



Empa Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist Raporu

18 Şubat 2026

Önemli Not

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği’nin 29. maddesi uyarınca, ATA Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. (“ATA Yatırım”) Kurumsal Finansman Birimi tarafından hazırlanmıştır.

Raporun amacı, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin (“Halk Yatırım”) halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olduğu **Empa Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.**’nin (“Empa Elektronik” veya “Şirket”) paylarının halka arzı kapsamında, Halk Yatırım tarafından 26 Ocak 2026 tarihinde hazırlanan fiyat tespit raporunun değerlendirilmesidir.

Bu rapor herhangi bir şekilde yatırım tavsiyesi veya payların alım ya da satımına yönelik bir teklif niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararlarının, Şirket tarafından yayımlanan izahname ve ilgili dokümanların incelenmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

Rapor kapsamında yer alan bilgi ve veriler, halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan Halk Yatırım tarafından hazırlanan Halka Arz Fiyat Tespit Raporu, izahname ve izahname eklerinden temin edilmiştir. Söz konusu bilgi ve verilerin doğruluğu, yeterliliği ve güncelliği konusunda ATA Yatırım herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir.

1- HALKA ARZ İLE İLGİLİ GENEL BİLGİLER

Halka Arza İlişkin Özet Bilgiler	
İhraççı	Empa Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Konsorsiyum Lideri	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Metodu	Sermaye Artırımı ve Ortak Satış
Mevcut Ödenmiş Sermaye	141.000.000 TL
Halka Arz Edilecek Paylar (Nominal Değer)	38.000.000 TL Nominal Değer – 29.000.000 TL (Sermaye Artırımı) – 9.000.000 TL (Ortak Satışı)
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	170.000.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	836.000.000 TL
Tahsisat Grupları	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar (22.800.000 TL) (%60) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar (15.200.000 TL) (%40)
Talep Toplama Tarihleri	19-20 Şubat 2026
Halka Arz İskontosu	%36,01
Halka Arz Fiyatı	22,00 TL
Halka Açıklık Oranı	22,35%
Borsa Kodu	EMPAE
Katılım Finans İlkelerine Uygunluk	Uygun
Taahhütler	Şirket, halka arzdan sonraki 1 yıl süreyle, dolaşımdaki pay miktarını artıracak şekilde (bedelli/bedelsiz sermaye artırımı dahil) satış veya ilave halka arz gerçekleştirmeyeceğini taahhüt etmiştir. Ortaklar, sahip oldukları payları 1 yıl süreyle halka arz fiyatının altında borsada satmayacaklarını taahhüt etmiştir.
Fiyat İstikrarı	Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla 30 gün süreyle uygulanacak olup brüt halka arz gelirinin %20'si tahsis edilmiştir.

2- ŞİRKET İLE İLGİLİ GENEL BİLGİLER

Şirket, 1989 yılında İst Bilgisayar Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanı ile kurulmuş olup, 23.12.1999 tarihinde Empa Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanını almıştır. Kuruluşundan bu yana Türkiye elektronik sektöründe teknoloji tedarikçisi olarak faaliyet göstermektedir.

Şirket'in temel ticari faaliyeti elektronik bileşen satışlarıdır. Faaliyet modeli; pazarlama, satış, lojistik ve finansal hizmetleri kapsayan entegre bir tedarik yapısını içermektedir. Bu kapsamda global üreticilerle çalışılmakta, ilgili pazarlara yönelik ürün tedariki sağlanmakta ve proje süreçlerinde teknik ve lojistik destek verilmektedir.

30.09.2025 tarihi itibarıyla Şirket'te 57'si mühendis olmak üzere toplam 95 çalışan bulunmaktadır. Bünyesinde AR-GE birimi de bulunan Şirket'te, Edge-AI, bulut-IoT ve gömülü elektronik alanlarında uzman mühendislerle referans tasarımlar geliştirerek müşterilere teknik destek sunmaktadır.

Şirket, faaliyetlerini farklı endüstriyel sektörlere yönelik olarak sürdürmektedir. Satış yapılan başlıca sektörler; uzay, havacılık ve savunma sanayi, endüstriyel elektronik, e-mobilité, beyaz eşya ve küçük ev aletleri ile akıllı enerji ve LED'li aydınlatma alanlarını kapsamaktadır.

Bu sektörlere yönelik tedarik edilen ürünler teknik nitelikleri esas alınarak dört ana grup altında sınıflandırılmaktadır.

