

16 Haziran 2026 Salı

Bu değerlendirme raporu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22/06/2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanan Seri: VII 128.1 numaralı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 2 fıkrası kapsamında Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. halka arzına ilişkin olarak, yatırımcıların halka arza katılması ya da katılmaması yönünde bir öneri ya da teklif değildir. Bu rapor yalnızca aracı kurumun fiyat tespit raporu hakkındaki görüşü olup yatırımcılar, halka arza ilişkin sirküleri ve izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

Şirket Hakkında Özet Bilgiler

Şirket, her türlü güç ve gerilimde özel, kuru ve yağlı tip transformatör üretim, alım satım, ithalat ve ihracat alanlarında faaliyet göstermektedir. Şirket, bu faaliyetleri gerçekleştirmek üzere; her türlü güç ve gerilimde özel, kuru ve yağlı tip transformatör, beton köşk, hücre, anahtarlama ekipmanları imalatı, montaj, demontaj, taahhüt ve konstrüksiyon işleri yapma, mamulleri tesisi mahallerinde kurma ve bakımını yapma, her türlü transformatörlerin alım satımını yapma, ithalat ihracat ve ticaretini yapma, bakım ve onarım hizmetleri verme, sattığı ürünlerin bakım ve satışı sonrası hizmetlerini yapma, başka kişi veya şirketlere yaptırma ve bu konuda yeni hizmet şirketleri kurma, transformatör imalatı dahil her türlü mühendislik, müşavirlik ve proje taahhüt hizmetlerini yürütme ve şalt merkezi ve enerji nakil hatları kurulumunu yapma faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Şirket'in 31.03.2026 tarihinde sona eren finansal dönem itibarıyla toplam personel sayısı 221 beyaz yaka ve 518 mavi yaka olmak üzere toplamda 739 kişiden oluşmaktadır.

Şirket faaliyetlerini Hacı Sabancı Organize Sanayi Bölgesi Sarıçam/Adana adresinde yer alan üretim tesisinde gerçekleştirmektedir. Şirket'in ayrıca kuru tip ve köşk transformatör üretim faaliyetini gerçekleştirdiği Adana Hacı Sabancı OSB Mahallesi adresinde yer alan ikinci bir üretim tesisi bulunmaktadır. Bu üretim tesisleri 22.680 m² kapalı alan olmak üzere toplamda 63.000 m² alanda konumlanmıştır. Şirket'in Acidere OSB Mahallesi Sarıçam/Adana adresinde yer alan ve mevcut durumda yatırımı devam eden bir adet üretim tesisi alanı bulunmaktadır.

Şirket'in Ukrayna'da irtibat ofisi olarak kurulan Beta Energy Ukraine LLC ile bayisi olan BETA Elektrotechnik GmbH ile Almanya'da Avrupa bölgesi için dağıtım ağına sahiptir. Şirket'in pay sahipleri Hakkı Mert Dağsuyu'nun %40 ve Yusuf Cem Dağsuyu'nun %40 oranlarında pay sahibi olduğu Mart 2024 tarihinde aktif olan Transformex INC. Şirketi ile kurduğu bayilik ilişkisi kapsamında Amerika bölgesinde dağıtım ağına sahip olmuştur.

Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirket'in halka arz öncesi ve halka arz sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Pay Sahibi	Halka Arz Öncesinde Hissedarlık Yapısı			Halka Arz Sonrası Hissedarlık Yapısı	
	Grubu	Tutarı (TL)	Oranı(%)	Tutarı (TL)	Oranı(%)
Sabit Dağsuyu	A	23.800.000	6,80	23.800.000	5,88
	B	95.200.000	27,20	93.245.000	23,02
Yusuf Cenk Dağsuyu	A	23.100.000	6,60	23.100.000	5,70
	B	92.400.000	26,40	90.502.500	22,35
Hakkı Mert Dağsuyu	A	23.100.000	6,60	23.100.000	5,70
	B	92.400.000	26,40	90.502.500	22,35
Halka Açık	B	-		60.750.000	15,00
TOPLAM		350.000.000	100,00	405.000.000	100,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Faaliyetleri Hakkında Özet Bilgi

Şirket'in Dağıtım Transformatörleri (Kuru Tip Transformatör, Yağlı Tip Transformatörü, Kuru ve Yağlı Tip Bobin), Güç Transformatörü ve Köşk olmak üzere üç ana ürün grubu bulunmaktadır.

