



Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Hazırlanan Analist Raporu



16 Haziran 2026

İÇİNDEKİLER

1.	RAPORUN AMACI	3
2.	PLANLANAN HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ.....	3
3.	ŞİRKET HAKKINDA BİLGİ.....	3
3.1.	Ortaklık Yapısı.....	4
4.	HALKA ARZDAN SAĞLANACAK FONUN KULLANIMI.....	5
5.	FİNANSAL TABLOLAR.....	5
6.	DEĞERLEME YÖNTEMLERİ HAKKINDA.....	7
6.1.	Gelir Yaklaşımı – İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi	7
6.2.	Pazar Yaklaşımı – Çarpan Analiz Yöntemi	9
6.2.1.	Değerleme Çalışmasında Kullanılan Finansal Veriler.....	9
6.2.2.	Yurt İçi ve Yurt Dışı Şirketlerin Çarpan Analizi	9
7.	DEĞERLEME VE SONUÇ	10
8.	GÖRÜŞ	11

1. RAPORUN AMACI

İşbu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Pay Tebliği 29. maddesine istinaden Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Meksa Yatırım") tarafından, Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. ("Beta", "İhraççı" ya da "Şirket") paylarının halka arzı kapsamında Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ("TSKB") tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek karar vermelidir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Meksa Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

2. PLANLANAN HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

İhraççı	Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.
Halka Arz Kodu	BETAE
Halka Arz Büyüklüğü	Sermaye Artırımı : 55.000.000 TL Ortak Satışı : 5.750.000 TL
Halka Arz Öncesi Sermaye	350.000.000 TL Nominal
Halka Arz Sonrası Sermaye	405.000.000 TL Nominal
Satan Ortaklar	Sabit DAĞSUYU : 1.955.000 Yusuf Cenk DAĞSUYU : 1.897.500 Hakkı Mert DAĞSUYU : 1.897.500
Halka Açıklık Oranı	%15
Talep Toplama Tarihleri	18-19 Haziran 2026
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat İle Talep Toplama
Fiyat	40,00 TL
Taahhütler	Şirket; 1 yıl süreyle dolaşımdaki pay miktarını artırmama, Şirket Mevcut Ortakları; 1 yıl boyunca satmama ve dolaşımdaki pay miktarını artırmama,
Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler	Halka Arz Edenlerin sağlayacağı brüt gelirin tamamıyla payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

Kaynak: Beta İzahnamesi

3. ŞİRKET HAKKINDA BİLGİ

Şirket, 22.09.1997 tarihinde "Gal-Sa Sıcak Daldırma Galvaniz Sanayi ve Limited Şirketi" unvanıyla ve eski TL cinsinden 1.000.000.000 TL sermaye ile tescil edilerek kurulmuştur.

Şirket'in hukuki varlığı herhangi bir süre ile kısıtlanmamıştır.

Şirket temel olarak transformatör ve anahtarlama sektöründe faaliyet göstermekte olup bu sektöre yönelik ürünlerin üretim ve satışını yapmaktadır. Şirket'in ana faaliyet alanı dağıtım transformatörleri (kuru ve yağlı tip transformatörler ile kuru ve yağlı tip bobin), güç transformatörleri ve köşk üretimidir.

Şirket müşterilerine YG-OG (Yüksek Gerilim-Orta Gerilim) akım ve gerilim trafosu arıza bakım ve testleri, YG-OG kesici(disjontör) ve senksiyoner (ayırıcı) arıza ve bakım testleri, transformatör arıza, koruma, bakım, onarım ve testleri, transformatör izolasyon yağı testleri ve trendman işlemleri, transformatör yük altında kademe değiştirici arıza ve bakım işlemleri ile HES, RES ve GES'lere ilişkin bakım ve test hizmetleri de sunmaktadır.

Şirket transformatör üretim faaliyetlerini Hacı Sabancı Organize Sanayi Bölgesi Çanakkale Cad., No:11/B, Sarıçam/Adana adresinde yer alan üretim tesisinde gerçekleştirmektedir. Şirket'in ayrıca kuru tip ve köşk transformatör üretim faaliyetini gerçekleştirdiği Hacı Sabancı Organize Sanayi Bölgesi Ankara Cad., No:4 Sarıçam/Adana adresinde yer alan ikinci bir üretim tesisi bulunmaktadır.Bu üretim tesisleri 22.680 m² kapalı alan olmak üzere toplamda 63.200 m² alanda konumlanmıştır.

