



Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist Raporu

Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

16.06.2026

İÇİNDEKİLER TABLOSU

ÖNEMLİ NOT	3
1) HALKA ARZ İLE İLGİLİ BİLGİLER.....	4
2) ŞİRKET HAKKINDA	5
3) FİNANSAL DURUM.....	6
4) DEĞERLEME HAKKINDA ÖZET BİLGİ	7
4.1 Piyasa Çarpanları Analizi Değerleme Sonucu.....	7
4.2 İNA Değerleme Sonucu	7
5) DEĞERLEME SONUCU.....	7
6) GÖRÜŞ	8
UYARI NOTU	9

ÖNEMLİ NOT

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. maddesine istinaden Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ("Anadolu Yatırım") Kurumsal Finansman Müdürlüğü tarafından, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin ("TSKB") halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olduğu Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. ("Şirket" veya "İhraççı") için 18.05.2026 tarihinde hazırladığı ve 12.06.2026 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan ettiği Halka Arz 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 Anadolu Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

1) HALKA ARZ İLE İLGİLİ BİLGİLER

Tablo 1: Halka Arza İlişkin Genel Bilgiler

Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı		
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama		
Dağıtım Şekli	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Beta Grubu Çalışanları için Eşit Dağıtım Yöntemi, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için Oransal Dağıtım Yöntemi ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için Serbest Dağıtım Yöntemi kullanılacaktır. Her bir yurt içi kurumsal yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderlerinin önerileri de dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir.		
Ödenmiş Sermaye	350.000.000 TL		
Halka Arz Oranı	15%		
Halka Arz Metodu	Sermaye Artırımı:	55.000.000 TL	
	Ortak Satışı:	5.750.000 TL	
Arz Edilecek Paylar (Nominal Değer)	60.750.000 TL		
Ek Satış	Yoktur		
Satmama Taahhütler	Şirket, halka arz edilen payların Borsa’da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını 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 Borsa’da veya Borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını, özel emir ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini taahhüt etmiştir.		
Tahsisat Oranları	Yurt İçi Bireysel	%50	30.375.000 TL
	Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar	%10	6.075.000 TL
	Yurt İçi Kurumsal	%39	23.692.500 TL
	Beta Grubu Çalışanları	%1	607.500 TL
Fiyat İstikrarı	Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün boyunca planlanmaktadır. Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin elde edecekleri brüt halka arz gelirinin %100’üne kadar olan kısmı fiyat istikrar işlemlerinin gerçekleştirilmesinde kullanılacaktır		
Halka Arz Büyüklüğü	2.430.000.000 TL		
Talep Toplama	18-19 Haziran 2026		
Halka Arz Fiyatı	40,00 TL		

Tablo 2: Halka Arz Öncesi ve Sonrası Ortaklık Yapısı

Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Pay Sahibi	Grubu	Tutarı (TL)	Oran (%)	Tutarı (TL)	Oran (%)
Sabit DAĞSUYU	A	23.800.000	6,8	23.800.000	5,9
Sabit DAĞSUYU	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
Yusuf Cenk DAĞSUYU	B	92.400.000	26,4	90.520.500	22,3
Hakkı Mert DAĞSUYU	A	23.100.000	6,6	23.100.000	5,7
Hakkı Mert DAĞSUYU	B	92.400.000	26,4	90.520.500	22,3
Halka Açık	B			60.750.000	15,0
TOPLAM		350.000.000	100,0	405.000.000	100,0

Tablo 3: Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Alanları

Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri	Kullanıma İlişkin Yüzdeler
Büyüme Yatırımlarının Finansmanı	%45
İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması	%55
Toplam	%100

2) ŞİRKET HAKKINDA

Beta Enerji, 1997 yılında Adana'da kurulmuş olup transformatör sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirketin ana ürün grupları dağıtım transformatörleri, güç transformatörleri, kuru tip transformatörler, bobinler ve beton köşklere oluşmaktadır. Üretim faaliyetleri Adana Hacı Sabancı Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan iki üretim tesisinde gerçekleştirilmektedir. Bu tesisler toplam 63.000 m² alan üzerinde yer almakta olup 22.680 m² kapalı alana sahiptir. Ayrıca Adana Acidere OSB'de yapımı devam eden bir üretim tesisi bulunmaktadır.