Şirket'in imal ettiği ürünler, elektrik iletim hatları, sanayi tesisleri, elektrik üretim merkezleri başta olmak üzere çeşitli alanlarda kullanılmaktadır. Şirket'in satış adetleri değerlendirilirken teknik şartname, güç ve gerilim gibi faktörler dikkate alınmalıdır. Bu doğrultuda, teslim süreleri dağıtım transformatörleri için bir hafta ile bir ay, güç transformatörleri için ise bir ay ile on sekiz ay arasında değişkenlik gösterebilmektedir.

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla ürün satış adetleri ve satış tutarlarını içeren tablo aşağıda yer almaktadır.

Ürün Grubu Bazlı Ürün Satış Adet ve Tutarları	31.12.2023		31.12.2024		31.12.2025	
	Satış Miktarı (adet)	Satış Tutarı (bin TL)	Satış Miktarı (adet)	Satış Tutarı (bin TL)	Satış Miktarı (adet)	Satış Tutarı (bin TL)
Yağlı Dağıtım Transformatörü	6.048	3.939.278	6.382	3.257.960	6.400	2.635.912
Kuru Tip Transformatör	816	496.341	255	306.389	550	520.709
Yağlı Güç Transformatör	11	428.729	37	388.150	37	506.636
Kuru Tip Bobin	-	-	-	-	-	-
Yağlı Tip Bobin	-	-	-	-	-	-
Köşk	8	2.096	31	15.492	300	58.638
Hücre	-	-	2	430	1.100	101.797
Toplam Ürün Satışları	6.883	4.866.444	6.707	3.968.420	8.388	3.823.691
Diğer Satışlar*	-	345.918	-	248.726	-	745.411
Diğer Gelirler	-	28.827	-	86.064	-	121.968
Net Hasılat	-	5.241.189	-	4.303.210	-	4.691.069

* Diğer satışlar, hizmet, ticari mal, hammadde ve diğer malzeme satışlarından, diğer gelirler ise kira, teşvikler, nakliye geliri, fiyat farkı ve yansıtma kalemlerinden oluşmaktadır.

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Ürün Grubu Bazlı Ürün Satış Adet ve Tutarları	31.03.2025		31.03.2026	
	Satış Miktarı (adet)	Satış Tutarı (bin TL)	Satış Miktarı (adet)	Satış Tutarı (bin TL)
Yağlı Dağıtım Transformatörü	1.402	667.670	1.224	509.782
Kuru Tip Transformatör	139	158.830	59	84.100
Yağlı Güç Transformatör	8	163.524	-	-
Kuru Tip Bobin	-	-	-	-
Yağlı Tip Bobin	-	-	-	-
Köşk	45	8.097	101	16.054
Hücre	33	4.665	391	40.908
Toplam Ürün Satışları	1.627	1.002.785	1.775	650.844
Diğer Satışlar*	-	30.565	-	41.923
Diğer Gelirler	-	7.974	-	11.257
Net Hasılat	1.846	1.041.324	1.775	704.024

* Diğer satışlar, hizmet, ticari mal, hammadde ve diğer malzeme satışlarından, diğer gelirler ise kira, teşvikler, nakliye geliri, fiyat farkı ve yansıtma kalemlerinden oluşmaktadır.