Şirket'in Adana Hacı Sabancı OSB ile 19.10.2021 tarihinde akdettiği Arsa Tahsis Sözleşmesi uyarınca Acidere OSB Mahallesi Abdullah Gül Bulvarı No: 15 Sarıçam/Adana adresinde yer alan ve mevcut durumda yatırımı devam eden inşaat halinde bir adet üretim tesisi alanı bulunmaktadır. Şirket yeni üretim tesisi bittikten sonra iki ayrı yerde bulunan üretim tesislerini yeni üretim tesisine taşıyarak bütün transformatör üretimini tek bir çatı altında birleştirecektir.

Şirket'in Ukrayna'da irtibat ofisi olarak kurulan Beta Energy Ukraine LLC ile Ukrayna'da, bayisi olan BETA Elektrotechnik GmbH ile Almanya'da Avrupa Bölgesi için dağıtım ağına sahiptir. Ukrayna'da savaş sonrası enerji altyapısının yeniden inşası ve modernizasyonu, bu alanda faaliyet gösteren şirketler için önemli bir iş fırsatı yaratmıştır.

Şirket'in pay sahipleri Hakkı Mert Dağsuyu'nun %40 ve Yusuf Cenk Dağsuyu'nun %40 oranlarında pay sahibi olduğu Mart 2024 tarihinde aktif olan Boston/ABD'de Transformex INC. ile kurduğu bayilik ilişkisi ile Amerika bölgesinde dağıtım ağına sahip olmuştur.

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'in 31.03.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla ürün satışlarının %58,48, 556,04, %43,97, %44,17 ve %52,26'sı yurt içindeki müşterilerine %41,52, %43,96, %56,03, %55,83 ve %47,74'ü ise yurt dışındaki müşterilerine gerçekleşmiştir. Şirket'in yurtdışı ürün satışları 80'den fazla ülkeye yapılmaktadır.

Şirket faaliyetleri SPK ve ilgili mevzuatının yanı sıra, başlıca 2872 sayılı Çevre Kanunu, 6948 sayılı Sanayi Sicil Kanunu, 4562 sayılı Organize Sanayi Bölgeleri Kanunu, 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, 6769 sayılı Sınai Mülkiyet Kanunu, 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu, 3194 sayılı İmar Kanunu, 4724 sayılı Türk Medeni Kanunu, 6908 sayılı Türk Borçlar Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine tabidir.

Şirket'in merkezi adresi, Acidere OSB Mahallesi, Çanakkale Cad., No:11, Sarıçam/ADANA'dır.

Şirket'in internet adresi www.betaenerji.com'dur ve telefon numarası 444 7101'dir.

Şirket'in mevcut 350.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesi, halka arzla birlikte 405.000.000 TL'ye yükseltilecektir. Bu artış, tamamı nakit karşılığı yapılacak olup, ihraç edilecek toplam 55.000.000 TL nominal değerli (55.000.000 adet) B grubu hamiline pay halka arz kapsamında yatırımcılara sunulacaktır. Ayrıca, mevcut ortaklardan Sabit DAĞSUYU'ya ait 1.955.000 TL nominal değerli (1.955.000 adet) B grubu, Yusuf Cenk DAĞSUYU'ya ait 1.897.500 TL nominal değerli (1.897.500 adet) B grubu ve Hakkı Mert DAĞSUYU'ya ait 1.897.500 TL nominal değerli (1.897.500 adet) B grubu nama yazılı payların satışı da halka arz kapsamında gerçekleştirilecektir.

Toplamda 60.750.000 TL nominal değerli (60.750.000 adet) B grubu nama yazılı payın halka arzı sonucunda, bu payların şirketin halka arz sonrası çıkarılmış sermayesindeki oranı %15 olacaktır.

