

Net Global Endüstriyel Yatırımlar AŞ

Önemli Not

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29.maddesine istinaden Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ ("Alnus Yatırım") Kurumsal Finansman Birimi tarafından Tacirler Yatırım Menkul Değerler AŞ'nin ("Tacirler Yatırım") Net Global Endüstriyel Yatırımlar AŞ ("Net Global", "Şirket") paylarının halka arzı kapsamında hazırladığı 17 Ağustos 2026 tarihli fiyat tespit raporunu 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 Alnus Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

1. HALKA ARZA İLİŞKİN GENEL BİLGİLER

Halka Arza İlişkin Genel Bilgiler	
Halka Arz Tarihleri	9-10-11 Eylül 2026
Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Metodu	Sermaye Artırımı ve Ortak Satış
Mevcut Ödenmiş Sermaye	250.000.000 TL
Halka Arz Edilecek Paylar (Nominal Değer)	62.500.000 TL nominal (Sermaye Artışı) 25.000.000 TL nominal (Ortak Satış)
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	312.500.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	2.233.000.000 TL
Tahsisat Grupları	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar (35.000.000 Lot) (%40) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar (30.625.000 Lot) (%35) Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar (21.875.000 Lot) (%25)
Halka Arz Fiyatı	25,52 TL
Halka Açıklık Oranı	%28
Borsa Kodu	NETGL
Taahhütler	Şirket halka arzdan sonraki 1 yıl süreyle bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımı 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	Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 15 gündür.

2. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket esas itibariyle plastik boru üretim sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket, temiz su ve tarımsal sulamada kullanılacak, çeşitli altyapı ve üstyapı projelerinin boru ihtiyaçlarına yönelik ürünler üretmektedir. Bunun yanı sıra Şirket, kamu ihalelerine de girerek, proje bazlı ürünlerin üretilmesini de sağlamaktadır. Şirket'in üretimini yaptığı boruların ham maddeleri PE'dir.

Şirket, ana faaliyet alanı olan boru üretimi yanı sıra serada topraksız domates tarımı faaliyeti ve lisanssız GES işletimi yapmaktadır. Ayrıca Şirket faaliyette bulunmak için vagon üretim tesisi

Net Global Endüstriyel Yatırımlar AŞ

yatırımında bulunmaktadır. Şirket yatırımlarını tamamlamasını takiben vagon üretim sektöründe de faaliyet gösterecektir.

Şirket'in fiili durum itibarıyla temel olarak plastik, PVC, PE, PP, PS, PE1 mamul temiz ve pis su boruları, fittings malzemelerinin imalatı ticareti, pazarlaması ithalat ve ihracatı faaliyetinde bulunmaktadır. Bu kapsamda Şirket, PE100 şebeke boruları, PE80 ve PE100 doğalgaz boruları, ile drenaj boruları üreticisidir. Şirket yurt içine ve yurt dışına satış gerçekleştirmekle birlikte yurt dışında özellikle Ortadoğu Türk Cumhuriyetlerine ve Afrika'da yapılan altyapı projelerine ürünler üretmektedir.

Şirket'in merkezi ve Ana Fabrikası aynı adreste Sivas'ta bulunmaktadır. Yine Sivas'ta bulunan Sera Şubesi ve Bademkaya Şubesi olmak üzere iki tane şubesi vardır.

Şirket Sera Şubesi'nde topraksız tarım yöntemleri ile modern cam serada tam otomasyon domates üretimi faaliyetinde bulunmaktadır.

Şirket Bademkaya Şubesi'nde güneşlenme süresi 2,653 saat/yıl radyasyon değeri 1,538 Kwh/m2/yıl olan Sivas İli'nin güneşlenme değerleri esas alınarak onaylanmış ve değerleri verilmiş projesi doğrultusunda güneş enerji panelleri ve diğer sistem makineleriyle lisanssız güneş enerji santralleriyle enerji üretimi faaliyetinde bulunmaktadır.