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Şirket, 60'tan fazla ülkede müşterilerine ürün satışı ve hizmet sunmakta olup başta Litvanya, Ukrayna, Nijerya, Almanya, Kıbrıs, İspanya, Estonya ve Letonya olmak üzere geniş bir coğrafyada faaliyet göstermektedir.

DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

Şirket'in pay başına değerinin belirlenmesi için aşağıda belirtilen iki temel değerlendirme yöntemi kullanılmıştır:

- Gelir Yaklaşımı Kapsamında
 - ✓ İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) - %40
- Pazar Yaklaşımı Kapsamında
 - ✓ Piyasa Çarpanları Analizi
 - FD/FAVÖK - %60

1. İndirgenmiş Nakit Akımları (Gelir) Yöntemi

Bu yöntem, gösterge niteliğindeki değerin, gelecekteki nakit akışlarının tek bir cari değere dönüştürülmesi ile belirlenmesini sağlar. Gelir yaklaşımında varlığın değeri, varlık tarafından yaratılan gelirlerin, nakit akışlarının veya maliyet tasarruflarının bugünkü değerine dayanılarak tespit edilir.

İNA değerlemesi kapsamında kullanılan temel varsayımlar aşağıdadır:

- ✓ Şirket'in geçmiş dönem verilerini de içerecek şekilde paylaşılmış olduğu gelir tablosu ve bilançosuna ilişkin 2026-2033 yıllarını içeren iş planı çerçevesinde değerlendirme çalışması yapılmıştır.
- ✓ Şirket'in ana gelir ve gider kalemleri ağırlıklı olarak ABD doları cinsinden olduğu için projeksiyonlar ABD doları olarak hazırlanmıştır.
- ✓ Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti "AOSM" olarak %12,23 kabul edilmiş olup, iş planı döneminde sabit olarak varsayılarak hesaplamalarda kullanılmıştır.
- ✓ Şirket'in 2022 yılı itibarıyla başlamış olduğu yeni fabrika yatırımı iş planı kapsamında değerlendirilmiş olup, Şirket değerlemesi hesaplamasında kullanılmıştır.
- ✓ Şirket üretmiş olduğu ürün gruplarında satış sonrası hizmet ve bakım desteği sağlamaktadır. İş planı boyunca muhafazakar kalmak adına Şirket'in hizmet ve bakım gelirleri dahil edilmemiştir.

Şirket'in 2033 yılından sonrasına ilişkin terminal (nihai) büyüme oranı %2,00 olarak alınmıştır.

Beta Enerji ve Teknoloji Kampüsü. Adana Hacı Sabancı Organize Sanayi Bölgesi'nde inşası devam eden inşaat kısmının %84'ü toplam yatırımın ise %70'i tamamlanmış, yaklaşık 130 milyon USD tutarında bir yatırım projesidir. Yaklaşık 120.000 m² alana sahip olan kampüs, Avrupa'da tek çatı altında en büyük enerji ve teknoloji üretim alanlarından biri olarak planlanmaktadır. 2024 yılı itibarıyla ürettiği ürünleri 6 kıtada 80'den fazla ülkeye ihraç eden Beta Enerji, yeni kampüsün hedeflenen kapasitede üretime başlaması ile ürettiği ürünleri kısa vadede 100 ülke üzerine, 5 yıl içerisinde 130 ülke üzerine çıkarmayı hedeflemektedir. Enerji sektöründe uçtan uca üretim yapabilecek şekilde tasarlanan tesis, transformatörlerden yüksek gerilim anahtarlama ürünlerine kadar geniş bir ürün gamına sahip olacaktır. Kampüs, sürdürülebilir üretim modellerini benimseyerek uluslararası kalite standartlarına uygun üretim yapmayı hedeflemektedir.

İnşaat işlemleri ve makine kurulumlarının 2026 yılı ilk çeyreği itibarıyla içerisinde %84'ü tamamlanmış olan fabrika yatırımının, 2026 yılı ortası itibarıyla tam kapasite kullanıma hazır hale gelmesi planlanmaktadır.

