



**ECOGREEN ENERJİ HOLDİNG A.Ş.
HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE
ESAS ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN
DEĞERLENDİRME RAPORU**

24 MART 2026

**Sermaye Piyasası Kanunu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 33. Maddesi Uyarınca
Hazırlanmıştır.**

I. RAPORUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 No'lu Pay Tebliği'nin 29/(5). Maddesinde;

“Payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından yerine getirilir. Denetimden sorumlu komite kurma zorunluluğu bulunmayan ortaklıklar için bu yükümlülük yönetim kurulu tarafından yerine getirilir.” hükmü yer almaktadır.

Ecogreen Enerji Holding A.Ş. paylarının ilk defa halka arz edilmesine aracılık eden konsorsiyum lideri Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 16.10.2025 tarihli Fiyat Tespit Raporu, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanmış ve Şirket'in payları 03.11.2025 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

İşbu rapor, yukarıda açıklanan mevzuat kapsamında, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların 31.12.2025 tarihi itibariyle gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin olarak Yönetim Kurulu tarafından hazırlanmıştır.

II. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Sermaye artırımını yöntemiyle gerçekleşen halka arzda, Şirket'in mevcut 430.000.000 TL tutarındaki sermayesinin 540.000.000 TL'ye artırılması kapsamında 110.000.000 TL nominal değerli payın satışı gerçekleştirilmiştir. Halka arz fiyatı pay başına 10,40 TL olarak belirlenmiş olup, toplam halka arz büyüklüğü 1.144.000.000 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket payları 03.11.2025 itibarıyla Borsa İstanbul'da ECOGR kodu ile işlem görmeye başlamıştır.

III. FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Gedik Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, Ecogreen paylarının değer tespiti için aşağıdaki iki yöntem ağırlıklandırılarak kullanılmıştır:

- **Gelir Yaklaşımı:** İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA)
- **Pazar Yaklaşımı:** Yurtiçi Benzer Şirket Çarpanları Analizi (F/K, FD/Satış)

Nihai özsermaye değeri hesaplanırken İNA ve Çarpan Analizi yöntemleri sonucunda ulaşılan değerlerin ağırlıklandırılması suretiyle, %20 oranında halka arz iskontosu uygulanarak 10,40 TL pay başına değere ulaşılmıştır. Değerleme çalışmasında; Lisanssız GES, YEKA-4 Bor-2 GES, EPC ve Biyokütle faaliyetleri değerlemeye dahil edilmiş, gübre ve biyogaz tesisleri değerlemeye konu edilmemiştir.

IV. TAHMİN VE GERÇEKLEŞME VERİLERİ

Aşağıdaki tablo Fiyat Tespit Raporu'ndaki 2025 yılı tahmini verileri ile 31.12.2025 tarihli bağımsız denetimden geçmiş fiili sonuçları karşılaştırmaktadır:

Finansal Gösterge (TL)	2025 Yılı Tahmini	2025 Yılı Gerçekleşen*	Gerçekleşme Oranı (%)
Hasılat	3.840.223.431	5.092.557.501	133%
FAVÖK	1.306.300.874	1.738.418.348	133%

**Elektrik ticareti faaliyetlerinden elde edilen veriler, Fiyat Tespit Raporu'ndaki projeksiyonlarda yer alan hasılat ve FAVÖK tahminlerine dahil edilmemiştir. Bu doğrultuda, 2025 yılı finansal sonuçlarının rapor öngörülerıyla tam uyumlu ve analize uygun bir zeminde karşılaştırılabilmesini sağlamak amacıyla; söz konusu faaliyet kalemleri, ilgili dönemin gerçekleşen hasılat ve FAVÖK hesaplamalarından arındırılmıştır.*

V. SONUÇ VE DEĞERLENDİRME

2025 mali yılına ilişkin operasyonel ve finansal sonuçlarımız, halka arz sürecinde paylaşılan Fiyat Tespit Raporu'ndaki projeksiyonlarla karşılaştırmalı olarak analiz edilmiştir.

Finansal sonuçlarımızın şeffaf bir zeminde analiz edilebilmesi ve halka arz döneminde sunulan projeksiyonlarla metodolojik tutarlılığın korunması adına; Fiyat Tespit Raporu tahminlerine dahil edilmeyen faaliyetlerden elde edilen satış geliri ve kârlılık verileri, 2025 yılı gerçekleşen hasılat ve FAVÖK hesaplamalarından arındırılmıştır.

2025 yılı net hasılatımız, Fiyat Tespit Raporu'nda öngörülen 3.840.223.431 TL tutarındaki tahminin %33 üzerinde bir performans sergileyerek 5.092.557.501 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Benzer şekilde, operasyonel kârlılığımızın temel göstergesi olan FAVÖK kaleminde de öngörülen 1.306.300.874 TL tutarındaki hedef aşılmış; 1.738.418.348 TL seviyesine ulaşarak %133 oranında bir gerçekleşme kaydedilmiştir.

Elde edilen gerçekleşme oranları, Şirketimizin operasyonel ve mali disiplin odağını teyit etmektedir. 2025 yılı fiili sonuçlarımız, Şirketimizin büyüme potansiyelini ve Fiyat Tespit Raporu'nda ortaya koyulan orta vadeli stratejilere olan bağlılığını güçlü bir şekilde yansıtmaktadır.

Bu çerçevede, Şirketimizin ilgili döneme ait finansal ve operasyonel performansı, Fiyat Tespit Raporu'nda kamuoyu ile paylaşılan temel varsayımlar ve projeksiyonlar ile uyumlu bir şekilde gerçekleşmiştir.

Ecogreen Enerji Holding A.Ş.

Yönetim Kurulu