

İşbu rapor, Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ("TSKB")'nin Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup, finansal ve hukuki açıdan inceleme yapılmamıştır. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Bu raporda bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Halka Arz Bilgileri

İhraççı	Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.
Borsa Kodu	BETAE
Halka Arz Fiyatı	40,00 TL
Halka Arz İskontosu	%20,45
Talep Toplama Tarihi	18 – 19 Haziran 2026
Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Satış ve Dağıtım Yöntemi	Bireysele eşit dağıtım
Konsorsiyum Liderleri	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermayesi	350.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermayesi	405.000.000 TL
Halka Arz Miktarı ve Şekli (Nominal)	Halka arz kapsamında; 55.000.000 TL nominal değerli pay sermaye artırım , 5.750.000 TL nominal değerli pay ise ortak satışı yoluyla toplam 60.750.000 TL nominal değerli paylar yatırımcılara sunulmaktadır.
Aracılık Türü	En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Büyüklüğü	2.430.000.000 TL
Halka Açıklık Oranı	15,00%
Taahhütler	Şirket halka arzdan sonraki 1 yıl süreyle bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmama ve yeni pay satmama ve pay miktarını artırmama taahhüdü vermektedir. Ortaklar ise 1 yıl boyunca sermayede sahip olduğu payları satmama, dolaşımdaki pay miktarını artırmama ve Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu paylarında bu sınırlamalara tabi olacağını alıcılara bildirmeyi taahhüt etmiştir
Fiyat İstikrarı İşlemleri	Fiyat istikrarı işlemleri Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün
Katılım Finans İlkelerine Uygunluk	Uygundur
Tahsisat	- Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: %50 (30.375.000 TL nominal) – Azami Pay Miktarı 3.000 Adet - Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar: %10 (6.075.000 TL nominal) – Asgari 3.001 Adet - Beta Grubu Çalışanları: %1 (607.500 TL nominal)

	- Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: %39 (23.692.500 TL nominal)
Fon Kullanım Yeri	- %45'inin büyüme yatırımları finansmanı, - %55'inin büyüme yatırımları neticesinde artacak üretim kapasitesinden doğacak işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması, - İhtiyaç duyulması halinde, Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda fon kullanım alanları arasında her bir kullanım kalemi için %10'a kadar geçiş yapılabilecektir.

Şirket Faaliyetleri Hakkında Özet Bilgi

Beta Enerji ve Teknoloji Anonim Şirketi (eski unvanıyla Gal-Sa Sıcak Daldırma Galvaniz Sanayi ve Limited Şirketi), 15.10.1997 tarihinde 4398 sayılı TTSG'de yayımlanarak Adana'da kurulmuştur. Şirketin unvanı 2022 yılında "Beta Enerji ve Teknoloji Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiştir.

Şirket, her türlü güç ve gerilimde özel, kuru ve yağlı tip transformatör üretimi, alım satımı, ithalatı ve ihracatı alanlarında faaliyet göstermektedir. Bu kapsamda; her türlü güç ve gerilimde özel, kuru ve yağlı tip transformatör, beton köşk, hücre ve anahtarlama ekipmanlarının imalatı, montaj, demontaj, taahhüt ve konstrüksiyon işlerini yürütmekte; mamullerini tesis mahallerinde kurmakta ve bakımını yapmaktadır. Ayrıca transformatörlerin alım satımı, ithalat ve ihracatı ile ticaretini gerçekleştirmekte; bakım, onarım ve satış sonrası hizmetler sunmakta, bu hizmetleri gerektiğinde başka kişi veya şirketlere de yaptırabilmekte ve bu amaçla yeni hizmet şirketleri kurabilmektedir. Şirket aynı zamanda transformatör imalatı dahil her türlü mühendislik, müşavirlik ve proje taahhüt hizmetleri ile şalt merkezi ve enerji nakil hatları kurulumu faaliyetlerini de yürütmektedir.

Şirketin ana ürün grupları şu şekildedir:

1. Dağıtım Transformatörleri
 - o Kuru Tip Dağıtım Transformatörü
 - o Kuru Tip Bobin
 - o Yağlı Tip Bobin
 - o Yağlı Dağıtım Transformatörü
2. Güç Transformatörleri
 - o Yağlı Güç Transformatörü
3. Köşk

Şirket, transformatör üretim faaliyetlerini Acıdere OSB Mahallesi, Çanakkale Caddesi No: 11, Sarıçam/Adana adresindeki üretim tesisinde gerçekleştirmektedir. Kuru tip ve köşk güç transformatörü üretimini ise Acıdere OSB Mahallesi, Ankara Caddesi No: 4, Sarıçam/Adana adresindeki ikinci üretim tesisinde sürdürmektedir. Bu iki tesis toplamda 63.200 m² alan üzerinde kurulu olup, 22.680 m²lik kapalı alana sahiptir.