1. Yarı İletken Ürünler
2. Elektromekanik Bileşenler
3. Güç Kaynakları
4. Diğer Elektronik Malzemeler

Ana ürün gruplarının toplam satışlar içindeki dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ana Ürün Grubu	2022	2023	2024	2024 / 09	2025 / 09
Yarı İletkenler	63,00%	68,50%	64,50%	60,46%	63,88%
Elektromekanik Bileşenler	17,10%	18,50%	21,26%	22,04%	21,34%
Güç Kaynakları	10,40%	6,30%	7,85%	7,35%	7,58%
Diğer	9,50%	6,70%	6,39%	10,15%	7,20%

Kaynak: Empa Elektronik San. ve Tic. A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Şirket'in halka arzdan elde edeceği fonun kullanım alanları aşağıda yer almaktadır.

Fon Kullanım Alanları	Oran (%)
Teknolojide Yeni Alanlarda Yatırım ve Ar-Ge Faaliyetleri	40
Bölgesel Satış, Pazarlama Ağı ve Lojistik Yatırımı	15
Finansal Borç Ödemesi	15
İşletme Sermayesi İhtiyacı	30
Toplam	100

Kaynak: Empa Elektronik San. ve Tic. A.Ş. İzahname

3- ORTAKLIK YAPISI

Şirket'in halka arz öncesi ve sonrasına ait ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır.

Unvanı / Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası		
	Pay Grubu	Tutar (TL)	Pay (%)	Pay Grubu	Tutar (TL)	Pay (%)
Vural AKMAN	A	17.760.000	12,60	A	17.760.000	10,45
	B	31.500.000	22,34	B	27.636.000	16,26
Mehmet Oktay HORSANALI	A	6.360.000	4,51	A	6.360.000	3,74
	B	18.240.000	12,94	B	16.210.000	9,54
Dursun GEDİKOĞLU	A	2.388.000	1,69	A	2.388.000	1,40
	B	9.552.000	6,77	B	8.790.000	5,17
Tülay AKMAN	B	10.050.000	7,13	B	9.408.000	5,53
Öykü ŞEN	A	634.500	0,45	A	634.500	0,37
	B	2.538.000	1,80	B	2.538.000	1,49
Bora ŞEN	A	634.500	0,45	A	634.500	0,37
	B	2.538.000	1,80	B	2.538.000	1,49
Berna Baran ŞEN	A	423.000	0,30	A	423.000	0,25
	B	1.692.000	1,20	B	1.152.000	0,68
Fügen AKMAN	B	7.050.000	5,00	B	6.600.000	3,88
Bengü AYNUR	B	5.640.000	4,00	B	5.640.000	3,32
Alper AKMAN	B	5.640.000	4,00	B	5.640.000	3,32
Nilüfer AKMAN MERİÇ	B	5.580.000	3,96	B	5.224.000	3,07
Gökhan Şevket AKMAN	B	5.580.000	3,96	B	5.224.000	3,07
Nilgün HORSANALI	B	3.600.000	2,55	B	3.600.000	2,12
Mert HORSANALI	B	3.600.000	2,55	B	3.600.000	2,12
Halka Açık Kısım	B	-	-	B	38.000.000	22,35
Toplam		141.000.000	100		170.000.000	100

Kaynak: Empa Elektronik San. ve Tic. A.Ş. İzahname

4- FİNANSAL TABLOLAR

4.1 Özet Bilanço

Özet Bilanço (TL)	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Dönen Varlıklar	1.342.402.644	1.445.968.201	1.802.639.047	1.522.743.352
Duran Varlıklar	85.528.993	31.595.840	16.067.195	22.869.936
TOPLAM VARLIKLAR	1.427.931.637	1.477.564.041	1.818.706.242	1.545.613.288
Kısa Vadeli Yükümlülükler	429.441.103	466.972.500	804.685.439	678.430.439
Uzun Vadeli Yükümlülükler	27.252.142	3.338.069	4.812.922	17.195.623
Özkaynaklar	971.238.392	1.007.253.472	1.009.207.881	849.987.226
TOPLAM KAYNAKLAR	1.427.931.637	1.477.564.041	1.818.706.242	1.545.613.288

Kaynak: Empa Elektronik San. ve Tic. A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