Şirketin 2023-2025 yıllarında FAVÖK tutarı sırasıyla; 41,2 milyon USD, 24,7 milyon USD ve 24,1 milyon USD olarak gerçekleşmiş; FAVÖK marjları sırasıyla %34,9, %25,5 ve %22,8 olarak hesaplanmıştır. Şirket yeni yatırımları doğrultusunda artan brüt kar marjı Şirket FAVÖK'ünü pozitif etkilemesi beklenmektedir. 09/2026 itibarıyla FAVÖK tutarının 44,8 milyon USD ve FAVÖK marjının %29,6 olarak gerçekleşmesi öngörülmektedir.

Şirket yeni fabrika tamamlanması ile 2026 yılı ortası itibarıyla fabrika yatırımının tam kapasite kullanıma hazır hale gelmesi, ilgili dönem sonrasında FAVÖK tutarlarının ve FAVÖK marjının artışı beklenmektedir. 2027 yılından sonra ise brüt kar marjı ile paralel olarak düşüş göstermesi ve 2030 yılında %25,8 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Bu doğrultuda Şirket'in ürün gamı, karlılık gözetilmek suretiyle artırılmıştır. Şirket'in 2027-2033 yılları arasında ortalama FAVÖK marjının %28,2 olması öngörülmektedir.

Şirket'in gerçekleştirmekte olduğu yeni fabrika yatırımı ile bağlantılı olarak 2012/3305 sayılı karar uyarınca yatırım teşvik belgeleri bulunmaktadır. Yatırıma katkı oranı %40, vergi indirim oranı %80 olan bu teşvik belgelerine ilişkin olarak değerlendirme tarihi itibarıyla yararlanılan kısımları incelenmiş değerlendirme tarihi sonrasında ise planlanan yeni fabrika yatırımları ile yararlanılabilecek yatırım teşviki tutarı ihtiyatlılık gereği projeksiyona dahil edilmemiştir.

Serbest Nakit Akımları								
Bin USD	09/2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Net Satışlar	151.144	409.530	434.426	442.174	449.579	456.132	465.836	476.694
Yıllık Büyüme (%)		171,0	6,1	1,8	1,7	1,5	2,1	2,3
FVÖK	40.007	136.008	131.291	115.014	106.927	106.252	108.695	112.147
FVÖK Marjı (%)	26,5	33,2	30,2	26,0	23,8	23,3	23,3	23,5
FAVÖK	44.790	144.526	139.858	123.725	115.014	115.478	118.277	122.147
FAVÖK Marjı (%)	29,6	35,3	32,2	28,0	25,8	25,3	25,4	25,6
Net İşletme Sermayesi Değişimi	-10.569	-66.331	-8.247	-4.750	-3.308	-2.089	-2.379	-3.358
Yatırım Harcamaları	-41.430	-4.095	-4.344	-4.422	-4.649	-4.561	-4.658	-4.767
Vergi	-10.002	-34.002	-32.823	-28.754	-26.732	-26.563	-27.174	-28.037
Serbest Nakit Akımları (SNA)	-17.211	40.098	94.444	85.799	81.234	82.265	84.066	85.930

Terminal
Yıl

87.648

AOSM	%12,23	%12,23	%12,23	%12,23	%12,23	%12,23	%12,23	%12,23
İndirgeme Oranı (%)	%91,7	%81,7	%72,8	%64,9	%57,8	%51,5	%45,9	%40,9
İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)	-15.785	32.768	68.771	55.669	46.965	42.379	38.588	35.146

İNA Toplamı	304.501
Terminal Büyüme Oranı	%2
Terminal Değer (TD)	857.003
TD'nin Bugünkü Değeri (TD)	350.525

Firma Değeri	655.026
Net Borç (31.03.2026)	99.869
Özsermaye Değeri	555.157

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

İNA Değerleme Sonucu

Tüm bu varsayımlar altında aşağıda yer alan serbest nakit akışı projeksiyonları %2,0 sonsuz büyüme oranı ve sabit AOSM ile indirgenen verilerle çıkan sonucu 31.03.2026 bilanço tarihindeki 99,9 milyon USD net borç düştüğünde 555,2 milyon USD özsermaye değerine ulaşılmaktadır.