3.1. Ortaklık Yapısı

Şirket'in son durum itibarıyla pay sahiplerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası	
	Pay Grubu	Nominal Değer (TL)	Pay Oranı (%)	Nominal Değer(TL)	Pay Oranı (%)
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%
Toplam	A+B	350.000.000	100,00%	405.000.000	100,00%

Kaynak: Beta İzahnamesi

4. HALKA ARZDAN SAĞLANACAK FONUN KULLANIMI

NET HALKA ARZ GELİRİ	2.067.034.150 TL
NET HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM YERLERİ	Oran (%)
Büyüme Yatırımlarının Finansmanı	45
Büyüme Yatırımları Neticesinde Artacak Üretim Kapasitesinden Doğacak İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşlanması	55
TOPLAM	100

Kaynak: Beta İzahnamesi

Şirket'in 06.01.2026 tarih ve 2026/01 sayılı Yönetim Kurulu kararına göre;

Şirket paylarının halka arzı ile Şirket özkaynak yapısının güçlendirilmesi, kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi, Şirket değerinin ortaya çıkması, marka bilinirliği ve tanınırlığının pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Halka arz, sermaye artırım ve ortak satışı yolu ile gerçekleştirilecektir.

Şirket, halka arzdan elde edeceği fonu, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar vadeli mevduat, yurt içi ve yurt dışı borçlanma araçları, Eurobond, yatırım fonları gibi çeşitli finansal enstrümanlarda değerlendirilmesi değerlendirilebilir.

5. FİNANSAL TABLOLAR

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren özel bağımsız denetimden geçmiş finansal durum tabloları ve finansal tablolarda yer alan bilgiler özel bağımsız denetim raporunda yer verildiği şekliyle alınmış olup aşağıda yer verilmiştir.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu				
(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
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				
-İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	943.758.828	931.669.720	867.890.669	740.152.470
Diğer alacaklar				
-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
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 vergisiyle ilgili 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
Ertelemiş Vergi Varlıkları	357.603.383	510.085.137	548.467.740	557.021.942
TOPLAM VARLIKLAR	5.517.400.956	6.879.072.888	10.367.137.394	11.167.436.189
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				
-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				
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	--	--	112.653.452	54.813.697
Ertelemiş Gelirler				
-İlişkili Taraflara Ertelemiş Gelirler	1.304.139	--	408.721	437.422
-İlişkili Olmayan Taraflara Ertelemiş Gelirler	395.043.280	514.210.740	539.211.693	593.606.269

Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	1.677.494	--	--	2.527.559
Kısa Vadeli Karşılıklar				
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin 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				
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin 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				
-Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/kayıpları	-13.057.276	-20.619.103	-28.322.187	-28.455.589
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	44.868.696	45.996.810	50.803.230	50.803.230
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	-179.346.856	1.007.197.789	1.045.111.717	2.053.714.986
Net dönem karı / (zararı)	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 Fiyat Tespit Raporu

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 tarihinde sona eren ara dönemlere ilişkin özel bağımsız denetimden geçen finansal tablolardaki gelir ve giderlerin detayına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Kar veya Zarar Tablosu					
KÂR VEYA ZARAR KISMI (TL)	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-31.03.2025	01.01.2026-31.03.2026
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	-727.733.372	-545.941.814
BRÜT KAR (ZARAR)	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 FAALİYET KARI (ZARARI)	1.336.674.903	927.574.060	921.539.461	141.774.443	21.353
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	12.730.758	29.045	--	--	80.998.151
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	--	-1.461.808	-1.012.526	--	--
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KÂRI (ZARARI)	1.349.405.661	926.141.297	920.526.935	141.174.443	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 veya Kayıpları	282.497.433	-486.372.983	323.245.475	109.671.607	83.415.987
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1.404.426.357	-37.136.032	1.049.157.463	208.153.775	113.465.231
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri					
-Dönem vergi (gideri) geliri	-42.621.308	-19.533.334	-11.098.362	-6.116.176	-2.527.559
-Ertelenmiş vergi (gideri) geliri	1.031.473	99.389.714	-29.455.832	-69.452.666	-68.392.841
DÖNEM KARI (ZARARI)	1.362.836.522	42.720.348	1.008.603.269	132.584.933	42.544.831
Pay Başına Kazanç					
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	5,710	0,111	2,619	0,379	0,122
DİĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER)					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar					
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	-8.159.756	-10.082.439	-10.271.578	-30.356	-177.069
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	2.039.937	2.520.611	2.567.894	7.588	44.267
DİĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER)	-6,119.819	-7.561.828	7.703.684	22.768	132.802
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/GİDER	1.356.716.703	35.158.520	1.000.899.585	132.562.166	42.412.029

Kaynak: Beta Fiyat Tespit Raporu

Şirket'in Net İşletme Sermayesine ilişkin Tablo aşağıda yer almaktadır.