Şirket, 22 Kasım 2017 tarihinde Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından verilen Ar-Ge Merkezi Belgesi ile Ar-Ge Merkezi statüsü kazanmıştır.

Şirketin ürün portföyü; yağlı tip dağıtım transformatörleri, güç transformatörleri, kuru tip transformatörler, bobinler ve beton köşklere oluşmaktadır. Beta Enerji, farklı güç seviyelerine ve kullanım alanlarına yönelik ürünleriyle elektrik enerjisinin üretim, iletim ve dağıtım süreçlerinde kullanılan ekipmanların üretimini gerçekleştirmektedir. Şirketin ürün gamı içerisinde dağıtım transformatörlerinin yanı sıra yüksek güçlü transformatörler ve özel tip uygulamalara yönelik çözümler de yer almaktadır.

Beta Enerji'nin üretim altyapısı; yağlı tip transformatörler, kuru tip transformatörler, güç transformatörleri, kazan üretimi ve beton köşk üretimini kapsayacak şekilde yapılandırılmıştır. Şirket, farklı güç aralıklarında transformatör üretim kapasitesine sahip olup, ürünlerini enerji dağıtım şirketleri, sanayi kuruluşları, altyapı projeleri ve çeşitli enerji yatırımlarında kullanılmak üzere üretmektedir.

Şirketin yıllık üretim kapasitesi; dağıtım ve güç transformatörleri, dökme reçineli kuru tip transformatörler, güç transformatörü kazanları ve farklı ölçülerde beton köşklere kapsayacak şekilde geniş bir ürün yelpazesine yayılmaktadır.

3) FİNANSAL DURUM

Şirket'in 2023, 2024, 2025 yılları 12 aylık finansal dönemleri ile 2025 ve 2026 yılları 3 aylık finansal dönemlerine ilişkin özet bilanço ve gelir tabloları aşağıda verilmiştir.

Tablo 4: Bilanço

TL	2026 – 1Ç	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	4.923.126.080	4.591.834.458	3.516.107.929	3.121.285.031
Duran Varlıklar	6.244.310.109	5.775.302.936	3.362.964.959	2.396.115.925
Toplam Varlıklar	11.167.436.189	10.367.137.394	6.879.072.888	5.517.400.956
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.602.861.983	4.598.671.620	3.329.911.246	2.149.692.586
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.155.580.036	2.401.883.633	1.183.479.086	1.037.184.335
Özkaynaklar	3.408.994.170	3.366.582.141	2.365.682.556	2.330.524.035
Toplam Kaynaklar	11.167.436.189	10.367.137.394	6.879.072.888	5.517.400.956

Kaynak: Beta Enerji İzahnamesi

Tablo 5: Gelir Tablosu

Gelir Tablosu	2026 – 1Ç	2025 – 1Ç	2025	2024	2023
Hasılat	704.024.223	1.041.323.842	4.691.069.376	4.303.209.791	5.241.189.118
Satışların Maliyeti	-545.941.814	-727.733.772	-3.188.117.293	-2.853.327.888	-3.235.953.333
Brüt Kar	158.082.409	313.590.070	1.502.952.083	1.449.881.903	2.005.235.785
Esas Faaliyet Karı	21.352.847	141.774.443	921.539.461	927.574.060	1.336.674.903
Vergi Öncesi Kar	113.465.231	208.153.775	1.049.157.463	(37.136.032)	1.404.426.357
Dönem Karı	42.544.831	132.584.934	1.008.603.269	42.720.348	1.362.836.522

Kaynak: Beta Enerji İzahnamesi

Likidite Oranları	2023	2024	2025	2026 – 1Ç
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,45	1,06	1,00	1,07
Asit Test Oranı (Dönen Varlıklar - Stoklar) / Kısa Vadeli Yük.	0,84	0,65	0,64	0,63
Nakit Oranı (Nakit ve benzeri varlıklar / Kısa Vadeli Yük.)	0,06	0,02	0,07	0,06
Stok Bağımlılık Oranı ((Kısa Vadeli Yük. - Nakit ve Nakit Benzerleri) / Stoklar)	1,54	2,44	2,58	2,12

Kaynak: Beta Enerji İzahnamesi

Mali Yapı Oranları	2023	2024	2025	2026 – 1Ç
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	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

Kaynak: Beta Enerji İzahnamesi

4) DEĞERLEME HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Şirket'in Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından hazırlanan 18.05.2026 tarihli Fiyat Tespit Raporu'nda Piyasa Çarpanları ve Nakit Akımları (İNA) Yaklaşımı kullanılmıştır.

