Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. Fiyat Tespit Raporu Hakkında Değerlendirme ve Analiz Raporu

1- Amaç

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine istinaden, **A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** tarafından, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin ("TSKB") **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 öneri ya da teklif içermemektedir. Raporda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup, finansal ve hukuki açıdan inceleme yapılmamıştır. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Bu raporda bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

2- Halka Arz Bilgileri

İhraççı	**Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.**
Halka Arz Eden Pay Sahibi	İhraççı ve Pay Sahibi Ortaklar
Halka Arz Öncesinde Çıkarılmış Sermaye	350.000.000 TL
SPK Onay Tarihi	10.05.2026
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	TSKB, Ziraat Yatırım ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat İle Talep Toplama
Aracılık Türü	En İyi Gayret Aracılığı
Talep Toplama Tarihleri	17-19/06/2026 (3 Gün)
Halka Arz Fiyatı	40,00 TL
Arz Edilecek Paylar (Nominal / Grubu)	60.750.000 TL / B Grubu - Sermaye Artışı: 55.000.000 TL - Ortak Satışı: 5.750.000 TL
Halka Arz Öncesi Piyasa (Özsermaye) Değeri	387.230 Bin ABD Doları / 17.598.720 Bin TL
Halka Arz İskontosu	%20,45
Halka Arz Iskontolu (Piyasa) Özsermaye Değeri	14.000.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	405.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı	%15,00
Ek Satış Tutarı (Nominal / Grubu)	Yoktur
Ek Satış Sonrası Halka Açıklık Oranı	%15,00
Halka Arz Büyüklüğü	2.430.000.000 TL
Borsa Kodu / Pazar	BETAE.E / Yıldız Pazar
Katılım Finans İlkelerine Uygunluk	Uygun
Tahmini İşlem Görme Tarihi	25-26/06/2026
Fiyat İstikrarı / Aracı Kurum Adı	Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün boyunca planlanmaktadır. Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin elde edecekleri brüt halka arz gelirinin %100'üne kadar olan kısmı fiyat istikrar işlemlerinin gerçekleştirilmesinde kullanılacaktır.
Ortaklardan Taahhüt /Teşvik	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 Borsa'da veya Borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını, özel emir ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini taahhüt etmiştir.
Azami Talep Tutarı	Talep adetleri 1 adet ve katları şeklindedir. Kurul Karar Organı'nın i- SPK-128.21 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı gereği yatırımcı bazında talepte bulunabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

	için talep edilebilecek azarni pay miktarı **3.000** adettir. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için talep edilebilecek asgari pay miktan ise **3.001** adettir. Beta Grubu çalışanları azami pay miktarı **151.875** adettir.
Tahsisat	**-** Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: %50 (30.375.000 TL nominal) **-** Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar: %10 (6.075.000 TL nominal) **-** Beta Grubu Çalışanları: %1 (607.500 TL nominal) - Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: %39 (23.692.500 TL nominal)
Fon Kullanım Yeri	- Büyüme Yatırımlarının Finansmanı: %45 - İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması : %55
Dağıtım Şekli	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Beta Grubu Çalışanları için **Eşit Dağıtım Yöntemi,** Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için **Oransal Dağıtım Yönetmi** ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için **Serbest Dağıtım Yöntemi** kullanılacaktır**:** Herbir yurt içi kurumsal yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir.

3- Şirket Hakkında Özet Bilgi

Şirket, 22.09.1997 tarihinde "Gal-Sa Sıcak Daldırma Galvaniz Sanayi ve Limited Şirket" unvanıyla ve eski TL cinsinden 1.000.000.000 TL sermaye ile tescil edilerek kurulmuştur. Şirket, temel olarak transformatör ve anahtarlama sektöründe faaliyet göstermekte olup, bu sektöre yönelik ürünlerin üretim ve satışını yapmaktadır. Şirket'in ana ürün grupları: (i) Dağıtım Transformatörleri, (ii) Güç transformatörleri ve (iii) Köşktür.

Şirket transformatör üretim faaliyetlerini Acıdere OSB Mahallesi Çanakkale Caddesi No: 11, Sarıçam/ Adana adresinde yer alan üretim tesisinde gerçekleştirmektedir. Şirket'in ayrıca kuru tip ve köşk güç transformatör üretim faaliyetini gerçekleştirdiği Acıdere OSB Mahallesi. Ankara Caddesi, No: 4, Sarıçam /Adana adresinde yer alan ikinci bir üretim tesisi bulunmaktadır. Bu üretim tesisleri 22.680 m^2 kapalı alan olmak üzere toplamda 63.200 m^2 alanda kurulmuştur. Şirket'in Adana Hacı Sabancı Organize Sanayi Bölgesi ile 19.10.2021 tarihinde akdettiği Arsa Tahsis Sözleşmesi uyarınca Acıdere OSB Mahallesi Abdullah Gül Bulvarı No: 15 Sarıçam/Adana adresinde yer alan ve mevcut durumda inşaatın %84'ü tamamlanmış bir adet üretim tesisi alanı bulunmaktadır. Şirket yeni üretim tesisi bittikten sonra iki ayrı yerde bulunan üretim tesislerini yeni üretim tesisine taşıyarak bütün güç transformatör üretimini tek bir çatı altında birleştirecektir. Şirket ayrıca 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.