4.2 Gelir Tablosu

Gelir Tablosu (TL)	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Ocak-30 Eylül 2024	1 Ocak-31 Aralık 2024	1 Ocak-31 Aralık 2023	1 Ocak-31 Aralık 2022
Hasılat	2.475.589.921	2.480.636.478	3.378.377.993	4.880.903.534	4.230.352.399
Satışların Maliyeti (-)	(1.948.520.180)	(1.952.417.099)	(2.690.078.562)	(3.884.510.614)	(3.410.776.405)
Brüt Kar	527.069.741	528.219.379	688.299.431	996.392.920	819.575.994
Genel Yönetim Giderleri (-)	(51.485.875)	(25.872.095)	(35.963.468)	(33.568.762)	(33.799.657)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(218.961.630)	(172.488.132)	(260.803.048)	(255.261.575)	(196.870.473)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-	(48.812)	(2.709.298)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	185.742.296	154.415.081	189.633.665	563.985.232	334.530.223
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(109.136.200)	(65.279.834)	(84.753.218)	(327.699.753)	(197.031.660)
Esas Faaliyet Karı	333.228.332	418.994.399	496.413.362	943.799.250	723.695.129
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	11.444.280	30.236.744	41.071.385	15.356.583	3.919.195
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(517.969)	-	-	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	344.154.643	449.231.143	537.484.747	959.155.833	727.614.324
Finansman Gideri (-)	(27.931.450)	(20.652.714)	(25.811.658)	(34.367.371)	(11.840.425)
Net Parasal Pozisyon Kazançları/(Kayıpları)	(208.242.808)	(289.565.328)	(357.547.777)	(443.854.326)	(345.666.078)
Vergi Öncesi Kar	107.980.385	139.013.101	154.125.312	480.934.136	370.107.821
Vergi Gideri	(77.407.650)	(58.408.133)	(69.463.982)	(188.313.285)	(143.167.989)
- Dönem Vergi Gideri	(76.843.934)	(62.671.758)	(72.994.596)	(190.933.759)	(156.951.051)
- Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri	(563.716)	4.263.625	3.530.614	2.620.474	13.783.062
Dönem Net Karı	30.572.735	80.604.968	84.661.330	292.620.851	226.939.832
Pay Başına Kazanç	0,217	0,572	0,600	2,075	1,610

Kaynak: Empa Elektronik San. ve Tic. A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

5- DEĞERLEME HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket'in sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek paylarının birim fiyat tespitinde aşağıdaki iki temel yöntem dikkate alınmıştır. Gelir Yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Pazar Yaklaşımı kapsamında Çarpan Analizi yöntemleri kullanılmıştır.

Kullanılan değerlendirme yöntemlerine ilişkin ağırlıklandırma aşağıda yer almaktadır.

- Gelir Yaklaşımı – İndirgenmiş Nakit Akımları – (%50)
- Pazar Yaklaşımı – Çarpan Analizi – (%50)

5.1 Gelir Yaklaşımı – İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)

Gelir yaklaşımı kapsamında Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yöntemi kullanılmıştır. İNA yönteminde, Şirket'in 2025–2030 yılları için projekte edilen serbest nakit akımları, makul ve desteklenebilir varsayımlar çerçevesinde hesaplanarak değerlendirme tarihine indirgenmiştir. Projeksiyonlar hazırlanırken 2022–2024 yılları gerçekleştirmeleri ile 30.09.2025 dönemi finansal verileri esas alınmış, finansal tablolar TFRS'ye uygun bağımsız denetim raporları dikkate alınarak oluşturulmuştur.

İNA analizinde indirgeme oranı olarak Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) kullanılmıştır. Risksiz faiz oranı olarak Türkiye'nin 5 yıl vadeli Eurobond getirisi esas alınmış olup projeksiyon döneminde kademeli olarak azalan bir yapı öngörülmüştür. Beta katsayısı 1,0 olarak kabul edilmiş, piyasa risk primi %5,5 seviyesinde varsayılmıştır. Bu çerçevede özkaynak maliyeti 2025 yılında %11,5 seviyesinde hesaplanmış ve projeksiyon dönemi boyunca kademeli olarak azalarak uç değerde %10,6 seviyesine gerilemiştir.

