

BETA ENERJİ VE TEKNOLOJİ A.Ş.

Fiyat Tespit Raporu Hakkında
Değerlendirme Raporu

Fiyat Tespit Değerlendirme Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12/02/2013 tarihli ve 5/145 sayılı kararında yer alan; payları ilk kez halka arzı öncesi uygulanacak esaslarının 7. maddesine dayanılarak hazırlanmıştır. İlgili madde;

*Halka arza aracılık eden kuruluş tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu, başka bir kuruluş tarafından analiz edilebilir. Söz konusu analist raporunun hazırlanması halinde, halka arz fiyatına ilişkin görüş beyan edilmesi ve raporun en geç ilgili halka arzın başladığı tarihte Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda halka açılacak ortaklığa ilişkin bölümde ve bu raporu hazırlayan kuruluşun internet sitesinde ilan edilmesi zorunludur.

HALKA ARZ ÖZETİ		
	Halka Arz Talep Toplama Tarihleri	18-19 Haziran 2026
A	Halka Arz Fiyatı	40,00 TL
	Borsa Kodu	BETAE
	İşlem Göreceği Pazar	Yıldız Pazar
	Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
	Konsorsiyum Lideri	TSKB - Ziraat Yatırım - Yatırım Finansman
	Tahsisat Grupları	%50 Yurt İçi Bireysel : 30.375.000 TL Nominal %10 Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı : 6.075.000 TL Nominal %1 Şirket Çalışanlarına : 607.500 TL Nominal %39 Yurt İçi Kurumsal : 23.692.500 TL Nominal
B	Halka Arz Şekli	55.000.000 TL Nominal Sermaye Artırımı 5.750.000 TL Nominal Ortak Satışı
C	Halka Arz Öncesi Sermaye	350.000.000 TL Nominal
D	Halka Arz Sonrası Sermaye	405.000.000 TL Nominal
A*B	Halka Arz Büyüklüğü	2.430.000.000 TL
(A*C)	Halka Arz Öncesi Piyasa Değeri	14.000.000.000 TL
(A*D)	Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri	16.200.000.000 TL
(B/D)	Halka Açıklık Oranı	15,00%
	Satmama Taahhüdü	Şirket ve Ortaklar için 1 yıl
	Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler	Payların Borsa'da işlem görmeye başlamasını takiben 30 gün süreyle fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin yapılması planlanmaktadır.
	Katılım Endeksi	Uygun
	Fon Kullanım Yeri	1) %45 > Büyüme Yatırımlarının Finansmanı 2) %55 > İşletme Sermayesi

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2026 Global Menkul Değerler A.Ş.

1. Şirket Profili

Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. (“Şirket”/“Beta Enerji”), her türlü güç ve gerilimde özel, kuru ve yağlı tip transformatör üretim, alım satım, ithalat ve ihracat alanlarında faaliyet göstermektedir. Şirket, yukarıdaki 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 satış 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 kurulumu 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 Acıdere OSB Mahallesi Sarıçam/Adana adresinde yer alan ve mevcut durumda yatırımları devam eden 1 (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 Cenk 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. Bu kapsamda Şirket'in ana faaliyet alanı yağlı ve kuru tip dağıtım transformatörü, güç transformatörü ve köşk üretimidir. Şirket'in ana ürün grupları aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Şirket'in Ana Ürün Grupları	
1	Dağıtım Transformatörleri (Yağlı Tip, Kuru Tip ve Bobin)
2	Güç Transformatörü (Yağlı Kuru)
3	Köşk

1.1. Ortaklık Yapısı

Halka arz öncesi ve sonrası planlanan ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Ortaklık Yapısı					
Ortaklar	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Sermaye (TL)	Oran (%)	Sermaye (TL)	Oran (%)
Sanit Dağsuyu	A	23.800.000	6,8	23.800.000	5,9
	B	95.200.000	27,2	93.245.000	23,0
Yusuf Cenk Dağsuyu	A	23.100.000	6,6	23.100.000	5,7
	B	92.400.000	26,4	90.502.500	22,3
Hakkı Mert Dağsuyu	A	23.100.000	6,6	23.100.000	5,7
	B	92.400.000	26,4	90.502.500	22,3
Halka Açıklık Oran	B	-	-	60.750.000	15,0
TOPLAM	A+B	350.000.000	100,0	405.000.000	100,0

2. Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı

Şirket'in sermaye artışı yoluyla elde edeceği halka arz geliri elde edilecek brüt fondan sermaye artırımına ilişkin masraflar çıkarıldıktan sonra kalan kaynağın; yatırım fırsatlarının finansmanı, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, kurumsal yönetim, şeffaflık ve sürdürülebilirlik ilkelerinin daha güçlü şekilde uygulanması, verimliliği esas alacak projelerin değerlendirilmesi, işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla kullanılması hedeflenmektedir.

Şirket'in sermaye artırımını ile ihraç edilecek yeni payların halka arz edilmesi sonucunda halka arz masraflarının çıkarılmasından sonra elde edilecek gelirin kullanım yerleri ile ilgili bilgiler ve kullanım yerlerinin dağılımı aşağıda sunulmaktadır:

Fonun Kullanım Yeri	Kullanım Oranı
Büyüme Yatırımlarının Finansmanı	%45
Büyüme Yatırımları Neticesinde Artacak Üretim Kapasitesinden Doğacak İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşlanması	%55
TOPLAM	%100

Halka arz neticesinde elde edilecek fonun yukarıda belirtilen alanlarda kullanılması planlanmakta olup döviz kuru, faiz oranlarındaki yüksek değişim seviyesi ve diğer ekonomik, politik, sosyal vb. göstergeler dikkate alınarak Şirket, yukarıda belirtilen tahsis oranını en fazla %10 oranında artırmak veya azaltmak durumunda kalabilecektir.

Şirket, halka arzdan elde edeceği fonu, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar vadeli mevduat, yurt içi ve yurt dışı borçlanma araçları, Eurobond, yatırım fonları gibi çeşitli finansal enstrümanlarda değerlendirilmesi değerlendirilebilecektir.

3. Finansal Tablolar

3.1. Bilanço

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Dönen varlıklar	4.923.126.080	4.591.834.458	3.516.107.929	3.121.285.031
Duran varlıklar	6.244.310.109	5.775.302.936	3.362.964.959	2.396.115.925
TOPLAM VARLIKLAR	11.167.436.189	10.367.137.394	6.879.072.888	5.517.400.956
Kısa vadeli yükümlülükler	4.602.861.983	4.598.671.620	3.329.911.246	2.149.692.586
Uzun vadeli yükümlülükler	3.155.580.036	2.401.883.633	1.183.479.086	1.037.184.335
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	7.758.442.019	7.000.555.253	4.513.390.332	3.186.876.921
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	3.408.994.170	3.366.582.141	2.365.682.556	2.330.524.035
TOPLAM KAYNAKLAR	11.167.436.189	10.367.137.394	6.879.072.888	5.517.400.956

3.2. Gelir Tablosu

GELİR TABLOSU (TL)	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Hasılat	704.024.223	1.041.323.842	4.691.069.376	4.303.209.791	5.241.189.118
Satışların Maliyeti	-545.941.814	-727.733.772	-3.188.117.293	-2.853.327.888	-3.235.953.333
Brüt Kâr	158.082.409	313.590.070	1.502.952.083	1.449.881.903	2.005.235.785
Esas Faaliyet Karı	21.352.847	141.774.443	921.539.461	927.574.060	1.336.674.903
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	102.350.998	141.774.443	920.526.935	926.141.297	1.349.405.661
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	113.465.231	208.153.775	1.049.157.463	-37.136.032	1.404.426.357
Dönem Net Karı / Zararı	42.544.831	132.584.934	1.008.603.269	42.720.348	1.362.836.522

4. Değerleme

Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.'nin Borsa İstanbul'un Yıldız Pazar'da işlem görmesi için satışa konu olacak paylarının birim fiyatı tespitinde UDS Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen aşağıdaki değerlendirme yöntemleri dikkate alınmıştır.

