



**CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi A.Ş.
Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin
Değerlendirme Raporu - 2
02 Mayıs 2024**

QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No:215 Kat:6-7
34394 Şişli İstanbul

İçindekiler:

1. Değerlendirme Raporunun Amacı	3
2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi	3
3. 14.04.2023 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu	5
4. Halka Arz Sonuçları	12
5. Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans	13
6. Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri	14
7. Halka Arz ve Sonrasında Fiyata Etki Eden Faktörler	15

1. Değerlendirme Raporunun Amacı

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

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

CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi A.Ş. ("CW Enerji" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("QNB Finans Yatırım") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 14.04.2023 tarihinde KAP'ta yayımlanmış (Raporun tümüne erişmek için <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1138984>) ve Şirket payları 05.05.2023 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, CW Enerji'nin nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 02.05.2024 tarihine kadar (30.04.2023 kapanış) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

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

2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 105.000.000 TL'den 123.750.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 18.750.000 TL ve mevcut ortaklardan Tarzan Tarık Sarvan'ın sahip olduğu 6.250.000 TL olmak üzere toplam 25.000.000 TL nominal değerli paylarının 108,60 TL sabit fiyattan halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.04.2023 tarih ve 2023/24 sayılı toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 108,60 TL sabit fiyattan Borsa dışında talep toplama işlemleri 26-28 Nisan 2023 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

CW Enerji sermaye artırımından 2.036.250.000 TL brüt halka arz geliri elde etmiştir. Halka arz aşamasında 76.558.408 TL halka arz maliyeti oluşmuş olup net halka arz geliri 1.959.691.592 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

TL	
1 Adet Nominal Payın Halka Arz Fiyatı	108,60
Sermaye Artırımı	18.750.000
Brüt Halka Arz Geliri	2.036.250.000
Halka Arz Maliyetleri	76.558.408
Net Halka Arz Geliri	1.959.691.592

Kaynak: Şirket

Halka arzdan elde edilecek gelir ile Şirket, işletme sermayesini güçlendirmeyi, yatırım ve modernizasyon harcamaları yapmayı, lisanslı veya lisanssız işletmede olan GES santral alımları

yapmayı, öz tüketime yönelik çatı ve arazi tipi GES kurmayı, depolama alanlarını genişletmeyi, finansman maliyetini azaltmayı ve anahtar teslim proje geliştirme amaçlı olarak arazi satın alımları hedeflemektedir.

Şirket'in 14.04.2023 tarihinde KAP'ta ilan edilen Fon Kullanım Yerlerine İlişkin Rapor'da (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1138974>) halka arzdan beklenen net gelirin

- İşletme Sermayesini Güçlendirme (%43-%45)
- Yatırım ve Modernizasyon Harcamaları (%13-%15)
- Lisanslı veya Şisanssız İşletmede olan GES Santral Alımları (%11-%13)
- Öz Tüketime Yönelik GES Santrali Kurulumu (%10-%12)
- Depolama Alanlarının Genişletilmesi (%8-%10)
- Finansman Maliyetinin Azaltılması (%5-%7)
- Anahtar Teslim Proje Geliştirme Amaçlı Arazi Satın Alımları (%3-%5)

alanlarında kullanılmasının planlandığı belirtilmiştir.

Şirket'in 05.09.2023 ve 20.11.2023 tarihlerinde KAP'ta yayımlanan (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1191826> ve <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1219019>) Halka Arzdan Elde Edilen Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Rapor'da yer alan fonun kullanımına ilişkin bilgiler aşağıda yer alan tabloda ve açıklamalarda belirtilmiştir.

Fon Kullanım Amacı	Oranı (%)	Planlanan (TL)	Kullanılan (TL)	Kalan (TL)
İşletme Sermayesini Güçlendirme	%44	862.264.300	862.002.417	261.884
Yatırım ve Modernizasyon Harcamaları	%14	274.356.823	90.803.353	185.553.470
Lisanslı veya Lisanssız İşletmede Olan GES Santral Alımları	%12	235.162.991	0	235.162.991
Öz Tüketime Yönelik Çatı ve Arazi Tipi GES Santrali Kurulumu	%11	215.566.075	0	215.566.075
Depolama Alanlarının Genişletilmesi	%9	176.372.243	135.521.641	40.850.602
Finansman Maliyetinin Azaltılması	%6	117.581.496	117.561.601	19.894
Anahtar Teslim Proje Geliştirme Amaçlı Arazi Satın Alımları	%4	78.387.664	31.913.757	46.473.907
Toplam	%100	1.959.691.592	1.237.802.769	721.888.823

Kaynak: Şirket

CW Enerji, bedelli sermaye artırımını yoluyla halka arz edilen 18.750.000 TL nominal değerli 18.750.000 adet paydan 1.959.691.592 TL net gelir elde etmiştir. Bu kapsamda;

- İşletme sermayesinin güçlendirilmesi için ayrılan fonun tamamına yakını kullanılmıştır. Bu fon ağırlıklı olarak hammadde alımını finanse etmek için kullanılmıştır.
- Yatırım ve modernizasyon harcamaları için ayrılan fonun %33'ü, 90.803.353 TL'si kullanılmıştır.
- Depolama alanlarının genişletilmesi için ayrılan fonun %77'si, 135.521.641 TL'si kullanılmıştır.
- Finansman maliyetinin azaltılması için ayrılan fonun tamamına yakını kullanılmıştır.
- Anahtar teslim proje geliştirme amaçlı arazi satın alımları için ayrılan fonun %41'i, 31.913.757 TL'si kullanılmıştır.
- Henüz kullanılmayan fon ise nemalandırılarak değerlendirilmektedir.

Şirket, halka arz ile sermaye artırımından elde ettiği fonu amaçlarına uygun olarak kullanmakta, henüz kullanılmayan fonu ise en iyi şekilde nemalandırarak değerlendirildiğini ifade etmiştir.

3. 14.04.2023 Tarihinde KAP'ta Yayınlanan Fiyat Tespit Raporu

14.04.2023 tarihinde KAP'ta yayınlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihli Türkiye Muhasebe Standartları'na göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları baz alınmıştır.

