



ECOGREEN ENERJİ HOLDİNG A.Ş. FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN ANALİST RAPORU

21.10.2025

Bu değerlendirme raporu, Sermaye Piyasası Kurulu’nun 22.06.2013 tarihinde Resmi Gazete’de yayınlanan VII-128.1 Pay Tebliği’nin 29. Maddesinin 2. fıkrası kapsamında Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Tera Yatırım”) tarafından hazırlanmıştır. Rapor, Ecogreen Enerji Holding A.Ş. (“Ecogreen” / “Şirket”) halka arzının, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu’nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Tera Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Halka Arza İlişkin Temel Bilgiler		
İhraççı	Ecogreen Enerji Holding A.Ş.	
Borsa Kodu	ECOGR	
Pay Başına Hisse Fiyatı	10,40 TL	
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	
Halka Arz Şekli	Konsorsiyum	
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama	
Talep Toplama Tarihleri	22-23-24 Ekim 2025	
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	430.000.000 TL	
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	110.000.000	
Sermaye Artırımı	110.000.000	
Tahsisat Oranları *Yatırımcılar, 1.000.001 adet ve üzeri talepte bulunmaları halinde yurt içi yüksek başvuru yatırımcılar grubuna dahil edilecektir.	Yurt İçi Bireysel Yatırımcı = %40	44.000.000 Nominal 457.600.000 TL
	Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcı* = %10	11.000.000 Nominal 114.400.000 TL
	Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı = %25	27.500.000 Nominal 286.000.000 TL
	Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı = %25	27.500.000 Nominal 286.000.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	1.144.000.000 TL	
Halka Açıklık Oranı	%20,37	
Halka Arz İskontosu	%20,00	
Fiyat İstikrarı	Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmamaktadır.	
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket; 1 yıl boyunca Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarını artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına ilişkin taahhütte bulunmuştur. Ayrıca bu pay sahiplerinin, halka arza konu olmayan Şirket paylarını, izahname onay tarihinden itibaren 1 yıl boyunca Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarına, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarına veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerine, Borsa İstanbul'un ilgili pazarında bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacaklarına ve yönetim kontrolüne sahip oldukları herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacaklarına ilişkin taahhütte bulunmuşlardır.	

Kaynak: Ecogreen Enerji Holding A.Ş. İzahnamesi ve Fiyat Tespit Raporu

1. Ortaklık Yapısı

İzahname tarihi itibarıyla; Şirket'in güncel pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir.

Ecogreen Enerji Holding A.Ş. Pay Sahipliği Yapısı

Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Pay Grubu	Halka Arzdan Önce		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Osman Uğurlu	A	86.000.000	20,00	86.000.000	15,93
	B	344.000.000	80,00	344.000.000	63,70
Halka Açık Kısım	B	-	-	110.000.000	20,37
GENEL TOPLAM		430.000.000	100,0	540.000.000	100,0

Kaynak: Ecogreen Enerji Holding A.Ş. İzahnamesi

2. Şirket Hakkında Özet Bilgiler

Şirket, Ecogreen Enerji Yatırım A.Ş. unvanı ile 29 Aralık 2020 tarihinde kurulmuş olup, kuruluş işlemleri 29 Aralık 2020 tarihli ve 10234 sayılı TTSG ilanında duyurulmuştur. Şirketin unvanı 27 Mayıs 2021 tarihinde mevcut unvanı olan Ecogreen Enerji Holding A.Ş. olarak değiştirilmiş ve bu değişiklik 28 Mayıs 2021 tarihli 10337 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Şirketin fiili faaliyet konusu, yasal mevzuat uyarınca; bağlı ortaklıkları vasıtasıyla güneş enerjisi santralleri, biyokütle enerji santralleri ve biyogaz enerji santrallerinden elektrik enerjisi üretimi ve üretilen elektriğin satışı ile gübre üretimi ve Proje Geliştirme ve Mühendislik Faaliyetleridir. Şirket, bu doğrultuda elektrik üretimi ve ticareti faaliyetlerinde bulunan şirketlere iştirak etmiş ve bunları çatısı altında toplayarak "Holding" statüsünde bir çatı şirket haline gelmiştir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, şirketin bağlı ortaklığı olarak her biri enerji sektöründeki yatırımlar için kurulan toplam 8 adet bağlı ortaklığı ve 1 adet iştiraki bulunmaktadır.

Şirketin enerji portföyünün tamamı yenilenebilir enerji kaynakları kullanılarak elektrik üreten santrallerden oluşmakta olup, enerji santrallerinin tamamı ilgili bağlı ortaklıklar üzerine kayıtlıdır. Şirket doğrudan elektrik üretimi gerçekleştirmemekte, üretim faaliyetini bağlı ortaklıkları kanalıyla yürütmektedir. Şirketin bağlı ortaklıklarının mevcut durum itibarıyla toplam kurulu gücü 179,586 MW (hibrit yardımcı kaynak dahil 181,686 MW)'tır.