İNA Değerleme Özeti	Bin USD
İNA Firma Değeri	655.026
Net Borç	99.869
Özsermaye Değeri	555.157

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

2. Piyasa Çarpanları (Pazar) Yöntemi

Halka açık benzer şirket çarpan analizi kapsamında hem Türkiye hem de yurt dışına benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirketler incelenmiştir. Söz konusu analiz kapsamında yurt içinde ve yurt dışında faaliyetleri Şirket'in faaliyetlerine benzer şirketlerin Firma Değeri/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Değerlemeye baz oluşturacak çarpanların bulunmasında kullanılacak şirketlerin belirlenmesinde ilgili şirketlerin enerji ve transformatör üretimi alanında faaliyet göstermesine dikkat edilmiştir.

Piyasa çarpanları analizi kapsamında incelenen şirketler benzerlik ve firma değeri büyüklükleri bakımından seçilmiş olup söz konusu şirketlerin medyan değerleri hesaplanmıştır. Değerlemeye konu olan firmalar hem yurt içinde hem de yurt dışında benzer veya aynı sektörde faaliyet gösteren halka açık şirketlerden oluşmaktadır.

Piyasa çarpanları analizi kapsamında Şirket'in iş modeli ve faaliyet gösterdiği sektör göz önünde bulundurulduğunda FD/Satış, F/K ve PD/DD rasyolarına yer verilmemiştir. Halihazırda FAVÖK değeri Şirket satış tutarının bir fonksiyonu olması sebebi ile FD/Satış rasyosu değerlendirme çalışmasında kullanılmamıştır. F/K çarpanı, FD/FAVÖK çarpanına göre fazla primli kaldığı için değerlendirme çalışmasında muhafazakâr kalmak adına kullanılmamıştır. PD/DD rasyosu genellikle sermaye yoğun sektörlerde bir değerlendirme kriteri olarak öne çıkarken, Şirket'in bulunduğu sektör göz önünde bulundurularak bu çarpan metodolojisine değerlendirme çalışmasında yer verilmemiştir.

Piyasa Çarpanları analizi kapsamında, FD/FAVÖK çarpanı hesabında 5,00x ve altında, 30,00x ve üzerinde yer alan çarpan değerleri "uç değer" olarak değerlendirilmiş ve değerlendirilmesine dahil edilmemiştir. Buna ek olarak, medyan hesaplanırken piyasa değeri 50 milyon USD altında kalan şirketler hariç tutulmuştur.

Söz konusu kriterlere göre şekillenen benzer şirketler FD/FAVÖK çarpanı hesaplaması aşağıda yer almaktadır:

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (Mn USD)	FAVÖK SOA (Mn USD)	FD/FAVÖK*SOA
Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.	Türkiye	79	0,7	138,32x
Astor Enerji A.Ş.	Türkiye	7.496	273	29,94x
Europower Enerji ve Otomasyon Teknolojileri Sanayi Ticaret A.Ş.	Türkiye	880	56	38,53x
Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	482	-	760,31x
Ekos Teknoloji ve Elektrik A.Ş.	Türkiye	201	-2	a.d.
ABB Ltd	İsviçre	193.180	7.379	26,19x
Alfa Transformers Limited*	Hindistan	5	0,3	35,49x
Bharat Billee Limited	Hindistan	292	20	14,03x
DAIHEN Corporatin	Japonya	2.733	171	20,14x
Eaton Corparation plc.	ABD	158.015	227	28,43x
Fuji Electric Co. Ltd.	Japonya	14.594	1.318	11,92x
General Electric Company	ABD	307.482	10.479	34,17x
Hyosung Heavy Industries Corparation	Güney Kore	25.105	583	47,83x
HD Hyundai Electric Co. Ltd.	Güney Kore	30.813	752	42,44x
Schneider Electric S.E	Fransa	182.604	8.351	19,93x
Shihlin Electric Engineering corp.	Tayvan	3.257	162	20,37x
Siemens Energy AG	Almanya	182.420	4.826	33,20x
Star Delta Transformers Limited**	Hindistan	17	2	10,87x
Transformers and Rectifiers (India) Limited	Hindistan	956	43	24,79x
Medyan				20,37x
Benzer Şirket İskonto Oranı %				20,00%
İskontolu Medyan				16,30x

