

NETGLOBAL

NET GLOBAL ENDÜSTRİYEL YATIRIMLAR A.Ş. FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN ANALİST RAPORU

08.09.2026

Bu değerlendirme raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanan VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesinin 2. fıkrası kapsamında Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Tera Yatırım") tarafından hazırlanmıştır. Rapor, Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş. ("Net Global" / "Şirket") halka arzının, Tacirler 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 Tera Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Halka Arza İlişkin Temel Bilgiler		
İhraççı	Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş.	
Borsa Kodu	NETGL	
Pay Başına Hisse Fiyatı	25,52 TL	
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	
Halka Arz Şekli	Konsorsiyum (En İyi Gayret Aracılığı)	
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama	
Talep Toplama Tarihleri	3 (üç) iş günü olup, talep toplama tarihleri 9-10-11 Eylül 2026 olacaktır.	
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	250.000.000 TL	
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	312.500.000 TL	
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	87.500.000	
Sermaye Artırımı	62.500.000	
Ortak Satışı	25.000.000	
Tahsisat Oranları	Yurt İçi Bireysel Yatırımcı = %40	35.000.000 Nominal 893.200.000 TL
	Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı = %35	30.625.000 Nominal 781.550.000 TL
	Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı = %25	21.875.000 Nominal 558.250.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	2.233.000.000 TL	
Halka Açıklık Oranı	%28,00	
Halka Arz İskontosu	%20,00	
Fiyat İstikrarı	Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 15 gün süreyle fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Bu amaçla Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne ait 17.500.000 TL nominal değerli payın halka arz fiyatı ile çarpımına eşdeğer tutarda fon kullanılabilir.	
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket; halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arz konuları edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına ilişkin taahhütte bulunmuştur. Şirket'in mevcut pay sahipleri ise sahip oldukları payları (halka arz konuları olan kısım hariç), izahnamenin	

	onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, halka arz fiyatından bağımsız olarak Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarına, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarına veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerine ilişkin taahhütte bulunmuşlardır. Ayrıca SPK'nın i-SPK.128.23 sayılı İlke Kararı uyarınca; halka arzdan pay alan yatırımcılar payların hesaplarına aktarıldığı tarihten itibaren 90 gün, mevcut ortaklar ise izahnamenin onay tarihinden itibaren 180 gün süreyle satış kısıtlamalarına tabidir.
--	---

Kaynak: Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş. İzahnamesi ve Fiyat Tespit Raporu

1. Ortaklık Yapısı

İzahname tarihi itibarıyla; Şirket'in güncel pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir.

Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş. Pay Sahipliği Yapısı

Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş. Ortaklık Yapısı				
Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	TL	%	TL	%
Sami Aydın	125.000.000	50,00	112.500.000	36,00
Haydar Aydın	83.335.000	33,33	75.000.000	24,00
Ünal Aydın	41.665.000	16,67	37.500.000	12,00
Halka Açık Kısım	-	-	87.500.000	28,00
Toplam	250.000.000	100,00	312.500.000	100,00

Kaynak: Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş. İzahnamesi

2. Şirket Hakkında Özet Bilgiler

Şirket, temel olarak plastik boru üreticisi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket esas itibarıyla içme suyu, tarımsal sulama boruları ve çeşitli alt yapı ve üst yapı projelerinin boru ihtiyaçlarına yönelik ürünler üretmekte ve bu ürünlerin ticaretini yapmaktadır. Şirket ayrıca lisanssız güneş enerjisi santrali (GES) işletmeciliği, serada topraksız domates tarımı ve nakliye faaliyetleri yürütmektedir. Şirket, inşaatı devam eden vagon üretim tesisi ile birlikte raylı sistem araçları sektöründe de faaliyet göstermeyi planlamaktadır.

Şirket'in merkezi ve ana fabrikası 1. Organize Sanayi Bölgesi 4. Cadde No:5 Merkez/Sivas adresinde bulunmaktadır. Şirket'in ayrıca Sivas'ta Sera Şubesi (Yıldızeli) ve Bademkaya Şubesi (GES tesisleri) olmak üzere iki şubesi ile İstanbul Ataşehir'de bir irtibat bürosu bulunmaktadır.