Şirket, 29 Aralık 2020 tarihinde kurulmuş olmakla birlikte, sermayesinde pay sahibi olduğu bağlı ortaklıkları söz konusu kuruluş tarihinden önce faaliyette bulunmaya başlamıştır. Söz konusu ortak kontrole tabi bağlı ortaklıkların ve Şirketin kronolojik olarak gelişimi aşağıdaki gibidir.

2015- Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi 19.08.2015 tarihinde kurulmuştur. Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi Grubun lisanssız güneş enerjisi üretim santrallerinin 17,99 MWp kısmını kendi bünyesinde toplamıştır. Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketinin İzmir ili Tire ilçesinde 7,02 MWp kurulu güce sahip 6 Adet Lisanssız GES, Denizli İli Sarayköy ilçesinde 2,099 MWp kurulu güce sahip 3 Adet Lisanssız GES, Muğla ili Yatağan ilçesinde 4,80 MWp kurulu güce sahip 5 adet Lisanssız GES, ve Muğla ili Seydikemer ilçesinde 4,081 MWp kurulu güce sahip 7 adet Lisanssız GES bulunmaktadır. Toplam 21 santral de 17,99 MWp kurulu güç ile üretim yapılmaktadır.

2018- Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş., 23.07.2018 tarihinde tek ortaklı olarak Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi tarafından kurulmuştur. Şirketin bünyesinde 14,9 MWe kurulu gücünde biyokütleden elektrik enerjisi üretimi yapan santrali bulunmaktadır.

2019- Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 14.06.2019 tarihinde kurulmuş, Kuruluş tarihinde ortaklık yapısı %70 Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş., %30 Başar Beyazoğlu şeklindedir. 30 Haziran 2024 tarihinde %30'luk Başar Beyazoğlu hisseleri 39.563.050,75 bedel ile devralınmıştır. Şirketin bünyesinde 1.5 MWe kurulu gücünde biyogazdan elektrik enerjisi üretimi yapan santrali bulunmaktadır.

2020- Ecogreen Enerji Holding A.Ş., Ecogreen Enerji Yatırım A.Ş. unvanı ile 29.12.2020 tarihinde, 100.000 TL sermaye ile tek ortaklı olarak Osman Uğurlu tarafından kurulmuştur. 28.05.2021 tarihinde bugünkü unvanını almıştır. Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'nin sermayesi: 26.03.2021 tarihinde 50.000.000 TL'ye; 03.06.2021 tarihinde 100.000.000 TL'ye; 30.06.2021 tarihinde 170.000.000 TL 'ye ve 27.09.2023 tarihinde 430.000.000 TL'ye çıkartılmıştır.

27.03.2020 tarihinde Turgutlu Biyogaz Enerji Üretim Anonim Şirketi unvanı ile tek ortaklı olarak Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi tarafından kurulmuştur. Turgutlu Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.'nin 7.08.2023 tarihinde unvanı Ecofer Gübre ve Enerji Üretim Anonim Şirketi olarak değiştirilmiştir. Şirketin bünyesinde 3.0 MWe kurulu gücünde biyogazdan elektrik enerjisi üretimi yapan santrali bulunmaktadır. Ayrıca yıllık 90.000 ton kapasiteli organomineral gübre üretim tesisi bulunmaktadır.

2021- Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 23.06.2021 tarihinde, Karakeçili Biyogaz Enerji ve Gübre Üretim Ticaret Sanayi A.Ş. unvanı ile %70 hissesi Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. tarafından 840.000 Türk Lirası bedel ile satın alınmıştır. %30 hissesi Başar Beyazoğlu'na aittir. 10.08.2021 tarihinde Karakeçili Biyogaz Enerji ve Gübre Üretim Ticaret Sanayi A.Ş. olan unvanı değiştirilerek Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. olmuştur. 29.06.2021 tarihinde Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. şirketi kendisine ait olan %70'lik hisseyi Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye 840.000 bedel ile satmıştır. 31.12.2024 tarihinde Başar Beyazoğlu'na ait olan %30 hisse 73.254.861 Türk Lirası bedel ile Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye satılmıştır. Şirketin bünyesinde 3,0 MWe kurulu gücünde biyogazdan elektrik enerjisi üretimi yapan santrali bulunmaktadır.

Honaz Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. 06.01.2021 tarihinde Osman Uğurlu tarafından kurulmuştur. Şirket 01.04.2021 tarihinde 10.000.000 Türk Lirası bedel ile Ecogreen Enerji Yatırım A.Ş.'ye satılmıştır. Şirket 26.09.2023 tarihinde Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. ile birleşmiştir.

Megaron Enerji Grup A.Ş. 16.06.2021 tarihinde Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. tarafından 7.000.000 USD bedel karşılığında satın alınmıştır. İlgili tarihte Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.'nin yüzde yüz sermayesi Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye ait olduğundan dolayı olarak Holding kapsamına dahil olmuştur. Şirketin Konya'da 4,3 MWP ve Kırşehir'de 4,6 MWP olmak üzere toplamda 8,9 MWP lisanssız güneş enerjisi üretim santrali bulunmaktadır.

2022- Ecogreen Elektrik Enerji Üretim Anonim Şirketi 8 Nisan 2022 tarihinde Enerji ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı tarafından düzenlenen YEKA-GES4-BOR2 yarışmasını kazanarak, Niğde ili Bor ilçesinde kurulu gücü 130,22 MWP olan santralin yatırımını 13 ayda tamamlayarak faaliyete geçirmiştir.

Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. bünyesinde EPDK'dan alınan tedarik lisansı kapsamında elektrik ticareti yapmaya başlanmıştır.

Ecowind 3 Enerji A.Ş., 22.07.2022 tarihinde 50.000 Türk Lirası sermaye ile Ecogreen Enerji Holding A.Ş. tarafından kurulmuştur. Şirketin 100 MW depolamalı rüzgar enerjisi ön lisansı bulunmaktadır.

2023- Ecogreen Enerji Holding A.Ş., 27.09.2023 tarihli ve 10923 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 27.09.2023 tarihinde sermayesini 430.000.000 Türk lirasına çıkarılmıştır. Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş., 26.09.2023 tarihinde, 02.10.2023 tarihli ve 10926 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi Honaz Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. ile birleşmiştir. Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş., 16.06.2023 tarihli ve 10854 sayılı TTSG'de ilan ederek sermayesini 16.06.2023 tarihinde 200.000.000 Türk Lirasına çıkarmıştır. Şirket 17.06.2023 tarihinde 0,445 MW gücünde hibrit GES santralini faaliyete almıştır. Ayrıca 31.12.2023 tarihinde yatırım sürecini tamamlayıp organik ve organomineral gübre fabrikasını faaliyete geçirmiştir. Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş., 27.08.2023 tarihinde faaliyete başlamıştır.

2024- Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 30.06.2024 tarihinde Başar Beyazoğlu'na ait olan %30 hisse; 11.07.2024 tarihli ve 11120 sayılı TTSG'de yayınlandığı gibi 73.254.861 Türk Lirası bedel ile Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye satılmıştır. Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., kuruluş tarihinde ortaklık yapısı %70 Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş., %30 Başar Beyazoğlu şeklindedir. 30 Haziran 2024 tarihinde %30'luk Başar Beyazoğlu hisseleri 39.563.050,75 bedel ile devralınmış, devir işlemleri 29.07.2024 tarihli ve 11131 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 450.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır. Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 20.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır. Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş., 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237

sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 1.000.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır. Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de yayınlandığı gibi sermayesi 30.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır.

Ecogreen Enerji Holding

Şirket, holding olarak yalnızca iştiraklerde bulunmak ve iştirakte bulunduğu şirketlerin yönetim ve denetimini elinde tutmaktadır. Bu nedenle kendisine ait doğrudan herhangi bir üretim tesisi bulunmamaktadır. Şirket, hali hazırda Güneş Enerjisi Santralleri, Biyogaz Enerji Santralleri, Biyokütle Enerji Santralleri ve Gübre üretim tesisine sahip bağlı ortaklıkları ile faaliyetlerine devam etmektedir. Bunların unvanları ise şöyledir;

- Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.
- Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.
- Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.
- Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.
- Megaron Enerji Grup A.Ş.
- Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.
- Ecogreen Elektrik Enerji Üretim
- Ecowind 3 Enerji A.Ş.

Şirket'in Faaliyetleri ve Satışları Hakkında Bilgiler

Şirket, elektrik satışını üretim santrallerinden ve tedarik lisansı ile spot piyasadan alım ile satış gerçekleştirebilmektedir.

Üretim santralleri YEKDEM, YEKA veya Spot elektrik piyasasında olacak şekilde elektrik satışını gerçekleştirebilir.

Şirket lisanslı santralleri YEKDEM ve YEKA kapsamı dahilindedir.

Üretim Santralleri Elektrik Satışı

Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. YEKDEM kapsamında 10 yıllık 133 USD/MWh tutarında yatırım teşviki bulunmaktadır. 2022 yılı içerisinde 18.395 MWh, 2023 yılı içerisinde 20.220 MWh, 2024 yılında 20.641 MWh ve 2025 yılı ilk yarısında 10.980 MWh elektrik enerjisi üretimi gerçekleştirmiştir.

Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. YEKDEM kapsamında 10 yıllık 133 USD/MWh tutarında yatırım teşviki bulunmaktadır. 2022 yılı içerisinde 9.249 MWh, 2023 yılı içerisinde 8.774 MWh, 2024 yılında 9.537 MWh ve 2025 yılı ilk yarısında 4.863 MWh elektrik enerjisi üretimi gerçekleştirmiştir.

Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. YEKDEM kapsamında 10 yıllık 133 USD/MWh tutarında yatırım teşviki bulunmaktadır. 2022 yılı içerisinde 21.960 MWh, 2023 yılı içerisinde 22.047 MWh, 2024 yılında 19.150 MWh ve 2025 yılı ilk yarısında 9.715 MWh elektrik enerjisi üretimi gerçekleştirmiştir.

Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. YEKDEM kapsamında 10 yıllık 133 USD/MWh tutarında yatırım teşviki bulunmaktadır. 2022 yılı içerisinde 17.135 MWh, 2023 yılı içerisinde 46.158 MWh ve 2024 yılı için 69.272 MWh ve 2025 yılı ilk yarısında 43.415 MWh elektrik enerjisi üretimi gerçekleştirmiştir.

Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. YEKA ihalesi kapsamında kazanılan güneş enerjisi üretimini ihale şartlarına bağlı olarak spot elektrik piyasasında elektrik satışlarını gerçekleştirmekte olup 2026 Şubat döneminden itibaren ihale fiyatlarından (eskalasyon ile bugün hesaplandığında yaklaşık 28 USD/MWh) satışlarını gerçekleştirecektir. 2023 yılı ağustos ayı içerisinde üretimine başlamış olup 2023 yılı içerisinde 57.114 MWh, 2024 yılı içerisinde ise 264.172 MWh ve 2025 yılı ilk yarısında 123.856 MWh elektrik enerjisi üretimi ve satışı gerçekleştirmiştir.

Toptan Elektrik Satışı

Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. Mart 2024 döneminde üretim lisansının yanında aynı zamanda tedarik lisansı almış bulunmaktadır.

Serbest tüketici elektrik satışı, enerji piyasalarında bir tüketiciye elektrik sağlayan işlemi ifade eder. Bu modelde, tüketiciler kendilerine enerji sağlayıcısı seçme özgürlüğüne sahiptirler. Geleneksel olarak, enerji tedariki genellikle tek bir yerel şirket tarafından kontrol edilirken, serbest tüketici elektrik satışı modelinde, tüketiciler enerji tedarikçileri arasından tercih yapabilirler.

Bu modelde, tüketici enerji tedarikçisini belirleyebilir ve farklı şirketlerin sunduğu fiyatlar, hizmet kalitesi ve çevresel faktörler gibi farklı özellikleri değerlendirerek en uygun olanı seçebilir. Bu, rekabetin artmasına ve tüketicilere daha fazla seçenek sunulmasına olanak tanır. Ayrıca, serbest tüketici elektrik satışı modeli genellikle enerji fiyatlarının daha rekabetçi olmasına ve tüketicilerin enerji maliyetlerini düşürmesine yardımcı olabilir.

Serbest tüketici elektrik satışı modeli, birçok ülkede enerji piyasalarının deregüle edilmesi ve liberalleştirilmesi sürecinin bir parçası olarak ortaya çıkmıştır. Ancak, bu modelin etkinliği ve tüketici faydaları ülkeye ve uygulama şekline göre değişebilir.

Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. ile Şirket'in ilk önceliği pazar araştırması ve rekabet analizi yaparak portföye dahil edebileceği potansiyel serbest tüketicileri belirlemek olmuştur. Potansiyel müşteriler doğrultusunda 2025 yılı için toplam enerji satış miktarı beklentisi 422.460 MWh'dır. Bu miktarın 420.480 MWh'lık kısmı özel tedarik şirketlerine, 1.980 MWh ise serbest tüketicilere satış yapılması beklenmektedir. Şirket, her sene hacim olarak büyümeyi hedefleyip aynı zamanda Türkiye'nin birçok yerinde müşteri portföyünü genişletmeyi planlamaktadır.

3. Halka Arz Gelirin Kullanım Alanı

Ecogreen Enerji Holding A.Ş., sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır:

Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi
Yatırım Finansmanı	%70
Kredi Ödemesi	%20
İşletme Sermayesi	%10
Toplam	%100

4. Özet Finansallar

Bilanço Tablosu:

Bilanço (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar	3.305.248.304	1.899.948.436	1.762.382.040	3.032.214.411
Duran Varlıklar	15.923.513.699	30.677.469.966	27.130.685.652	26.521.154.524
Toplam Varlıklar	19.228.762.003	32.577.418.402	28.893.067.692	29.553.368.935
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.443.708.784	6.309.495.720	5.866.414.674	5.897.364.963
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.403.734.616	11.854.635.949	8.810.993.296	9.538.590.042
Özkaynaklar	7.381.318.604	14.413.286.733	14.215.659.722	14.117.413.931
Toplam Kaynaklar	19.228.762.003	32.577.418.402	28.893.067.692	29.553.368.935

Kaynak: Ecogreen Enerji Holding A.Ş. İzahnamesi ve Fiyat Tespit Raporu

Gelir Tablosu:

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Hasılat	1.030.986.915	2.098.703.831	4.094.680.249	1.581.851.942	3.342.162.745
Satışların Maliyeti	(790.389.690)	(1.627.640.274)	(3.624.625.347)	(1.002.441.132)	(2.742.732.332)
Brüt Kar	240.597.225	471.063.557	470.054.902	579.410.810	599.430.413
Esas Faaliyet Karı	471.215.479	1.644.055.527	435.919.463	593.908.541	784.759.803
Finansman Gelir/Gideri	(342.467.776)	76.492.544	120.204.272	195.833.288	798.310.923
Sürdürülen Faaliyetler Vergi	1.622.991.138	3.134.443.054	2.508.445.023	1.962.341.195	440.359.675
Öncesi Dönem Karı	200.908.422	2.045.396.905	1.178.572.713	752.187.766	185.989.929
Net Dönem Karı	200.908.422	2.045.396.905	1.178.572.713	752.187.766	185.989.929