CW Enerji'nin değerinin tespiti amacıyla gelir yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") ve pazar yaklaşımı kapsamında Çarpan Analizi yöntemi kullanılmıştır. Çarpan analizi çalışmasında yurt içi benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanına göre piyasa değerleri hesaplanmıştır. Yurt içi benzer şirketlerin çarpanlarına göre hesaplanan piyasa değerine %50,0 ağırlık verilmiş, İNA yöntemi ile hesaplanan piyasa değerine de %50,0 ağırlık verilerek, Şirket'in nihai piyasa değeri hesaplanmıştır.

Şirket'in karşılaştırmalarının yapılabileceği benzer şirketlerin bulunması, gerekli güvenilir bilginin mevcudiyeti, halka açık şirketlere yatırım yapan yatırımcılar tarafından çok sık kullanılması ve CW Enerji paylarının teşkilatlanmış bir piyasa olan Borsa İstanbul'da işlem göreceği olması sebebiyle amacına en uygun değerlendirme yöntemi olarak Pazar Yaklaşımı yöntemi düşünülmüş ve değerlendirme kapsamında kullanılmıştır. Pazar Yaklaşımı çalışması kapsamında güvenilir bilgi içerdiği ve Şirket'in karşılaştırmalarının yapılabileceği düşünülerek yerli ve yabancı borsalarda işlem gören nitelikteki emsallerinin bilgilerinden yararlanılmıştır. Bu sebeple Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kullanılmıştır.

UDS 30.6'da belirtildiği üzere, değerlemesi yapılan varlığın değer tespitinde mevcut verilere ve pazar ile ilgili koşullara göre en uygun ve en geçerli değerlendirme yönteminin seçilmesi gerekmektedir. Bu sebeple, mevcut şartlar ve var olan yaklaşımlar göz önüne alındığında en güvenilir yöntem olduğu ve değerlendirme için en uygun yaklaşım olduğu düşünülen Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kapsamındaki Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK) çarpanları kullanılmıştır. Diğer çarpan metodlarından Firma Değeri/Net Satışlar ve Piyasa Değeri/Defter Değeri yöntemleri değerlendirme kapsamına alınmamıştır. Bu çarpan metodlarından FD/Net Satış ve PD/Defter Değeri yöntemlerinin Şirket'in faaliyetleri gereği ve bulunduğu sektör nedeniyle uygun olmadığı değerlendirilmiştir. Piyasa Değeri/Net Kar yöntemi kapsamında benzer şirketlerin bilanço yapıları ve yurt dışı benzerler için farklı coğrafyalarda vergi uygulamaları da farklılaşabilmektedir. Bu durum da benzer şirketler için net kara bağlı çarpan analizi ve karşılaştırma yapılmasını güçleştirmektedir. Bu durumun da sonucu olarak, daha uygun bulunan operasyonel karlılık göstergesi olarak FAVÖK değerine göre çarpan yöntemleri uygulanmıştır.

Çarpan analizlerinde kullanılan FAVÖK değeri için CW Enerji'nin 31.12.2022'de sona eren hesaplanan 12 aylık FAVÖK verisi kullanılmıştır. FAVÖK değeri için 31.12.2022 tarihli Bağımsız Denetim Raporları kullanılarak 01.01.2022 – 31.12.2022 dönemini kapsayan son 12 aylık finansal veriler kaynak olmuştur. Söz konusu FAVÖK değerleri Bağımsız Denetim Raporu'ndan Türk Lirası olarak hesaplanmış olup, son 12 ay ABD Doları ortalama kuru kullanılarak çevrilmiştir.

Değerlemeye Baz Oluşturan Veriler

31.12.2022'de sonra eren mali dönem (son 12 ay)	ABD Doları
FAVÖK	58.867.385

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Net finansal borç, şirketin kısa ve uzun vadeli finansal borçlarından nakit ve nakit benzerleri çıkartılarak hesaplanmıştır. Piyasa değeri hesaplanırken net finansal borç, firma değerinden

çıkarılmıştır. Söz konusu net borç rakamı Bağımsız Denetim Raporu'ndan Türk Lirası olarak alınmış olup, 31.12.2022 ABD Dolar kuru ile çevrilmiştir.

Değerlemeye Baz Oluşturan Net Borç

31.12.2022	ABD Doları
Net Finansal Borç	-3.037.810

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Bu yöntemde Şirket ile, yurt içi ve yurt dışı borsalarda işlem gören karşılaştırılabilir şirketlerin Firma Değeri/FAVÖK çarpanları kullanılmıştır. Çarpan analizi yönteminde Şirket'in 2022 yılı FAVÖK'ü kullanılmıştır. Bu doğrultuda 2022 yılı FAVÖK tutarı 58,87 milyon ABD doları olarak hesaplanmıştır.

Piyasa çarpanları analizi, değerlemesi yapılacak Şirket'e benzer şirketlerin uygun rayiç piyasa çarpanlarının analizine dayanmaktadır. Bu kapsamda hem Borsa İstanbul'da hem de yurtdışı borsalarda işlem gören benzer şirketler incelenmiştir. İnceleme sonucunda CW Enerji'nin faaliyet alanlarında Borsa İstanbul'da işlem gören benzer şirketler ve yurt dışı borsalarda işlem gören ve CW Enerji'nin ana faaliyet alanlarına uygun şirketler seçilmiştir.

Yurt dışı benzer şirketler nihai çarpan analizi hesaplamasında dikkate alınmamıştır.

Çarpan analizi kapsamında kullanılan yurt dışı şirketlerin özet açıklamaları, temel piyasa bilgileri ve değerlendirme çarpanları aşağıdaki tabloda verilmektedir. Değerleme kapsamında 31.12.2022 itibarıyla son 12 ay FD/FAVÖK çarpanları dikkate alınmıştır. İlgili FD/FAVÖK çarpanları, S&P CapitalIQ veri tabanından 14.03.2023 tarihinde alınmıştır.

Yurt dışı borsalarda işlem gören benzer şirketlerin ABD Doları FD/FAVÖK 2022 son 12 ay medyan değeri 19,0x olarak hesaplanmaktadır.

Bu veriler doğrultusunda toplam 8 şirketin FD/FAVÖK çarpanları dikkate alınmış, 2022 FD/FAVÖK çarpanı 25x üzerinde olan firmalar uç değer kabul edilmiş ve hesaplamaya dahil edilmemiştir.