Net İşletme Sermayesi				
(BİN USD)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Toplam İşletme Sermayesi	33.524	30.212	18.508	29.078
-İşletme Sermayesi/Hasılat (%)	28,40%	31,20%	17,50%	28,40%
Ticari Alacaklar	21.258	20.985	19.549	16.672
-Ortalama Tahsilat Süresi (Gün)	66	79	68	95
Ticari Borçlar (-)	-17198	-20930	-38231	-33473
-Ortalama Ödeme Süresi (Gün)	86	119	194	254
Stoklar	29.465	30.156	37.191	45.879
-Stok Çevirme Süresi (Gün)	148	172	189	336
İşletme Sermayesi Değişimi	--	-3.312	-11.034	10.569

Kaynak: Beta Fiyat Tespit Raporu

Şirket'in 31.03.2026 dönemine göre Net Finansal Borç tutarına ilişkin Tablo aşağıda yer almaktadır.

Net Finansal Borç (Nakit) Pozisyonu	
(BİN TL)	31.03.2026
Nakit ve Nakit Benzerleri	293.388
Finansal Yatırımlar	75.293
Kısa Vadeli Borçlanmalar (-)	-1.276.653
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları (-)	-1.047.430
Uzun Vadeli Borçlanmalar (-)	-2.478.390
Net Borç (TL)	4.433.792
31.03.2026 tarihli USD/TRY Alış Kuru	44,3691
Net Borç (USD)	99.869

Kaynak: Beta Fiyat Tespit Raporu

6. DEĞERLEME YÖNTEMLERİ HAKKINDA

Şirket'in sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek paylarının birim fiyatının tespitinde Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akımları) ile Pazar Yaklaşımı (Çarpan Analizi) yöntemleri esas alınmıştır.

6.1. Gelir Yaklaşımı – İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yöntemine göre, şirketin önümüzdeki yıllarda ulaşmayı hedeflediği satış gelirleri ve faaliyetlerinden elde edeceği nakit akışları ile ihtiyaç duyulan işletme sermayesi ve yatırımlarının karşılanmasından sonra sağlayacağı serbest nakit akışları hesaplanmaktadır. Şirketin belirtilen yöntemle değerlendirilmesi USD bazlı yapılmıştır.

Tahmini nakit akışlarını bugünkü değere indirmek için kullanılan oranın hem paranın zaman değerini hem de varlığın nakit akış türüyle ve gelecekteki faaliyetleriyle ilgili riskleri yansıtması gerekli görülmektedir. Gelecekte yaratılacak nakit akımlarının bugünkü değerinin hesaplanmasında iskonto oranı olarak "Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti" (AOSM) kullanılmaktadır. AOSM, Şirket'in hesaplanan özkaynak ve borç maliyetlerinin ilgili oranlarla ağırlıklandırılmasıyla hesaplanmaktadır.

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) hesaplamasına ilişkin varsayılara göre;

- Şirket'in ana gelir ve gider kalemleri ağırlıklı olarak ABD doları cinsinden olduğu için projeksiyonlar ABD doları olarak hazırlanmıştır.
- Şirket'in geçmiş dönem verilerini de içerecek şekilde paylaşılmış olduğu gelir tablosu ve bilançosuna ilişkin 2026-2033 yıllarını içeren iş planı çerçevesinde değerlendirme çalışması yapılmıştır.
- Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) %12,23 kabul edilmiş ve projeksiyon dönemi için sabit varsayılmıştır.
- Şirket'in 2022 yılı itibarıyla başlamış olduğu yeni fabrika yatırımı iş planı kapsamında değerlendirilmiş olup, Şirket değerlemesi hesaplamasında kullanılmıştır.
- Şirket üretmiş olduğu ürün gruplarında satış sonrası hizmet ve bakım desteği sağlamaktadır. Projeksiyon dönemi boyunca muhafazakar kalmak adına hizmet ve bakım gelirleri dahil edilmemiştir.

AOSM hesaplamasına ilişkin olarak ayrıntılar aşağıda yer almaktadır.

