

16.06.2026



Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.
Halka Arz Fiyat Tespit Raporu
Analist Raporu

Colendi Menkul Değerler A.Ş.
16 Haziran 2026





1. Raporun Amacı

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Colendi 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.

2. Halka Arz Bilgileri

Halka Arz Talep Toplama Tarihleri	17-18-19 Haziran
Halka Arz Fiyatı	40,00 TL
Borsa Kodu	BETAE
İşlem Göreceği Pazar	Yıldız Pazar
Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve En iyi Gayret Aracılığı
Konsorsiyum Lideri	Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
Tahsisat Grupları	<ul style="list-style-type: none"> - %50 Yurt İçi Bireysel – 30.375.000 TL Nominal - %39 Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar- 23.692.500 TL Nominal - %10 Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılara-6.075.000 TL Nominal - %1 Grup/Şirket Çalışanları
Halka Arz Şekli	<ul style="list-style-type: none"> - 55.000.000 TL Nominal Sermaye Artırımı - 5.750.000 TL Nominal Ortak Satışı
Halka Arz Öncesi Sermaye	350.000.000 TL Nominal
Halka Arz Sonrası Sermaye	405.000.000 TL Nominal
Halka Arz Büyüklüğü	2.430.000.000 TL Nominal
Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri	16.200.000.000 TL
Halka Açıklık Oranı	%15
Satmama Taahhüdü	İhraççı ve Ortaklar için 1 yıl
Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından 30 gün
Katılım Endeksi	Uygun
Fon Kullanım Yeri	<ul style="list-style-type: none"> - %65-70 Büyüme Yatırımlarının Finansmanı - %30-35 İşletme Sermayesi

Kaynak: Şirket İzahnamesi



3. Şirket Hakkında Özet Bilgi

3.1 Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.

Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. 1997 yılında kurulmuş olup, faaliyetlerini Adana Hacı Sabancı Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan fabrikasında sürdürürken. Dağıtım Transformatörleri (Yağlı Tip, Kuru Tip ve Bobin), Güç Transformatörü (Yağlı ve Kuru) ve Köşk olmak üzere üç ana ürün grubunda faaliyet göstermektedir.

Şirket, mevcut durum itibarıyla iki adet üretim tesisine ve bir adet yatırım halinde üretim tesisine sahiptir. Bu tesisler, 23.386 m2 alana sahip Merkez Üretim Tesisi, 42.000 m2 alana sahip Kuru Tip Üretim Tesisi ve 65.000 m2 alana sahip yatırımı devam eden inşaat halinde bir adet Yeni Üretim Tesisi bulunurken 31.12.2025 tarihi itibarıyla Yeni Üretim Tesisi'nin inşaatının %84'ü tamamlandı.

3.2 Ortaklık Yapısı

Şirketin mevcut 350.000.000 TL çıkarılmış sermayesinin halka arz öncesi ve halka arz sonrasındaki pay oranları dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Halka arz, şirketin 350.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakit karşılığı olarak 405.000.000 TL'ye çıkarılması ile ihraç edilecek 55.000.000 TL nominal değerli 55.000.000 adet (B) grubu pay ile şirketin mevcut ortaklarından Sabit Dağsuyu, Yusuf Cenk Dağsuyu ve Hakkı Mert Dağsuyu'nun sahip olduğu 5.750.000 TL nominal değerli (B) grubu pay olmak üzere 60.750.000 TL nominal değerli (B) grubu payların, şirketin halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine (405.000.000 TL) oranı %15 olacaktır.

Pay Sahibi	Halka Arz Öncesi Hissedarlık Yapısı			Halka Arz Sonrası Hissedarlık Yapısı	
	Grubu	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Tutarı (TL)	Oranı (%)
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	90.502.000	22,3
Hakkı Mert Dağsuyu	A	23.100.000	6,6	23.100.000	5,7
	B	92.400.000	26,4	90.502.000	22,3
Halka Açık	B	-	-	60.750.000	15
TOPLAM		350.000.000	100	405.000.000	100

Kaynak: Şirket İzahnamesi



3.3 Faaliyet Konusu

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.

3.3.1 Ürünler

Şirket, Dağıtım Transformatörleri (Yağlı Tip, Kuru Tip ve Bobin), Güç Transformatörü (Yağlı ve Kuru) ve Köşk olmak üzere üç ana ürün grubunda faaliyet göstermektedir. Şirketin 2025 yılı sonu itibariyle ürün bazlı gelirlerine baktığımızda ise en yüksek payı %56,19 ile Yağlı Tip Dağıtım Transformatöründen oluşurken ikinci sırada %11,10 ile Kuru Tip Transformatör ve üçüncü sırada ise %10,8 ile Yağlı Güç Transformatörü bulunmaktadır.

