



GALATA WIND ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ
FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU – I

22.10.2021



İÇİNDEKİLER

1. DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI.....	3
2. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ.....	3
3. 09.04.2021 TARİHİNDE KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU.	4
4. HALKA ARZ SONUÇLARI.....	6
5. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL PERFORMANS.....	7

DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete' de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 ("Tebliğ") 29. Madde 4. fıkrası uyarınca,

"Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İkidenden fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP' ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur."

Galata Wind Enerji Anonim Şirketi ("Galata Wind" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ("Garanti BBVA Yatırım") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 09.04.2021 tarihinde KAP' ta yayımlanmış ve Şirket payları 22.04.2021 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Galata Wind'in nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 20.10.2021 tarihine kadar (19.10.2021 piyasa kapanışı itibarıyla) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

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

HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 160.437.440 TL'lik kısmını temsil eden mevcut ortaklardan Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ye ait 160.437.440 TL nominal değerli payların, 5,06 TL sabit fiyattan halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.04.2021 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 5,06 TL sabit fiyattan Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama işlemleri 15-16 Nisan 2021 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

Halka arz büyüklüğü 811.018.951,48 TL olarak gerçekleşmiştir. Borsa İstanbul tarafından paylaşılan verilere göre, talep sonucunda halka arz büyüklüğünün toplamda 8 katına denk gelen filtre edilmemiş 1.068.848.220 TL nominal değerli talep gelmiştir.

Halka arza toplamda 810.216 adet yatırımcı katılmıştır. Galata Wind halka arzı kapsamında toplam 810.007 gerçek ve tüzel kişiye 78.507.385 TL nominal değerli pay satılmıştır. Yatırım

ortaklığı, fon ve diğerden oluşan 209 yatırımcıya ise 81.930.055 TL nominal değerli pay satılmıştır.

(TL)	
1 Adet Nominal Payın Halka Arz Fiyatı	5,06
Halka Arz Edilen Payların Nominal Değeri	160.437.440
Brüt Halka Arz Geliri	811.018.951,51

09.04.2021 TARİHİNDE KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

09.04.2021 tarihinde KAP' ta yayımlanan raporda kullanılan veriler değerlendirme uzmanlarınca güvenilir olduğu kabul edilen Şirket yönetiminin sağladığı bilgilere, PwC tarafından TMS/TFRS kapsamında denetimden geçirilmiş 2018, 2019, 2020 yılsonu dönemleri itibarıyla hazırlanan bağımsız denetim raporlarına, CapitalIQ veri tabanına, kamuya açık olan kaynaklardan edilen bilgilere ve bulgulara dayanmaktadır.

Şirket'in halka arz edilmiş paylarının birim fiyat tespitinde UDS 104 Değer Esasları'nın "UDS Tanımlı Değer Esası – Pazar Değeri" başlığının altında yer alan madde 30.6 uyarınca belirtilen ve işletmelerin ve işletmedeki payların değerlendirilmesinde sıklıkla kullanılan Pazar Yaklaşımı kapsamında Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi ve Gelir Yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") Yöntemi kullanılmıştır.

Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi

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 değerlendirilmesinin amacına uygun olduğu düşünüldüğü için değerlendirme kapsamında kullanılmıştır.

Pazar Yaklaşımı kapsamında Şirket'in paylarının halka arz edileceği ve Şirket'in benzeri olan borsada işlem gören nitelikteki emsallerine ilişkin güvenilir bilgilerden istifade edilebileceği dikkate alınarak Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kullanılmıştır.

Bu yöntem kapsamında Şirket'e benzer alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin uygun rayiç piyasa çarpanları analiz edilmiştir. Bu yöntem etkin işleyen spekülasyonun yapılmadığı durumlarda payların rayiç değerlerinin ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

Şirket'in piyasa değeri Türkiye'de ve uluslararası piyasalarda faaliyet gösteren benzer şirketlerin İD/FAVÖK çarpanlarının ortalamaları kullanılarak tespit edilmiştir. Benzer şirketlerin çarpan değerleri 02.04.2021 kapanış itibarıyla "Capital IQ" platformundan elde edilmiştir.