Şirketin Adana Hacı Sabancı Organize Sanayi Bölgesi ile 19.10.2021 tarihinde akdettiği Arsa Tahsis Sözleşmesi uyarınca, Acıdere OSB Mahallesi, Abdullah Gül Bulvarı No: 15, Sarıçam/Adana adresinde inşaatı %84 oranında tamamlanmış üçüncü bir üretim tesisi alanı bulunmaktadır. Yeni tesis tamamlandığında, şirket iki ayrı yerde bulunan mevcut üretim tesislerini buraya taşıyarak tüm güç transformatörü üretimini tek çatı altında birleştirecektir.

Şirket, Ukrayna'da irtibat ofisi olarak kurulan Beta Energy Ukraine LLC aracılığıyla Ukrayna'da, bayisi BETA Elektrotechnik GmbH aracılığıyla ise Almanya üzerinden Avrupa bölgesinde dağıtım ağına sahiptir. Amerika bölgesindeki dağıtım ağı ise, Mart 2024'te faaliyete geçen Transformex INC. ile kurulan bayilik ilişkisi kapsamında oluşturulmuştur; bu şirkette Hakkı Mert Dağsuyu ve Yusuf Cenk Dağsuyu her biri %40 oranında pay sahibidir.

Şirketin 31.03.2026 tarihinde sona eren finansal dönem itibarıyla toplam personel sayısı 739 kişidir; bunun 221'i beyaz yaka, 518'i mavi yaka çalışandan oluşmaktadır.

Ortaklık Yapısı

Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Grup	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Sabit DAĞSUYU	A	23.800.000	6,8	23.800.000	5,9
Sabit DAĞSUYU	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
Yusuf Cenk DAĞSUYU	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
Hakkı Mert DAĞSUYU	B	92.400.000	26,4	90.502.500	22,3
Halka Açık Paylar	B	-	-	60.750.000	15,0
Toplam		350.000.000	100	405.000.000	100

Kaynak: Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

Sermaye artırım ve ortak satışı şeklinde halka arz edilecek olan toplam 60.750.000 TL nominal değerli payların halka arz edilmesi ile halka açıklık oranının %15,00 olması planlanmaktadır.

Halka Arz Gerekçesi ve Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Şirket'in 06.01.2026 tarih ve 2026/01 sayılı Yönetim Kurulu karar uyarınca Şirket paylarının halka arzı ile Şirket 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. Halka arz, sermaye artırım ve ortak satışı yöntemleriyle gerçekleştirilecek olup ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımını ortakların tasarrufunda olacaktır.

Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri

Halka arzdan elde edilecek net gelirin (halka arz giderleri düşüldükten sonra) kullanım planı ve tahmini oranları şu şekildedir:

Fon Kullanım Alanı	Planlanan Tahmini Kullanım Oranı(%)
Büyüme Yatırımlarının Finansmanı	45%
Büyüme Yatırımları Neticesinde Artacak Üretim Kapasitesinden Doğacak İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması	55%
Toplam	100

Kaynak: Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

İhtiyaç duyulması halinde, Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda fon kullanım alanları arasında her bir kullanım kalemi için %10'a kadar geçiş yapılabilecektir.

Finansallar:

Özet Bilanço Tablosu;

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Dönen Varlıklar	3.121.285.031	3.516.107.929	4.591.834.458	4.923.126.080
Duran Varlıklar	2.396.115.925	3.362.964.959	5.775.302.936	6.244.310.109
Toplam Varlıklar	5.517.400.956	6.879.072.888	10.367.137.394	11.167.436.189
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.149.692.586	3.329.911.246	4.598.671.620	4.602.861.983
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.037.184.335	1.183.479.086	2.401.883.633	3.155.580.036
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: Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

Özet Gelir Tablosu;

TRY TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Hasılat	5.241.189.118	4.303.209.791	4.691.069.376	1.041.323.842	704.024.223
<i>Hasılat Büyüme Oranı (%)</i>	-	-17,90%	9,01%		-32,39%
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
<i>Brüt Kar Marjı (%)</i>	38,26%	33,69%	32,04%	30,11%	22,45%
Esas Faaliyet Karı	1.336.674.903	927.574.060	921.539.461	141.774.443	21.352.847
<i>Esas Faaliyet Kar Marjı (%)</i>	25,50%	21,56%	19,64%	13,61%	3,03%
FAVÖK	1.457.023.812	1.065.613.203	1.089.095.294	178.839.758	173.617.911
<i>FAVÖK Marjı (%)</i>	27,80%	24,76%	23,22%	17,17%	24,66%
Net Dönem Karı	1.362.836.522	42.720.348	1.008.603.269	132.584.933	42.544.831
<i>Net Kar Marjı (%)</i>	26,00%	0,99%	21,50%	12,73%	6,04%

Kaynak: Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

Fiyat Tespit Raporunda Kullanılan Değerleme Yöntemleri

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından hazırlanan, Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. halka arz fiyatının tespitinde SPK'nın III-62.1 "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkındaki Tebliği" gereği Uluslararası Değerleme Standartları (UDS-2017) kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemlerinde belirtilen üç temel değerlendirme çalışmasından İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yöntemi ile piyasa çarpanları yöntemi kullanılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları (Gelir) Yöntemi