Kuru Tip Dağıtım Transformatörü: İçinde yanıcı sıvı veya izolasyon yağı barındırmayan, yüksek gerilimli elektrik enerjisini güvenli kullanım seviyesine indiren çevre dostu bir voltaj dönüşüm cihazıdır. Yüksek Gerilim (YG) sargıları vakum altında epoksi dökme reçineyle, Alçak Gerilim (AG) sargıları ise neme dayanıklı özel "prepreg" yöntemiyle üretilir. 25-25000 kVA güç ve 36 kV gerilim seviyesine kadar imal edilebilen bu trafolar, entegre fan takviyesiyle nominal güçlerinin %40'ına kadar fazla yüklenebilme esnekliğine sahiptir. Sızıntı ve yangın riskini sıfıra indiren yapısıyla işletme güvenliğini maksimuma çıkarırken, periyodik bakım gerektirmemesi ve uzun süre devre dışı kalsa bile anında sorunsuz çalışabilmesi en büyük avantajlarından. Sunduğu yüksek güvenlik ve çevresel uyumluluk sayesinde; bina içleri, hastane ve okul gibi toplu yaşam alanlarında, endüstriyel tesislerde, yenilenebilir enerji santrallerinde, denizcilik ve demir yolu sistemlerinde öncelikli olarak tercih edilir.

Kuru Tip Bobin: Soğutma amacıyla sıvı yağ yerine hava sirkülasyonunu kullanan, yüksek güvenli bir elektrik cihazıdır. Epoksi reçine kaplı özel bobinleri sayesinde sızıntı, kaçak



ve çevre kirliliği risklerini tamamen ortadan kaldırır. Yangın ve patlamaya karşı maksimum direnç gösteren yapısıyla, güvenlik öncelikli ve çevreye duyarlı projelerin vazgeçilmez bir bileşenidir. 36 kV gerilim seviyesinin üstündeki üretimi ciddi mühendislik zorlukları barındırdığından, sürekli Ar-Ge çalışmalarıyla geliştirilmektedir. Sunduğu çevresel ve operasyonel avantajlarla pazar payını hızla artıran bu trafolar; başta kapalı alanlar, ticari ve endüstriyel tesisler olmak üzere denizcilik, metro ve tünel gibi yangın riskinin yüksek olduğu kritik lokasyonlarda güvenle tercih edilir.

Yağlı Tip Bobin: Elektromanyetik indüksiyon prensibiyle gerilimi güvenli seviyelere dönüştüren veya artıran şebekelerin temel bileşenidir. Bünyesindeki Yüksek Gerilim (YG) ve Alçak Gerilim (AG) bobinleri sayesinde, enerjiyi manyetik alan aracılığıyla ihtiyaca göre düşürür ya da yükseltir. Kuru tip muadillerinden farklı olarak kullanılan özel transformatör yağı, hem bobinler arası elektriksel izolasyonu sağlar hem de açığa çıkan ısıyı hızla dağıtarak aşırı ısınmayı önler. Yağ sirkülasyonu ile yalıtımı ve ısı transferini optimize eden bu yapı; verimliliği maksimuma çıkarır, cihaz ömrünü uzatır ve yüksek güçlü enerji dönüşüm süreçlerinde kesintisiz, emniyetli bir altyapısı sunar.

Yağlı Tip Dağıtım Transformatörleri: 36 kV gerilim seviyesi ve 10 MVA gücüne kadar giriş-çıkış voltajını değiştirebilen, soğutma ve yalıtımı tamamen transformatör yağı ile sağlayan yüksek verimli cihazlardır. Bu trafolar yapılarına göre hermetik, gaz yastıklı ve genleşme depolu olarak kategorilere ayrılır.

- **Hermetik Yağlı Tip Dağıtım Transformatörleri:** 25-5000 kVA güç aralığında, vakum altında yağ dolumu yapılarak soğutma sıvısının atmosferle teması kesilecek şekilde tasarlanır. Isıl değişimlere bağlı basınç farkları kazan dalga duvarlarının esnemesiyle kontrol edilir; bu sayede periyodik yağ değişimi gerektirmez ve daha az yer kaplayarak fabrikalardan elektrik santrallerine kadar geniş bir alanda güvenle kullanılır.
- **Genleşme Depolu Transformatörler:** 25-5000 kVA güç ve 36 kV gerilime kadar imal edilen, yağ yapısı sürekli atmosferle iletişim halinde olan standart tip trafolardır. Dahili plug-in veya harici porselen izolatörlü seçenekleri bulunan bu sistemlerin, sürekli hava teması nedeniyle periyodik bakımlarının düzenli yapılması işletme ömrü açısından büyük önem taşır.
- **Şönt Reaktörler:** Elektrik dağıtım şebekelerinde endüktif yük oluşturarak sistemdeki reaktif gücü düzenleyen ve güç faktörünü iyileştiren cihazlardır. Yüksek voltajlı sistemlerde voltaj düşüşlerini azaltıp stabiliteyi artırırken, özellikle büyük



kondansatör bankalarının (kapasitif yüklerin) yol açtığı aşırı gerilimleri dengeler, kısa devre ile aşırı akım durumlarında ise devreyi sınırlayarak koruma sağlar.