Çarpan Analizi Sonucu:

	FD/FAVÖK Çarpanı	2020 FAVÖK	Hesaplanan Şirket Değeri
Yurt içi Benzer Şirketler	15,8x	263.796.606	4.180.215.261
Yurtdışı Benzer Şirketler	18,0x	263.796.606	4.740.241.453
	Hesaplanan Şirket Değeri		4.460.228.357
	Net Finansal Borç		484.510.291
	Temettü Ödemesi		100.000.000
	Özsermaye Değeri		3.875.718.066

İndirgenmiş Nakit Akımları (“İNA”) Yöntemi

İNA değerlemesi kapsamında Şirket’in 2021-2025 yıllarında yaratacağı serbest nakit akımları ve 2025 sonrası için nihai dönem değeri dikkate alınmıştır. İndirgenmiş Nakit Akışları yönetimi kapsamında Şirket’in gelecek 10 yıl boyunca nakit akışlarının projeksiyonu yapılmış ve AOSM yöntemi kullanılarak bu değerler indirgenmiştir. AOSM %14,9 olarak hesaplanmış ve projeksiyon dönemi boyunca sabit indirgeme oranı kullanılmıştır.

Devam eden değer hesabında yurt içi ve yurtdışı benzer şirketlerin ortalama İD/FAVÖK çarpanları kullanılmıştır. 2030 yılında yaratılacağı tahmin edilen FAVÖK tutarı ile bu çarpan çarpılarak 2030 yılı sonrasındaki döneme ait artık değer hesaplandıktan sonra 2030 yılındaki indirgeme faktörü kullanılarak bugüne indirgenmiştir. İNA analizi sonucunda Şirket Değeri, 10 yıllık projeksiyon dönemine ilişkin değer ve çıkış değeri ile hesaplanan projeksiyon dönemi sonrası devam eden değer toplamından oluşmaktadır.

İndirgenmiş Nakit Akımları sonucunda şirketin 31.12.2020 itibarıyla değeri bulunmuştur. Şirket özsermaye değeri değerlendirme tarihi olan 5 Nisan 2021 tarihi itibarıyla özsermaye değerini yansıtması amacıyla düzeltilmiştir. Bu kapsamda, değerlemede kullanılan 2021 yılı özsermaye maliyeti %24,1 dikkate alınarak özsermaye değeri 5 Nisan 2021 tarihine getirilmiştir. Galata Wind izahnamesinde de belirttiği üzere, Şirket halka arz öncesinde 100.000.000 TL temettü ödemesi yapacaktır. Bu nedenle, özsermaye değeri temettü ödemesi dikkate alınarak düzeltilmiştir.

Devam eden değer bulunması için ise pazar yaklaşımı/çıkış değeri yöntemi kullanılmıştır.

İNA Analizi Sonucu:

İNA Şirket Değeri	3.244.168.966
Net Finansal Borç	484.510.291
İNA Özsermaye Değeri	2.759.658.675
Değerleme Tarihi Değerleme Faktörü	1,06
Değerleme Tarihi Özsermaye Değeri	2.930.692.480
Temettü Ödemesi/Düzeltilmesi	100.000.000
Düzeltilmiş İNA Özsermaye Değeri	2.830.692.480

Değerleme Sonucu:

Yurt içi ve yurt dışı benzer şirketlere ilişkin ortalama çarpanların yakın çıkmasının özellikle yurt dışı çarpanları için seçilen benzer şirketlerin uygun olduğunu işaret ettiği düşünülmektedir. Buna karşın muhafazakar kalınması açısından Nakit Akımları yöntemi ve Çarpan Analizi yöntemleri %50-%50 ağırlıklandırılmıştır. Bu yöntemler sonucunda hesaplanan şirket değeri ve özsermaye değeri sırasıyla 3.290.555.067 ve 2.706.044.776 TL olarak hesaplanmıştır.

	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Hesaplanan Özsermaye Değeri
İNA Yöntemi	2.830.692.480	50%	1.415.346.240
Çarpan Analizi Yöntemi	3.875.718.066	50%	1.937.859.033
Ağırlıklandırılmış Özsermaye			3.353.205.273

	Özet
Hesaplanan Özkaynak Değeri	3.353.205.273
Galata Wind Ödenmiş Sermayesi	534.791.458
1 TL Nominal Değerli Pay Başına Düşen Değer	6,27
Halka Arz Fiyatı	5,06
Halka Arz İskonto Oranı	19%
Halka Arz İskontolu Özsermaye Değeri	2.706.044.776

Halka arz satış fiyatı olarak belirlenen 5,06 TL hesaplanan pay başına fiyat olan 6,27 TL'ye göre %19 iskontoludur.