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.

Mali Tablolar

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2025 ve 31.03.2026 tarihleri itibarıyla gelir tablosu aşağıda yer almaktadır.

Kar / Zarar Tablosu (Bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Net Satışlar	5.241.189	4.303.210	4.691.069	1.041.324	704.024
Brüt Kar	**2.005.236**	**1.449.882**	**1.502.952**	**313.590**	**158.082**
Esasa Faaliyet Karı	1.336.675	927.574	921.539	141.774	21.353
Dönem Karı/Zararı	**1.362.837**	**42.720**	**1.008.603**	**132.585**	**42.545**

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihleri itibarıyla bilançosu aşağıda yer almaktadır.

Seçilmiş Finansal Bilgiler Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Dönen Varlıklar	3.121.285	3.516.108	4.591.834	4.923.126
Duran Varlıklar	2.396.116	3.362.965	5.775.303	6.244.310
TOPLAM VARLIKLAR	**5.517.401**	**6.879.073**	**10.367.137**	**11.167.436**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.149.693	3.329.911	4.598.672	4.602.862
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.037.184	1.183.479	2.401.884	3.155.560
ÖZKAYNAKLAR	**2.330.524**	**2.365.683**	**3.366.582**	**3.408.994**
TOPLAM KAYNAKLAR	**5.517.401**	**6.879.873**	**10.367.137**	**11.164.888**

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4- Halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı

Şirket'in halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Pay Sahibi	Halka Arz Öncesi Hissedarlık Yapısı			Halka Arz Sonrası Hissedarlık Yapısı	
	Grubu	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Tutar (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	90.502.500	22,3
Hakkı Mert DAĞSUYU	A	23.100.000	6,6	23.100.000	5,7
	B	92.400.000	26,4	90.502.500	22,3
Halka Açık	**B**	**-**	**-**	**60.750.000**	**15,0**
TOPLAM		**350.000.000**	**100,0**	**405.000.000**	**100,0**

Kaynak: İzahname

5- Değerleme Çalışması Hakkında

Şirket'in pay başına değeri tespit edilirken **"Gelir Yaklaşımı – İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)"** ve **"Pazar Yaklaşımı (Çarpan Analizi)"** sonucunda bulunan özsermaye değerleri kullanılmıştır.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) %40 ve Çarpan Analizi Yöntemi %60 oranlarında ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri **387.230 Bin ABD Doları** olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Özeti (Bin ABD Doları)	**Özsermaye Değeri**	**Ağırlık**	**Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri**
İndirgenmiş Nakit Akışı (İNA; ABD Doları)	555.157	40%	222.063
Piyasa Yaklaşımı – Benzer Şirket Çarpanları (ABD Doları)	275.279	60%	165.167
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (Bin ABD Doları)			**387.230**
18.05.2026 Tarihli TCMB USD Alış Kuru			45,4477
Ödenmiş Sermaye (Nominal TL)			350.000.000
Halka Arz İskontosu			%20,45
İskontolu Pay Fiyatı (TL)			**40,00**

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

6- Genel Değerlendirme ve Sonuç:

Şirket'in değerlemesinde Çarpan Analizi yöntemine %60, İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Yöntemine %40 ağırlık verilerek Şirket'in halka arz öncesi özsermaye değeri **387.230 Bin ABD Doları** olarak tespit edilmiştir. Söz konusu değere %20,45 oranında halka arz iskontosu uygulanıp, 18.05.2026 tarihindeki TCMB USD / TRY Alış Kuru (45,4477) üzerinden Türk Lirasına çevrildiğinde, **Halka Arz Birim Pay Değeri 40,00 TL** olarak hesaplanmıştır.

Sonuç olarak,

- Fiyat tespit raporunda şirket ve faaliyet gösterilen sektör hakkında yeterince aydınlatıcı bilgilerin yatırımcıya sunulduğu,
- Fiyat tespit raporunda Şirket değerlemesi için kullanılan hesaplamaların, kurumların genel değerlendirme ve değerleme yapmalarına olanak verecek ölçüde net ve anlaşılır şekilde verildiği,
- Sektör dinamikleri ve değişkenleri dikkate alındığında yurt içi ve yurt dışı 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,
- Çarpan analizinde FD/FAVÖK çarpanının kullanılmasının şirketin operasyonel faaliyetleri ile uyumlu olduğu,
- 2026-2033 yılları arasında ABD Doları bazında sabit %12,23 oranında hesaplanan AOSM'nin makul olduğu,

değerlendirilmektedir. Öte yandan,

- A1 Capital Yatırım 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.

Özetle, **%20,45** seviyesinde uygulanan iskonto oranıyla hisse başına **40,00 TL** olarak hesaplanan halka arz pay fiyatının makul olduğu görülmektedir.

ÇEKİNCE

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.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPİTAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPİTAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.