



İNTETRA TEKNOLOJİ VE BİLİŞİM HİZMETLERİ A.Ş.

FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN HAZIRLANAN ANALİST RAPORU

25.08.2026

İçindekiler

01	Halka Arz İlişkin Genel Bilgiler	1
02	Şirkete İlişkin Genel Bilgiler	2
03	Özet Finansal Tablolar	2
04	Faaliyetler Hakkında Bilgiler	3
05	Değerleme Hakkında Özet Bilgiler	3 - 4
06	Nihai Görüş	5

İşbu Rapor, İntetra Teknoloji ve Bilişim Hizmetleri A.Ş.’nin halka arzının, Bulls 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 Halk Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

1-) Halka Arza İlişkin Genel Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi'nin 130.000.000 TL'den 160.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 30.000.000 TL nominal değerli B grubu imtiyazsız paylar ve mevcut ortak Mehmet Ömerbeyoğlu'nun sahip olduğu 10.000.000 TL nominal değerli B Grubu imtiyazsız paylar olmak üzere toplam 40.000.000 TL nominal değerli B Grubu imtiyazsız paylardan oluşmaktadır.

Tablo 1 – Halka Arza İlişkin Bilgiler

İhraççı:	İntetra Teknoloji ve Bilişim Hizmetleri A.Ş. ("İntetra Teknoloji")
İhraççı Hakkında:	İntetra Elektrik ve Elektronik Sanayi İç ve Dış Ticaret Limited Şirketi ünvanı altında 30.03.2005 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 550179-497761 sicil numarası ile akıllı ulaşım sistemleri, ücret toplama sistemleri ve raylı sistemler alanında kendine ait tasarım, yazılım, ürün ve çözümler ile sistem entegrasyonu veya anahtar teslim projelere mühendislik ve yazılım temelli ürün ve hizmet satışları gerçekleştirmek üzere kurulmuştur
Halka Arz Fiyatı:	53,60 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi:	Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye:	130.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye:	160.000.000 TL
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	40.000.000 Lot
Sermaye Artırımı (Pay Adedi)	30.000.000 Lot
Ortak Satışı (Pay adedi)	10.000.000 Lot
Ek Satış:	Ek pay satışı bulunmamaktadır.
Halka Arz Büyüklüğü:	2.144.000.000 TL
Halka Açıklık Oranı:	%25,00
Tahsisat Grupları:	Paylar, Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemine göre satışa sunulacağı için herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat ve dağıtım yapılmayacaktır.
Konsorsiyum Lideri	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Konsorsiyum Lideri" veya "Bulls Yatırım")
Talep Toplama Tarihleri:	26 – 27 Ağustos 2026
Borsa Kodu / Pazar:	INTET / Yıldız Pazar
Halka Arza İlişkin Taahhütler:	Şirket, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca sermaye artırımı yapmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarını artıracak herhangi bir satış veya halka arz gerçekleştirmeyeceğini taahhüt etmiştir. Pay satan ortak Mehmet Ömerbeyoğlu, fiyat istikrarı kapsamında edinilebilecek paylar hariç olmak üzere, sahip olduğu payları 1 yıl boyunca satmayacağını veya devretmeyeceğini; ayrıca halka arz konu olmayan paylarını halka arz fiyatının altında satışa konu etmeyeceğini taahhüt etmiştir.
Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:	%35 İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi % 65 Yatırımların Finansmanı
Fiyat İstikrarı İşlemleri	30 Gün / Brüt Halka Arz Gelirinin %20'si

Kaynak: İntetra Teknoloji – İzahname, Fiyat Tespit Raporu

2-) Şirkete İlişkin Genel Bilgiler

Tablo 2 – Ortaklık Yapısı

		Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
Ortak Adı	Grup	Nominal Değer (TL)	Pay Oranı (%)	Nominal Değer (TL)	Pay Oranı (%)
Mehmet Ömerbeyoğlu	A	26.000.000	%20	26.000.000	%16,25
	B	104.000.000	%80	94.000.000	%58,75
Halka Açık Kısım	B	-	-	40.000.000	%25,00
Toplam		130.000.000	%100,00	160.000.000	%100,00