Kaynak: Ecogreen Enerji Holding A.Ş. İzahnamesi ve Fiyat Tespit Raporu

5. Değerleme Hakkında Özet Bilgiler

Şirket'in Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 16.10.2025 tarihli Fiyat Tespit Raporu'nda 'İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi' ve 'Benzer Şirket Çarpanı' yöntemleri kullanılmıştır. Söz konusu yöntemler arasında İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi'nin %60 ve Benzer Şirket Çarpanları analizinin %40 oranında ağırlıklandırılması sonucu Ecogreen için hesaplanan piyasa değeri 5.643.184.882 TL olup, %20,00 halka arz iskontosu sonrası bulunan değer 4.514.547.906 TL ve pay başı satış fiyatı da 10,40 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme - TL	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Değer
İndirgenmiş Nakit Akımları	4.832.367.410	60%	2.899.420.446
Piyasa Çarpan Analizi	6.859.411.090	40%	2.743.764.436
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri		100%	5.643.184.882

5.1. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Değerlemesi

İNA Analizi, bir Şirket'in serbest nakit akımı üretme yeteneği üzerinden yapılan bir değerlendirme yöntemi olup bu serbest nakit akımlarının bugüne indirgenmesi ve net borç pozisyonun da çıkartılması ile oluşan değeri, Şirket'in adil özsermaye değeri olarak kabul eder.

İNA metodunda, Güneş Enerji Santralleri faaliyet kolu için Modus Enerji Danışmanlık (Modus) tarafından yapılan çalışmayla oluşturulan satış fiyatı tahminleri ile birlikte güneş enerji santralleri için Modus Enerji Danışmanlık (Modus) tarafından yapılan elektrik üretim tahminleri ve Şirket yönetimi tarafından oluşturulan Biyogaz ve Biyokütle santralleri için elektrik üretim tahminleri ve Gedik Yatırım'ın tahminleri doğrultusunda geçmiş mali veriler ışığında analiz edilerek 2025-2054 yılları için projekte edilmiştir. Gübre ve Proje geliştirme ve müteahhitlik faaliyet kolunda ise geleceğe yönelik projeksiyonlar da Şirket tarafından sağlanmıştır. Gerçekleştirilen bu çalışmada Şirket'in her bir üretim faaliyeti için ayrı ayrı indirgenmiş nakit akımları hesaplanmış, bulunan bu değerler toplandıktan sonra Şirket'in piyasa değerine ulaşabilmek için bulunan bu toplam değerden 2025 yılı altı aylık finansal sonuçlarına göre bağımsız denetim raporundaki veriler kullanarak hesaplanan finansal borç tutarı çıkartılmış, nakit ise eklenmiş ve nihai olarak Şirket'in piyasa değerine ulaşılmıştır. İndirgenmiş Nakit Akım analizi Dolar para birimi bazında çalışılmış ve çalışma sonunda bulunan nihai değer fiyat tespit raporunun hazırlandığı tarihteki (16.10.2025) TCMB döviz alış kuru ile Türk Lirası'na çevrilmiştir.

Şirket'in satış gelirleri, her bir faaliyet kolunun tahmin edilen üretim miktarlarının USD/MW bazında belirlenmiş satış fiyatı ile çarpılmasıyla belirlenmiştir.

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)

İNA yönteminde; indirgeme oranı olarak Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) kullanılmıştır. Ağırlıklandırılmış ortalama sermaye maliyetinin projeksiyon dönemi boyunca sabit kalacağı varsayılmıştır. Risksiz getiri oranı için T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca ihraç edilen 30 yıllık Eurobond tahvil oranındaki değişiklikler incelenmiştir. US 900123CM05 ISIN kodlu TURKEY 5 ¾ 05/11/2047 tanımlı (11 Mayıs 2047 vadeli) Eurobond tahvilin 16.10.2025 tarihi itibarıyla son 12 aylık ortalaması Bloomberg Terminali aracılığıyla sağlanan günlük kapanış verileri üzerinden %8,2 olarak hesaplanmış ve 2025 yılı için risksiz getiri oranı olarak kullanılmıştır. Risksiz getiri oranının projeksiyon dönemi boyunca %8,00-%5 ,00 aralığında olacağı varsayılmıştır.

Risk primi; Projeksiyon dönemi boyunca hisse senedi risk primi %5,5 olarak kabul edilerek sabit tutulmuştur.

Yenilenebilir Enerji sektörüne ilişkin Aswath Damodaran'ın yayınladığı veriler esas alınarak belirlenmiştir. Şirketin hedef dönemlerdeki borç/özkaynak oranı %54,15 ve kurumlar vergisi oranı %25 olarak belirlenmiştir. Bu varsayımlar altında, kaldıraçlı Beta hesaplanmıştır. Yaptığımız hesaplama sonucunda kaldıraçlı Beta değeri 0,79 olarak bulunmuştur. Şirket payları henüz işlem görmeye başlamadığı için Beta sabit 0,79 alınmıştır.