- **Topraklama Transformatörleri:** Elektrik dağıtım sistemlerinde arıza akımlarını düzenlemek ve elektriksel güvenliği artırmak amacıyla kullanılan özel cihazlardır. Üç fazlı sistemlerde yapay bir nötr noktası ve yıldız (Y) bağlantısı referansı oluşturarak güvenli topraklama sağlar; böylece arıza veya kısa devre durumlarında yüksek voltaj tehlikelerini sınırlayıp kullanıcıları ve şebekeyi koruma altına alır.
- **İzolasyon Transformatörleri:** Giriş ve çıkış güçleri arasında elektromanyetik yalıtım sağlayarak şebekedeki elektriksel hataların, aşırı yüklerin ve kısa devrelerin hassas ekipmanlara zarar vermesini önleyen trafolardır. Islak ortamlarda çalışan cihazlara güvenli güç aktarmak ve ölçüm/kontrol ünitelerindeki sinyalleri elektriksel olarak izole etmek amacıyla AC veya DC çeşitleriyle üretilirler.

Diğer Özel Tip Transformatörler

- **Çift AG / Çift YG Gerilimli Transformatörler:** Değişen yük koşullarına uyum sağlamak ve farklı gerilim şebekelerini birbirine bağlamak için tasarlanmış, esneklik ve yüksek verimlilik sunan trafolardır.
- **Konvertör Transformatörleri:** HVDC sistemlerinde, rüzgâr türbinlerinde ve endüstriyel tesislerde AC ve DC akımları arasındaki güç elektroniği dönüşüm süreçlerinde güvenliği sağlayan ve enerji kayıplarını en aza indiren özel cihazlardır.
- **Rektifayer Tip Transformatörler:** Elektroliz, metal kaplama gibi elektro-kimyasal prosesler ile yüksek güçlü DC motorlarda akımı AC'den DC'ye çeviren doğrultucu (rektifayer) sistemlerle birlikte çalışan güvenilir güç kaynaklarıdır.

Yağlı Tip Güç Transformatörü: Yüksek gerilim iletim şebekelerinde ve büyük ölçekli tesislerde enerjinin verimli ve güvenli şekilde dönüştürülmesini sağlayan, 100 MVA güç ve 170 kV gerilim seviyelerine kadar üretilebilen ileri teknoloji ürünü bir cihazdır. Uluslararası teknik standartlara (IEC, TS EN, ANSI, DIN vb.) tam uyumlu olarak tasarlanan bu transformatörler, uzman mühendislik kadrosu tarafından her projenin kendi çevre ve çalışma koşullarına özel "terzi usulü" (tailor-made) bir yaklaşımla geliştirilir. Tasarım sürecinde; malzeme ve işçilik maliyetlerinin optimize edilmesi, kayıp ve gürültü seviyelerinin düşürülmesi, bobin üzerindeki yıldırım darbe dağılımı ile kısa devre koşullarındaki mekanik davranışlar hassasiyetle analiz edilir. Hem geçici elektrodinamik yüklerin hem de yüksek elektrik gerilimlerinin oluşabileceği kritik alanlarda sürekli termal dayanım analizleri, izolasyon yapısı optimizasyonu, kaçak (stray) kayıpların hesaplanması



ve ısıl davranış modellemeleri eksiksiz şekilde uygulanır; böylece en zorlu çalışma şartlarında bile maksimum verimlilik, sarsılmaz stabilite ve uzun bir işletme ömrü sunulur.

Köşk: Beton Dağıtım ve Transformatör Köşkleri, YG anahtarlama, OG dağıtım transformatörü ve AG dağıtım panosu bölümlerinden oluşan modüler ve monoblok sistemlerdir. Bağımsız kapı ve havalandırma panjurları ile donatılan bu yapılar; kolay taşınabilirlik, hızlı montaj ve zorlu iklim koşullarına karşı uzun ömürlü dayanıklılık sunar. Sabit köşkerin yanı sıra trafo, koruma, ölçüm ve yardımcı güç sistemlerini tek bir treyler üzerinde toplayan Mobil Trafo Merkezleri de üretilmektedir. Geçici güç ihtiyaçları, askeri alanlar, acil durumlar ve madencilik projeleri için ideal olan bu mobil üniteler, hızlı taşınabilme ve en kısa sürede güvenle devreye alınabilme avantajlarına sahiptir.