Kaynak: İntetra Teknoloji – İzahname

3-) Özet Finansal Tablolar

Tablo 3 – Bilanço

Bilanço				
(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Dönen Varlıklar	2.313.939.975	1.715.111.662	1.980.689.844	2.282.696.261
Duran Varlıklar	1.007.690.569	1.067.137.398	1.116.761.581	1.135.032.483
Toplam Varlıklar	3.321.630.544	2.782.249.060	3.097.451.425	3.417.728.744
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.273.670.141	622.900.717	807.997.571	1.145.944.831
Uzun Vadeli Yükümlülükler	479.727.274	505.919.572	444.056.295	458.742.976
Toplam Özkaynaklar	1.568.233.129	1.653.428.771	1.845.397.559	1.813.040.937
Toplam Kaynaklar	3.321.630.544	2.782.249.060	3.097.451.425	3.417.728.744

Kaynak: İntetra Teknoloji – İzahname

Tablo 4 – Gelir Tablosu

Gelir Tablosu					
(TL)	31.03.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Hasılat	2.663.582.198	1.707.853.972	2.567.223.007	307.744.046	629.017.119
Satışların Maliyeti (-)	(1.569.712.603)	(1.054.043.621)	(1.773.292.575)	(301.785.574)	(445.212.978)
Brüt Kar	1.093.869.595	653.810.351	793.930.432	5.958.472	183.804.141
Genel Yönetim Giderleri (-)	(188.234.273)	(199.302.552)	(209.366.977)	(43.534.802)	(54.437.244)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	178.487.487	249.314.406	74.820.624	35.660.581	58.507.797
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(416.852.224)	(252.760.763)	(122.674.884)	(33.044.631)	(34.190.741)
Esas Faaliyet Karı/Zararı	603.978.696	394.599.957	459.700.833	(51.597.842)	121.605.705
Dönem Kar Zararı	614.959.829	132.142.510	175.929.842	(84.501.170)	19.561.282

Kaynak: İntetra Teknoloji – İzahname

4-) Faaliyetler Hakkında Bilgiler

Şirket'in iş modeli; özel donanım teknolojileri, gelişmiş yazılım platformları ve büyük ölçekli sistem entegrasyon kabiliyetlerini bir araya getiren entegre akıllı ulaşım altyapısı çözümleri sunmaya dayanmaktadır. Şirket; tasarım, üretim, entegrasyon, kurulum ve işletme süreçlerini kapsayan uçtan uca çözümler sunarak misyon kritik mobilite sistemlerini hayata geçiren tam kapsamlı bir Akıllı Ulaşım Sistemleri altyapı sağlayıcısı olarak faaliyet göstermektedir.

Şirket'in gelir modeli tek bir teknoloji ürününe dayanmak yerine, ulaşım altyapısının yaşam döngüsü boyunca oluşan farklı katmanlarından elde edilen gelirlere dayanmaktadır. Bu katmanlar arasında donanım tedariki, yazılım, sistem entegrasyonu ve uzun vadeli operasyonel hizmetler yer almaktadır.

Bu kapsamda başlıca; trafik yönetim sistemleri, trafik bilgilendirme sistemleri, trafik algılama ve ölçüm sistemleri, yapay zeka tabanlı trafik olay algılama, trafik sinyalizasyon ve yapay zeka tabanlı karar destek sistemleri, akıllı otoyol yönetim sistemleri, tünel kontrol sistemleri, otoyol ödeme sistemleri, otopark ödeme ve yönetim sistemleri, ödeme çözümleri, raylı sistemler, sinyalizasyon sistemleri ve yolcu bilgilendirme sistemlerinin tasarımı, üretimi, projelendirmesini, yazılım geliştirme, entegrasyon, kurulum ve bakım hizmeti sunmaktadır.

Kaynak: İntetra Teknoloji – İzahname, Fiyat Tespit Raporu

5-) Değerleme Hakkında Özet Bilgiler

Bulls Yatırım tarafından hazırlanan, İntetra Teknoloji halka arz fiyatının tespitinde Çarpan Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemleri kullanılarak elde edilen sonuçlar ağırlıklandırılarak nihai değer hesaplanmıştır.

1. Pazar Yaklaşımı: Piyasa Çarpanları Analizi ("Çarpan Analizi")
2. Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ("İNA Analizi")

5.1- Çarpan Analizi

Halka açık benzer şirket çarpan analizi kapsamında hem Türkiye hem de yurt dışında benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirketler incelenmiş olup, benzer şirketlerin Firma Değeri / FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Yurt içi benzer şirket çarpanlarına %50, yurt dışı benzer şirket çarpanlarına da %50 oranında eşit ağırlıklandırılarak değerlendirilmesinde dikkate alınmıştır.