Vergi kalkanı öncesindeki uzun vadeli borçlanma maliyeti, projeksiyon dönemi boyunca risksiz faiz oranı üzerinden 2,5 puan borç primi eklenerek hesaplanmıştır. %25 kurumlar vergisi çerçevesinde, vergi kalkanı sonrasındaki uzun vadeli borçlanma maliyeti 2025 yılı için %7,88 olarak hesaplanmaktadır. 2026-2054 yılları arasında ise %7,88 ile %5,63 arasında olacağı varsayılmıştır.

Böylelikle, Şirket'in 2025 yılı için ağırlıklandırılmış ortalama sermaye maliyeti (AOSM) %10,02 olarak hesaplanmaktadır. 2025 yılı sonrası için %9,93-%7,34 olacağı hesaplanmıştır.

AOSM	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Risksiz Getiri Oranı	8,20%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%
Beta	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79
Piyasa Risk Primi	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
Özkaynak Maliyeti	12,56%	12,36%	12,36%	12,36%	12,36%	12,36%	12,36%	12,36%	12,36%	12,36%	12,36%	11,36%	11,36%	11,36%	11,36%
Borçlanma Maliyeti	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	9,50%	9,50%	9,50%	9,50%
Borçlanma Maliyeti (1-Vergi)	7,88%	7,88%	7,88%	7,88%	7,88%	7,88%	7,88%	7,88%	7,88%	7,88%	7,88%	7,13%	7,13%	7,13%	7,13%
Hedef Borç Ağırlığı	54%	54%	54%	54%	54%	54%	54%	54%	54%	54%	54%	54%	54%	54%	54%
Özkaynak Ağırlığı	46%	46%	46%	46%	46%	46%	46%	46%	46%	46%	46%	46%	46%	46%	46%
AOSM	10,02%	9,93%	9,93%	9,93%	9,93%	9,93%	9,93%	9,93%	9,93%	9,93%	9,93%	9,06%	9,06%	9,06%	9,06%

AOSM	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Risksiz Getiri Oranı	7,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Beta	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79
Piyasa Risk Primi	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
Özkaynak Maliyeti	11,36%	10,36%	10,36%	10,36%	10,36%	10,36%	10,36%	10,36%	10,36%	10,36%	10,36%	10,36%	9,36%	9,36%	9,36%
Borçlanma Maliyeti	9,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	7,50%	7,50%	7,50%
Borçlanma Maliyeti (1-Vergi)	7,13%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	5,63%	5,63%	5,63%
Hedef Borç Ağırlığı	54%	54%	54%	54%	54%	54%	54%	54%	54%	54%	54%	54%	54%	54%	54%
Özkaynak Ağırlığı	46%	46%	46%	46%	46%	46%	46%	46%	46%	46%	46%	46%	46%	46%	46%
AOSM	9,06%	8,20%	8,20%	8,20%	8,20%	8,20%	8,20%	8,20%	8,20%	8,20%	8,20%	8,20%	7,34%	7,34%	7,34%

Kaynak: Ecogreen Enerji Holding A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Serbest Nakit Akımları

Şirket'in farklı faaliyet alanları için yapılan indirgenmiş nakit akımı analizleri kapsamında biyogaz ve gübre yatırımları da dikkate alınmıştır. Gübre tarafının Şirket için henüz çok yeni bir yatırım olmasının etkisiyle projeksiyon yapılmış olsa da nihai sonuca muhafazakâr yaklaşım altında dahil edilmemiştir. Ayrıca biyogaz tesislerine ilişkin projeksiyonlarda faaliyet karlılığının düşük seviyede kalması, serbest nakit akımlarının ağırlıklı olarak amortisman kaynaklı pozitif görünmesi ve operasyonel olarak yaratılan nakit akımlarının henüz sürdürülebilir görünmemesi nedeniyle bu segmentten elde edilen değer sağlıklı bir şekilde ölçümlenememektedir. Bu sebeplerle, biyogaz segmenti için hesaplanan değer halka arz değerlendirme çalışmasında dikkate alınmamış, şirket toplam değeri yalnızca diğer faaliyet alanlarından (lisanssız GES, YEKA GES, EPC, Biyokütle) elde edilen projeksiyonlar üzerinden oluşturulmuştur. Böylelikle sunulan şirket değerinin daha gerçekçi, sürdürülebilir nakit üretim kapasitesini yansıtan ve karar alma süreçlerinde yanıltıcı unsurlardan arındırılmış bir şekilde belirlenmesi amaçlanmaktadır.

İndirgenmiş Nakit Akım Analiz Sonucu	
Lisanssız Ges Değerleme Sonucu (Mn USD)	50
YEKA GES Değerleme Sonucu (Mn. USD)	198
EPC Değerleme Sonucu (Mn USD)	65
Gübre Değerleme Sonucu (Mn USD) (Hesaplamaya Dahil Edilmemiştir)	175
Biyokütle Değerleme Sonucu (Mn USD)	26
Biyogaz Değerleme Sonucu (Mn USD) (Hesaplamaya Dahil Edilmemiştir)	4
Şirket Değeri (Mn USD)	339
+ Nakit	26
- Borç	250
Özsermaye Değeri (Mn USD)	116
USD/TRY – 16.10.2025 TCMB Alış Kuru	41,84
Özsermaye Değeri (TL)	4.832
Pay Başına Değer (TL)	11,24

Buna göre 2025-2054 projeksiyon döneminde hesaplanan serbest nakit akımları toplamının bugünkü değeri 339 mn USD olarak hesaplanmaktadır. Bu çalışmada, Güneş Enerji Santralleri, Biyogaz, Biyokütle Santralleri ve Proje geliştirme ve müteahhitlik faaliyet kollarında çıkış değeri yöntemi kullanılmıştır.