- Gelir Yaklaşımı Kapsamında; İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) – %40
- Pazar Yaklaşımı Kapsamında; Piyasa Çarpanları Analizi - %60

4.1. Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)

Şirket'in nakit akımlarının bugüne indirgenmesinde yaygın olarak kullanılan ağırlıklandırılmış ortalama sermaye maliyeti (AOSM) kullanılmıştır. Özsermaye maliyeti hesaplanırken finansal varlık fiyatlama modeli (FVFM) kullanılmıştır. Tahmin periyodu içerisinde AOSM sabit olarak tahmin edilmiştir.

- Risksiz getiri oranı hesaplanırken itfa tarihi 20/09/2033 plan Türkiye Devleti USD cinsinden Eurobond'un (US900123DD96) getiri oranları dikkate alınmıştır. 15/05/2026 itibarıyla geçmiş altı aylık ortalama getiri oranı %6,60 olarak hesaplanmış olup, muhafazakâr kalmak adına iş planı dönemi boyunca risksiz getiri oranının sabit kalacağı varsayılmıştır.

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2026 Global Menkul Değerler A.Ş.

- Projeksiyon dönemi boyunca hisse senedi risk primi %5,50 kabul edilerek sabit tutulmuştur.
- Projeksiyon dönemi boyunca şirket spesifik risk ihtiyatlılık gereği %2,00 kabul edilerek sabit tutulmuştur. Belirlenen spesifik risk ağırlıklandırılmış özsermaye maliyetine eklenerek hesaplamalara dahil edilmiştir.
- Standart modelde kullanılan ve sistematik riski ölçtüğü varsayılan Beta, geçmiş belirli bir dönem için pay getirileri ile borsa endeksinin getirisinin kovaryansının, borsa getirisinin varyansına bölünmesiyle istatistiki olarak hesaplanmaktadır. Borsa endeksini oluşturan tüm payların getirileri ile borsa endeksinin getirisinin kovaryansı, borsa endeksinin varyansına eşit olduğundan, borsa endeksinin betası da "1,00" olarak hesaplanmaktadır. Pratikte alternatif yaklaşımlar kurgulanabilmekle birlikte, Şirket'in payları henüz işlem görmeye başlamamış olduğundan ve bu sebeple istatistiki olarak paya özgü standart Beta hesabı yapılamayacağından, değerlendirme çalışmasında "Beta = 1,00" olarak kabul edilmiştir.
- Finansal Varlık Fiyatlaması Modeli (CAPM-Beklenen Getiri Risksiz Faiz Oranı Beta x Risk Primi+ Şirket'e Özgü Risk Primi) kullanılmıştır. Şirket için özsermaye maliyeti %12,10 olarak hesaplanmış olup, iş planı döneminde sabit kalacağı varsayılmıştır.
- Merkez Bankası 08/05/2026 itibarıyla USD cinsi Ticari Kredi Faiz Oranı olan %7,75 olup, Şirket'in vergi Öncesi borçlanma maliyeti bağımsız denetim raporu dikkate alınarak projeksiyon dönemi boyunca uzun vadeli USD cinsi borçlanma maliyeti %11,86 olacak şekilde hesaplamalarda kullanılmıştır.
- 2023 yılı için daha önce %20,00 olarak belirlenen Kurumlar Vergisi oranı 5 Temmuz 2023 tarihinde TBMM'ye sunulan Kanun teklifindeki 10. Madde ile %25,00 olarak uygulanmaya başlamıştır.
- Şirket'in ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti hesaplamasında Borç / Özsermaye oranı 31.03.2026 Bağımsız Denetim Raporu'nda yer alan bilanço kalemleri üzerinde hesaplanmış olup, Borç / (Borç +Özsermaye (D/D+E) oranı olan %58,48 hesaplamalarda kullanılmıştır.
- Şirket'in 2033 yılından sonrasına ilişkin terminal (nihai) büyüme oranı %2,00 olarak alınmıştır. USD cinsi iş planı kapsamında ABD uzun vadeli enflasyon beklentisi olan %2, Şirket'in serbest nakit akımlarının terminal dönemde enflasyon kadar büyüyeceğinin bir ifadesi olarak hesaplamalarda kullanılmıştır. İlgili enflasyon beklentisine ilişkin hem ABD Merkez Bankası para politikası raporu hem de FOMC (Federal Open Market Committee) uzun vadeli hedefler ve para politikası stratejisi bildiri içeriğinde yer verilmektedir.