Tablo 5 – İntetra Teknoloji – Piyasa Çarpanları

Piyasa Çarpanları Değerleme Özeti	
Ortalama FAVÖK (2023 – 2025) (*)	15.956.320 (*)
Benzer Şirket Çarpanları (X)	12,9 x
Firma Değeri (USD)	205.707.747
Net Borç (USD)	(3.976.154)
Özsermaye Değeri (USD)	201.731.592

Kaynak: İntetra Teknoloji - Fiyat Tespit Raporu

(*)Değerlemeye konu FAVÖK tutarı 2023 - 2025 yıllarının ortalaması olarak dikkate alınmıştır.

5.2 – İNA Analizi

Bulls Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nun İndirgenmiş Nakit Akımı Modeli'ne aşağıdaki varsayımlar uygulanmıştır:

- ✓ 2026T Projeksiyon dönemi başlangıcı AOSM hesaplamasında; risksiz faiz oranı %7,2, sermaye risk primi %5,50, Beta 1,0, vergi sonrası borçlanma maliyeti %6,9, vergi oranı %20,3 ve devam eden büyüme oranı %1,0 olarak kabul edilmiştir.

Tablo 6 – İntetra Teknoloji Enerji Anonim Şirketi – İNA

İNA (Bin USD)	
Serbest Nakit Akımları	92.068
Devam Eden Dönem Değeri	76.817
Devam Eden Büyüme Oranı (%)	%1,0
Firma Değeri	168.885
Net Borç (31.03.2026)	(3.976)
Özsermaye Değeri	164.909

Kaynak: İntetra Teknoloji - Fiyat Tespit Raporu

5.3- Sonuç

Bulls Yatırım tarafından hazırlanan değerlendirme çalışmasında, Çarpan ve İNA Analizi yöntemleri kullanılarak elde edilen sonuçlar ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. Halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere %20 oranında halka arz iskontosu uygulanmıştır. Şirket için pay başına iskontolu pay değeri 53,60 TL olarak tespit edilmiştir.

Tablo 7 – İntetra Teknoloji – Değerleme Sonucu Tablosu

Değerleme Sonucu	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri
İNA (USD)	164.908.996	%50,00	82.454.498
Piyasa Çarpanları Analizi (USD)	201.731.592	%50,00	100.865.796
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (USD)		%100,00	183.320.294
TCMB USD Alış Kuru (05.08.2026)			47,4881
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)			8.705.532.463
Ödenmiş Sermaye (TL)			130.000.000
Birim Pay Değeri (TL)			66,97
Halka Arz İskontosu			%20,00
İskontolu Birim Pay Değeri (TL)			53,60

Kaynak: İntetra Teknoloji - Fiyat Tespit Raporu

6-) Nihai Görüş

- ✓ Fiyat Tespit Raporu'nda, Şirket ve sektör hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğu görüşündeyiz.
- ✓ Değerleme yöntemleri içerisinde Çarpan Analizine ek olarak İNA Analizine yer verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- ✓ Şirket'in iş modeli ve faaliyet gösterdiği sektörün özellikleri dikkate alınarak piyasa çarpanları analizinde; FD / FAVÖK çarpanının tercih edilmesinin uygun olduğunu değerlendiriyoruz. Çarpan analizi kapsamında hem yurt içi hem de yurt dışında faaliyetleri Şirket faaliyetlerine benzer şirketlerin FD / FAVÖK çarpanının kullanılmasını makul olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ İndirgenmiş Nakit Akımları kapsamında kullanılan varsayım ve tahminler ile bunlara yönelik yapılan açıklamaların anlaşılır ve makul olduğu görüşündeyiz.
- ✓ Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığı görüşündeyiz.
- ✓ %20,00 seviyesindeki halka arz iskontosunun makul olduğunu değerlendiriyoruz.
- ✓ **Sonuç olarak, yapılan incelemeler sonucunda ve izahnamede yer alan riskler de saklı kalmak kaydıyla, Şirket için ulaşılan iskontolu halka arz fiyatının makul olduğu kanaatini taşıyoruz.**

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.