Yurt içi seçili benzer şirketlerinin ilgili çarpanları aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Şirket	Kısa Bilgi	Piyasa Değeri (mn ABD Doları)	Firma Değeri (mn ABD Doları)	FD/FAVÖK 2022
Smart Gunes Enerjisi Teknolojileri	Şirket, güneş panel üretimi gerçekleştirmektedir. Aynı zamanda güneş enerjisi santral kurulumları ve mühendislik hizmetleri de vermektedir.	1.332,1	1.336,1	74,9x
Alfa Solar	Şirket, güneş panel üretimi gerçekleştirmektedir.	740,8	696,0	24,6x
Medyan				49,7x

Yurt içi halka açık şirketler arasında, Şirket ile üretilen ürünler ve faaliyet alanlarının en çok benzerlik gösterdiği şirketler Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri ile Alfa Solar'dır. Söz konusu şirketler sırasıyla Mart ve Kasım 2022'den bu yana Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Bu nedenle yatırımcı beklentilerini yansıttığı değerlendirilerek yukarıdaki tabloda bilgi amaçlı olarak ilgili şirketlerin güncel çarpanları sunulmaktadır. Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri çarpan değerinin uç değer olan 25x üzerinde olması nedeniyle çarpan analizine dahil edilmemiştir.

Bu doğrultuda çarpan kümesi genişleterek yurt içinde elektrik ekipmanları üretimi gerçekleştiren şirketler çarpan analizinde kullanılmıştır.

Borsa İstanbul'da işlem gören benzer şirketlerin ABD Doları FD/FAVÖK 2022 medyan değeri 19,6x olarak hesaplanmaktadır.

Bu veriler doğrultusunda toplam 7 şirketin FD/FAVÖK çarpanları dikkate alınmış, 2022 FD/FAVÖK çarpanı 25x üzerinde olan firmalar uç değer kabul edilmiş ve hesaplama dahil edilmemiştir.

Ayrıca yurt içi benzer şirket sayısının az olması ve Şirket halka arzının tamamlanması durumunda BİST Yıldız Pazar'da işlem görmesi beklentisi nedeniyle BİST Yıldız Pazar'da işlem gören banka, sigorta ve finansal kurumlar hariç şirketler de çalışmaya dahil edilmiştir. Toplam 200 adet BİST – Yıldız Pazar şirketi (banka, sigorta ve finansal hizmetler şirketleri hariç) incelenmiştir. 2022 FD/FAVÖK çarpanı 25x üzerinde olan firmalar uç değer kabul edilmiş ve hesaplama dahil edilmemiştir. Bu doğrultuda BİST – Yıldız Pazar ABD Doları FD/FAVÖK 2022 medyan değeri 7,6x olarak hesaplanmaktadır.

İlgili FD/FAVÖK çarpanları, Rasyonet veri tabanından 14.03.2023 tarihinde alınmıştır.

Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanlarına Göre Hesaplanan Değer

Yurt İçi Seçili Elektrik Ekipman Üreticileri (USD)	FD/FAVÖK 2022
FAVÖK '2022	58.867.385
Yurt İçi Seçili Elektrik Ekipman Üreticileri Çarpanı	19,6x
Çarpan Analizi Firma Değeri	1.152.594.820
Net Finansal Borç	-3.037.810
Piyasa Değeri	1.155.632.630

BİST Yıldız Pazar (USD)	FD/FAVÖK 2022
FAVÖK '2022	58.867.385
BİST Yıldız Pazar Çarpanı	7,6x
Çarpan Analizi Firma Değeri	449.438.837
Net Finansal Borç	-3.037.810
Piyasa Değeri	452.476.647

Yurt İçi Çarpan Analizi Sonuçları	Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (USD)
Yurt İçi Seçili Elektrik Ekipman Üreticileri FD/FAVÖK Çarpanı Yöntemi	%30	1.155.632.630
Yurt İçi BİST Yıldız Pazar FD/FAVÖK Çarpanı Yöntemi	%70	452.476.647
Yurt İçi Çarpan Analizi Piyasa Değeri		663.423.442

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Yurt içi çarpan değerlemesinde Yurt içi Seçili Elektrik Ekipmanları Üreticileri çarpan değeri ile hesaplanan piyasa değerine %30 ağırlık ve BİST – Yıldız Pazar çarpan değeri ile hesaplanan piyasa değerine %70 ağırlık verilerek **663 mn USD** piyasa değerine ulaşılmaktadır.

Değerleme çalışması kapsamında İNA yöntemine %50 ve yurt içi benzer şirketler çarpan analizine %50 ağırlık verilmiştir. Yurt dışı benzer şirketler çarpan analizi hesaplamasında ve nihai değerlemede dikkate alınmamıştır.

Bu kapsamda kullanılan ağırlıklandırmanın özeti ve söz konusu ağırlıklandırma sonucunda hesaplanan piyasa değeri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Değerleme Özeti (ABD Doları)	Piyasa Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri
Yurt Dışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK 2022	1.123.417.155	%0,0	-
Yurt İçi Benzer Şirketler FD/FAVÖK 2022	663.423.442	%50,0	331.711.721
İNA	840.710.063	%50,0	420.355.032
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri		%100,0	752.066.752

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Çalışma kapsamında hesaplanan pay başına değer, halka arz iskontosu ve halka arz fiyatı aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Değerleme Sonucu	
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri (USD)	752.066.752
USD / TL kuru (14/03/2023)*	18,9494
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri (TL)	14.251.213.719
Ödenmiş Sermaye (TL)	105.000.000
Birim Pay Değeri (TL)	135,73
Halka Arz İskontosu (%)	%20
Halka Arz Birim Pay Fiyatı (TL)	108,60
Halka Arz Piyasa Değeri (TL)	11.403.000.000

* TCMB tarafından açıklanan USD / TL alış kurudur.

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Değerleme çalışması sonucu USD olarak hesaplanan CW Enerji piyasa değeri, işbu rapor tarihindeki kur ile Türk Lirasına çevrilmiştir. Ağırlıklandırılmış piyasa değeri 14,3 milyar TL ve iskonto öncesi birim pay değeri 135,73 TL olarak hesaplanmıştır. Halka arz iskontosu olarak %20 iskonto uygulanmış, halka arz birim pay fiyatı 108,60 TL olarak belirlenmiştir. Bu çerçevede bulunan iskonto sonrası halka arz piyasa değeri de 11,4 milyar TL olarak hesaplanmaktadır.