HALKA ARZ SONUÇLARI

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 160.437.440 TL'lik kısmını temsil eden 160.437.440 TL nominal değerli paylar 15 ve 16 Nisan tarihlerinde halka arz edilmiştir. Şirket, GWIND hisse koduyla 22 Nisan 2021'de Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

Şirket'in 1,00 TL nominal değerli paylarının halka arz fiyatı 5,06 TL olarak belirlenmiş olup, belirlenen halka arz fiyatı ile, halka arz büyüklüğü 811.018.951,48 TL olarak gerçekleşmiştir

Borsa İstanbul tarafından paylaşılan verilere göre talep sonucunda halka arz büyüklüğünün toplamda 8 katına denk gelen filtre edilmemiş 1.068.848.220 TL nominal değerli talep gelmiştir.

Halka arz, Garanti BBVA Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından sabit fiyat ile talep toplama ve en iyi gayret aracılığı yöntemiyle gerçekleştirilmiş olup, Yurt içi bireysel yatırımcılara eşit dağıtım yapılmıştır. Halka arzdan önce belirlenen yatırımcıları grupları bazında tahsisat adetleri aşağıda belirtilmiştir:

	Nominal Değer (TL)	Oran (%)
Yurt Dışı Kurumsal	13.369.787	10,0%
Yurt İçi Kurumsal	53.479.148	40,0%
Çalışanlardan Oluşan Yatırımcılar	1.336.979	1,0%
Yurt İçi Bireysel	65.511.956	49,0%
Toplam	133.697.870	100,0%

Halka arzda yatırımcılardan toplanan talep miktarı aşağıda gösterilmiştir:

Yatırımcı Grubu	Talep		
	Yatırımcı Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran
Yurt Dışı Kurumsal	16	113.804.836,00	10,6%
Yurt İçi Kurumsal	326	673.083.385,00	63,0%
Çalışanlardan Oluşan Yatırımcılar	41	1.810.813,00	0,2%
Yurt İçi Bireysel	868.556	280.149.186,00	26,2%
TOPLAM	868.939	1.068.848.220,00	100,00%

Yatırımcı grubu bazında dağıtım bilgisi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Yatırımcı Grubu	Dağıtım		
	Yatırımcı Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran
Yurt Dışı Kurumsal	10	39.146.736,00	24,4%
Yurt İçi Kurumsal	199	42.783.319,00	26,7%
Çalışanlardan Oluşan Yatırımcılar	41	1.570.148,00	1,0%
Yurt İçi Bireysel	809.966	76.937.237,00	48,0%
TOPLAM	810.216	160.437.440,00	100,00%

HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL PERFORMANS

Şirket, paylarının 22.04.2021 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından 2021 yılı 3 aylık ve 6 aylık finansal verilerini açıklamıştır. Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Gelir Tablosu (TL)	1 Ocak - 30 Haziran 2021	1 Ocak - 30 Haziran 2020	1 Ocak - 31 Mart 2021	1 Ocak - 31 Mart 2020
Hasılat	180.068.600	142.683.956	88.232.804	74.938.505
Satışların Maliyeti	(64.544.071)	(41.013.572)	(30.566.130)	(20.474.474)
Brüt Kar	115.524.529	101.670.384	57.666.674	54.464.031
Faaliyet Giderleri	(15.978.224)	(7.020.153)	(2.753.322)	(3.534.783)
Karbon Satış Gelirleri	-	-	2.313.732	688.901
Esas Faaliyet Karı (FVÖK)	99.546.305	94.650.231	57.227.084	51.618.149
Amortisman Giderleri	31.078.424	17.157.201	14.642.250	8.753.028
FAVÖK	130.624.729	111.807.432	71.869.334	60.371.177
Dönem Karı	14.157.974	51.796.494	7.796.717	22.451.636

Bilanço (TL)	30.Haz.21	31.Mar.21	31.Ara.20
Nakit ve Nakit Benzerleri	199.555.098	8.180.533	66.124.675
Ticari Alacaklar	31.282.771	36.718.290	34.809.442