4.1 Piyasa Çarpanları Analizi Değerleme Sonucu

Borsa İstanbul ve yurt dışında ilgili ülke borsalarında işlem gören benzer şirketlerin hesaplanan 31 Mart 2026 itibarıyla ve son açıklanan finansal sonuçlarında yer alan son on iki aylık FD/FAVÖK çarpanlarına göre hesaplanan özsermaye değeri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Beta'nın özsermaye değeri hesaplamasında kullanılan çarpan analizinden hesaplanan değeri aşağıdaki özet tabloda gösterilmektedir:

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: Beta Enerji Fiyat Tespit Raporu

4.2 İNA Değerleme Sonucu

Tüm bu varsayımlar altında aşağıda yer alan serbest nakit akışı projeksiyonları %2,00 sonsuz büyüme oranı ve sabit AOSM ile indirgenen verilerle çıkan sonuca 31.03.2026 bilanço tarihindeki 99,9 milyon USD net borç düştüğünde 555,2 milyon USD öz sermaye değerine ulaşılmaktadır.

Şirket'in 2026-2033 yılı için yapılmış projeksiyonundan 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 USD
İNA Firma Değeri	655.026
Net Borç	99.869
Öz Sermaye Değeri	555.157

Kaynak: Beta Enerji Fiyat Tespit Raporu

5) DEĞERLEME SONUCU

Değerleme çalışmasında indirgenmiş nakit akımları ve halka açık benzer şirketlerden elde edilen piyasa çarpanları analizi %40 - %60 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir.

Değerleme çalışması sonucunda bulunan ağırlıklandırılmış öz sermaye değeri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Değerleme Özeti (Bin USD)	Öz Sermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye 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: Beta Enerji Fiyat Tespit Raporu

Değerleme çalışması kapsamında hesaplanan özsermaye değerinin halka arz öncesi ödenmiş sermayesi olan **350.000.000 TL**'ye bölünmesi sonucunda iskonto öncesi pay değeri **50,28 TL** olarak hesaplanmıştır. Elde edilen bu değere **%20,45 halka arz iskontosu** uygulanmış ve halka arz birim pay fiyatı **40,00 TL** olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Sonucu	Tutar
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: Beta Enerji Fiyat Tespit Raporu

6) GÖRÜŞ

- Halka arza ilişkin Fiyat Tespit Raporu'nda sunulan şirket ve sektörel bilgileri anlaşılır ve yeterli bulmaktayız.
- Hazırlanan fiyat tespit raporunda sektör ve Şirket ile ilgili bilgilerin bununla birlikte değerlemede kullanılan yöntem ve değerlerin detaylı bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Fiyat tespit raporunda Şirket değerlemesi için kullanılan hesaplamaların, kurumların genel değerlendirme ve değerlendirme yapımlarına olanak verecek ölçüde net ve anlaşılır şekilde verildiği,
- Sektör dinamikleri ve değişkenleri dikkate alındığında çarpan analizinde kullanılan şirketlerin faaliyet konularının Şirket'in faaliyetleriyle uyumlu olduğu,
- Değerleme yöntemleri içerisinde Piyasa Çarpanları Yöntemine ek olarak İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi Yöntemine yer verilmiş olmasının özellikle operasyonel faaliyetlerin halka arz fiyat seviyesine olan etkisinin gözlenmesine katkı sağladığı,
- 2026-2033 yılları arasında ABD Doları bazında sabit %12,23 oranında hesaplanan AOSM'nin makul olduğu değerlendirilmektedir.

Ayrıca;

Anadolu Yatırım olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz.

Özetle; %20,45 seviyesinde uygulanan iskonto oranıyla hisse başına 40,00 TL olarak hesaplanan halka arz pay fiyatının makul olduğu kanaatine varmış bulunmaktayız.

UYARI NOTU

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm veriler, Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. sorumlu değildir.