* Rapor tarihi itibarıyla açıklanan son on iki aylık finansallar çarpan hesaplamasında kullanılmıştır.

** Medyan hesaplanırken firma değeri 50 milyon USD altında kalan şirketler hariç tutulmuştur.

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Piyasa Çarpanları Analizi Değerleme Sonucu

Borsa İstanbul ve yurt dışında ilgili ülke borsalarında işlem gören benzer şirketlerin hesaplanan 31 Mart 2026 itibarıyla ve son açıklanan finansal sonuçlarında yer alan son on iki aylık FD/FAVÖK çarpanlarına göre hesaplanan özsermaye değeri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Çarpan Analizi Özeti (Bin USD)	03/2026
Benzer Şirket Çarpanları Medyan Hesabı	20,37x
Benzer Şirket Çarpanları İskonto Oranı (%)	20%
Benzer Şirket Çarpanları	16,30x
Firma Değeri	375.148
Net Borç	99.869
Özsermaye Değeri	275.279

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Değerleme Sonucu

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda; Şirket'in özkaynak değerinin tespit edilmesinde İndirgenmiş Nakit Akışları (INA) (Gelir Yaklaşımı) ve Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) yöntemlerine yer verilmiştir.

Değerleme çalışmasında indirgenmiş nakit akımları ve halka açık benzer şirketlerden elde edilen piyasa çarpanları analizi %40-%60 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir.

Değerleme çalışması sonucunda bulunan ağırlıklandırılmış öz sermaye değeri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Değerleme Özeti (Bin USD)	Öz Sermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri
İndirgenmiş Nakit Akımları	555.157	40%	222.063
Piyasa Çarpanları Analizi	275.279	60%	165.167
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri			387.230

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Değerleme çalışması kapsamında hesaplanan özsermaye değerinin halka arz öncesi ödenmiş sermayesi olan 350.000.000 TL'ye bölünmesi sonucunda iskonto öncesi pay değeri 50,28 TL olarak hesaplanmıştır. Elde edilen bu değere %20,45 halka arz iskontosu uygulanmış ve halka arz birim pay fiyatı 40,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Sonucu	
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (Bin USD)	387.230
18.05.2026 Tarihli TCMB USD Alış Kuru	45,4477
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (Bin TL)	17.598.720
Ödenmiş Sermaye (TL)	350.000.000
Birim Pay Değeri (TL)	50,28
Halka Arz İskontosu	20,45%
İskontolu Birim Pay Değeri (TL)	40,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Görüşümüz