Stoklar	1.501.707	1.501.707	1.664.977
Diğer Dönen Varlıklar	71.558.291	74.955.011	68.896.001
Toplam Dönen Varlıklar	303.897.867	121.355.541	171.495.095
Maddi Duran Varlıklar	885.675.482	897.227.931	849.661.999
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	316.183.402	318.270.471	319.686.110
Diğer Duran Varlıklar	280.040.894	267.951.362	279.775.436
Toplam Duran Varlıklar	1.481.899.778	1.483.449.764	1.449.123.545
Toplam Varlıklar	1.785.797.645	1.604.805.305	1.620.618.640
Kısa Vadeli Borçlanmalar	91.088.000	105.000.000	105.000.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	41.623.169	22.901.436	20.014.708
Ticari Borçlar	8.368.311	45.503.059	7.050.392
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	217.138.826	203.378.346	170.428.850
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	358.218.306	376.782.841	302.493.950
Uzun Vadeli Borçlanmalar	486.524.214	294.944.528	293.153.876
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	99.659.788	98.043.856	97.733.451
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	586.184.002	392.988.384	390.887.327
Ödenmiş Sermaye	534.791.458	534.791.458	534.791.458
Geçmiş Yıllar Karları	262.187.432	262.187.432	216.113.433
Diğer Özkaynaklar	44.416.447	38.055.190	176.332.472
Toplam Özkaynaklar	841.395.337	835.034.080	927.237.363
Toplam Yükümlülük ve Özkaynaklar	1.785.797.645	1.604.805.305	1.620.618.640

BORÇLULUK RASYOLARI	30.Haz.21	31.Mar.21	31.Ara.20
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	0,74	0,51	0,45
Net Finansal Borç/Özkaynaklar	0,50	0,50	0,38
Toplam Varlıklar/Özkaynaklar	2,12	1,92	1,75

Şirket'in Hasılat'ının 2021'in ilk yarısında, 2020'nin ilk yarısına oranla %26, Brüt Kar'ının %14, Esas Faliyet Karı'nın %5 ve FAVÖK'ünün %17 arttığı görülmektedir.

Şirketin brüt kar marjı 2020'in ilk 3 aylık döneminde %73 civarındayken 2021'nin ilk 3 ayında %65'e düşmüştür. 2020'nin ilk 6 ayı için %71 seviyesinde olan brüt kar marjı 2021'in ilk 6 aylık döneminde ise %64 olmuştur.

Şirket'in sahip olduğu nakit ve nakit benzerleri 31.12.2020 yıl sonu itibariyle 66.124.675 TL iken, 2021'in ilk 3 ayı sonunda 8.180.533 TL'ye, ilk 6 ayı sonundaysa 199.555.098 TL'ye yükselmiştir. Aynı dönem için Şirket'in finansal borçluluğu da yükselme eğilimi göstermiştir. Sonuç olarak Şirket'in net finansal borç/özkaynaklar oranı 31.12.2020'de 0,38 seviyesindeyken 30.06.2021 itibariyle 0,50 seviyesine gelmiştir. Bu artışın sebepleri, Şirket'in 2021 Mart ayında devreye giren Taşpınar santralinin yatırımı kaynaklı kullanılan kredinin bilançoya girmesi ve mevcut borçlarının yabancı para cinsi olup Yabancı Para çevrim farkıdır. Şirket'in Toplam Varlıklar'ının Özkaynakları'na oranı 31.12.2020 bilançosunda 1,75 iken 30.06.2021 bilançosunda 2,12 olarak gerçekleşmiştir.

Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen 2021 yılına ait tahmini üretimin ilk 6 ay gerçekleştirmelerine göre kıyaslanması aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Santral	2021 Yıllık Üretim Tahmini (GWh)	2021 İlk 6 Ay Fiili Üretim (GWh)	2021 İlk 6 Ay Fiili Üretim Oranı (%)
Mersin RES	190,0	101,0	53,2%
Şah RES	329,4	137,7	41,8%
Taşpınar RES	170,0	42,9	25,2%
Toplam RES Üretimi	689,4	281,6	40,8%
Erzurum GES	39,3	20,5	52,2%
Çorum GES	14,0	6,4	45,8%
Toplam GES Üretimi	53,3	26,9	50,4%
Toplam Üretim	742,7	308,5	41,5%

2021 yılı ilk 6 ay üretimlerine bakıldığında, 2021 yılı üretim tahmininin %50'sinin kayda değer altında kalan santralin Taşpınar RES olduğu gözükmemektedir. Bunun nedeni, toplam kapasitenin %25'ini oluşturan Taşpınar RES'in tam kapasite olarak 2021 Mart ayı sonunda faaliyete geçmesidir.

