

Beta Enerji ve Teknoloji 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 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ'nin (“TSKB”) Beta Enerji ve Teknoloji AŞ (“Beta Enerji”, “Şirket”) paylarının halka arzı kapsamında hazırladığı 18 Mayıs 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	18 – 19 Haziran 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	350.000.000 TL
Halka Arz Edilecek Paylar (Nominal Değer)	55.000.000 TL nominal (Sermaye Artışı) 5.750.000 TL nominal (Ortak Satış)
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	405.000.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	2.430.000.000 TL
Tahsisat Grupları	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar (30.375.000 Lot) (%50) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar (23.692.500 Lot) (%39) Yüksek Başvurulu Yatırımcı (6.075.000 Lot) (%10) Şirket Çalışanları (607.500 Lot) (%1)
Halka Arz Fiyatı	40,00 TL
Halka Açıklık Oranı	%15
Borsa Kodu	BETAE
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 30 gündür.

2. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

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, montaj, demontaj, taahhüt ve konstrüksiyon işleri yapma, mamulleri tesisi mahallerinde 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 üretim 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 Acıdere OSB Mahallesi Sarıçam/Adana adresinde yer alan ve mevcut durumda yatırımı devam eden 1 (bir) adet üretim tesisi alanı bulunmaktadır.

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

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 (%)
Sabit DAĞSUYU	A	23.800.000	6,8	23.800.000	5,9
	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
	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
	B	92.400.000	2,64	90.502.500	22,3
Halka Açık Kısım	B	-	-	60.750.000	15,0
Toplam		350.000.000	100	405.000.000	100

Kaynak: Beta Enerji ve Teknoloji 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;

- %55'ini büyüme yatırımları neticesinde artacak üretim kapasitesinden doğacak işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanmayı,
- %45'ini büyüme yatırımlarının finansmanında kullanmayı hedeflemektedir.

3. FİNANSAL TABLOLAR

3.1. Bilanço

Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Varlıklar				
Dönen Varlıklar	3.121.285.031	3.516.107.929	4.591.834.458	4.923.126.080
Nakit ve Nakit Benzerleri	136.239.150	60.631.912	338.365.399	293.388.053
Finansal Yatırımlar	-	-	-	75.293.188