Şirket Ana Fabrika'da bulunan üretim tesisinde esas itibarıyla farklı ebatlarda ve farklı çeşitlerde plastik boru üretimi yapmaktadır. Şirket ürettiği ürünlerin satışını kamu kurumlarına, yurt içi ve yurt dışı özel sektörde yer alan müşterilerine yapmaktadır.

Ana Fabrika, 12.114 m² kapalı alan olmak üzere toplam 45.486,64 m² alan üzerine kuruludur.

Ana Fabrika'da 12 adet üretim hattı bulunmakta olup hatlarda üretilen boru çeşitleri farklı çaplarda olduğundan aynı hat üzerinde farklı çaplarda kalıp değişimi yapılarak üretim gerçekleştirilmektedir. Ayrıca bu hatların hava, su ve elektrik ihtiyaçlarını besleyen 3 adet kompresör, 5 adet chiller soğutma ünitesi ve 4 adet trafo ünitesi mevcuttur.

Şirket tarafından üretilen boru ürünleri ise (i) İçme Suyu ve Tarımsal Sulama Boruları, (ii) Kangal Borular, (iii) Doğalgaz Boruları şeklinde gruplandırılabilir.

Şirket, Ana Fabrika'daki enerji tüketimini, minimize etmek için GES yatırımları yapmıştır. Şirket GES yatırımlarını "Netenerji" markası altında yapmaktadır.

Şirket'in 5 adet GES'i bulunmaktadır. Şirket'in Sivas ili içerisinde bulunan Netenerji-1 Santrali isimli 1,1 MWp/0,99 MWe kurulu güce sahip GES'i, Netenerji-2 Santrali isimli 6,76 MWp/5,2 MWe kurulu güce sahip GES'i, Netenerji-3 Santrali isimli 1,45 MWp/1,3 MWe kurulu güce sahip çatı GES'i, Netenerji-4 Santrali isimli 6,36 MWp/4,95 MWe kurulu güce sahip GES'i ve Netenerji-5 Santrali isimli 1,25 MWp/ 0,99 MWe kurulu güce sahip GES'i bulunmaktadır. GES'lerin toplam kurulu gücü 16.92 kw'p'dir.

Şirket'in seracılık faaliyetlerini gerçekleştirdiği Sera Şubesi 55.167,96 m² büyüklüğündeki alana kurulmuştur. Sera Şubesi 38.680 m² kapalı alanda yıllık yaklaşık 1900 ton/yıl üretim kapasitesiyle modern seracılık faaliyeti gerçekleştirilmektedir. Üretilen domatesler yurt içinde ve yurt dışında satılmaktadır. Şirket satışlarının büyük bir kısmını yurt dışına, yurt dışında da çoğunlukla Avrupa ülkelerine yapmaktadır.

Net Global Endüstriyel Yatırımlar AŞ

Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Halka Arz Öncesi ve Sonrası Ortaklık Yapısı

Unvanı / Adı Soyadı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Tutar (TL)	Oran (%)	Tutar (TL)	Oran (%)
Sami Aydın	A	37.500.000	15	37.500.000	12
	B	87.500.000	35	75.000.000	24
Haydar Aydın	A	25.000.000	10	25.000.000	8
	B	58.334.500	23,33	49.999.500	16
Ünal Aydın	A	12.499.500	5	12.499.500	4
	B	29.165.500	11,67	25.000.500	8
Halka Açık Kısım	B	-	-	87.500.000	28
Toplam		250.000.000	100	312.500.000	100

Kaynak: Net Global Endüstriyel Yatırımlar Anonim Şirketi Fiyat Tespit Raporu

Halka Arz Gelirinin Kullanımı

Şirket'in, sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden ilgili masraflar ve maliyetler düşüldükten sonra fonun aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarda kullanılması planlanmaktadır.

Şirket, halka arzdan elde edilecek fonun;

- %25-35'i işletme sermayesi ihtiyacında,
- %20-30'u kısa vadeli banka kredilerinin azaltılmasında,
- %20-30'u vagon fabrikası inşaatının tamamlanması ve makine ekipman alımında,
- %15-25'i mevcut yatırımlara ilişkin kapasite artışları ve körüğe boru makine alımında, kullanılmasını planlamaktadır.