Bu tesislere ilişkin özet bilgilere aşağıda yer verilmektedir:

Ana Fabrika: Sivas 1. Organize Sanayi Bölgesi'nde toplam 45.486,64 m² alan üzerine kurulu olan ve 12.114 m² kapalı alana sahip ana fabrikada, 12 adet ekstrüzyon hattı ile 16-1.200 mm çap aralığında basınçlı içme suyu ve sulama suyu boruları üretilmektedir. TOBB-Sivas Ticaret ve Sanayi Odası'nın 01.03.2023 tarihli kapasite raporuna göre Şirket'in temiz su borusu üretim kapasitesi 61.063 ton/yıl'dır. Şirket, DSİ Ekipman Üreticisi Uygunluk Belgesi kapsamında 16-1.200 mm çap aralığında üretim yapabilen üreticilerden biridir.

Sera Şubesi: Sivas ili Yıldızeli ilçesi Mumcu Çiftliği mevkiinde 55.167,96 m² arazi üzerinde kurulu 38.680 m² kapalı alana sahip modern cam serada, topraksız tarım yöntemiyle yıllık yaklaşık 1.900 ton kapasite ile domates üretimi yapılmaktadır. Üretimin bir bölümü Almanya, Hollanda, Polonya, Romanya, Hırvatistan ve Macaristan'a ihraç edilmektedir. Son durum itibarıyla Sera Şubesi'nde çalışan sayısı 55 kişidir.

Bademkaya Şubesi (GES Tesisleri): Şirket, "Netenerji" markası altında toplam 16,92 MWp kurulu güce sahip 5 adet lisanssız güneş enerjisi santrali işletmektedir. Söz konusu santrallerde 2025 yılında 23.585.260 kWh elektrik üretilmiş olup, üretilen elektriğin mahsuplaşma sonrası kalan kısmı satışa konu edilmektedir.

Vagon Üretim Tesisi (Yatırım Aşamasında): Şirket, Sivas Nuri Demirağ Organize Sanayi Bölgesi'nde tahsis edilen 200.000 m² arsa üzerinde 50.000 m² kapalı alana sahip bir vagon üretim tesisi kurmaktadır. Tesiste konteyner taşıma vagonu, sarnıç (tank) vagon ve boji grubu üretilmesi planlanmaktadır. 30.06.2026 itibarıyla yatırımın tamamlanma oranı %80 olup, kümülatif yatırım tutarı 977.688.415 TL'dir. Tesisin 31.10.2026 tarihinde tamamlanması ve 2026 yılı sonunda üretime geçilmesi öngörülmektedir.

Şirket'in personel sayısı 30.06.2026 itibarıyla 113'ü mavi yaka, 38'i beyaz yaka olmak üzere toplam 151 kişidir.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla hasılat kırılımına yer verilmiştir:

Hasılat (TL)	31.12.2023	%	31.12.2024	%	31.12.2025	%	30.06.2026	%
Boru Satışları	2.354.072.155	72,60	1.156.616.082	56,39	1.317.603.786	61,14	658.208.490	63,91
Hammadde Satışları	705.955.440	21,77	664.229.047	32,38	644.445.775	29,90	329.109.612	31,96
GES Elektrik Satışları	91.732.883	2,83	82.455.739	4,02	51.613.537	2,39	9.112.703	0,88
Sera (Domates) Satışları	70.833.413	2,18	65.057.028	3,17	42.575.657	1,98	19.011.734	1,85
İnşaat Gelirleri	-	-	57.198.451	2,79	67.074.104	3,11	-	-
Nakliye Gelirleri	19.960.791	0,62	25.605.919	1,25	31.831.431	1,48	14.467.410	1,40
TOPLAM	3.242.554.682	100,00	2.051.162.266	100,00	2.155.144.290	100,00	1.029.909.949	100,00

Kaynak: Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş. İzahnamesi

3. Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanları

Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş., sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır:

Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi
Mevcut Yatırımlara İlişkin Kapasite Artışları, Koruge Boru Makine Alımı	%15-25
Vagon Fabrikası İnşaatının Tamamlanması ve Makine Ekipman Alımı	%20-30
Kısa Vadeli Banka Kredilerinin Azaltılması	%20-30
İşletme Sermayesi İhtiyacı	%25-35
Toplam	%100