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

Ticari Alacaklar	943.758.828	931.669.720	867.890.669	740.152.470
Diğer Alacaklar	382.143.639	549.254.986	281.760.570	314.877.160
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>367.549.566</i>	<i>530.608.333</i>	<i>259.908.626</i>	<i>274.613.736</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>14.594.073</i>	<i>18.646.653</i>	<i>21.851.944</i>	<i>40.263.424</i>
Stoklar	1.308.125.341	1.338.823.251	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
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	-	10.402.660	8.104.857	6.323.367
Diğer Dönen Varlıklar	25.642.724	167.938.230	119.312.195	104.050.153
Duran Varlıklar	2.396.115.925	3.362.964.959	5.775.302.936	6.244.310.109
Finansal Yatırımlar	1.067.603	1.718.893	5.611.460	5.099.371
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11.803.446	11.566.998	11.309.086	11.244.608
Maddi Duran Varlıklar	1.557.834.778	2.339.847.784	4.507.892.995	4.847.386.521
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	163.674.567	228.462.625	450.405.187	482.521.308
Peşin Ödenmiş Giderler	304.132.148	271.283.522	251.616.468	341.036.359
Ertelenmiş Vergi Varlığı	357.603.383	510.085.137	548.467.740	557.021.942
Toplam Varlıklar	5.517.400.956	6.879.072.888	10.367.137.394	11.167.436.189
Kaynaklar				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.149.692.586	3.329.911.246	4.598.671.620	4.602.861.983
Kısa Vadeli Borçlanmalar	696.690.482	1.277.722.394	1.379.073.332	1.276.653.376
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	199.002.840	481.818.437	767.817.771	1.047.429.957
Ticari Borçlar	788.371.707	930.105.012	1.697.320.984	1.486.081.594
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>24.828.298</i>	<i>902.379</i>	<i>227.853</i>	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>763.543.409</i>	<i>929.202.633</i>	<i>1.697.093.131</i>	<i>1.486.081.594</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	35.345.166	60.306.929	56.101.603	84.781.391
Diğer Borçlar	-	-	112.653.452	54.813.697
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>112.653.452</i>	<i>54.813.697</i>
Ertelenmiş Gelirler	396.347.419	514.210.740	539.620.414	594.043.691
<i>İlişkili Taraflara Ertelenmiş Gelirler</i>	<i>1.304.139</i>	<i>-</i>	<i>408.721</i>	<i>437.422</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ertelenmiş Gelirler</i>	<i>395.043.280</i>	<i>514.210.740</i>	<i>539.211.693</i>	<i>593.606.269</i>
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.677.494	-	-	2.527.559
Kısa Vadeli Karşılıklar	7.120.154	12.626.217	21.579.831	44.951.958
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>7.085.003</i>	<i>12.626.217</i>	<i>18.564.968</i>	<i>20.715.451</i>
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>35.151</i>	<i>-</i>	<i>3.014.863</i>	<i>24.236.507</i>
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	25.137.324	53.121.517	24.504.233	11.578.760
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.037.184.335	1.183.479.086	2.401.883.633	3.155.580.036
Uzun Vadeli Borçlanmalar	562.180.695	668.816.188	1.806.217.832	2.478.389.590
Ertelenmiş Gelirler	4.573.163	1.166.965	-	20.521
Uzun Vadeli Karşılıklar	39.997.699	32.491.725	49.391.052	53.958.127
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>39.997.699</i>	<i>32.491.725</i>	<i>49.391.052</i>	<i>53.958.127</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	430.432.778	481.004.208	546.274.749	623.211.798
Özkaynaklar	2.330.524.035	2.365.682.556	3.366.582.141	3.408.994.170
Ödenmiş Sermaye	250.000.000	350.000.000	350.000.000	350.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	865.222.949	940.386.712	940.386.712	940.386.712
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	(13.057.276)	(20.619.103)	(28.322.787)	(28.455.589)
<i>Tanımlanmış Fayda Planlarında Yeniden Ölçüm Kayıpları (-)</i>	<i>(13.057.276)</i>	<i>(20.619.103)</i>	<i>(28.322.787)</i>	<i>(28.455.589)</i>
Geçmiş Yıllar Karları	(179.346.856)	1.007.197.789	1.045.111.717	2.053.714.986

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

Dönem Net Karı	1.362.836.522	42.720.348	1.008.603.269	42.544.831
Toplam Kaynaklar	5.517.400.956	6.879.072.888	10.367.137.394	11.167.436.189

Kaynak: Beta Enerji ve Teknoloji Anonim Şirketi Fiyat Tespit Raporu

3.2. Gelir Tablosu

Gelir Tablosu (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
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
Genel Yönetim Giderleri (-)	(127.059.068)	(205.714.687)	(262.681.187)	(72.416.262)	(59.924.090)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(109.064.179)	(210.000.682)	(212.480.544)	(39.665.911)	(36.674.887)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(59.606.860)	(75.601.997)	(124.559.369)	(24.157.761)	(48.083.617)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	596.829.972	813.262.060	118.094.835	74.868.088	41.045.938
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(969.660.747)	(844.252.537)	(99.786.357)	(110.443.781)	(33.092.906)
Esas Faaliyet Kar/Zararı	1.336.674.903	927.574.060	921.539.461	141.774.443	21.352.847
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	12.730.758	29.045	-	-	80.998.151
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	(1.461.808)	(1.012.526)	-	-
Finansman Gelir Giderleri Öncesi Faaliyet Kar/Zararı	1.349.405.661	926.141.297	920.526.935	141.774.443	102.350.998
Finansman Giderleri (-)	(302.447.146)	(642.931.119)	(262.678.322)	(65.216.102)	(106.180.672)
Finansman Gelirleri	74.970.409	166.026.773	68.063.375	21.923.827	33.878.918
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	282.497.433	(486.372.983)	323.245.475	109.671.607	83.415.987
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	1.404.426.357	(37.136.032)	1.049.157.463	208.153.775	113.465.231
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri / Geliri	(41.589.835)	79.856.380	(40.554.194)	(75.568.842)	(70.920.400)
<i>Dönem Vergi Gideri / Geliri</i>	<i>(42.621.308)</i>	<i>(19.533.334)</i>	<i>(11.098.362)</i>	<i>(6.116.176)</i>	<i>(2.527.559)</i>
<i>Ertelenmiş Vergi Gideri / Geliri</i>	<i>1.031.473</i>	<i>99.389.714</i>	<i>(29.455.832)</i>	<i>(69.452.666)</i>	<i>(68.392.841)</i>
Dönem Karı	1.362.836.522	42.720.348	1.008.603.269	132.584.934	42.544.831