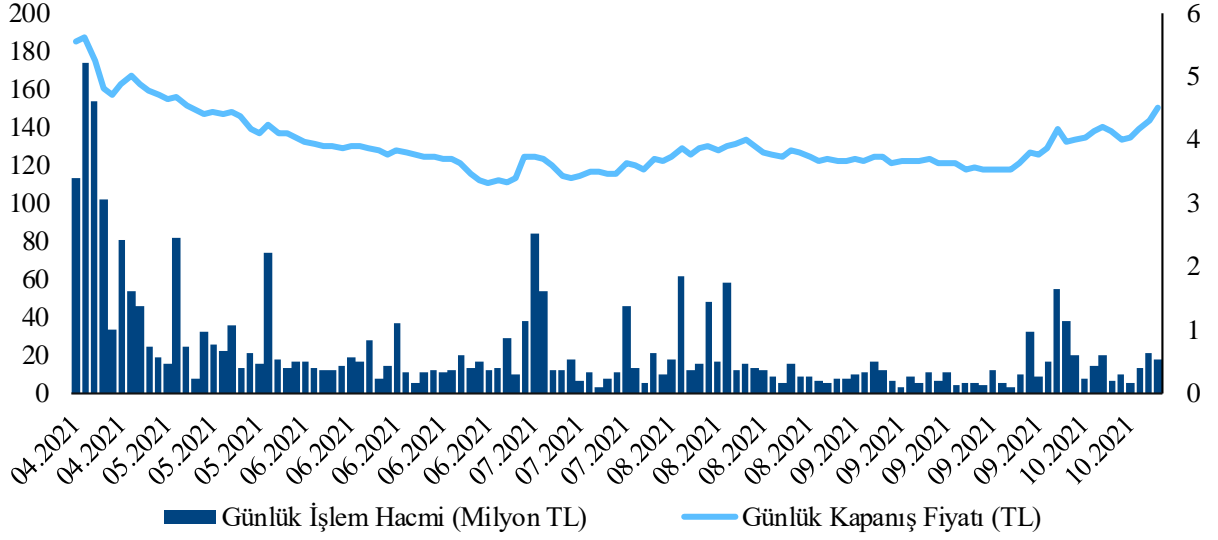
Şirket'in Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2021 yıl sonu projeksiyonları ve 30 Haziran 2021 itibarıyla gerçekleşen verileri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Bin TL	1 Ocak - 31 Aralık 2021	1 Ocak - 30 Haziran 2021	Gerçekleşme Oranı (%)
	Projeksiyon	Gerçekleşen	
Hasılat	439.610	180.069	41%
Faaliyet Giderleri	(94.965)	(49.444)	52%
FAVÖK	344.645	130.625	38%
<i>FAVÖK Marjı (%)</i>	78%	73%	a.d.
Amortisman ve İtfa düzenlemesi	(140.393)	(31.078)	22%
FVÖK	204.252	99.546	49%
<i>FVÖK Marjı (%)</i>	46%	55%	a.d.

2021 yılının ilk yarısında toplam gelirlerin, Fiyat Tespit Raporu'nda tahmin edilen yıllık gelirin yarısının altında kalmasının temel nedenleri; üretilen elektriğin mevsimsellik özelliği (RES'lerde yıllık bazda en fazla üretimin yılın 3. Çeyreğinde yapılması) ile portföyün toplam kapasitesinin %25'ini oluşturan Taşpınar RES'in tam kapasite olarak 2021 Mart ayı sonunda devreye girmiş olmasıdır.

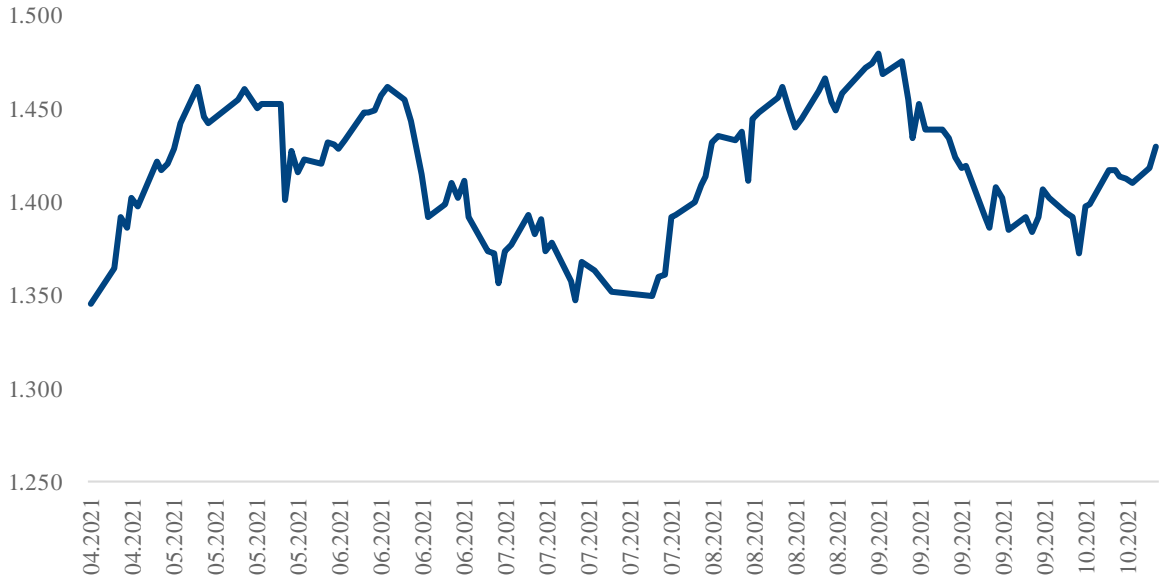
HALKARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ

Şirket'in payları, 22 Nisan 2021 tarihinde 5,06 TL fiyatla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamış olup ilk günlük kapanış fiyatı 5,56 TL' ye ulaşmıştır. Şirket paylarının 19.10.2021 tarihindeki borsa kapanış fiyatı 4,51 TL'dir.



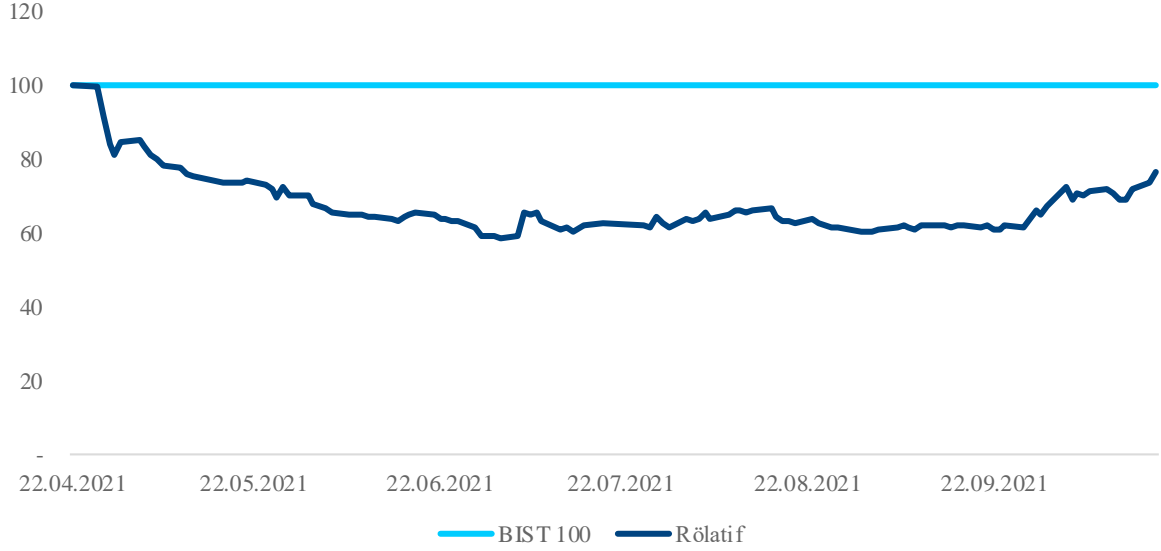
Kaynak: CapitalIQ

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



Kaynak: CapitalIQ

Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten Şirket paylarının BIST 100 endeksinin göre rölatif performansı aşağıda gösterilmiştir:



Kaynak: CapitalIQ

22.04.2021 tarihinde 1 TL nominal değerli paylarıyla, 5,06 TL seviyesindeki halka arz fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan Şirket, 19.10.2021 tarihi itibarıyla 4,51 TL fiyat seviyesinden kapanmıştır. Payların işlem görmeye başladığı günden bir gün önce, yani 21.04.2021 tarihinde 1.330 seviyesinde kapanan BIST 100 endeksi ise 19.10.2021 tarihi itibarıyla 1.430 seviyesinden kapanmıştır.

19.10.2021 tarihi itibarıyla Şirket'in pay fiyatı, halka arz fiyatına göre %11 aşağıdadır. BIST 100 endeksi aynı dönem boyunca %6 oranında değer kazanmıştır. Galata Wind hisse senedinin halka arz edildiği günden bu yana BIST100 Endeks'ine göre rölatif getirisi -%17 seviyesinde gerçekleşmiştir.