- Risksiz getiri oranı hesaplanırken itfa tarihi 20/09/2033 olan Türkiye Devleti USD cinsinden Eurobond'un (US900123DD96) getiri oranları dikkate alınmıştır. 15/05/2026 tarihi itibarıyla geçmiş altı aylık ortalama getiri oranı %6,60 olarak hesaplanmış olup, projeksiyon dönemi boyunca risksiz getiri oranının sabit kalacağı varsayılmıştır.
- Risk Primi projeksiyon dönemi için %5,50 olarak sabit tutulmuştur.
- Spesifik risk projeksiyon dönemi için %2,00 olarak kabul edilerek sabit tutulmuştur.
- Şirket'in betası 1,00 olarak hesaplamada sabit tutulmuştur.
- Şirket'in özkaynak (özsermaye) maliyeti %12,10 olarak hesaplanarak, projeksiyon dönemi için sabit tutulmuştur.
- Borçlanma Maliyeti hesaplanırken, Merkez Bankası'nın 08/05/2026 vadeli USD cinsi Ticari Kredi Faiz Oranı olan %7,75 olup, Şirket'in vergi öncesi borçlanma maliyeti projeksiyon dönemi boyunca uzun vadeli USD cinsi borçlanma maliyeti %11,86 olarak dikkate alınmıştır.
- Vergi Oranı %25 olarak alınmıştır.
- Şirketi Borç/Özkaynak oranı, 31.03.2026 dönemi bilançosu gözetilerek, %58,48 olarak alınmıştır.
- Terminal Büyüme oranı %2,00 olarak alınmıştır.

AOSM	(USD)
Risksiz Faiz Oranı	6,60%
Piyasa Risk Primi	5,50%
Beta	1,00%
Spesifik Risk	2,00%
Özsermaye Maliyeti	12,10%
Borçlanma Maliyeti	11,86%
Vergi Oranı	8,90%
Özkaynak Oranı	41,52%
Borç Oranı	58,48%
AOSM	12,23%

Kaynak: Beta Fiyat Tespit Raporu

Sebest Nakit Akımlarına ilişkin Tablo aşağıda yer almaktadır.

İndirgenmiş Nakit Akımları								
(Bin USD)	2026/09	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Net Satışlar	151.144	409.530	434.426	442.174	449.579	456.132	465.836	476.694
Yıllık Büyüme (%)		171,00%	6,10%	1,80%	1,70%	1,50%	2,10%	2,30%
FVÖK	40.007	136.008	131.291	115.014	106.927	106.252	108.695	112.147
FVÖK Marjı (%)	26,50%	33,20%	30,20%	26,00%	23,80%	23,30%	23,30%	23,50%
FAVÖK	44.790	144.526	139.858	123.725	115.014	115.478	118.277	122.147
FAVÖK Marjı (%)	29,60%	35,30%	32,20%	28,00%	25,80%	25,30%	25,40%	25,60%
İşletme Sermayesi Değişimi	-10.569	-66.331	-8.247	-4.750	-3.308	-2.089	-2.379	-3.358
Yatırım Harcamaları	-41.430	-4.095	-4.344	-4.422	-4.549	-4.561	-4.658	-4.767
Vergi	-10.002	-34.002	-32.823	-28.754	-26.732	-26.563	-27.174	-28.037
Serbest Nakit Akımları	-17.211	40.098	94.444	85.799	81.234	82.265	84.066	85.930
AOSM	12,23%	12,23%	12,23%	12,23%	12,23%	12,23%	12,23%	12,23%
İndirgeme Oranı (%)	91,70%	81,70%	72,80%	64,90%	57,80%	51,50%	45,90%	40,90%
İndirgenmiş Nakit Akımları	-15.785	32.768	68.771	55.669	46.965	42.379	38.588	35.145
Net Bugünkü Değer	304.500							
Artık Değerin Bugünkü Değeri	350.525							
Toplam Firma Değeri	655.026							
Net Borç	99.869							
Piyasa Değeri (Özsermaye Değeri)	555.157							

Kaynak: Beta Fiyat Tespit Raporu

İNA analizi neticesinde Şirket'in firma değeri 655.026.000 USD olarak hesaplanmıştır. Net borcun 99.869.000 USD olarak bulunup düşülmesi sonucu piyasa değeri 555.157.000 USD olarak hesaplanmıştır.

İNA Sonuç Tablosu	(BİN USD)
Firma Değeri	655.026
Net Borç Pozisyonu (-)	99.869
Özsermaye Değeri	555.157

Kaynak: Beta Fiyat Tespit Raporu

6.2. Pazar Yaklaşımı – Çarpan Analiz Yöntemi

Pazar Yaklaşımı kapsamında, yurt içinde ve yurt dışında faaliyet gösteren benzer şirketlerin çarpanları kullanılmıştır. Değerlemede Firma Değeri/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır.

