enerjisi üretiminde dışa bağımlılığının oldukça yüksek olduğunu göstermektedir (Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, 2020). Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığının verilerine göre Türkiye'nin Yenilenebilir enerji kaynakları kurulu güç içerisindeki dağılımı %31 hidrolik, %8 rüzgâr, %6 jeotermal olmak üzere Türkiye'nin elektrik enerjisi kurulu gücünün hemen hemen yarıya yakını yenilenebilir enerji kaynakları oluşturmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynakları içinde hidrolik enerjinin oranının yüksek olduğu güneş ve rüzgâr enerjilerinin paylarının mevcut potansiyellerine göre değerlendirildiğinde düşük olduğu görülmektedir. Türkiye rüzgar ve güneş enerjisi potansiyeli açısından oldukça avantajlı bir coğrafik konumda bulunmakta olup, Güneş enerjisini değerlendirme hususunda her geçen gün daha iyiye gitmektedir. Güneş enerjisi konusunda Türkiye'de yerli teknolojiler hızlı bir gelişim göstermekte ve bunun sonucu olarak bu enerji kaynağının kullanım alanları çeşitlenmekte ve sağlanan fayda kayda değer miktarda artmaktadır.

Grafik 3- Türkiye'nin Geleceğe Yönelik Nüfus Grafiği



Kaynak: Nacile Yıllankırkan, Hikmet Doğan (2020), Türkiye'nin Enerji Görünümü ve 2023 Yılı Birincil Enerji Arz Projeksiyonu

Grafik 4- Türkiye'nin Elektrik Enerjisi Kurulu Gücü



Kaynak: Nacile Yılkırkan, Hikmet Doğan (2020), Türkiye'nin Enerji Görünümü ve 2023 Yılı Birincil Enerji Arz Projeksiyonu

Elektrikli araçlar/makinalar başta olmak üzere domestik ve endüstriyel kullanımda enerjiye olan ihtiyacın dramatik olarak arttığı bir dönemde olduğumuz gerçeği, gelişen teknolojiler ile elektriğin günlük hayatta kapladığı yerin sürekli artıyor olması yeni enerji santrallerinin kurulumunu ve bunların iletim hatlarına bağlanabilmesi için Yüksek Gerilim Trafo Merkezlerinin kurulumunu ivmelendirmektedir. Yeni kurulacak santraller için de küresel çevre hassasiyetleri ve protokolleri gereği, Rüzgâr, Güneş, Hidro ve Biomass-Çöp (waste) başta olmak üzere yenilenebilir enerji santrallerinin ön plana çıktığı görülmektedir. Bunun yanı sıra, enerji santralleri haricinde şehirselleşmeler, şehirler için enerji gerekliliğinin yayılması, ülkeler veya şehirlerarası nüfusun yer değiştirmesi YG Trafo Merkezlerinin kurulumunda artışı beraberinde getirmektedir. Bu durum aynı zamanda büyük şehirler içinde yer alan trafo merkezlerinin kapasitesinin artırılması, modernize edilmesi, daha az yer kaplayacak, yeni teknolojilerin dönüştürülmesi ihtiyacını beraberinde getirmekte ve YG Trafo Merkezi kurulum pazarını hareketli kılmaktadır.

Enerji sektöründeki bu hareketlilik alt yapı kurulumu ve ekipmanlarına olan gereksinimde önemli ölçüde artışı beraberinde getirmektedir. Elektrik sektörüne yönelik yüksek orta ve alçak gerilim komponentlerine olan talep ve bu ürünlerde gerçekleşmesi beklenen teknolojik dönüşümlere olan yönelimde önemli ölçüde bir artış görülmektedir. Enerji arz güvenliği ve elektriğin sürekliliği her geçen gün önem kazanan bir konu olup, bunu sağlamak için gerekli olan sanayi ve yapı işlerini büyüme yönelik olarak teşvik etmektedir.

5. Finansallar Hakkında Bilgiler

A. Gelir Tablosu

31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 yılları ile 31.03.2021 mali döneminin bağımsız denetimden geçmiş konsolide gelir tablosu aşağıda yer almaktadır.