İndirgenmiş nakit akımları analizi kapsamında Şirket tarafından sağlanan varsayımlar ve projeksiyonlar kullanılmıştır. Değerleme çalışmasına esas teşkil etmek üzere QNB Finans Yatırım'a sunulan bilgi ve belgelerin doğru ve eksiksiz olduğu konusunda makul dikkat ve özen gösterilmiş ve bunun sonucunda, sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış ve bu çerçevede bilgi ve belgelerin doğruluğu ayrıca denetlenmemiştir.

İNA değerlemesi kapsamında kullanılan temel varsayımlar aşağıda yer almaktadır:

- Şirket'in ana gelir ve gider kalemleri ağırlıklı olarak ABD doları cinsinden olduğu için projeksiyonlar ABD doları olarak hazırlanmıştır.
- Projeksiyonlar 2023-2028 aralığındaki dönemi kapsamaktadır.
- Şirket'in 2028 yılından sonrasına ilişkin devam eden (sonsuz) büyüme oranı %1 olarak öngörülmüştür.
- Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti ("AOSM") olarak %11,86 kabul edilmiştir.

Satış Projeksiyonu

Şirket'in gelirleri; güneş paneli, invertör, güneş enerjisi santrali kurulumu için gereken diğer ticari mal satışlarına ek olarak sahip olduğu GES santrallerinden elektrik satış gelirleri ve diğer gelirlerden oluşmaktadır. Şirket, EPC faaliyetleri kapsamında ilgili ürünlerin; güneş paneli, invertör ve diğer ticari mal satışlarını da gerçekleştirmektedir. 2022 yılında hasılatın %83,0'ı panel satışlarından, %4,8'i invertör satışlarından, %10,9'u diğer ticari mal satışlarından,

%0,7'si 10,55 MWp kurulu güce sahip 10 adet GES ile ürettiği elektrik satışından, %0,6'sı ise diğer satış gelirlerinden oluşmaktadır. 2023 yılında, satışlarının %85,7'sini panel satışlarından, %4,3'ünün invertör satışlarından, %9,6'sının diğer ticari mal satışlarından, %0,3'ünün 10,55 MWp kurulu güce sahip 10 adet GES ile ürettiği elektrik satışından, %0,2'sinin diğer satışlardan oluşacağı öngörülmektedir. Şirket'in projeksiyon dönemi boyunca güneş paneli satışları toplam satışların %85'inden fazlasını oluşturacağı öngörülmektedir.

Şirket'in yeni yatırımları ve deneme üretimlerine de başlamış olduğu EVA, LiFePo4 batarya ve şarj istasyonu satış ve hizmetlerinden elde edilen gelirlerden gerçekleşmesi hedeflenen katkı, henüz halihazırda satışların başlamamış olması ve ihtiyatlı olmak adına projeksiyon çalışmasına dahil edilmemiştir. Ancak Şirket, bu alanlarda gerçekleşen yatırımları kapsamında fizibilite çalışmaları yapmış ve bu alanlardan 2023 yılından itibaren gelir elde ederek Şirket projeksiyonlarına katkı sağlanmasını beklemektedir.

Satışların ürün/hizmet bazlı ABD Doları bazında kırılımı aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Satışlar (mn USD)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Güneş Paneli	54	94	238	546	601	631	663	696	712
İnvertör	3	6	14	27	30	32	33	35	36
Diğer Ticari Mallar	5	11	31	61	67	70	74	78	79
GES	2	2	2	2	2	2	2	2	2
DİĞER	0	0	2	1	1	1	1	1	1
TOPLAM	65	113	287	638	702	736	773	812	831

Satışların Kırılımı %	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Güneş Paneli	84,0%	83,0%	83,0%	85,7%	85,7%	85,7%	85,7%	85,7%	85,7%
İnvertör	4,8%	5,2%	4,8%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%
Diğer Ticari Mallar	7,8%	9,9%	10,9%	9,6%	9,6%	9,6%	9,6%	9,6%	9,6%
GES	3,1%	1,7%	0,7%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
DİĞER	0,3%	0,2%	0,6%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
TOPLAM	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Kaynak: CW Enerji

Şirket, güneş enerji santrali kurulumu için gereken ürünleri içeren panel, invertör ve diğer ticari mal satışlarını, 4 satış kanalı aracılığı ile satmaktadır. Bu kanallar; perakende satışları ve küçük ölçekli güneş enerjisi kurulumları için 500 kWp altı satış kanalı, büyük ölçekli kurulumlar için 500 kWp üstü satış kanalı, EPC faaliyetlerini kapsayan proje satışları ve yurt dışı satış kanallarından oluşmaktadır. 2022 yılında hasılatın bu kanallara göre kırılımı; 500 kWp altı için %18,9, 500kWp üstü için %39,1, proje %35,5 ve yurt dışı satışlar ise %5,1 olarak gerçekleşmiştir. Geriye kalan kısımda %0,7 oranında GES ve %0,6 oranında diğer satışlardan oluşmaktadır.

Projeksiyon dönemi boyunca 500 kWp ve üzeri panel satışlarının toplam satışlara oranının %51 seviyelerinde gerçekleşeceği öngörülmektedir. Proje satışlarının toplam satışlara oranının %32 seviyelerinde gerçekleşeceği öngörülmektedir. Yurt dışı satışlarının toplam satışlara oranının 2022'de gerçekleşen %5,1 seviyesinin, projeksiyon dönemi boyunca paralel seviyelerde seyredeceği öngörülmektedir.

Satışlarının kanal bazlı kırılımı aşağıdaki tablolarda verilmiştir.

Satışların Kırılımı %	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
"<"500kWp	17,9%	15,4%	18,9%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%
">"500kWp	51,6%	42,0%	39,1%	51,4%	51,4%	51,4%	51,4%	51,4%	51,4%
Proje	19,4%	36,0%	35,5%	32,1%	32,1%	32,1%	32,1%	32,1%	32,1%
Yurtdışı Satışlar	7,6%	4,7%	5,1%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
GES	3,1%	1,7%	0,7%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
DiĞER	0,3%	0,2%	0,6%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
TOPLAM	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Kaynak: CW Enerji

Satışların Maliyeti ve Brüt Karlılık

Şirket, brüt karlılık seviyelerini ürün/hizmet (güneş paneli, invertör, diğer ticari mal) ve kanal (500 kWp ve altı, 500 kWp ve üzeri, Proje, Yurt dışı satışlar) bazlı belirlemektedir.