İlgili şirketlerin belirlenmesinde ilgili şirketlerin enerji ve transformatör üretimi alanında faaliyet göstermesine dikkat edilmiştir.

Piyasa Çarpanları Analizi kapsamında Beta'nın iş modeli ve faaliyet gösterdiği sektör göz önünde bulundurulduğunda FD/Satışlar, F/K ve PD/DD çarpanlarına yer verilmemiştir.

Piyasa Çarpanları Analizi kapsamında FD/FAVÖK çarpanı hesaplamasında 30x üzerinde ve 5x ve altında yer alan çarpan değerleri "uç değer" olarak değerlendirilmiş ve değerlendirilmemesine dahil edilmemiştir.

Medyan hesaplanırken piyasa değeri 50 milyon ABD doları altında kalan şirketler hariç tutulmuştur.

Pazar Yaklaşımında kullanılan çarpanlar 31.03.2026 tarihli veriler olup; kaynak olarak Bloomber Terminalinden sağlanan veriler kullanılmıştır. Çarpan analizi yönteminde, yurt içinde ve yurt dışında faaliyet gösteren benzer şirketlerin çarpanları özetlenmiştir.

6.2.1. Değerleme Çalışmasında Kullanılan Finansal Veriler

Değerleme çalışması kapsamında piyasa çarpanları analizine konu olan olan Şirket'in FAVÖK'ü aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Şirket Finansalları (Bin USD)	2026/03
FAVÖK	23.201

6.2.2. Yurt İçi ve Yurt Dışı Şirketlerin Çarpan Analizi

31.03.2026 tarihli yurt içi benzer ve yurt dışı şirketlerin değerlendirme çarpanları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. - Yurt İçi ve Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları				
Karşılaştırılabilir Şirketler	Ülke	Piyasa Değeri (Mln USD)	FAVÖK Mln USD	FD/FAVÖK
Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.	Türkiye	79	0,7	138,32
Astor Enerji A.Ş.	Türkiye	7.496	273	29,94
Europower Enerji ve Otomasyon Teknolojileri Sanayi Ticaret A.Ş.	Türkiye	880	56	38,53
Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	482	--	760,31
Ekos Teknoloji ve Elektrik A.Ş.	Türkiye	201	2	--
ABB Ltd.	İsviçre	193.180	7.379	26,19
Alfa Transformers Limited	Hindistan	5	0,3	35,49
Bharat Bijlee Limited	Hindistan	292	20	14,03
DAIHEN Corporation	Japonya	2.733	171	20,14
Eaton Corporation	ABD	158.015	6.227	28,43
FUJİ Electric Co. Ltd.	Japonya	14.594	1.318	11,92
General Electric Company	ABD	307.482	10.479	34,17
Hyosung Heavy Industries Corporation	Güney Kore	25.105	583	47,83
HD Hyundai Electric Co .Ltd.	Güney Kore	30.813	752	42,44
Schneider Electric S.E.	Fransa	182.604	8.351	19,93
Shihlin Electric & Engineering Corp.	Tayvan	3.257	162	20,37
Siemens Energy AG	Almanya	182.420	4826	33,20
Star Delta Transformers Ltd.	Hindistan	17	2	10,87
Transformers and Rectifiers Ltd.	Hindistan	956	43	24,79
MEDYAN				20,37x
Benzer Şirket İskonto Oranı (%)				20,00%
İskontolu Medyan				16,30x

Kaynak: Beta Fiyat Tespit Raporu

Payları Borsa İstanbul'da ve Yurt dışı borsalarda yer alan şirketlerin Firma Değeri/FAVÖK çarpanları kullanılarak Şirket'in özsermaye değeri 375.148.000 USD olarak tahmin edilmiştir. Net borç tutarı olan 99.869.000 USD düşüldükten sonra Şirketin hedef özsermaye değeri olan 275.279.000 USD olarak hesaplanmıştır. Hesaplamaların özeti gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

Benzer Şirketler Çarpanına göre Özsermaye Değeri Hesabı (Bin USD)	2026/03
Benzer Şirket Çarpanları Medyan Hesabı	20,37
Benzer Şirket Çarpanları İskonto Oranı (%)	20,00%
Benzer Şirket Çarpanları	16,30
Firma Değeri	375.148
Net Borç (-)	99.869
Özsermaye Değeri	275.279

Kaynak: Beta Fiyat Tespit Raporu

7. DEĞERLEME VE SONUÇ

Şirket'in sermaye artırım ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek paylarının birim fiyatının tespitinde Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akımları) ile Pazar Yaklaşımı (Çarpan Analizi) yöntemleri esas alınmıştır.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi (%40) ve Çarpan Analizi Yöntemi (%60) ağırlıklandırılmış olup, 387.230.000 USD özsermaye değeri hesaplanmıştır.