4. Özet Finansallar

Bilanço Tablosu:

Bilanço (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	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
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 A.Ş. İzahnamesi ve Fiyat Tespit Raporu

Gelir Tablosu:

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	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 Karı	563.584.809	577.974.166	504.159.794	213.952.221	187.776.949
Finansman Gelir/Gideri Öncesi Faaliyet Karı	564.619.389	575.409.303	499.031.401	213.952.221	218.639.723
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı	412.521.522	271.685.126	9.578.169	33.616.132	44.796.742
Net Dönem Karı	482.988.295	276.434.352	130.078.185	123.731.785	19.031.355

Kaynak: Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş. İzahnamesi ve Fiyat Tespit Raporu

5. Değerleme Hakkında Özet Bilgiler

Şirket'in Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, mevcut faaliyetler için değerlendirme yaklaşımı olarak "Gelir Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi" ve "Pazar Yaklaşımı - Piyasa Çarpanları Yöntemi" kullanılmıştır. Henüz gelir üretmeyen vagon üretim yatırımı ise, ihtiyatlılık prensibi gereği "Maliyet Yaklaşımı" ile 30.06.2026 itibarıyla gerçekleşen 977.688.415 TL tutarındaki yatırım maliyet bedeli üzerinden değerlemeye dahil edilmiştir.

Değerleme - TL	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Değer
Gelir Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi	10.009.697.700	40%	4.003.879.080
Pazar Yaklaşımı - Piyasa Çarpanları Yöntemi	6.613.087.346	60%	3.967.852.408
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri		100%	7.971.731.488

5.1. Gelir Yaklaşımı

Şirket'in 2026 yılının ikinci yarısı ile 31.12.2031 tarihleri arasındaki dönemde elde edeceği serbest nakit akımlarının 30.06.2026 tarihine indirgenmiş tutarlarının toplamı Şirket'in mevcut faaliyetlerine ilişkin Firma Değerini ifade etmektedir. Firma Değerinden, 30.06.2026 tarihi itibarıyla Şirket finansal tablolarında yer alan 1.017.945 bin TL düzeyindeki net finansal borç ile 1.929 bin TL tutarındaki ortaklara borçlar tutarının düşülmesi suretiyle mevcut faaliyetlerin Özsermaye Değerine ulaşılmaktadır.

Projeksiyon dönemi sonrasında devam eden değer hesabında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemlerinin 50.22 maddesinin (a) bendi uyarınca sınırsız ömürlü varlıklar için kullanılabilen sabit büyüme yöntemi kullanılmıştır. Sabit büyüme oranı, Türkiye'nin uzun vadeli büyüme oranına paralel olarak TL bazında %5 seviyesinde varsayılmıştır.

(bin TL)	İndirgenmiş Nakit Akım Analiz Sonucu						
	2026 Son 6 Ay Tahmini	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T	Baz Yıl
Hasılat	1.613.349	4.527.489	6.870.206	9.241.045	11.313.575	12.840.733	-
Brüt Kar	466.782	1.017.890	1.649.109	2.307.331	2.904.456	3.296.682	-
FAVÖK	462.820	1.007.373	1.610.939	2.242.687	2.816.381	3.185.125	3.277.995
İşletme Sermayesindeki Değişim	90.776	265.722	547.802	555.445	486.750	356.041	149.681
Yatırım Harcamaları	19.442	173.721	55.830	13.689	54.349	61.685	64.769
Vergi	92.177	204.391	342.569	487.714	619.038	765.054	803.306
Serbest Nakit Akımları (S.N.A.)	260.424	363.540	664.738	1.185.839	1.656.244	2.002.346	2.260.239
AOSM	41,59%	29,56%	23,49%	18,54%	16,75%	15,71%	-
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

Kaynak: Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti

	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T
Risksiz Faiz Oranı	38,67%	26,09%	19,70%	14,48%	12,59%	11,57%
Hisse Senedi Risk 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%	18,1%	17,1%
Kurumlar Vergisi Oranı	23%	23%	23%	23%	23%	25%
Borçlanma Faiz Oranı	42,18%	29,09%	22,70%	17,48%	15,59%	14,57%
Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti	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%

Kaynak: Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Risksiz getiri oranı olarak, TRT021030T18 tanımlı 5 yıl vadeli gösterge tahvilin değerleme tarihindeki kapanış verileri esas alınmış; 2026 yılının ikinci yarısı için %38,67 olarak kullanılan oran, projeksiyon dönemi boyunca enflasyondaki düşüş beklentisine paralel olarak kademeli şekilde azaltılmıştır.