Satış kanalları 500 kWp altı, 500 kWp üstü, proje satış kanalı ile yurt dışı kanal satışları için ilgili kanal içinde ve her ürün grubunda ayrı ayrı brüt kar oranları öngörülmüştür. Panel, invertör ve diğer ticari mal satışlarında, 2023 yılı brüt kar marjı seviyesinin, 2022 yılı gerçekleşen seviyelerde olması öngörülmüştür. Şirket avans alınan güncel satışları ve güncel piyasa gerçekleştirmeleri çerçevesinde 2023 yılı brüt kar marjı beklentilerinin devam edeceğini öngörmektedir. Ancak, 2024 yılından itibaren, brüt kar marjları için ihtiyatlılık kapsamında düşüş varsayımı ile 2020 yılı, 2021 yılı ve 2022 yılı dönemlerindeki brüt karlılık oranlarının ortalaması seviyesinde gerçekleşeceği öngörülmüştür. 2024 yılı brüt kar seviyesinin, projeksiyon dönemi boyunca da sabit devam edeceği varsayılmıştır.

Satılan mal/hizmet maliyetinin ABD Doları bazında kırılımı aşağıdaki tablolarda verilmiştir.

SMM (mn USD)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Güneş Paneli	(47)	(79)	(184)	(422)	(495)	(520)	(546)	(573)	(587)
İnvertör	(3)	(5)	(11)	(22)	(26)	(27)	(29)	(30)	(31)
Diğer Ticari Mallar	(5)	(10)	(26)	(50)	(59)	(62)	(65)	(68)	(70)
GES	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
DiĞER	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOPLAM	(55)	(95)	(222)	(495)	(581)	(610)	(640)	(672)	(688)

Kaynak: CW Enerji

Brüt Kar (mn USD)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Toplam	10,0	18,0	65,3	142,5	120,6	126,5	132,8	139,4	142,6
Brüt Kar marjı (%)	15,5%	16,0%	22,8%	22,3%	17,2%	17,2%	17,2%	17,2%	17,2%

Kaynak: CW Enerji

Faaliyet Giderleri

Şirket'in faaliyet giderleri pazarlama giderleri, genel yönetim giderleri ile araştırma ve geliştirme giderlerinden oluşmaktadır. Şirket'in faaliyet giderlerinin satışlara oranının 2023 yılında, 2022 yılı gerçekleşmesi olan %2,6'ya paralel olacağı ve projeksiyon dönemi boyunca aynı seviyede seyredeceği varsayılmıştır. Projeksiyon dönemi boyunca artan iş hacmi ve büyüyen satış gelirleri çerçevesinde ölçek ekonomisinin ilave bir katkısı dahil edilmeyerek aynı şekilde kalacağı öngörülmüştür.

Faaliyet giderleri gelişimi aşağıda sunulmaktadır:

Faaliyet Giderleri (mn USD)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Faaliyet Giderleri	3,1	4,5	7,5	16,6	18,3	19,2	20,1	21,1	21,6
<i>Faaliyet Giderleri/ Net Satışlar</i>	4,8%	4,0%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%
Pazarlama Giderleri	-1,2	-2,0	-3,8	-8,4	-9,3	-9,8	-10,2	-10,7	-10,9
Genel Yönetim Giderleri	-1,6	-2,4	-3,4	-7,5	-8,2	-8,7	-9,1	-9,5	-9,8
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-0,3	-0,1	-0,3	-0,7	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9

Kaynak: CW Enerji

Projeksiyonların Özeti

Şirket hasılatını projeksiyon dönemi boyunca, 2022-2028 arasında %19,4 YBBO ile büyüteceğini öngörmektedir. 2022 yılında %22,8 seviyesinde olan brüt kar marjını, 2023 yılında %22,3 seviyesinde gerçekleşeceğini ve 2024 yılından itibaren düşüş ile 2024 yılı ve projeksiyon dönemi sonuna kadar %17,2 seviyelerinde gerçekleşeceğini öngörmektedir. Buna paralel olarak FAVÖK marjının ise 2022 yılı %21,4 iken, 2023 yılında %20,6 seviyesinde olacağı ve 2024 yılından itibaren projeksiyon dönemi sonuna kadar sırasıyla %15,5, %15,5, %15,6, %15,6 ve %15,7 olarak gerçekleşeceği varsayılmıştır.

Milyon	Birim	2020	2021	2022	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
Panel Satışları	MWp	185	263	573	1.316	1.448	1.520	1.596	1.676	1.715
			41,7%	118,1%	129,5%	10,0%	5,0%	5,0%	5,0%	2,3%
TOPLAM SATIŞ GELİRLERİ	USD	64,5	112,9	287,1	637,8	701,6	736,4	773,1	811,8	830,6
<i>değişim</i>	%		74,9%	154,4%	122,1%	10,0%	5,0%	5,0%	5,0%	2,3%
TOPLAM SMM	USD	-54,5	-94,9	-221,8	-495,3	-581,0	-609,9	-640,4	-672,4	-688,0
<i>değişim</i>	%		74,0%	133,8%	123,3%	17,3%	5,0%	5,0%	5,0%	2,3%
<i>Satışlara oranı</i>	%	-84,5%	-84,0%	-77,2%	-77,7%	-82,8%	-82,8%	-82,8%	-82,8%	-82,8%
BRÜT KAR	USD	10,0	18,0	65,3	142,5	120,6	126,5	132,8	139,4	142,6
<i>Brüt Kar Marjı</i>	%	15,5%	16,0%	22,8%	22,3%	17,2%	17,2%	17,2%	17,2%	17,2%
FAALİYET GİDERLERİ	USD	-3,1	-4,5	-7,5	-16,6	-18,3	-19,2	-20,1	-21,1	-21,6
<i>değişim</i>	%		44,5%	66,3%	122,1%	10,0%	5,0%	5,0%	5,0%	2,3%
<i>Satışlara oranı</i>	%	-4,8%	-4,0%	-2,6%	-2,6%	-2,6%	-2,6%	-2,6%	-2,6%	-2,6%
Pazarlama Giderleri (-)	USD	-1,2	-2,1	-3,8	-8,4	-9,2	-9,7	-10,2	-10,7	-10,9
<i>değişim</i>	%		72,9%	84,3%	122,1%	10,0%	5,0%	5,0%	5,0%	2,3%
<i>Satışlara oranı</i>	%	-1,8%	-1,8%	-1,3%	-1,3%	-1,3%	-1,3%	-1,3%	-1,3%	-1,3%
Genel Yönetim Giderleri (-)	USD	-1,7	-2,4	-3,4	-7,5	-8,2	-8,7	-9,1	-9,5	-9,8
<i>değişim</i>	%		43,1%	42,9%	122,1%	10,0%	5,0%	5,0%	5,0%	2,3%
<i>Satışlara oranı</i>	%	-2,6%	-2,1%	-1,2%	-1,2%	-1,2%	-1,2%	-1,2%	-1,2%	-1,2%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	USD	-0,3	-0,1	-0,3	-0,7	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9	-0,9
<i>değişim</i>	%		-71,2%	302,6%	122,1%	10,0%	5,0%	5,0%	5,0%	2,3%
<i>Satışlara oranı</i>	%	-0,4%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
Amortisman	USD	1,3	1,9	3,7	5,7	6,6	7,2	7,9	8,7	9,8
FAVÖK	USD	8,2	15,5	61,6	131,6	108,9	114,5	120,5	127,0	130,7
<i>FAVÖK marjı</i>	%	12,7%	13,7%	21,4%	20,6%	15,5%	15,5%	15,6%	15,6%	15,7%