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
FVÖK	40	136.008	131.291	115.014	106.927	106.252	108.695	112.147
FVÖK Marjı %	26,50	33,20	30,20	26,00	23,80	23,30	23,30	23,50
FAVÖK	44.790	144.526	139.858	123.725	115.769	115.478	118.277	122.091
FAVÖK Marjı %	29,60	35,30	32,20	28,00	25,80	25,30	25,40	25,60
Net İşletme Sermayesi Değişimi	-10569	-66331	-8247	-4750	-3308	-2089	-2379	-3358
Yatırım Harcamaları	-41430	-4095	-4344	-4422	-4649	-4561	-4658	-4767
Vergi	-10002	-34002	-32823	-28754	-26732	-26563	-27174	-28037
Serbest Nakit Akımı (SNA)	-17.211	40.098	94.444	85.799	81.234	82.265	84.066	85.93
AOSM	12,23%	12,23%	12,23%	12,23%	12,23%	12,23%	12,23%	12,23%
İndirgeme Oranı	92%	82%	73%	65%	58%	52%	46%	41%

İndirgenmiş Nakit Akımları	-15,785	32,768	68,771	55,669	46,965	42,379	38,588	35,146
İNA TOPLAMI	304.501							
Terminal Büyüme Oranı	2%							
Terminal Değer	857.003							
Terminal Değerin Bugünkü Değeri	350.525							
Firma Değeri	655.026							
Net Borç - 31.03.2026	99.869							
Özsermaye Değeri	555.157							

Kaynak: Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

Piyasa Çarpanları (Pazar) Yönetimi

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 dışına faaliyetleri Şirket' in faaliyetleri ne benzer şirketlerin Firma Değeri/FAVÖK çarpan, 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. Hâlihazırda FAVOK• değeri Şirket satış tutarının bir fonksiyonu olması, sebebi ile FD/Satış rasyosu değerlendirme çalışmasında kullanılmamıştır. F/K çarpanı, FD/FAVOK 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/FAVOK çarpan, 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. Şirket FAVÖK'ü; finansal tablolarında yer alan brüt kardan pazarlama satış ve dağıtım, Araştırma ve geliştirme, genel yönetim giderleri düşülüp amortisman eklenmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

Yurtiçi Benzer Şirketler (bin USD)	Şirket Finansalları (31.03.2025 SOA)	Çarpan	İskonto Oranı %	İskontolu Çarpan	Ağırlıklı Özkaynak Değeri
FD/FAVOK*	23.021	20,37x	20%	16,30x	275,279
Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri					275,279

Kaynak: Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

*Net borç 99.869 TL olarak kullanılmıştır.

Nihai Değer

Değerleme Yöntemi	Özsermaye Değeri - Bin USD	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri - Bin USD
İndirgenmiş Nakit Akışları	555.157	40%	222.063
Piyasa Çarpanları Analizi	275.279	60%	165.167
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: *Halka Arz Fiyat Tespit Raporu*

Değerleme çalışmasında İNA yöntemi %40 ve Piyasa Çarpanları yöntemi de %60 oranında ağırlıklandırılarak hesaplanan özsermaye değerine 387.230 Bin ABD Doları halka arz öncesi hedef piyasa değeri hesaplanmış 18.05.2026 tarihli TCMB ABD Dolar Alış Kuru 45,4477 ile çarpılarak halka arz öncesi hedef özsermaye (piyasa) değeri 17.598.720 bin TL olarak hesaplanmıştır. Bu değer, Şirketin halka arz öncesi ödenmiş sermayesine (350.000.000 TL) bölünmesiyle halka arz öncesi “Pay Değeri” 50,28 TL olarak tespit edilmiş ve hedef piyasa değerine %20,45 halka arz iskontosu uygulanarak pay başına halka arz fiyatı 40,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Halka Arz Fiyatı Hakkında Değerlendirme ve Sonuç

- Fiyat tespit raporunda, Şirket ve faaliyet gösterilen sektör hakkında verilen bilgiler yeterlidir.
- Değerleme yöntemleri içerisinde İNA ve Çarpan Analizine yer verilmiş olmasını ve söz konusu yöntemlerin sırasıyla %40 ve %60 ağırlıklandırılmış olmasını uygun buluyoruz.
- Sektör dinamikleri ve değişkenleri dikkate alındığında yurt içi çarpan analizinde kullanılan şirketlerin faaliyet konularının Şirket’in faaliyetleriyle uyumlu olduğu ve yapılan gruplandırmanın makul olduğu düşüncesindeyiz.
- Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığı görüşünderiz.
- %20,45 seviyesindeki halka arz iskontosunun makul olduğunu değerlendiriyoruz.

Sonuç olarak hesaplanan şirket değeri üzerinden %20,45 oranında halka arz iskontosu uygulanarak bulunan pay başına 40,00 TL halka arz fiyatının makul olduğu görüşünderiz.

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, SPK tarafından yetkilendirilmiş yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak sözleşme imzalanmak suretiyle kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm veriler, Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber vermeksizin değiştirilebilir. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan veya zararlardan kurum çalışanları ile Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.