

Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.
17/06/2026

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin, Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	40,00 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Bireyselle ve Şirket Çalışanlarına Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	350.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	405.000.000 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	60.750.000 Lot
Sermaye Artırımı	55.000.000 Lot
Ortak Satışı	5.750.000 Lot
Halka Arz Büyüklüğü	2.430.000.000 TL
Tahsisat Grupları	
Yurt İçi Bireysel Yatırımcı	30.375.000 Lot (%50)
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı	23.692.000 Lot (%39)
Yüksek Başvurulu Yatırımcı	6.075.000 Lot (%10)
Şirket Çalışanları	607.500 Lot (%1)
Halka Açıklık Oranı	%15,00
Konsorsiyum Liderleri	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.- Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Tarihleri	18-19 Haziran 2026
BIST İşlem Kodu	BETAE
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımı yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını, Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımı kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir.

1. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- Büyüme yatırımlarının finansmanı: %65-70
- İşletme sermayesi: %30-35

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 imalat, montaj, demontaj, taahhüt ve konstrüksiyon işleri yapma, mamulleri tesisi mahallerinde kurma ve bakım 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 salt 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.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Unvanı	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	-	-	60.750.000	15,00
Sermaye		350.000.000	100,0	405.000.000	100,0

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3. DEĞERLEME ÖZETİ

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemlerine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemleri sırasıyla %40 ve %60 ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 387,2 milyon USD olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 350 milyon TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %20,45 iskonto ile 40,00 TL olarak hesaplanmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları

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

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Piyasa Çarpanları

Piyasa çarpanları analizi kapsamında hem Türkiye hem de yurt dışında benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirketler incelenmiştir. Söz konusu analiz kapsamında, Türkiye'de benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirketlerin ve yurt dışı benzer şirketlerin Firma Değeri/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Şirket'in geçmiş dönemlerine göre FAVÖK tutarları aşağıda gösterilmektedir:

(Bin USD)	2023	2024	2025	31.03.2026 (son 12 ay)
FAVÖK	41.217	24.700	24.119	23.021

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Çarpan Analizi Özeti (Bin USD)	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: Fiyat Tespit Raporu

Beta Enerji - Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri (Bin USD)	Ağırlık
İndirgenmiş Nakit Akımları	555.157	%40
Piyasa Çarpanları Analizi	275.279	%60
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	387.230	%100

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Değerleme Sonucu	
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: Fiyat Tespit Raporu

4. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket'e, sektöre ve Şirket'in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemlerinin kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemlerine sırasıyla %40 ve %60 ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemleri ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 387,2 milyon USD olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %20,45 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 40,00 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. Özet Bilançolar

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Nakit ve Nakit Benzerleri	136.239.150	60.631.912	338.365.399	293.388.053
Ticari Alacaklar	943.758.828	931.669.720	867.890.669	740.152.470
Stoklar	1.308.125.341	1.338.823.251	1.651.131.543	2.036.866.674
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	4.507.892.992	4.847.386.521
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	163.674.567	228.462.625	450.405.187	482.521.308
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	357.603.383	510.085.137	548.467.740	557.021.942
Duran Varlıklar	2.396.115.925	3.362.964.959	5.775.302.936	6.244.310.109
Toplam Varlıklar	5.517.400.956	6.879.072.888	10.367.137.394	11.167.436.189
Kısa Vadeli Borçlanmalar	696.690.482	1.227.722.394	1.379.073.332	1.276.653.376
Ticari Borçlar	788.371.707	930.105.012	1.697.320.984	1.486.081.594
Ertelenmiş Gelirler	396.347.419	514.210.740	539.620.414	594.043.691
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.149.692.586	3.329.911.246	4.589.671.620	4.602.861.983
Uzun Vadeli Borçlanmalar	562.180.695	668.816.188	1.806.217.832	2.478.389.890
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	430.432.778	481.004.208	546.274.749	623.211.798
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
Toplam Kaynaklar	5.517.400.956	6.879.072.888	10.367.137.394	11.167.436.189

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

EK 2: Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(TL)	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.03.2025	01.01.- 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	1.336.674.903	927.574.060	921.539.461	141.774.443	21.352.847
Finansman Gideri Öncesi Kar	1.349.405.661	926.141.297	920.526.935	141.174.443	102.350.998
Vergi Öncesi Kar/Zarar	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

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Gerek bu yayındaki gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.