Borçlanma maliyeti projeksiyon döneminde azalan bir seyir izlerken finansal vergi oranı %23 olarak dikkate alınmış, uç değerde %25 olarak varsayılmıştır. Bu varsayımlar doğrultusunda hesaplanan AOSM oranı 2025 yılında %10,9 seviyesinde olup projeksiyon dönemi boyunca azalarak 2030 yılında %10,2 seviyesine gerilemiş, uç değer hesaplamasında %10,1 oranı kullanılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları analizinde kullanılan Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) tablosu aşağıda yer almaktadır.

AOSM	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	Uç Değer
Risksiz Faiz Oranı	6,00%	5,90%	5,70%	5,60%	5,40%	5,30%	5,10%
Beta	1	1	1	1	1	1	1
Piyasa Risk Primi	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
Özkaynak Maliyeti	11,50%	11,40%	11,20%	11,10%	10,90%	10,80%	10,60%
Kaldıraç Oranı	12,70%	12,70%	12,70%	12,70%	12,70%	12,70%	12,70%
Borçlanma Maliyeti	9,00%	8,90%	8,70%	8,60%	8,40%	8,30%	8,10%
Finansal Vergi Oranı	23,00%	23,00%	23,00%	23,00%	23,00%	23,00%	25,00%
Düzeltilmiş Borçlanma Maliyeti	6,80%	6,80%	6,70%	6,60%	6,50%	6,40%	6,10%
AOSM	10,90%	10,80%	10,70%	10,50%	10,40%	10,20%	10,10%

Kaynak: Empa Elektronik San. ve Tic. A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Projeksiyon dönemi sonunda devam eden değer hesaplamasında %2 terminal büyüme oranı esas alınmıştır. İndirgenmiş nakit akımları ve indirgenmiş devam eden değer toplamı dikkate alındığında Şirket'in firma değeri 109.903.886 ABD Doları olarak hesaplanmıştır.

30.09.2025 tarihi itibarıyla firma değerine nakit ve nakit benzerlerinin eklenmesi ve finansal borçların düşülmesi sonucunda özkaynak değeri 109.396.832 ABD Doları olarak bulunmuştur. Değerleme tarihi olan 26.01.2026 itibarıyla özkaynak değeri 113.328.065 ABD Doları olarak hesaplanmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akım Sonucu	
İndirgenmiş Firma Serbest Nakit Akışları	24.770.393
Terminal Büyüme Oranı	2%
İndirgenmiş Devam Eden Değer	85.133.494
Firma Değeri	109.903.886
+ Nakit ve Nakit Benzerleri	2.891.895
- Finansal Borçlar ¹	(3.398.949)
Özkaynak Değeri (30.09.2025)	109.396.832
Özkaynak Değeri (26.01.2026)	113.328.065

Kaynak: Empa Elektronik San. ve Tic. A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

5.2 Pazar Yaklaşımı – Çarpan Analizi

Pazar yaklaşımı kapsamında, benzer şirketlerin piyasa çarpanları esas alınarak karşılaştırmalı değerleme analizi gerçekleştirilmiştir. Bu çerçevede, farklı çarpanların karşılaştırılabilirlik düzeyi ve şirketin faaliyet yapısını temsil etme kabiliyeti değerlendirilmiş; uygun görülen göstergeler analiz kapsamına dahil edilmiştir.

Değerleme çalışmasında F/K çarpanı; enflasyon muhasebesi (TMS 29) uygulamasının şirketler üzerinde farklı etkiler yaratması, net karın finansman giderleri, vergi uygulamaları ve tek seferlik gelir/gider kalemlerinden önemli ölçüde etkilenebilmesi nedeniyle sağlıklı karşılaştırma imkanı sunmadığından analiz kapsamı dışında bırakılmıştır.

PD/DD çarpanı ise ağırlıklı olarak finans sektöründe anlamlı sonuçlar üretmesi ve operasyonel kârlılığı yeterince yansıtmaması nedeniyle tercih edilmemiştir. Benzer şekilde, FD/Net Satışlar çarpanı da daha çok ciro odaklı veya henüz kârlılık üretmeyen şirketlerde kullanılan bir gösterge olup operasyonel performansı sınırlı ölçüde temsil etmesi nedeniyle çalışmaya dahil edilmemiştir.

Buna karşılık FD/FAVÖK çarpanı, şirketin operasyonel kârlılığını esas alması ve sermaye yapısı ile finansman farklılıklarının etkisini görece azaltarak daha karşılaştırılabilir sonuçlar üretmesi nedeniyle temel değerleme çarpanı olarak benimsenmiştir. Bu kapsamda hem yurt içi hem de yurt dışı benzer şirketler analizde dikkate alınmıştır.