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları, CW Enerji, TCMB

* 2020, 2021 ve 2022 verileri Şirket'in konsolide bağımsız denetim raporundan alınmıştır. İlgili tutarlar TCMB tarafından açıklanan ortalama ABD Doları / TL alış kuru (2020: 7,01; 2021: 8,89; 2022: 16,57) kullanılarak ABD dolarına çevrilmiştir.

Net Finansal Borç

Net Finansal Borç Özeti	
(+) Toplam Finansal Borç	509.082.628
(-) Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri	453.437.266
(-) Toplam Finansal Yatırımlar	112.442.076
Net Finansal Borç (TL)	- 56.796.714
Net Finansal Borç (USD)*	- 3.037.810

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

* Şirket'in net finansal borcunun hesaplanmasında 31.12.2022 tarihli denetimden geçmiş finansal tablolar kullanılmış, ilgili tutar 31.12.2022 TCMB USD/TL alış kuru ile (18,70) ABD dolarına çevrilmiştir.

İndirgenmiş Nakit Akımları Değerleme Sonucu

İNA yöntemi, Şirket'in öngörülleri ile oluşturulması ve yukarıda anlatılan birden fazla parametreye bağlı olması nedeniyle, herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Parametrelerin ve buna bağlı olarak projeksiyonların farklılaşması halinde farklı piyasa değeri ve pay değerine ulaşılabilir.

Tüm bu varsayımlar altında yukarıda yer alan serbest nakit akışı projeksiyonları, %1,0 devam eden büyüme oranı ve %11,86 AOSM ile indirgenen verilerle çıkan sonuçtan 31.12.2022 bilanço tarihindeki 3,0 mn USD net nakit eklenip 841 mn USD piyasa değerine ulaşılmaktadır.

mn USD	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	Devam Eden Yıl
FAVÖK	131,6	108,9	114,5	120,5	127,0	130,7	
Vergi (FVÖK üzerinden)	-18,2	-20,5	-21,5	-22,5	-23,6	-24,2	
Yatırım	-19,9	-8,5	-6,0	-7,2	-8,6	-10,4	
İşletme Sermayesi Değişimi	-32,1	-3,0	-0,9	-0,9	-1,0	-0,5	
Serbest nakit akımı	61,4	76,9	86,2	89,9	93,7	95,7	96,7
İskonto Faktörü	0,946	0,845	0,756	0,676	0,604	0,540	
İndirgenmiş serbest nakit akımı	58,1	65,0	65,1	60,7	56,6	51,7	

İNA Değerleme Sonuçları (USD)	
Serbest Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri	357.172.766
Devam Eden Değer Büyüme Oranı	1,0%
Devam Eden Değer	480.499.487
Firma Değeri	837.672.253
Net Finansal Borç	- 3.037.810
Piyasa Değeri	840.710.063

4. Halka Arz Sonuçları

CW Enerji'nin talep toplama işlemleri 108,60 TL sabit fiyat ile 26-28 Nisan 2023 tarihleri arasında tamamlanmıştır. Şirket, CWENE hisse koduyla 5 Mayıs 2023'de Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

Halka arz sonuçları 02.05.2023 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır.

Halka arz edilen 25.000.000 TL nominal değerli payların satışı ile beraber ek satışa sunulan Tarzan Tarık Sarvan'a ait 5.000.000 TL nominal değerli payların da satışı gerçekleştirilmiş, halka arz edilen toplam pay adedi 30.000.000 TL olmuştur.

Ek pay satışı dahil halka arz edilen toplam 30.000.000 TL nominal değerli pay ile birlikte toplam halka arz büyüklüğü 3.258.000.000 TL olmuştur.

Halka arzda toplam 2.360.209 yatırımcıdan, halka arz edilen, ek satış hariç, 25.000.000 TL nominal değerli payların 4,97 katına denk gelen 124.365.483 TL nominal değerli pay talebi gelmiştir.

Halka arzda, ek satış hariç, Bireysel Yatırımcılara tahsis edilen payların 4,26 katı ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilen payların 7,83 katı talep gelmiştir.

