ECOGREEN ENERJİ HOLDİNG A.Ş.

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU-4

16 KASIM 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 yayımlanmış ve Şirket'in payları 03.11.2025 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

İşbu rapor, yukarıda açıklanan mevzuat kapsamında, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların 30.09.2026 tarihi itibarıyla gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin olarak Denetim Komitesi tarafından hazırlanmıştır.

II. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Sermaye artırımı 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 2026 yılı tahmini verileri ile 30.09.2026 tarihli finansal sonuçları karşılaştırmaktadır:

Finansal Gösterge (TL)	2026 3.Ç Tahmini*	2026 3.Ç Gerçekleşen**	Gerçekleşme Oranı (%)
Hasılat	2.488.116.481,52	3.961.098.722,00	**%159,20**
FAVÖK	854.077.457,47	1.630.677.918,00	**%190,93**

**Fiyat Tespit Raporunda yer alan yıllık projeksiyon, eşit çeyrek dağılımı varsayımı ile 9 aylık tahmini olarak hesaplanmıştır.*

***Elektrik ticareti faaliyetlerinden elde edilen veriler, Fiyat Tespit Raporu'ndaki projeksiyonlarda yer alan hasılat ve FAVÖK tahminlerine dahil edilmemiştir. Bu doğrultuda, 2026 yılı finansal sonuçlarının rapor öngörüleriyle 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

2026 mali yılının ilk dokuz ayına ilişkin operasyonel ve finansal sonuçlarımız, halka arz sürecindeki metodolojik tutarlılığın korunması adına, Fiyat Tespit Raporu tahminlerinde yer almayan elektrik ticareti faaliyetlerinden arındırılarak karşılaştırmalı olarak analiz edilmiştir.

2026 yılı 9 aylık hasılatımız, Fiyat Tespit Raporu'nda öngörülen 2.488.116.481,52 TL tutarındaki tahminin %59,20 üzerinde gerçekleşerek 3.961.098.722,00 TL seviyesinde kaydedilmiştir. Operasyonel kârlılığın temel göstergesi olan FAVÖK kaleminde ise öngörülen 854.077.457,47 TL tutarındaki hedef aşılmış; 1.629.677.918,00 TL seviyesine ulaşılarak hedefin %90,93 üzerinde bir gerçekleşme kaydedilmiştir.

Elde edilen gerçekleşme oranları, Şirketimizin operasyonel ve mali disiplin odağını teyit etmektedir. Fiili sonuçlarımız ile mevcut dönem performansımız, Şirketimizin büyüme dinamiklerini ve Fiyat Tespit Raporu'nda ortaya koyulan hedeflere olan bağlılığını 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.
Denetimden Sorumlu Komite

OKAN BAYRAK	**VİRMA SÖKMEN**
Denetim Komitesi Başkanı	Denetim Komitesi Üyesi