

İşbu rapor, Gedik 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.'nin Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. ("Şirket" ve/veya "İhraççı") için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Bu raporda yer alan Şirket verileri Fiyat Tespit Raporu'ndan sağlanmış olup, yatırımcılar halka arza ilişkin yatırım kararlarını KAP'ta yayınlanan İzahname'yi inceleyerek vermelidirler.

		Halka Arz Bilgileri		
Halka Arz Özeti	Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye (TL)	350.000.000	Toplam Halka Arz Edilecek Pay (TL)	60.750.000
	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	405.000.000	Halka Açılacak Oran (%)	15,00%
	Sermaye Arttırımı (TL)	55.000.000	Halka Arz Satış Fiyatı (TL)	40,00
	Mevcut Pay Satışı (TL)	5.750.000	Satış Yöntemi	Sabit fiyat ile talep toplama

1.Şirket Faaliyetleri Hakkında Önemli Bilgiler

Şirket, her türlü güç ve gerilimde özel, kuru ve yağlı tip transformatör üretim, alım satım, ithalat ve ihracat alanlarında faaliyet göstermektedir. Şirket, yukarıdaki faaliyetleri gerçekleştirmek üzere; her türlü güç ve gerilimde özel, kuru ve yağlı tip transformatör, beton köşk, hücre, anahtarlama ekipmanları imalatı, montajı, demontajı, taahhüt ve konstrüksiyon işleri yapma, mamuller tesisi mahallelerinde kurma ve bakımını yapma, her türlü transformatörlerin alım satımını yapma, ithalat, ihracat ve ticaretini yapma, bakım ve onarım hizmetleri verme, sattığı ürünlerin bakım ve satış sonrası hizmetlerini yapma, başka kişi veya şirketlere yaptırma ve bu konuda yeni hizmet şirketleri kurma, transformatör imalatı dahil her türlü mühendislik, müşavirlik ve proje taahhüt hizmetlerini yürütme ve şalt merkezi ve enerji nakil hatları kurulumu yapma faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Şirket'in 31.03.2026 tarihinde sona eren finansal dönem itibarıyla toplam personel sayısı 221 beyaz yaka ve 518 mavi yaka olmak üzere toplamda 739 kişiden oluşmaktadır.

Şirket, faaliyetlerini Hacı Sabancı Organize Sanayi Bölgesi Sarıçam/Adana adresinde yer alan üretim tesisinde gerçekleştirmektedir. Şirket'in ayrıca kuru tip ve köşk transformatör faaliyetini gerçekleştirdiği Adana Hacı Sabancı OSB Mahallesi adresinde yer alan ikinci bir üretim tesisi bulunmaktadır. Bu üretim tesisleri 22.680 m² kapalı alan olmak üzere toplamda 63.000 m² alanda konumlanmıştır. Şirket'in Acidere OSB Mahallesi Sarıçam/Adana adresinde yer alan ve mevcut durumda yatırımı devam eden 1 adet üretim tesisi alanı bulunmaktadır.

Şirket, Ukrayna'da irtibat ofisi olarak kurulan Beta Energy Ukraine LLC ile bayisi olan BETA Elektrotechnik GmbH aracılığıyla Almanya'da Avrupa bölgesi için dağıtım ağına sahiptir. Şirket'in pay sahipleri Hakkı Mert Dağsuyu'nun %40 ve Yusuf Cen Dağsuyu'nun %40 oranlarında pay sahibi olduğu Mart 2024 tarihinde aktif olan Transformex INC. aracılığıyla Amerika bölgesinde de dağıtım ağı oluşturulmuştur. Şirket ile kurduğu bayilik ilişkisi kapsamında Amerika bölgesinde dağıtım ağına sahip olmuştur.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Sabit Dağsuyu	A	23.800.000	6,80%	23.800.000	5,88%
	B	95.200.000	27,20%	93.245.000	23,02%
Yusuf Cenk Dağsuyu	A	23.100.000	6,60%	23.100.000	5,70%
	B	92.400.000	26,40%	90.502.500	22,35%
Hakkı Mert Dağsuyu	A	23.100.000	6,60%	23.100.000	5,70%
	B	92.400.000	26,40%	90.502.500	22,35%
Halka Açık Kısım	B	0	-	60.750.000	15,00%
Sermaye		350.000.000	100,0%	405.000.000	100,0%

2.Halka Arz Gerekçesi ve Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Halka Arz Gerekçeleri:

- Yatırım fırsatlarının finansmanı,
- Bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi,
- Kurumsal yönetim,
- Şeffaflık ve sürdürülebilirlik ilkelerinin daha güçlü şekilde uygulanması,
- Verimliliği esas alacak projelerin değerlendirilmesi,
- İşletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması.

Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:

Şirket'in sermaye artırımını yoluyla gerçekleşecek halka arzdan 2.067.034.150 TL net gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arz eden ortakların ise halka arzdan 224.589.013 TL net gelir elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin Şirket'in katlanacağı toplam maliyetin 138.376.837 TL, pay başına maliyetin ise Şirket için 2,42 TL ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri için 0,94 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz eden pay sahiplerinin katlanacağı toplam maliyetin ise 5.410.987 TL olması beklenmektedir. Şirket'in 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 amaçlarda kullanılması planlanmaktadır.

- %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.

3.Özet Finansallar

(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
Brüt Kar	2.005.235.785	1.449.881.903	1.502.952.083	313.590.070	158.082.409
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	1.336.674.903	927.574.060	921.539.461	141.774.443	21.352.847
Vergi Öncesi Karı	1.404.426.357	-37.136.032	1.049.157.463	208.153.775	113.465.231
Dönem Karı	1.362.836.522	42.720.348	1.008.603.269	132.584.933	42.544.831

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Stoklar	1.308.125.341	13.388.238.251	1.651.131.543	2.036.866.674
Peşin Ödenmiş Giderler	325.375.349	457.387.170	1.325.269.225	1.352.175.015
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	943.758.828	931.669.720	867.890.669	740.152.470
Nakit ve Nakit Benzerleri	136.239.150	60.631.912	338.365.399	293.338.053
Toplam Dönen Varlıklar	3.121.285.031	3.516.107.929	4.591.834.458	4.923.126.080
Maddi Duran Varlıklar	1.557.834.778	2.339.847.784	4.507.892.995	4.847.386.521
Toplam Duran Varlıklar	2.396.115.925	3.362.964.959	5.775.302.936	6.244.310.109
Aktifler	5.517.400.956	6.879.072.888	10.367.137.394	11.167.436.189
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	763.543.409	929.202.633	1.697.093.131	1.486.081.594
Kısa Vadeli Borçlanmalar	696.690.482	1.277.722.394	1.379.073.332	1.276.653.376
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.149.692.586	3.329.911.246	4.598.671.620	4.602.861.983
Uzun Vadeli Borçlanmalar	562.180.695	668.816.188	1.806.217.832	2.478.389.590
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	7.430.432.778	481.004.208	546.274.749	623.211.798
Toplam 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
Pasifler	5.517.400.956	6.879.072.888	10.367.137.394	11.167.436.189

4.Değerleme

Şirketin pay başına değerinin belirlenmesi amacıyla aşağıda belirtilen değerlendirme yöntemleri kullanılmıştır:

- İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA)
- Piyasa Çarpanları Analizi

INA Analizi Sonuçları

İNA Değerleme	Bin USD
İNA Toplamı	304.501
Terminal Büyüme Oranı	2%
Terminal Değer (TD)	857.003
TD'nin Bugünkü Değeri	350.525
Firma Değeri	655.026
Net Borç (31.03.2026)	99.869
Öz Sermaye Değeri	555.157

İNA Değerleme Özeti	Bin USD
İNA Firma Değeri	655.026
Net Borç	99.869
Öz Sermaye Değeri	555.157

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

Çarpan Analizi Sonuçları:

Çarpan Analizi Özeti (Bin USD)	03/2026
Benzer Şirket Çarpanları Medyan Hesabı	20,37x
Benzer Şirket Çarpanları İskonto Hesabı (%)	20,00%
Benzer Şirket Çarpanları	16,30x
Firma Değeri	375.148
Net Borç	99.869
Özsermaye Değeri	275.279

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

Değerleme Yöntemleri Sonuçları

Değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi sırasıyla %40 ve %60 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. Halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere **%20,45** halka arz iskontosu uygulanmıştır. Şirket için pay başı **40,00 TL** değer tespit edilmiştir.

Değerleme Özeti (Bin USD)	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
İndirgenmiş Nakit Akımları	555.157	40,00%	222.063
Piyasa Çarpanları Analizi	275.279	60,00%	165.167
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri			387.230

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

Değerleme Sonucu	03/2026
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: TSKB Kurumsal Finansman

5.Halka Arz Hakkında Nihai Değerlendirme

- Fiyat Tespit Raporu'nda Beta Enerji hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler oldukça detaylıdır.
- Beta Enerji için yapılan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmıştır. Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Kullanılan yöntemler içerisinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi çıktısına sırasıyla %40 ve %60 ağırlık verilmesini ihtiyatlı buluyoruz.

Kullanılan değerlendirme yöntemleri sonrasında pay başına değerden %20,45 iskonto oranı uygulanarak 40,00 TL pay başına fiyat hesaplanmıştır.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.