Kaynak: : Beta Enerji ve Teknoloji Anonim Şirketi Fiyat Tespit Raporu

Karlılık Oranları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Brüt Kar Marjı	38,26%	33,69%	32,04%	30,11%	22,45%
Faaliyet Kar Marjı	25,50%	21,56%	19,64%	13,61%	3,03%
FAVÖK Marjı	34,91%	25,48%	22,83%	20,59%	23,53%
Net Kar Marjı	26,00%	0,99%	21,50%	12,73%	6,04%

Likidite Oranları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Cari Oran	1,45	1,06	1	1,07
Asit Test Oranı	0,84	0,65	0,64	0,63
Stok Oranı	1,54	2,44	2,58	2,12
Nakit Oran	0,06	-0,02	0,07	0,06

Mali Yapı Oranları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Kaldıraç Oranı	0,58	0,66	0,68	0,69
Toplam Borç/Özkaynak	1,37	1,91	2,08	2,28
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,39	0,48	0,44	0,41
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,19	0,17	0,23	0,28
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,42	0,34	0,32	0,31
Alacak Devir Gün Sayısı	33	41	69	103
Stok Devir Gün Sayısı	128	167	170	170
Borç Devir Gün Sayısı	80	108	148	263

4. DEĞERLEME

Şirket'in pay başına değeri hesaplanırken; İndirgenmiş Nakit Akışları Yöntemi'ne (%40) Piyasa Çarpanları Analizi'ne (%60) ağırlıklandırılmış olup, %20,45 halka arz iskontosu sonrasında özsermaye değeri 17,6 milyar TL, pay başına değer ise 40,00 TL olarak hesaplanmıştır. Sermaye artırımını ve ortak satış yoluyla halka arz edilecek nominal paylar 60.750.000 TL'dir. Buna göre, halka arz büyüklüğü 2.430.000.000 TL olup, halka açıklık oranı %15,00 olarak hesaplanmıştır.

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

Beta Enerji ve Teknoloji AŞ

4.1. İndirgenmiş Nakit Akımı Yöntemi

Şirket, aşağıda yer alan serbest nakit akış projeksiyonları %2,00 sonsuz büyüme oranı ve sabit AOSM ile indirgenen verilerle çıkan sonuca 31.03.2026 bilanço tarihindeki 99,9 milyon ABD Doları net borç düşüldüğünde 552,2 milyon ABD Doları özsermaye değerine ulaşmıştır.

Şirket'in 2026-2033 yılı için yapılmış projeksiyonunda her sene için Serbest Nakit Akımları (SNA) elde edilmiştir. Serbest Nakit Akımları'nın her birinin ilgili yıla ait indirgeme oranı ile indirilmesi suretiyle İNA hesaplanmıştır.

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

Şirket, nakit akımlarının bugüne indirgenmesinde yaygın olarak kullanılan ağırlıklandırılmış ortalama sermaye maliyeti (AOSM) kullanmıştır. Özsermaye maliyeti hesaplamasında finansal varlık fiyatlandırma modeli (FVFM) kullanılmıştır.