Hisse senedi risk primi %5,50 ve hisse betası 1,0 olarak kullanılmıştır. Borçlanma maliyeti, 2026 yılı için 30.06.2026 tarihli bağımsız denetim raporunda yer alan uzun vadeli borçlanma oranı esas alınarak, izleyen yıllar için ise risksiz faiz oranına 300 baz puan eklenmek suretiyle belirlenmiştir. Kurumlar vergisi oranı, halka arz nedeniyle uygulanacak 2 puanlık indirim dikkate alınarak 2030 yılına kadar %23, 2031 yılı için %25 olarak varsayılmıştır. Devam eden büyüme oranı %5,0 varsayılmıştır. Sermaye yapısı, 30.06.2026 finansalları baz alınarak %77,92 özkaynak ve %22,08 borç olarak hesaplanmıştır.

Hesaplanan nakit akımlarının bugünkü değerlerine indirgenmesinde 30.06.2026 tarihi esas alınmış, bulunan değer Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti kullanılarak değerlendirme tarihi olan 10.08.2026'ya taşınmıştır.

İNA yöntemi sonucunda, 30.06.2026 itibarıyla mevcut faaliyetler için 9.521.694 bin TL firma değerine ulaşılmış; 1.017.945 bin TL net finansal borç ile 1.929 bin TL ortaklara borçlar düşülerek mevcut faaliyetlerin özsermaye değeri 8.501.819 bin TL olarak hesaplanmıştır. Bu tutara 146.720 bin TL tutarındaki satış amaçlı villalar ile 977.688 bin TL tutarındaki vagon fabrikası yatırım maliyet bedeli eklenerek 30.06.2026 itibarıyla 9.626.228 bin TL, değerlendirme tarihi olan 10.08.2026 itibarıyla ise 10.009.698 bin TL özsermaye değerine ulaşılmıştır.

5.2. Pazar Yaklaşımı

Çarpan analizinde yurt içi benzer şirket çarpanları ile yurt dışı karşılaştırılabilir şirket çarpanlarının işaret ettiği özsermaye değerleri eşit ağırlıklandırılmıştır. Yurt içi benzer şirketler olarak Borsa İstanbul Kimya, Petrol, Kauçuk ve Plastik Ürünler Endeksi'nde (XKMYA) yer alan şirketlerin 10.08.2026 tarihli verileri üzerinden hesaplanan güncel çarpanları dikkate alınmıştır. Çarpan analizinde FD/FAVÖK ve PD/DD çarpanlarının kullanılması uygun bulunmuş olup, ilgili çarpanlar %50 oranında eşit ağırlıklandırılmıştır. F/K çarpanı enflasyon muhasebesinin etkileri ve örnekleme net kâr açıklayan şirket sayısının sınırlı olması nedeniyle; FD/Satış Gelirleri çarpanı ise Şirket'in yatırım döneminde olması nedeniyle kullanılmamıştır. Uç değerlerin elenmesinde 1 standart sapma kriteri uygulanmış ve çarpanların medyan değerleri esas alınmıştır.

Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları	Çarpanlar	Seçilmiş Finansallar TL (2026/06 Yıllıklandırılmış)	Ağırlık	Özsermaye Değeri
FD/FAVÖK	12,39x	579.379.115	50,00%	7.282.183.254
PD/DD	1,55x	3.612.065.605	50,00%	5.580.993.530
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri				6.431.588.392

Kaynak: Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Karşılaştırılabilir Yurt Dışı Şirket Çarpanları	Çarpanlar	Seçilmiş Finansallar TL (2026/06 Yıllıklandırılmış)	Ağırlık	Özsermaye Değeri
FD/FAVÖK	12,36x	579.379.115	50,00%	7.265.938.540
PD/DD	1,75x	3.612.065.605	50,00%	6.323.234.061
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri				6.794.586.300