¹ İNA çalışmasında kullanılan borçlulukta, projeksiyon döneminde ödenecek olan TFRS 16 kapsamındaki kiralar nakit olarak düşünüldüğü için, hesaplama dışı bırakılmıştır.

5.2.1 Yurtdışı Benzer Şirket Çarpanları

Yurtdışı benzer şirket çarpanları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Şirket Kodu	Şirket Ünvanı	FD/FAVÖK
ARW US Equity	Arrow Electronics Inc.	10,5x
AVT US Equity	Avnet Inc.	12,4x
3702 TT Equity	Wpg Holdings Ltd.	13,3x
3033 TT Equity	Weikeng Industrial Co. Ltd.	15,9x
3156 JP Equity	Restar Corp.	9,7x
300975 CH Equity	Nanjing Sunlord Electronic-A	-
6189 TT Equity	Promate Electronic Co. Ltd.	9,2x
TLSY IT Equity	Telsys Ltd.	14x
3232 TT Equity	Sentronic International Corp.	24,2x
8072 TT Equity	Av Tech Corp.	32,7x
2760 JP Equity	Tokyo Electron Device Ltd.	13,3x

Kaynak: Empa Elektronik San. ve Tic. A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Yurtdışı Benzer Şirketler	FD/FAVÖK
Medyan	13,3x
Üst Sınır	19,9x
Alt Sınır	6,6x
Eliminasyon Sonrası Medyan	12,8x

Kaynak: Empa Elektronik San. ve Tic. A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Çarpan	Katsayı	Gösterge (USD)	Değer (USD)	Ağırlık (%)	Ağırlıklı Değer (USD)
FD/FAVÖK	12,8	10.642.501	135.065.514	100	135.065.514
Toplam				100	135.065.514

Kaynak: Empa Elektronik San. ve Tic. A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

5.2.2 Yurtiçi Benzer Şirket Çarpanları

Yurtiçi benzer şirket çarpanları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Şirket Kodu	Şirket Ünvanı	FD/FAVÖK
ALTNY	Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş.	26,4x
ARENA	Arena Bilgisayar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	7,7x
ASELS	Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	44,4x
ATATP	ATP Yazılım ve Teknoloji A.Ş.	4,7x
AZTEK	Aztek Teknoloji Ürünleri Ticaret A.Ş.	9x
DGATE	Datagate Bilgisayar Malzemeleri Ticaret A.Ş.	2,7x
DESPC	Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret A.Ş.	0,6x
EDATA	E-Data Teknoloji Pazarlama A.Ş.	48,7x
ESCOM	Escort Teknoloji Yatırım A.Ş.	7,1x
KAREL	Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	29,3x

MIATK	Mia Teknoloji A.Ş.	25,2x
MOBTL	Mobitel İletişim Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	17,1x
NETAS	Netaş Telekomünikasyon A.Ş.	27,9x
OBASE	Obase Bilgisayar ve Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.	11,2x
ODINE	Odine Solutions Teknoloji ve Sanayi A.Ş.	110,4x
PENTA	Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.	5,2x
PKART	Plastikkart Akıllı Kart İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	21,6x
SMART	Smartiks Yazılım A.Ş.	6,8x
VBTYZ	VB T Yazılım A.Ş.	12,1x

Kaynak: Empa Elektronik San. ve Tic. A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Yurtiçi Benzer Şirketler	FD/FAVÖK
Medyan	12,1x
Üst Sınır	18,2x
Alt Sınır	6,1x
Eliminasyon Sonrası Medyan	9,0x

Kaynak: Empa Elektronik San. ve Tic. A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Çarpan	Katsayı	Gösterge (USD)	Değer (USD)	Ağırlık (%)	Ağırlıklı Değer (USD)
FD/FAVÖK	9	10.642.501	94.251.521	100	94.251.521
Toplam				100	94.251.521

Kaynak: Empa Elektronik San. ve Tic. A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

5.3 Pazar Yaklaşımı Değerleme Sonucu

Çarpan analizinde yurt dışı benzer şirket grubunda farklı ülkelerden seçilen 11 şirketin verileri kullanılmış; gerçekleştirilen eliminasyon çalışması sonrasında medyan FD/FAVÖK çarpanı 12,8 olarak hesaplanmış ve buna bağlı olarak özkaynak değeri 135.065.514 USD olarak tespit edilmiştir.