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

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsisat		Talep			Dağıtım		
	Nominal Pay Adedi	Oran	Başvuru Sayısı	Nominal Pay Adedi	Oran	Yatırımcı Sayısı	Nominal Pay Adedi	Oran
Bireysel	20.000.000	%80,00	2.359.956	85.236.750	%68,54	2.243.383	25.000.000	%83,33
Yurt İçi Kurumsal	5.000.000	%20,00	253	39.128.733	%31,46	211	5.000.000	%16,67
Toplam	25.000.000	%100	2.360.209	124.365.483	%100	2.243.594	30.000.000	%100

Kaynak: QNB Finans Yatırım

5. Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans

Şirket paylarının 5 Mayıs 2023 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından 2023 yılı 3 aylık, 6 aylık ve 9 aylık finansal verilerini açıklamıştır. Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan 2023 9 aylık finansal tablolarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Özet Mali Tablolar (***)

Gelir Tablosu

TL	30.09.2022	30.09.2023	Artış (%)
Hasılat	2.756.768.071	6.553.392.034	138%
Brüt Kar	582.838.099	1.675.871.471	188%
Faaliyet Karı	383.850.288	1.028.750.482	168%
Finansman Giderleri (net)	-121.771.898	-260.713.285	114%
Vergi Öncesi Kar	269.224.344	921.673.300	242%
Net Dönem Karı	517.634.755	749.144.858	45%
Ana Ortaklığa Ait Net Dönem Karı	517.634.755	749.144.858	45%
FAVÖK ¹	424.961.386	1.116.508.436	163%

¹ Esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler FAVÖK hesabına dahil edilmiştir.

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Bilanço

TL	31.12.2022	30.09.2023	Artış (%)
Dönen Varlıklar	3.036.101.229	6.423.198.748	112%
Duran Varlıklar	1.400.105.822	2.645.447.179	89%
Toplam Varlıklar	4.436.207.051	9.068.645.927	104%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.663.943.835	4.015.137.515	51%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	388.585.740	958.509.456	147%
Özkaynaklar	1.383.677.476	4.094.998.956	196%
Toplam Kaynaklar	4.436.207.051	9.068.645.927	104%

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Projeksiyon-2023 9 Ay Gerçekleşme Tablosu (***)

Gelir Tablosu Özeti	Fiyat Tespit Raporu 2023 Yıl Sonu Tahmin Edilen (USD)	09.2022- 2022 Tam Yıla Oranı	30.09.2023 Gerçekleşme (USD)	30.09.2023 Tahmini (USD)	2023-3. Çeyrek Bazında Gerçekleşme Oranı (%)
Hasılat	637,8	%61	296,4	386,0	%77
Brüt Kar	142,5	%56	75,8	80,1	%95
Brüt Kar Marjı (%)	%22		%26	%21	
FAVÖK	131,6	%56	65,5	74,1	%88
FAVÖK Marjı (%)	%21		%22	%19	

*FAVÖK tutarı Brüt Kar'dan Genel Yönetim Giderleri ile Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderlerinin, Ar-Ge Giderlerinin çıkarılması ve sonrasında amortisman giderinin eklenmesi ile bulunmaktadır.

***Finansal tablo rakamları ilgili dönemin TCMB alış ortalama kur oranından USD'a çevrilmiştir (2022/9- 15,86; 2022-16,56 ve 2023/09-22,11)

*** Yukarıda belirtilen tutarlar, TMS 29 gereğince ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2023 tarih ve 2023/81 numaralı bülteninde yer alan Enflasyon Muhasebesi Uygulamasına İlişkin Duyuru'su kapsamında uygulamaya giren enflasyon muhasebesine tabi değildir ve buna göre düzeltilmiş veriler değildir. TMS 29'un ilk kez uygulanacağı yıllık finansal raporlar için mevcut raporlama sürelerine ek 10 hafta süre tanınması nedeniyle, Şirket henüz 31.12.2023 tarihli finansal tablolarını ve bağımsız denetim raporunu işbu rapor tarihi itibarıyla açıklamamıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımı Modeli'ne göre net satışların 2023 yılı 9 aylık gerçekleşme oranı %77 seviyesindedir. Fiyat Tespit Raporunda 2023 yılı 9 aylık dönem için beklenen brüt kar gerçekleşme oranı %95 olurken, FAVÖK beklentisinin %88'i gerçekleşmiştir.

6. Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri

CW Enerji payları, 5 Mayıs 2023 tarihinde 108,60 TL fiyatla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

Şirket paylarının 30.04.2024 tarihindeki borsa kapanış fiyatı 286,75 TL'dir.

CW Enerji Pay Fiyatı

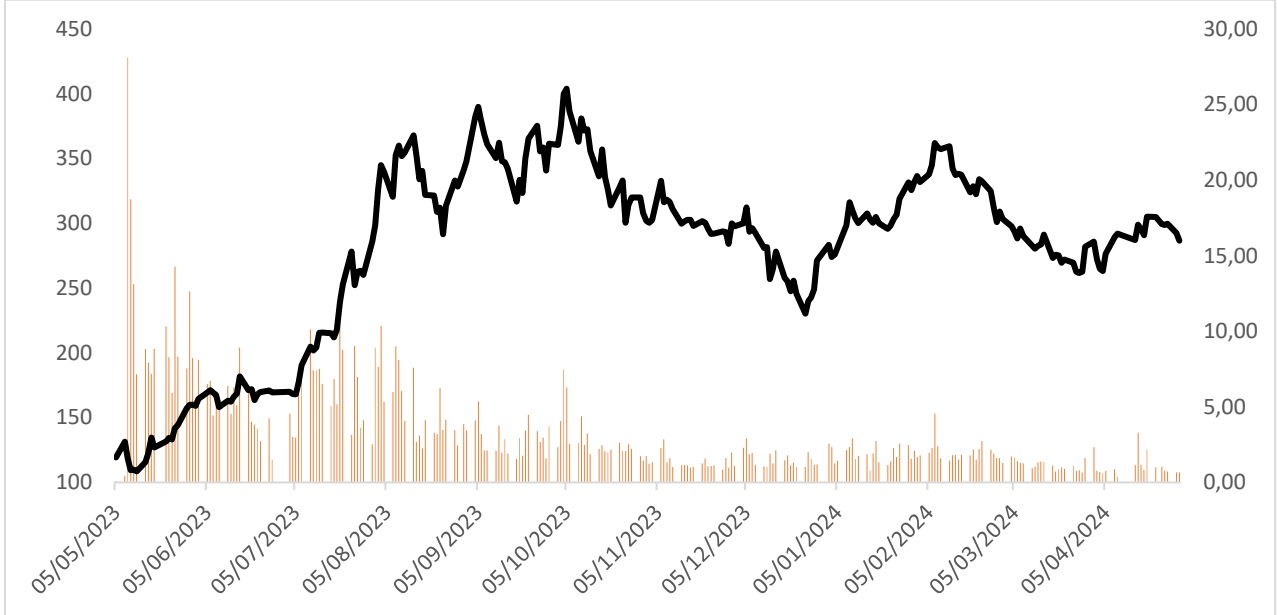


Kaynak: S&P CapitalIQ

7. Halka Arz ve Sonrasında Fiyata Etki Eden Faktörler

CW Enerji paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren fiyat gelişimi aşağıda sunulmaktadır.