AOSM	
Risksiz Getiri Oranı	6,60%
Piyasa Risk Primi	5,50%
Spesifik Risk	2,00%
Beta	100,00%
Özsermaye Maliyeti	12,10%
Borçlanma Maliyeti	11,86%
Borçlanma Maliyeti (1-Vergi)	8,90%
Hedef Borç Oranı	58,48%
Hedef Özkaynak Oranı	41,52%
AOSM	12,23%

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2026 Global Menkul Değerler A.Ş.

4.2. Net Nakit Hesaplaması

Şirket'in net borç hesaplanmasında 31.03.2026 tarihli denetimden geçmiş finansal tablolar kullanılmıştır. Net borç, Şirket'in kısa ve uzun vadeli finansal borçlarından nakit ve nakit benzerleri çıkartılarak hesaplanmaktadır. Özsermaye değeri hesaplanırken net borç firma değerinden çıkarılmaktadır. Net borç hesabında kısa ve uzun vadeli kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler söz konusu hesaba dahil edilmiştir.

Net Borç Hesabı (binTL)	31.03.2026
Nakit ve Nakit Benzerleri	293.388
Finansal Yatırımlar	75.293
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-1.276.653
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-1.047.430
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	-2.478.390
Net Borç	-4.433.792
31.03.2026 Tarihli USD/TRY alış kuru	44,3961
Net Borç USD	-99.869

4.3. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)

İndirgenmiş nakit akımları analizi kapsamında Şirket tarafından sağlanan varsayımlar ve projeksiyonlar kullanılmıştır. Değerleme çalışmasına esas teşkil etmek üzere TSKB'ye sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmıştır

Şirket, gelir tablosu projeksiyonunu oluştururken ürün kategorilerindeki satışları, karlılık beklentileri ve yatırım planlarına bağlı değişimleri içerecek şekilde trend analizi hazırlamıştır.

İNA değerlemesi kapsamında kullanılan temel varsayımlar aşağıda açıklanmaktadır:

- Şirket'in geçmiş dönem verilerini de içerecek şekilde paylaşmış 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 dönemince 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 muhafazakâr kalmak adına Şirket'in hizmet ve bakım gelirleri dahil edilmemiştir.

Bin USD	09/2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	Terminal Yıl
Net Satışlar	151.144	409.530	434.426	442.174	449.579	456.132	465.836	476.694	
<i>Büyüme (%)</i>		<i>171,0%</i>	<i>6,1%</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,7%</i>	<i>1,5%</i>	<i>2,1%</i>	<i>2,3%</i>	
FVÖK	40.007	136.008	131.291	115.014	106.927	106.252	108.695	112.147	
<i>FVÖK Marjı (%)</i>	<i>26,5%</i>	<i>33,2%</i>	<i>30,2%</i>	<i>26,0%</i>	<i>23,8%</i>	<i>23,3%</i>	<i>23,3%</i>	<i>23,5%</i>	
FAVÖK	44.790	144.526	139.858	123.725	115.014	115.478	118.277	122.147	
<i>FAVÖK Marjı (%)</i>	<i>29,6%</i>	<i>35,3%</i>	<i>32,2%</i>	<i>28,0%</i>	<i>25,6%</i>	<i>25,3%</i>	<i>25,4%</i>	<i>25,6%</i>	
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	-17.211	40.098	94.444	85.799	81.234	82.265	84.066	85.930	857.003
<i>AOSM</i>	<i>12,2%</i>	<i>12,23%</i>	<i>12,23%</i>	<i>12,23%</i>	<i>12,23%</i>	<i>12,23%</i>	<i>12,23%</i>	<i>12,23%</i>	<i>12,23%</i>
<i>İndirgeme Oranı</i>	<i>0,917</i>	<i>0,817</i>	<i>0,728</i>	<i>0,649</i>	<i>0,578</i>	<i>0,515</i>	<i>0,459</i>	<i>0,409</i>	<i>0,409</i>
İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)	-15.785	32.768	68.771	55.669	46.965	42.379	38.588	35.146	350.525