Yurt içi benzer şirket analizinde ise 19 şirket değerlendirmeye dahil edilmiş; eliminasyon sonrası medyan çarpan 9 olarak hesaplanmış ve özsermaye değeri 94.251.521 USD seviyesinde belirlenmiştir.

Pazar Yaklaşımı (USD)	Hesaplanan Özsermaye Değeri	Ağırlık (%)	Ağırlıklı Özsermaye Değeri
Yurt İçi Benzer Şirketler	94.251.521	60	56.550.913
Yurt Dışı Benzer Şirketler	135.065.514	40	54.026.205
Toplam		100	110.577.118

Kaynak: Empa Elektronik San. ve Tic. A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

6- DEĞERLEME SONUCU

Sonuç olarak, değerleme çalışmasında Gelir Yaklaşımı kapsamında uygulanan İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) yöntemi ile Pazar Yaklaşımı kapsamında uygulanan Çarpan Analizi yöntemi eşit ağırlıklandırılmıştır. Her iki yöntemden elde edilen değerlerin %50-%50 oranında ağırlıklandırılması sonucunda Şirket'in özkaynak değeri 111.952.591 ABD Doları olarak hesaplanmıştır.

Türk Lirası karşılığının belirlenmesinde 26.01.2026 tarihli TCMB USD/TRY alış kuru olan 43,2978 esas alınmış olup, halka arz öncesi özkaynak değeri 4.847.300.914 TL olarak tespit edilmiştir.

Halka arz kapsamında uygulanan %36,01 oranındaki iskonto sonrasında Şirket'in halka arz edilen özkaynak değeri 3.102.000.000 TL seviyesine gerilemekte olup, bu çerçevede halka arz birim pay fiyatı 22 TL olarak belirlenmiştir.

Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri (USD)	Hesaplanan Özsermaye Değeri	Ağırlık (%)	Ağırlıklı Özsermaye Değeri
Gelir Yaklaşımı	113.328.065	50	56.664.032
Pazar Yaklaşımı	110.577.118	50	55.288.559
Yurt İçi Benzer Şirketler	94.251.521	60	56.550.913
Yurt Dışı Benzer Şirketler	135.065.514	40	54.026.205
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri			111.952.591

Kaynak: Empa Elektronik San. ve Tic. A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

7- GÖRÜŞ

Fiyat Tespit Raporu kapsamında;

- Şirket'in faaliyet alanı, sektörel konumu ve finansal performansına ilişkin bilgilerin yeterli açıklıkta ve detayda sunulduğunu,
- Değerleme çalışmasında Gelir Yaklaşımı (İNA Analizi) ile Pazar Yaklaşımı (Çarpan Analizi) yöntemlerinin birlikte kullanılmasını ve eşit ağırlıklandırılmasını uygun bulduğumuzu,
- İNA analizinde kullanılan projeksiyon varsayımlarının Şirket'in operasyonel yapısı ve geçmiş dönem performansı ile uyumlu olduğunu,
- Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) hesaplamasında kullanılan parametrelerin makul seviyelerde belirlendiğini,
- Çarpan Analizi kapsamında seçilen benzer şirketlerin faaliyet alanı itibarıyla karşılaştırılabilir nitelikte olduğunu ve kullanılan çarpanların Şirket finansalları ile uyumlu olduğunu

değerlendiriyoruz.

Değerleme çalışması sonucunda ulaşılan pay başına değer üzerinden %36,01 oranında halka arz iskontosu uygulanarak Empa Elektronik için 22,00 TL olarak belirlenen pay başına halka arz fiyatını makul buluyoruz.

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan bilgi, yorum ve değerlendirmeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan içerik genel nitelikte olup yatırımcıların mali durumları ve risk profilleri gözetilmeksizin hazırlanmıştır. Bu nedenle yalnızca raporda yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerle örtüşmeyen sonuçlar doğurabilir.

Rapor, kamuya açık ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen veriler esas alınarak hazırlanmıştır. Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., söz konusu bilgilerin doğruluğu ve eksiksizliği konusunda garanti vermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmelere dayanılarak alınacak kararlar sonucunda doğabilecek zarar ve kayıplardan sorumlu tutulamaz. Halka arza ilişkin nihai bilgiler Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan izahnamede yer almaktadır.