3. FİNANSAL TABLOLAR

3.1. Bilanço

Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Dönen Varlıklar	881.442.430	1.277.632.131	1.802.843.326	1.979.478.216
Duran Varlıklar	3.442.058.962	3.335.245.828	3.335.832.132	3.326.575.401
Toplam Varlıklar	4.323.501.392	4.612.877.959	5.138.675.458	5.306.053.617
Kısa Vadeli Yükümlülükler	714.095.760	829.456.168	1.336.284.348	1.488.723.442
Uzun Vadeli Yükümlülükler	359.628.622	261.284.921	212.519.219	205.264.570
Toplam Yükümlülükler	1.073.724.382	1.090.741.089	1.548.803.567	1.693.988.012
Özkaynaklar	3.249.777.010	3.522.136.870	3.589.871.891	3.612.065.605
Toplam Kaynaklar	4.323.501.392	4.612.877.959	5.138.675.458	5.306.053.617

Kaynak: Net Global Endüstriyel Yatırımlar AŞ Fiyat Tespit Raporu

3.2. Gelir Tablosu

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
Hasılat	3.242.554.682	2.051.162.266	2.155.144.290	890.499.644	1.029.909.949
Satışların Maliyeti (-)	(2.627.558.157)	(1.409.883.192)	(1.536.396.854)	(630.552.478)	(795.849.965)
Brüt Kar	614.996.525	641.279.074	618.747.436	259.947.166	234.059.984
Esas Faaliyet Kar/Zararı	563.584.809	577.974.166	504.159.794	213.952.221	187.776.949
Finansman Gelir Giderleri Öncesi Faaliyet Kar/Zararı	564.619.389	575.409.303	499.031.401	213.952.221	218.639.723

Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ
 Esentepe Mah. Haberler Sk. No:10 Şişli / İSTANBUL
 T : +90 (212) 213 08 00 F : +90 (212) 346 09 89
 Zincirlikuyu V.D. : 6150025212
 Mersis No : 0615002521200015

www.alnusyatirim.com

Net Global Endüstriyel Yatırımlar AŞ

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	412.521.522	271.685.126	9.578.169	33.616.132	44.796.742
Dönem Karı	482.988.295	276.434.352	130.078.185	123.731.785	19.031.355

Kaynak: Net Global Endüstriyel Yatırımlar AŞ Fiyat Tespit Raporu

4. DEĞERLEME

Net Global Endüstriyel Yatırımlar AŞ'nin sermaye artırım ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek paylarının birim fiyat tespitinde aşağıdaki iki temel yöntem dikkate alınmıştır:

i. Gelir Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA")

ii. Pazar Yaklaşımı Çarpan Analizi

İşbu Fiyat Tespit Raporu'nun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen Gelir Yaklaşımı İNA ile Pazar Yaklaşımı Çarpan Analizi yöntemleri kullanılmıştır.