Şirkete ait ilerleyen dönemler içerisinde oluşacağı tahmin edilen nakit akımlarının bugünkü değerinin tespiti için kullanılan AOSM değerlerine aşağıda yer verilmiştir.

AOSM	
Öz Sermaye / (Borç + Öz Sermaye)	%41,52
Borç / (Borç + Öz Sermaye)	%58,48
Vergi Oranı	%25
Beta	1,00
Risksiz Getiri Oranı	%6,60
Piyasa Risk Primi	%5,50
Spesifik Risk	%2,00
Öz Sermaye Maliyeti	%12,10
Borçlanma Maliyeti	%11,86
Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti	%8,90
AOSM	%12,23

Kaynak: Beta Enerji ve Teknoloji Anonim Şirketi Fiyat Tespit Raporu

4.2. Piyasa Çarpanları Yöntemi

Şirket, 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 dışında faaliyetleri Şirket'in faaliyetlerine benzer şirketlerin Firma Değeri/FAVÖK çarpanı 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. Halihazırda FAVÖK değeri Şirket satış tutarının bir fonksiyonu olması sebebi ile FD/Satış rasyosu değerlendirilmesinde kullanılmamıştır. F/K çarpanı FD/FAVÖK çarpanına göre fazla primli kaldığı için değerlendirilmesinde muhafazakar kalınması adına kullanılmamıştır. PD/DD rasyosu genellikle sermaye

Beta Enerji ve Teknoloji AŞ

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/FAVÖK çarpanı 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 ABD Doları altında kalan şirketler hariç tutulmuştur.

BİST ve yurt dışında ilgili ülke borsalarında işlem gören benzer şirketlerin hesaplanan 31.03.2026 itibarıyla ve son açıklanan finansal sonuçlarında yer alan son on iki aylık FD/FAVÖK çarpanlarına göre hesaplanan özsermaye değeri aşağıdaki tabloya verilmiştir.

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

Kaynak: Beta Enerji ve Teknoloji Anonim Şirketi Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLEME SONUCU

Beta Enerji ve Teknoloji Anonim Şirketi için yapılan değerlendirme çalışmasında İNA (%40), Piyasa Çarpanları Analizi (%60) ağırlıklandırılmış olup, %20,45 oranında uygulanan halka arz iskonto sonrasında özsermaye değeri 17,6 milyar TL, pay başına değer ise 40,00 TL olarak hesaplanmıştır. Sermaye artırım ve ortak satış yoluyla halka arz edilecek nominal paylar 60.750.000 TL'dir. Buna göre halka arzın büyüklüğü 2.430.000.000 TL olup, halka açıklık oranı ise %15,00'dir.

Değerleme Özeti (Bin ABD Doları)	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
İNA	555.157	%40	222.063
Piyasa Çarpanları	275.279	%60	165.167
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri			387.230
<i>18.05.2026 Tarihli TCMB USD Alış Kuru</i>			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: Beta Enerji ve Teknoloji Anonim Şirketi Fiyat Tespit Raporu

6. GÖRÜŞ

- Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası 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 değerlendirilmede 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/Satış, F/K ve PD/DD çarpanlarına yer verilmemesini makul bulmaktayız.
- İNA analizinde Risksiz Getiri Oranı hesaplamasında Eurobond piyasasında işlem gören 20.09.2033 itfa tarihli Eurobond'un seçilmiş olmasını makul bulmaktayız.
- İNA analizinde AOSM hesaplamasında kullanılan risksiz getiri oranının %6,60 seviyesinde varsayılmasını, Piyasa Risk Primi olarak da %5,50 ve 2 puanlık bir Spesifik Risk Primi eklenmesinin makul olduğunu değerlendirmekteyiz.

Özetle; %20,45'lik iskonto oranı da göz önüne alındığında 40,00 TL olarak belirlenen halka arz fiyatının makul olduğunu düşünüyoruz.