Kaynak: Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

5.3. Değerleme Sonucu

Net Global'in pay başına değeri tespit edilirken 'Gelir Yaklaşımı- İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi' ve 'Pazar Yaklaşımı - Piyasa Çarpanları Yöntemi' yöntemleri kullanılmıştır. Yukarıda açıklanan yöntemler arasında İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi'nin %40 ve Piyasa Çarpanları Yöntemi'nin %60 oranında ağırlıklandırılması sonucu hesaplanan halka arz iskontosu öncesi hedef şirket değeri 7.971.731.488 TL olup, değerleme çalışması sonucunda bulunan ağırlıklandırılmış özsermaye değeri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Değerleme Yöntemi - TL	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Değer
1.İndirgenmiş Nakit Akımları	10.009.697.700	40%	4.003.879.080
2.Piyasa Çarpanları Yöntemi	6.613.087.346	60%	3.967.852.408
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri		100,0%	7.971.731.488

Halka arz pay fiyatı ve iskonto oranı aşağıda sunulmuştur.

Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)	7.971.731.488
Halka Arz İskontosu	%20,00
Halka Arz İskontosu Sonrası Piyasa Değeri (TL)	6.377.385.190
Ödenmiş Sermaye (TL)	250.000.000
Hesaplanan Pay Başına Değer (TL)	25,5095
Fiyat Adımına Yuvarlanmış Pay Değeri (TL)	25,52
Halka Arz Fiyatı (TL)	25,52

GÖRÜŞ

Fiyat tespit raporuna ilişkin değerlendirmemiz,

- Fiyat tespit raporunda Şirket ve faaliyet gösterilen sektör hakkında yeterince aydınlatıcı bilgilerin yatırımcıya sunulduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde Gelir Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımları ve Pazar Yaklaşımı - Çarpan Analizi yöntemlerinin kullanılmış olmasını ve sırasıyla %40-%60 ağırlıklandırılmasını, ayrıca henüz gelir üretmeyen vagon üretim yatırımının ihtiyatlılık prensibi çerçevesinde Maliyet Yaklaşımı ile değerlemeye dahil edilmesini uygun buluyoruz.
- Hesaplanan özsermaye değeri üzerinden %20,00 halka arz iskontosu uygulandıktan sonra birim pay değeri 25,52 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, %20,00 halka arz iskontosu sonrası pay başına değerini makul buluyoruz.

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. Kapital Plaza No:17-19 İç Kapı No:5 Sarıyer / İstanbul

Tel: +90 212 365 10 00 - www.terayatirim.com

ÇEKİNCE:

Burada yer alan bilgiler halka açık kaynaklardan veya Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir addedilen diğer kaynaklardan derlenmiştir. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu bilgilerin veya bu bilgilere dayalı olarak yapılan tahmin, çıkarım veya görüşlerin doğruluğu, tamlığı veya uygunluğuna ilişkin açık veya zımni hiçbir beyan veya taahhütte bulunmamaktadır. Burada yer alan hiçbir bilgi Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. veya başka bir şirket tarafından veya onlar adına herhangi bir kimseye, herhangi bir menkul kıymetin alınması veya satılması yönünde herhangi bir icap veya davet teşkil etmez. Bu rapor onu hazırlayan analistlerin raporda bahsedilen menkul kıymetlere ve şirketlere ilişkin kişisel görüşlerini içermektedir. Yatırımcılar burada bahsedilen şirketlerin menkul kıymetlerine ilişkin herhangi bir yatırım kararını, kendi özel yatırım amaçları ve mali durumlarını göz önünde bulundurarak, o şirket tarafından onaylanmış izahnameyi, sirküleri, kendi araştırmalarını ve bağımsız danışmanlarından aldıkları tavsiyeleri temel alarak yapmalıdır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş., herhangi bir tarafın uğrayacağı doğrudan/dolaylı, maddi/manevi zararlar da dahil olmak üzere ancak bunlarla sınırlı kalmaksızın, hiçbir sorumluluk veya yükümlülük kabul etmez.

Sermaye Piyasası Kurulunun III-37.1 Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.