4.1. İndirgenmiş Nakit Akımı Yöntemi

- Risksiz faiz oranının belirlenmesinde, 5 yıllık gösterge tahvil faizinin (TRT021030T18) değerlendirilmesinde kapanış fiyatları 2026 yılının ikinci yarısı için baz olarak alınmış olup, söz konusu baz faiz oranının beklenen ortalama enflasyon oranı ile paralel hareket ettiği dikkate alınmıştır. Projeksiyon dönemi boyunca mevcut durumda uygulanmakta olan makro ekonomik programa ve gerçekleşmesi öngörülen enflasyon oranındaki düşüşe bağlı olarak, risksiz faiz oranının da paralel şekilde düşeceği varsayılmıştır.
- Beta katsayısı halka arz değerlemelerinde genel kabul görmüş kaldıraçsız beta seviyesi olan 1 seviyesinden hesaplamalara dahil edilmiştir. Risk primi olarak da projeksiyon dönemi boyunca genel kabul görmüş %5,5 oranı belirlenmiştir.
- 2026 yılı borçlanma maliyeti için 30.06.2026 tarihi itibarıyla bağımsız denetim raporunda belirtilen uzun vadeli borçlanma oranı baz alınmış, sonraki yıllar için uzun vadeli borçlanma maliyeti olarak, risksiz faiz oranının 300 baz puan üzeri olacak şekilde borçlanma faiz oranı AOSM hesaplamalarına konu edilmiştir. Her ne kadar Şirket'in 2026-2028 yılları için sahip olduğu vergi indirimleri dikkate alınarak, asgari %10 vergi kullanılabilecek olsa da vergi mevzuatının değişkenliği ve muhafazakar kalma prensipleri çerçevesinde, 2030 yılına kadar yürürlükte olan kurumlar vergisi oranı, halka açık şirketlerin halka açıldıkları dönem dahil beş dönem vergi avantajları dikkate alınarak %23 olarak alınmış ve projeksiyon döneminin son yılında ise mevcut %25 Kurumlar Vergisi üzerinden devam edeceği kabul edilmiştir. Şirket'in sermaye/borç ağırlığı ise 30.06.2026 tarihli bilançosu dikkate alınarak hesaplanmış ve bu oranda ileriye dönük olarak önemli bir değişiklik olmayacağı varsayılmıştır.

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)

AOSM Hesaplaması	20262H	2027	2028	2029	2030	2031
Risksiz Faiz Oranı	38,67%	26,09%	19,70%	14,48%	12,59%	11,57%
Risksiz Primi	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
Beta	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Özsermaye Maliyeti	44,2%	31,6%	25,2%	20,0%	1,81%	17,1%
Borçlanma Faiz Oranı	42,18%	29,09%	22,70%	17,48%	15,59%	14,57%
Vergi Oranı	23,00%	23,00%	23,00%	23,00%	23,00%	25,00%
Vergi Sonrası Borçlanma	32,48%	22,40%	17,48%	13,46%	12,01%	10,93%
Sermaye Ağırlığı	77,92%	77,92%	77,92%	77,92%	77,92%	77,92%
Borçlanma Ağırlığı	22,08%	22,08%	22,08%	22,08%	22,08%	22,08%
AOSM	41,59%	29,56%	23,49%	18,54%	16,75%	15,71%

Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ
Esentepe Mah. Haberler Sk. No:10 Şişli / İSTANBUL
T : +90 (212) 213 08 00 F : +90 (212) 346 09 89
Zincirlikuyu V.D. : 6150025212
Mersis No : 0615002521200015

Net Global Endüstriyel Yatırımlar AŞ

Kaynak: Net Global Endüstriyel Yatırımlar AŞ Fiyat Tespit Raporu

İndirgenmiş Nakit Akımları

İndirgenmiş Nakit Akım Analizi (bin TL)	20262H	2.027	2.028	2.029	2.030	2.031	Baz Yıl
FAVÖK	462.820	1.007.373	1.610.939	2.242.687	2.816.381	3.185.125	3.277.995
Vergi (-)	92.177	204.391	342.569	487.714	619.038	765.054	803.306
Yatırımlar (-)	19.442	173.721	55.830	13.689	54.349	61.685	64.769
İşletme Sermayesindeki Değişim (+/-)	90.776	265.722	547.802	555.445	486.750	356.041	149.681
Firmaya Serbest Nakit Akımı	260.424	363.540	664.739	1.185.839	1.656.244	2.002.346	2.260.239
İskonto Faktörü	0,84	0,65	0,52	0,44	0,38	0,33	0,33
İndirgenmiş Nakit Akımları	218.548	235.481	348.676	524.707	627.711	655.835	6.910.736
Artık Değer (000' TL)							6.910.736
Net Bugünkü Değer (000' TL)							2.610.958
Toplam Firma Değeri 30.06.2026 - bin TL							9.521.694
Net Borç (-)							1.017.945
Ortaklara Borç (-)							1.929
Mevcut Faaliyetlerin Özsermaye Değeri (bin TL)							8.501.819