5.2. Pazar Yaklaşımı

Yurt içi benzer şirketler olarak Borsa İstanbul'da yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin 16.10.2025 verileri üzerinden hesaplanan güncel çarpanları dikkate alınmıştır. Yurt içi benzer şirketler ile yapılan çarpan analizinde F/K ve FD/Satış Gelirleri çarpanlarının kullanılması uygun bulunmuştur. Buna göre, belirlenen halka açık şirketlerin 16.10.2025 tarihi itibarıyla kapanış verileri hesaplamaya dahil edilmiştir.

Ayrıca, Şirket'in 30.06.2025 tarihli finansallarından:

- Kısa vadeli ve uzun vadeli finansal borçlar ile "İlişkili Taraflara Diğer Borçlar" altında Osman Uğurlu'ya olan 684.730.432 TL'lik borcun da finansal borç olarak eklenmesiyle bulunan rakamdan kısa ve uzun vadeli operasyonel yükümlülükler ile nakit ve nakit benzerleri çıkarıldığında Şirket'in 30.06.2025 itibarıyla net finansal borcu 8.882.970.415 TL olarak hesaplanmıştır.
- Şirket'in 30.06.2025 tarihinde sona eren mali tablo dönemi için son 12 aylık FAVÖK'ü 844.556.671 TL olarak hesaplanmıştır. (FAVÖK= Brüt Kar - Faaliyet Giderleri* + Amortisman).
- Şirket'in 30.06.2025 tarihinde sona eren mali tablo dönemi için Özkaynakları 14.117.413.931 TL olarak hesaplanmıştır.
- Şirket' in 30.06.2025 tarihinde sona eren mali tablo dönemi için son 12 aylık Satış Gelirleri (Hasılat) 5.854.991.052 TL olarak hesaplanmıştır.
- Şirket'in 30.06.2025 tarihinde sona eren mali tablo dönemi için son 12 aylık Net Karı 612.374.876 TL olarak hesaplanmıştır.

**Faaliyet giderleri "genel yönetim giderleri" kaleminden oluşmakta olup, kur farkı gelir/giderleri gibi faaliyetlerle doğrudan bağlantılı olmayan kalemler içeren "esas faaliyetlerden diğer gelirler" ile "esas faaliyetlerden diğer giderler" kalemleri hesaplamaya dahil edilmemiştir.*

Yurt içi benzer şirket çarpanı hesaplamasında Borsa İstanbul'da yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet gösteren firmaların verilerinden yararlanılmıştır. Ayrıca Ecogreen, güneş enerji, biyogaz ve biyokütle faaliyetlerinden elektrik üretimi yanında ayrıca yenilenebilir enerji santralleri inşaatı, elektrifikasyonu ve montajı işlerini de gerçekleştirmektedir. 2025 yılı itibarıyla altı aylık finansal sonuçlarında toplam faaliyetlerinden elde ettiği gelirin %58'inin bu faaliyetlerden oluşması nedeniyle çarpan analizinde Borsa İstanbul'da işlem gören benzer şirketler olarak yenilenebilir enerji sektörü şirketleri ile birlikte bu alanda hizmet veren müteahhitlik şirketleri de çarpan analizinde dikkate alınmıştır.

Dikkate alınan çarpanlardan öncelikle aşırı yüksek değerler, sıfır ve negatif olanlar ($\leq 0x$) ile en yüksek dörtte bir (quartile) ve en düşük dörtte bir dilimlerinde olan veriler çalışmanın geneline hakim olan muhafazakar yaklaşımla aykırı değer olarak değerlendirilmiştir ve medyan hesaplamasında dikkate alınmamıştır.

Aşağıda detayları verilen söz konusu şirketlerin F/K ve FD/Satış Gelirleri ve PD/DD (Piyasa Değeri/Defter Değeri) çarpanlarının medyanı incelenmiş olup bu çarpanlardan F/K ve FD/Satışlar çarpanlarına sırasıyla %40-%60 ağırlık verilerek Şirket için özkaynak değeri hesaplanmıştır. Yenilenebilir enerji sektöründe karlılık, kur farkı, finansman giderleri ve amortisman gibi kalemlerden güçlü şekilde etkilenmektedir. Bu nedenle satış gelirleri, şirketin faaliyet büyüklüğünü ve sürdürülebilirliğini en istikrarlı biçimde yansıtan göstergelerden birisi olmaktadır. Ayrıca enerji üretim şirketlerinde de yaygın kullanılan çarpanlardan birisi olmasının da etkisiyle en yüksek ağırlık (%60) bu çarpana verilmiştir. Diğer taraftan F/K çarpanı, yatırımcıların şirketin karını nasıl fiyatladığını göstermesi açısından önemli bir göstergedir. Ancak yenilenebilir enerji sektöründe yüksek finansman giderleri, kur farkı etkileri ve amortisman gibi unsurlar net karı dalgalı hale getirmektedir.