18.05.2026 tarihli TCMB USD/TL döviz Alış kuruna göre (45,447 USD/TL) Şirket Özsermaye değeri 17.598.713.000 TL olarak hesaplanmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi Yöntemlerine verilen ağırlıklar aşağıdaki tabloda yer almakta olup, %20,45 oranında halka arz iskontosunun da uygulanması neticesinde 13.999.776.192 TL Şirket Değeri'ne ulaşılmıştır. Buna göre, ödenmiş sermayesi 350.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri 50,28 TL olarak hesaplanmıştır. %20,45 oranında uygulanan halka arz iskontosu sonrasında ise pay başına değer 40,00 TL olarak hesaplanmıştır. Halka arz edilecek payların toplam nominal değeri 60.750.000 TL olup, halka açıklık oranı yaklaşık %15 olarak hesaplanmıştır.

Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. Değerleme Sonucu			
Kullanılan Yöntemler	Şirket Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri
Gelir Yaklaşımı-İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi	555.157	40,00%	222.063
Pazar Yaklaşımı-Çarpan Analizi Yöntemi (Yurt İçi ve Yurt Dışı)	275.279	60,00%	165.167
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (Bin USD)		100,00%	387.230
<i>18.05.2026 TCMB USD/TL Alış Kuru</i>			<i>45,4477</i>
Pay Adedi			350.000.000
Ağırlıklandırılmış Pay Değeri (TL)			50,28
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri			17.598.713.000
<i>Halka Arz İskonto Oranı</i>			<i>20,45%</i>
Halka Arz Pay Başına Değer			40,00
Halka Arz Edilecek Pay Adedi			60.750.000
<i>Sermaye Artırımı (Pay Adedi)</i>			<i>55.000.000</i>
<i>Ortak Satışı (Pay Adedi)</i>			<i>5.750.000</i>
Halka Arz Büyüklüğü			2.430.000.000
Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri			16.200.000.000
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye			405.000.000
Halka Açıklık Oranı			15,00%

8. GÖRÜŞ

- Şirket için Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından hazırlanmış olan Fiyat Tespit Raporu'nun kapsamlı, net ve anlaşılır olduğu görüşünderiz.
- Gelir Yaklaşımı yöntemi İngirgenmiş Nakit Akımları Analizinde;
 - AOSM hesaplamalarında kullanılan veri ve varsayımların makul olduğunu değerlendirmekle birlikte birlikte özkaynak maliyeti hesaplamasında piyasa riskine ilave olarak 200 bp ihtiyari spesifik risk eklenmiş olmasını muhafazakar bir yaklaşım olarak değerlendirmekteyiz.
 - Hasılat projeksiyonlarında tamamlanmak üzere olan fabrika yatırımının devreye girmesiyle birlikte 2027 yılı itibarıyla üretimin tam kapasiteye ulaşacağı öngörölmüş olup, devam eden dönemde ABD enflasyonu ile paralel fiyat artışlarıyla büyüme gerçekleşeceği varsayılmıştır.
- Piyasa Çarpanları Analizi yönteminde FD/FAVÖK çarpanının kullanılması ve ilgili çarpan için belirlenen uç değerlerin elimine edilmesinin makul olduğu görüşünderiz.
- Şirketin değerlemesinde kullanılan Gelir Yaklaşımı (İNA) yönteminin ve Pazar Yaklaşımı kapsamında Çarpan Analizi yönteminin kullanılması makul olduğu görüşünderiz.
- Hesaplanan şirket değerine uygulanan %20,45 halka arz iskontosunun makul olduğu görüşünderiz.

Sonuç olarak, Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akımları) ve Pazar Yaklaşımı (Çarpan Analizi) Yöntemleri kullanılarak bulunan Özsermaye Değerine %20,45'lik halka arz iskontosu ile hesaplanan 40,00 TL halka arz fiyatının makul olduğunu düşünöyoruz.