Tablo 4: Gelir Tablosu

KONSOLİDE KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız
	Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2018	Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2019	Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2020	Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.03.2020	Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.03.2021
Hasılat	361.910.770	491.688.536	880.230.625	257.305.706	82.202.846
Satışların Maliyeti (-)	-254.630.518	-410.481.205	-498.108.131	-173.006.694	-55.108.949
BRÜT KAR (ZARAR)	107.280.252	81.207.331	382.122.494	84.299.012	27.093.897
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1.565.412	-357.577	-382.902	-21.846	-525.013
Genel Yönetim Giderleri (-)	-37.068.033	-40.262.560	-55.628.643	-9.858.360	-9.612.880
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-370.864	-1.995.179	-324.453	-747.650
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	22.150.341	23.242.352	40.453.213	27.592.283	31.115.081
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-28.344.666	-31.619.609	-49.497.008	-22.850.135	-30.646.407
ESAS FAALİYET KARI /ZARARI	62.452.482	31.839.073	315.071.975	78.836.501	16.677.028
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.534.921	28.298.279	2.999.540	-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-4.506.553	-50.548	-233.049	-	-
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değ.Düş. Kazançları (Zararları) ve Değ.Düş. Zararlarının İpt.	-	-	-2.001.852	-496.531	-238.334
FİNANSMAN ÖNCESİ FAALİYET KARI ZARARI	59.480.850	60.086.804	315.836.614	78.339.970	16.438.694
Finansman Giderleri (-)	-62.696.944	-35.453.016	-63.171.147	-11.177.485	-10.727.724
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARARI	-3.216.094	24.633.788	252.665.467	67.162.485	5.710.970
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri	-3.289.722	-1.157.890	-35.622.554	-12.588.877	-1.600.792
- Dönem vergi gelir/gideri	-2.308.021	-7.738.233	-36.706.848	-4.672.687	-1.125.505
- Ertelemiş vergi gelir/gideri	-981.701	6.580.343	1.084.294	-7.916.190	-475.287
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-6.505.816	23.475.898	217.042.913	54.573.608	4.110.178
DÖNEM KARI/ZARARI	-6.505.816	23.475.898	217.042.913	54.573.608	4.110.178
Azınlık Payları	478890	5.038.889	14.918.710	611.281	517.371
Ana Ortaklık Net Karı	-6.984.706	18.437.009	202.124.203	53.962.327	3.592.807

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporu

Hasılatın Faaliyet Alanına Göre Kırılımı

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali dönem itibarıyla net satış gelirinin %51,10'unu rüzgar ve güneş enerji santrali kurulumundan elde edilen gelirler oluştururken %19,80'ini Organize Sanayi Bölgesi ("OSB") elektrik altyapı ve trafo merkezi kurulumu gelirleri oluşturmuştur. 2019 yıl sonunda , toplam satış gelirlerinin içerisinde rüzgar ve güneş enerji santrali kurulumundan elde edilen gelirlerin payı %33,21 seviyesinde gerçekleşmiş, OSB elektrik altyapı ve trafo merkezi kurulumu faaliyetlerinden elde edilen gelirler ise toplam gelirin %26,07'lik kısmını oluşturmuştur. 31 Aralık 2020 tarihi

itibarıyla toplam satış gelirlerinin %35,13'ünü rüzgar ve güneş enerji santrali kurulumundan elde edilen gelirler oluştururken %26,41'ini elektrik, iletim ve dağıtım sistemleri üretimi (alçak/orta/yüksek) oluşturmuştur.

Tablo 5: Hasılatın Faaliyet Alanlarına Göre Dağılımı

Net Satışlar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2020	31.03.2021
Yurt İçi Gelirleri					
Rüzgar/Güneş Enerji Santrali Kurulumu	201.172.059	124.947.028	215.896.649	25.848.331	29.285.128
OSB Elektrik Altyapı ve Trafo Merkezi Kurulumu	77.965.637	98.353.199	122.034.807	23.991.299	14.803.384
Elektrik, İletim ve Dağıtım Sistemleri Üretimi (Alçak/Orta/Yüksek)	20.891.761	80.402.291	162.285.652	54.698.417	28.412.132
Diğer Gelirler*	6.259.965	23.028.408	114.350.341	11.001.177	3.254.587
GES Şirketleri Hasılatı	19.535.384	25.427.358			
Yurtdışı Gelirler					
Rüzgar/Güneş Enerji Santrali ve Trafo Merkezi Kurulumu	19.244.206	116.884.359	225.226.412	130.062.364	1.757.200
Elektrik Üretim, İletim ve Dağıtım Sistemleri Üretimi (Alçak/Orta/Yüksek)	16.841.758	22.645.893	40.436.764	11.704.118	4.690.415

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporu

*Elektrik Malzemesi Satışı (İzalatör, Priz, Konnektör, Role, Armatür vb), Kablo Satışı, SCADA (Uzaktan İzleme ve Kontrol Sistemi), Projelendirme, Kompanzasyon Sistemleri Kurulumu, Test, Devreye Almak, Hizmet Gelirleri (Bakım Onarım, Tesis İşletimi, Danışmanlık)