Ayrıca enflasyon muhasebesi uygulamaları da net kar üzerinde önemli sapmalara yol açabilmekte, şirketin gerçek operasyonel performansını tam yansıtmayabilmektedir. Bu sebeplerle F/K çarpanına daha düşük seviyede (%40) ağırlık verilmiştir. PD/DD çarpanı, yenilenebilir enerji sektöründe şirketlerin bilançolarındaki defter değerleri ile ekonomik değerleri arasında anlamlı farklar bulunması nedeniyle Yurt içi ve yurt dışı şirketlerin Çarpan Analizi Yöntemi'nde FD / FAVÖK çarpanına göre şirket değerleri aşağıdaki gibidir.

Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları	Çarpanlar	Seçilmiş Finansallar TL (2025/06 Son 12 Ay)	Özkaynak Değeri TL	Ağırlık	Şirket Değeri
F/K	14,4x	612.374.876	8.828.399.025	40%	3.531.359.610
FD/Satış Gelirleri	2,5x	5.854.991.052	5.546.752.467	60%	3.328.051.480
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri				100,0%	6.859.411.090

Kaynak: Ecogreen Enerji Holding A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

5.3.Değerleme Sonucu

Ecogreen'nin pay başına değeri tespit edilirken 'İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi' ve 'Benzer Şirket Çarpanı' yöntemleri kullanılmıştır. Yukarıda açıklanan yöntemler arasında İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi'nin %60 ve Benzer Şirket Çarpanları analizi %40 oranında ağırlıklandırılması sonucu hesaplanan hedef şirket değeri 5.643.184.882 TL olup, değerlendirme çalışması sonucunda bulunan ağırlıklandırılmış özsermaye değeri aşağıdaki tablo gösterilmiştir.

Değerleme Yöntemi – TL	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Değer
1.İndirgenmiş Nakit Akımları	4.832.367.410	60%	2.899.420.446
2.Piyasa Çarpanları Analizi	6.859.411.090	40%	2.743.764.436
Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri		100,0%	5.643.184.882

Halka arz pay fiyatı ve iskonto oranı aşağıda sunulmuştur.

	TL
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)	5.643.184.882
Halka Arz İskontosu	%20,00
İskontolu Özsermaye Değeri (TL)	4.514.547.906
Ödenmiş Sermaye (TL)	430.000.000
Halka Arz İskontosu Sonrası Birim Pay Değeri	10,40

GÖRÜŞ

Fiyat tespit raporuna ilişkin değerlendirmemiz,

- Fiyat tespit raporunda Şirket ve faaliyet gösterilen sektör hakkında yeterince aydınlatıcı bilgilerin yatırımcıya sunulduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde Gelir Yaklaşımı – İndirgenmiş Nakit Akımları ve Pazar Yaklaşımı – Çarpan Analizi yöntemlerinin kullanılmış olmasını ve sırasıyla %60-%40 ağırlıklandırılmasını uygun buluyoruz.
- Hesaplanan sermaye değeri üzerinden %20,00 halka arz iskontosu uygulandıktan sonra birim pay değeri 10,40 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, %20,00 halka arz iskontosu sonrası 10,40 TL halka arz pay başına değerini makul buluyoruz.

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz Kat 11 Maslak,

İstanbul Tel: +90 212 365 1000

www.terayatirim.com

ÇEKİNCE:

Burada yer alan bilgiler halka açık kaynaklardan veya Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir addedilen diğer kaynaklardan derlenmiştir. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu bilgilerin veya bu bilgilere dayalı olarak yapılan tahmin, çıkarım veya görüşlerin doğruluğu, tamlığı veya uygunluğuna ilişkin açık veya zımni hiçbir beyan veya taahhütte bulunmamaktadır. Burada yer alan hiçbir bilgi Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. veya başka bir şirket tarafından veya onlar adına herhangi bir kimseye, herhangi bir menkul kıymetin alınması veya satılması yönünde herhangi bir icap veya davet teşkil etmez. Bu rapor onu hazırlayan analistlerin raporda bahsedilen menkul kıymetlere ve şirketlere ilişkin kişisel görüşlerini içermektedir. Yatırımcılar burada bahsedilen şirketlerin menkul kıymetlerine ilişkin herhangi bir yatırım kararını, kendi özel yatırım amaçları ve mali durumlarını göz önünde bulundurarak, o şirket tarafından onaylanmış izahnameyi, sirküleri, kendi araştırmalarını ve bağımsız danışmanlarından aldıkları tavsiyeleri temel alarak yapmalıdır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş., herhangi bir tarafın uğrayacağı doğrudan/dolaylı, maddi/manevi zararlar da dahil olmak üzere ancak bunlarla sınırlı kalmaksızın, hiçbir sorumluluk veya yükümlülük kabul etmez.

Sermaye Piyasası Kurulunun III-37.1 Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayınlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.