- Fiyat Tespit Raporu'nda, şirket, faaliyet alanı ve faaliyet gösterdiği sektöre ilişkin verilen bilgilerin yeterli ve açıklayıcı olduğunu değerlendiriyoruz.
- Değerleme çalışmasının ABD Doları bazlı yapılmasını uygun buluyoruz.
- İndirgenmiş Nakit Akımları (INA) analizi kapsamında projeksiyon dönemi boyunca kullanılan %12,23 AOSM varsayımının uygun olduğunu değerlendiriyoruz.
- Çarpan analizi kapsamında benzer şirketlerin sadece FD/FAVÖK çarpanı dikkate alınmış olup, yurt içi ve yurt dışında benzer faaliyette bulunan şirketlere yer verilmiştir. Çarpan hesaplamasında medyan değerine %20 iskonto uygulanmasını makul karşılıyoruz.
- Nihai özsermaye değerinin hesaplanmasında İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemine %40 ve Çarpan analizi yöntemine %60 oranında ağırlık verilmiş olup, ulaşılan özsermaye değerini makul buluyoruz.
- Sonuç olarak Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. için %20,45 halka arz iskontosu sonrasında ulaşılan 40,00 TL'lik halka arz fiyatının uygun olduğu görüşündeyiz.

Bilanço (Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş)

Bilanço TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Nakit ve Nakit Benzerleri	136.239.150	60.631.912	338.365.399	293.388.053
Finansal Yatırımlar				75.293.188
Ticari Alacaklar				
-İlişkili Olmayan Taraplardan Diğer Alacaklar	943.758.828	931.669.720	867.890.669	740.152.470
Diğer Alacaklar				
-İlişkili Taraplardan Diğer Alacaklar	367.549.566	530.608.333	259.908.626	274.613.736
-İlişkili Olmayan Taraplardan Diğer Alacaklar	14.594.073	18.646.653	21.851.944	40.263.424
Stoklar	1.308.125.341	1.338.823.251	1.651.131.543	2.036.866.674
Peşin Ödenmiş Giderler	325.375.349	457.387.170	1.325.269.225	1.352.175.015
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		10.402.660	8.104.857	6.323.367
Diğer Dönen Varlıklar	25.642.724	167.938.230	119.312.195	104.050.153
Toplam Dönen Varlıklar	3.121.285.031	3.516.107.929	4.591.834.458	4.923.126.080
Finansal Yatırımlar	1.067.603	1.718.893	5.611.460	5.099.371
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11.803.446	11.566.998	11.309.086	11.244.608
Maddi Duran Varlıklar	1.557.834.778	2.339.847.784	4.507.892.995	4.847.386.521
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	163.674.567	228.462.625	450.405.187	482.521.308
Peşin Ödenmiş Giderler	304.132.148	271.283.522	251.616.468	341.036.359
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	357.603.383	510.085.137	548.467.740	557.021.942
Toplam Duran Varlıklar	2.396.115.925	3.362.964.959	5.775.302.936	6.244.310.109
TOPLAM VARLIKLAR	5.517.400.956	6.879.072.888	10.367.137.394	11.167.436.189
Kısa Vadeli Borçlanmalar	696.690.482	1.277.722.394	1.379.073.332	1.276.653.376
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	199.002.840	481.818.437	767.817.771	1.047.429.957
Ticari Borçlar				
-İlişkili Taraplara Ticari Borçlar	24.828.298	902.379	227.853	
-İlişkili Olmayan Taraplara Ticari Borçlar	763.543.409	929.202.633	1.697.093.131	1.486.081.594
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	35.345.166	60.306.929	56.101.603	84.781.391
Diğer Borçlar				
-İlişkili Taraplara Diğer Borçlar			112.653.452	54.813.697
Ertelenmiş Gelirler				
-İlişkili Taraplara Ertelenmiş Gelirler	1.304.139		408.721	437.422
-İlişkili Olmayan Taraplara Ertelenmiş Gelirler	395.043.280	514.210.740	539.211.693	593.606.269
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	1.677.494			2.527.559
Kısa Vadeli Karşılıklar				
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	7.085.003	12.626.217	18.564.968	20.715.451
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	35.151		3.014.863	24.236.507
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	25.137.324	53.121.517	24.504.233	11.578.760
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.149.692.586	3.329.911.246	4.598.671.620	4.602.861.983
Uzun Vadeli Borçlanmalar	562.180.695	668.816.188	1.806.217.832	2.478.389.590
Ertelenmiş Gelirler	4.573.163	1.166.965		20.521
Uzun Vadeli Karşılıklar				
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	39.997.699	32.491.725	49.391.052	53.958.127
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	430.432.778	481.004.208	546.274.749	623.211.798
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.037.184.335	1.183.479.086	2.401.883.633	3.155.580.036
Ödenmiş Sermaye	250.000.000	350.000.000	350.000.000	350.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	865.222.949	940.386.712	940.386.712	940.386.712
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler				
-Tanımlanmış Fayda Planlarında Yeniden Ölçüm Kayıpları (-)	-13.057.276	-20.619.103	-28.322.787	-28.455.589
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	44.868.696	45.996.810	50.803.230	50.803.230
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	-179.346.856	1.007.197.789	1.045.111.717	2.053.714.986
Dönem Net Karı / (Zararı)	1.362.836.522	42.720.348	1.008.603.269	42.544.831
Toplam Özkaynaklar	2.330.524.035	2.365.682.556	3.366.582.141	3.408.994.170
TOPLAM KAYNAKLAR	5.517.400.956	6.879.072.888	10.367.137.394	11.167.436.189