Kaynak: Net Global Endüstriyel Yatırımlar AŞ Fiyat Tespit Raporu

Serbest nakit akımları AOSM ile son bilanço tarihi olan 30.06.2026 tarihine indirgenerek Şirket'in nakit akımlarının bugünkü değeri (NBD) hesaplanmıştır. Projeksiyon dönemi sonrası için ise Türkiye'nin uzun vadeli büyüme oranına paralel olarak %5 artık büyüme oranı ile serbest nakit akımları sonsuza kadar büyütülmüş ve bu şekilde hesaplanmış Artık Değer, ilgili AOSM ile 30.06.2026 tarihine indirgenerek Artık Değerin bugünkü değeri hesaplanmıştır. Her iki değer toplaması ile de Şirket'in mevcut faaliyetlerinin 30.06.2026 tarihi itibarıyla Firma Değeri hesaplanmıştır.

Söz konusu firma değerinden bilanço tarihindeki net borç ve ortaklara borçlar rakamı düşülerek Net Global'in mevcut faaliyetleri için özsermaye değeri 8.501.819.123 TL olarak hesaplanmıştır.

4.2. Pazar Yaklaşımı – Çarpan Analizi

Şirket'in yatırım döneminde olduğu değerlendirilerek ve ağırlıklı olarak düşük marjlı perakende firmalarının değerlemesinde kullanılan FD/Satışlar çarpanı dışarıda bırakılmış ve Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK) ve Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) çarpanları değerlendirilmesine dahil edilmiştir. Net kar açıklayan şirketlerin az olmasından dolayı Fiyat/Kazanç (F/K) çarpanı değerlemede dikkate alınmamıştır.

Çarpan Analizi Özeti (TL)	Ağırlık	Özsermaye Değeri
Yurt İçi Çarpan Analizi	%50	6.431.588.392
Yurt Dışı Çarpan Analizi	%50	6.794.586.300
Toplam	%100	6.613.087.346

Kaynak: Net Global Endüstriyel Yatırımlar AŞ Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLEME SONUCU

Yukarıda yer verilen değerlendirme sonuçlarının Şirket'in değerini makul bir şekilde yansıttığı düşünülmektedir. Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı sonucunda bulunan özsermaye değerleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Nihai Özsermaye Değeri (TL)	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
İNA	10.009.697.700	%40	4.003.879.080
Piyasa Çarpanları	6.613.087.346	%60	3.967.852.408
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri			7.971.731.488

Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ
 Esentepe Mah. Haberler Sk. No:10 Şişli / İSTANBUL
 T : +90 (212) 213 08 00 F : +90 (212) 346 09 89
 Zincirlikuyu V.D. : 6150025212
 Mersis No : 0615002521200015

Net Global Endüstriyel Yatırımlar AŞ

Halka Arz İskontosu	%20,00
İskonto Sonrası Özsermaye Değeri	6.377.385.190
İskonto Sonrası 1 TL Nominal Pay Değeri	25,52

Kaynak: Net Global Endüstriyel Yatırımlar AŞ Fiyat Tespit Raporu

6. GÖRÜŞ

- Tacirler Yatırım Menkul Değerler AŞ tarafından hazırlanan ve kap.org.tr’de yayımlanmış olan Halka Arz Fiyat Tespit Raporu’na ilişkin analizimizde Şirket verilerinin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş, ayrıca mali veya hukuki inceleme yapılmamıştır.
- Hazırlanan fiyat tespit raporunda sektör ve Şirket ile ilgili bilgilerin bununla birlikte değerlemede kullanılan yöntem ve değerlerin detaylı bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Piyasa çarpanları analizi kapsamında Şirket’in iş modeli ve faaliyet gösterdiği sektör göz önünde bulundurularak FD/FAVÖK ve PD/DD çarpanlarına yer verilmesini makul bulmaktayız.
- Değerleme yöntemleri olarak İNA ve Çarpan analizinden gelen değerlerin sırasıyla %40 ve %60 olarak ağırlıklandırılmasını uygun buluyoruz.

Özetle; %20,00’lük iskonto oranı da göz önüne alındığında 25,52 TL olarak belirlenen halka arz fiyatının makul olduğunu düşünüyoruz.