Firma Değeri	655.026
Net Borç	-99.869
Özsermaye Değeri	555.157

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayını, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2026 Global Menkul Değerler A.Ş.

4.4. Çarpan Analizi Yöntemi

Halka açık benzer şirket çarpan analizi kapsamında hem Türkiye hem de yurt dışında 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 değerlendirme hesaplamalarına dahil edilmemiştir. Buna ek olarak, medyan hesaplanırken piyasa değeri 50 milyon USD altında kalan şirketler hariç tutulmuştur.

Değerleme çalışması kapsamında piyasa çarpanları analizine konu olan Şirket'in FAVÖK'ü aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Şirket Finansalları (bin USD)	03/2026 SOA
FAVÖK	23.021

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

Beta Enerji'nin özsermaye değeri hesaplamasında kullanılan çarpan analizinden hesaplanan değeri aşağıdaki özet tabloda gösterilmektedir:

Çarpan Analizi Özeti (Bin USD)	03/2026
Benzer Şirket Çarpanları Medyan Hesabı	20,37x
Benzer Şirket Çarpanları İskonto Oranı (%)	20,00%
Benzer Şirket Çarpanları	16,30x
Firma Değeri	375.148
Net Borç	99.869
Özsermaye Değeri	275.279

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2026 Global Menkul Değerler A.Ş.

5. Değerleme Sonucu

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)	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri
İndirgenmiş Nakit Akımları	555.157	40%	222.063
Piyasa Çarpanları Analizi	275.279	60%	165.167
TOPLAM	830.436	100%	387.230

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	45,4477
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (Bin TL)	17.598.720
Ödenmiş Sermaye	350.000.000
Birim Pay Değeri (TL)	50,28
Halka Arz İskontosu	20,45%
İskontolu Birim Pay Değeri (TL)	40,00

6. Sonuç ve Yorumlar

- Fiyat Tespit Raporu'nda Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. hakkında verilen bilgilerin kapsamlı ve değerlemede kullanılan yöntem ve değerlerin detaylı bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. için yapılan değerlendirme çalışmasında "İndirgenmiş Nakit Akımları" ve "Piyasa Çarpanları" kullanılmıştır. Kullanılan yöntemlerin sırasıyla %40 ve %60 olarak ağırlıklandırılmasının makul olduğunu düşünüyoruz.
- Piyasa çarpanları analizinde, benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanının esas alınmasını, uç değerlerin hesaplamaya dahil edilmemesini ve benzer şirket çarpanlarına %20 iskonto uygulanmasını makul buluyoruz.
- İndirgenmiş Nakit Akışı Model'inde kullanılan parametrelerin makul olduğunu düşünüyoruz. Fakat bu yöntemle belirlenen değer Şirket'in öngörülen projeksiyonlarına bağlı olduğunu ve bu projeksiyonların gerçekleşmemesi durumunda değer farklı olabileceğini belirtmek isteriz.
- Değerleme sonucunda hesaplanan piyasa değerine %20,45 oranında halka arz iskonto oranı uygulanması sonucu pay başına 40,00 TL olarak hesaplanan halka arz pay fiyatının makul olduğunu düşünüyoruz.

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2026 Global Menkul Değerler A.Ş.