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Gelir Tablosu (Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş)

Gelir Tablosu (TL)	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.03.2026
Hasılat	5.241.189.118	4.303.209.791	4.691.069.376	1.041.323.842	704.024.223
Satışların Maliyeti (-)	-3.235.953.333	-2.853.327.888	-3.188.117.293	-727.733.772	-545.941.814
BRÜT KAR	2.005.235.785	1.449.881.903	1.502.952.083	313.590.070	158.082.409
Genel Yönetim Giderleri (-)	-127.059.068	-205.714.687	-262.681.187	-72.416.262	-59.924.090
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-109.064.179	-210.000.682	-212.480.544	-39.665.911	-36.674.887
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-59.606.860	-75.601.997	-124.559.369	-24.157.761	-48.083.617
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	596.829.972	813.262.060	118.094.835	74.868.088	41.045.938
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-969.660.747	-844.252.537	-99.786.357	-110.443.781	-33.092.906
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)	1.336.674.903	927.574.060	921.539.461	141.774.443	21.352.847
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	12.730.758	29.045			80.998.151
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)		-1.461.808	-1.012.526		
FİNANSMAN GİDERLERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	1.349.405.661	926.141.297	920.526.935	141.774.443	102.350.998
Finansman Giderleri (-)	-302.447.146	-642.931.119	-262.678.322	-65.216.102	-106.180.672
Finansman Gelirleri	74.970.409	166.026.773	68.063.375	21.923.827	33.878.918
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	282.497.433	-486.372.983	323.245.475	109.671.607	83.415.987
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	1.404.426.357	-37.136.032	1.049.157.463	208.153.775	113.465.231
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri / Geliri					
-Dönem Vergi Gideri / Geliri	-42.621.308	-19.533.334	-11.098.362	-6.116.176	-2.527.559
-Ertelenmiş Vergi Gideri / Geliri	1.031.473	99.389.714	-29.455.832	-69.452.666	-68.392.841
DÖNEM KARI / (ZARARI)	1.362.836.522	42.720.348	1.008.603.269	132.584.934	42.544.831
Pay Başına Kazanç					
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	5,710	0,111	2,619	0,379	0,122
DİĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER)					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar					
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / Kayı	-8.159.756	-10.082.439	-10.271.578	-30.356	-177.069
Ertelenmiş Vergi Gideri / Geliri	2.039.937	2.520.611	2.567.894	7.588	44.267
DİĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER)	-6.119.819	-7.561.828	-7.703.684	-22.768	-132.802
TOPLAM KAPSAMLI GELİR / GİDER	1.356.716.703	35.158.520	1.000.899.585	132.562.166	42.412.029

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.