Satışların Maliyeti

Şirket'in satışlarının maliyeti 2018 yılında 254,6 milyon TL iken, 2019 yılında 410,5 milyon TL, 2020 yılında 498,1 milyon TL ve 2021 yılının ilk çeyreğinde 27,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Buna göre Şirket'in brüt kar marjı 2018, 2019 ve 2020 yıl sonu ile 2021 yılının ilk çeyreğinde %29,6, 16,5, %43,4, %33 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Tablo 6: Brüt Kar Marjı

	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2020	01.01.- 31.03.2020	01.01.- 31.03.2021
Net Satışlar (TL)	361.910.770	491.688.536	880.230.625	257.305.706	82.202.846
Satışların Maliyeti (TL)	-254.630.518	-410.481.205	-498.108.131	-173.006.694	-55.108.949
Brüt Kar (TL)	107.280.252	81.207.331	382.122.494	84.299.012	27.093.897
Brüt Kar Marjı (%)	29,6%	16,5%	43,4%	32,8%	33,0%

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporu

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in 2020 yıl sonu itibarıyla faaliyet giderleri içerisinde en büyük payı genel yönetim giderleri oluşturmaktadır. Genel yönetim giderleri içerisinde en büyük pay ise personel

giderlerine aittir. Personele yönelik giderler 2018 yılında 6,7 milyon TL, 2019 yılında 10,8 milyon TL ve 2020 yılında 18,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2021 yılı Mart ayı itibarıyla genel yönetim giderleri içerisinde personel giderleri 3,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Tablo 7: Genel Yönetim Giderleri

Genel Yönetim Giderleri	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2020	01.01.- 31.03.2021	01.01.- 31.03.2021
Personel giderleri	-6.689.446	-10.778.800	-18.097.363	-3.321.075	-3.837.342
Reklam ve Pazarlama Giderleri	-	-	-	-855.136	-805.164
Seyahat Giderleri	-6.946.050	-7.210.860	-4.565.607	-870.245	-417.640
Danışmanlık Giderleri	-9.948.717	-3.506.810	-1.754.468	-435.995	-653.490
Ofis giderleri	-2.603.704	-4.853.364	-5.400.824	-553.680	-565.144
Nakliye Giderleri	-	-	-	-566.232	-459.049
Taahhüt Giderleri	-3.360.992	-3.050.451	-5.241.976	-415.423	-387.448
Sigorta Giderleri	-678.386	-332.318	-2.265.290	-	-
Bakım Onarım Giderleri	-1.022.017	-1.839.834	-1.932.456	-298.205	-472.962
Haberleşme giderleri	-258.152	-324.379	-403.130	-	-
Dava Karşılık Giderleri	-118.153	-349.147	-6.547.957	-	-
Dışarıdan Sağlanan Faydalar	-	-	-	-1.114.981	-1.118.777
Araştırma Giderleri	-	-	-	-324.453	-747.650
Vergi, resim ve harçlar	-835.947	-2.253.633	-1.156.391	-491.369	-451.935
Amortisman Giderleri	-1.475.856	-2.550.514	-5.245.160	-343.176	-568.155
Fuar Giderleri	-3.130.613	-3.212.450	-3.018.020	-400.957	-
Diğer Giderler	-3.130.613	-3.212.450	-3.018.020	-213.732	-400.787
Toplam	-40.198.646	-43.475.010	-58.646.662	-10.204.659	-10.885.543

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporu

FAVÖK (Brüt kar – Faaliyet giderleri + Amortisman)

Aşağıdaki tabloda Şirket'in FAVÖK ve FAVÖK marjına ilişkin bilgiler yer almaktadır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla sona eren mali dönemde FAVÖK 79,9 milyon TL seviyesinde iken 31 Aralık 2019 tarihinde 53,4 milyon TL, 31 Aralık 2020 tarihinde 332,9 milyon TL ve 31 Mart 2021 tarihinde 19,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Buna göre Şirket'in FAVÖK marjı ilgili dönemler itibarıyla %22,07, %10,87, %37,81 ve %24,3 olarak gerçekleşmiştir.

Tablo 8: FAVÖK (Brüt Kar – Faaliyet Giderleri + Amortisman)

	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2020	01.01.- 31.03.2021	01.01.- 31.03.2021
Net Satışlar (TL)	361.910.770	491.688.536	880.230.625	257.305.706	82.202.846
FAVÖK	79.858.461	53.446.945	332.854.095	75.446.584	19.943.190
FAVÖK Marjı	22,1%	10,9%	37,8%	29,3%	24,3%

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 2018 yılında 22,2 milyon TL, 2019 yılında 23,2 milyon TL, 2020 yılında ise 40,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2021 yılının ilk