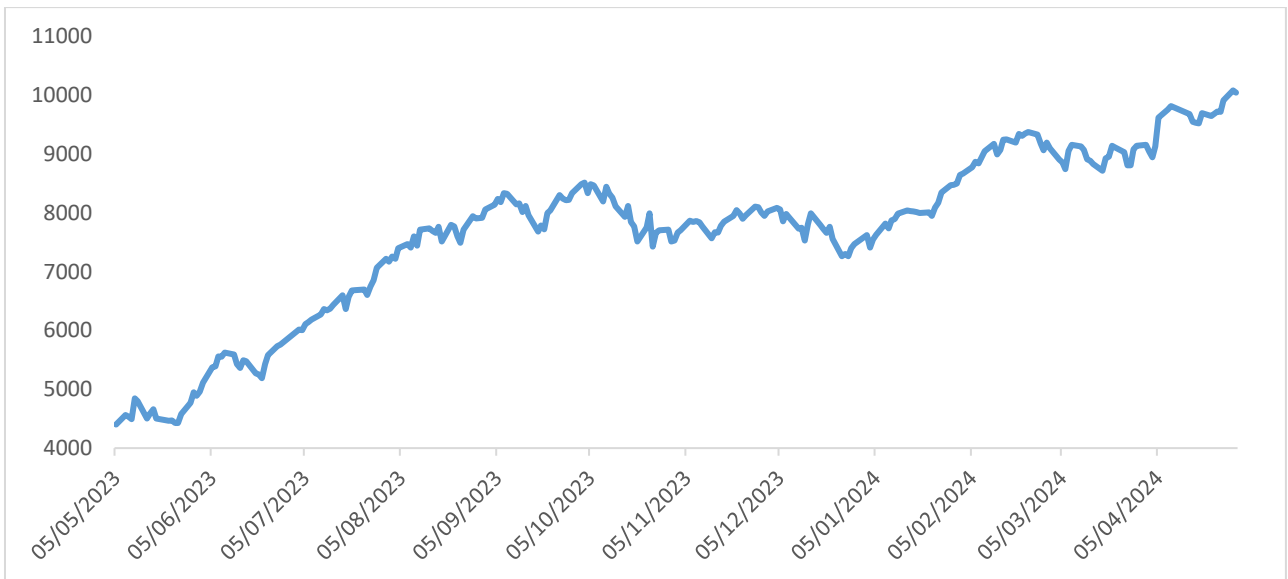
CW Enerji Pay Fiyatı ve İşlem Hacmi



Kaynak: S&P CapitalIQ

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

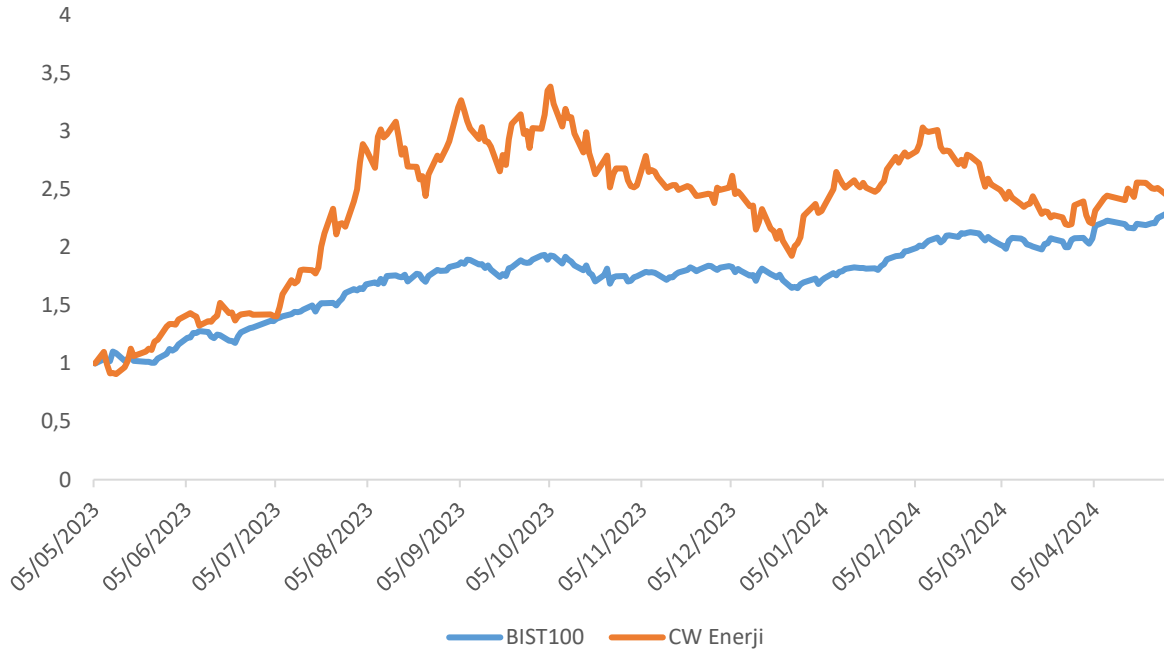
BIST100 Endeksi



Kaynak: : S&P CapitalIQ

CW Enerji pay fiyatının BIST 100 endeksine göre performansı aşağıdaki grafikte karşılaştırmalı olarak sunulmaktadır.

CW Enerji'nin BIST100 Endeksine Göre Performansı



Kaynak: S&P CapitalIQ

05.05.2023 tarihinde 1 TL nominal değerli pay başına 108,60 TL seviyesindeki halka arz fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan CW Enerji, 30.04.2024 tarihi itibarıyla 286,75 TL fiyat seviyesinde kapanmıştır. Payların işlem görmeye başladığı 05.05.2023 tarihinde 4.400,76 seviyesinde kapanan BIST 100 endeksi ise 30.04.2024 tarihi itibarıyla 10.045,74 seviyesinde kapanmıştır.