3.4 Özet 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
Brüt Kar/Zarar	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
Finansman Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1.349.405.661	926.141.297	920.526.935	141.774.443	102.350.998
Vergi Öncesi Kar	1.404.426.357	-37.136.032	1.049.157.463	208.153.775	113.465.231
Net Dönem Karı/Zararı	1.362.836.522	42.720.348	1.008.603.269	132.584.933	42.544.831

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3.5 Bilanço

Finansal Tablo (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
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
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	367.549.566	530.608.333	259.908.626	274.613.736
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	14.594.073	18.646.653	21.851.944	40.263.424



COLENDI

Menkul Değerler

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
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	24.828.298	902.379	227.853	-
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	763.543.409	929.202.633	1.697.093.131	1.486.081.594
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
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	112.653.452	54.813.697
Ertelenmiş Gelirler	396.347.419	514.210.740	539.620.414	594.043.691
İlişkili Taraflara Ertelenmiş Gelirler	1.304.139	-	408.721	437.422
İlişkili Olmayan Taraflara Ertelenmiş Gelirler	395.043.280	514.210.740	539.211.693	593.606.269
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
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	7.085.003	12.626.217	18.564.968	20.715.451
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	35.151	-	3.014.863	24.236.507
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
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	39.997.699	32.491.725	49.391.052	53.958.127
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
Tanımlanmış Fayda Planlarında Yeniden Ölçüm Kayıpları (-)	-13.057.276	-20.619.103	-28.322.787	-28.455.589
Geçmiş Yıllar Karları	-179.346.856	1.007.197.789	1.045.111.717	2.053.714.986
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: Fiyat Tespit Raporu

4. Değerleme Hakkında Özet Bilgi

Fiyat Tespit Raporu'nda, İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Piyasa Çarpanları (FD/FAVÖK) yöntemleri kullanılmış olup 387.230.000 ABD Doları tutarında halka arz öncesi hedef piyasa değeri hesaplandığı görülmektedir. ABD Doları bazında hesaplanan bazında hesaplanan ağırlıklı ortalama Özsermaye Değeri 18.05.2026 Tarihli TCMB USD Alış Kuru (45,4477) ile çarpılarak halka arz öncesi hedef piyasa değeri 17.598.720.000 TL olarak hesaplanmıştır. Bu değer şirketin halka arz öncesi ödenmiş sermayesine (350.000.000 TL) bölünmesiyle halka arz öncesi "Pay Değeri" 50,28 TL olarak tespit edilmiştir. Bulunulan pay başına hedef piyasa değerine %20,45 halka arz iskontosu uygulandığında pay başına halka arz fiyatı 40,00 TL olarak bulunmuştur.

Değerleme Özeti (USD)	Özsermaye Değeri	Ağırlık Oranı	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
İNA Yöntemi ile Hesaplanan Özsermaye Değeri	555.157.000	%40	222.063.000
Çarpan Yöntemi ile Hesaplanan Özsermaye Değeri	275.279.000	%60	165.167.000
Ağırlıklandırılmış Hedef Özsermaye Değeri (ABD Doları)			387.230.000



Değerleme Sonucu	03/2026
18.05.2026 Tarihli TCMB USD Alış Kuru	45,4477
Halka Arz Öncesi Hedef Özsermaye Değeri (TL)	17.598.720.000
Çıkarılmış Sermaye (Nominal TL)	350.000.000
Pay Başına Özsermaye Değeri (TL)	50,28
Halka Arz İskontosu Sonrası Hedef Piyasa Değeri (TL)	14.000.000.000
İskonto Oranı (%)	%20,45
İskontolu Birim Pay Değeri (TL)	40,00

5. Sonuç- Değerleme Hakkındaki Görüşümüz

- Fiyat Tespit Raporu'nda kullanılan finansal bilgilerin ve değerlendirme yöntemlerinin anlaşılır olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket hakkında verilen bilgilerin kapsamlı ve detaylı olduğunu düşünüyoruz.
- Değerleme yöntemi olarak %40 İndirgenmiş Nakit Akımları ve %60 Piyasa Çarpanları analizinin kullanılmasını makul buluyoruz.
- Piyasa Çarpanları Analizinde FD/FAVÖK çarpanının kullanılmasının şirket faaliyetleri ile uyumlu olduğunu düşünüyoruz.
- Halka arz iskontosunun %20,45 olarak uygulanmasının makul olduğunu düşünüyoruz.
- Sonuç olarak Fiyat Tespit Raporu'nda halka arz iskontosu sonrasında 40,00 TL olarak bulunan pay değerinin makul olduğunu değerlendiriyoruz.



6. Uyarı Notu

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş.'nin Kurumsal Finansman Bölümü tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, 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. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.