

Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Görüş

17 Haziran 2026



İçindekiler

Önemli Not	3
1 Halka Arz ile İlgili Bilgiler	4
2 Şirket Hakkında Bilgi	5
3 Finansal Durum	6
4 Değerleme Hakkında Özet Bilgi	6
4.1 İndirgenmiş Nakit Akımları (Gelir) Yöntemi	6
4.2 Piyasa Çarpanları (Pazar) Yöntemi	7
4.3 Sonuç.....	9
5 Görüş	9
5.1 Gelir Yaklaşımı – İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA)	9
5.2 Pazar Yaklaşımı – Çarpan Analizi	9
5.3 Sonuç	10

Önemli Not

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. maddesine istinaden İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım") Kurumsal Finansman Müdürlüğü tarafından, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ("TSKB"), Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin halka arza aracılık eden yetkili kuruluşlar olduğu Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. ("Beta Enerji" veya "Şirket") paylarının halka arzı kapsamında Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin hazırladığı 18 Mayıs 2026 tarihli fiyat tespit raporunu 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 İş Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

1 Halka Arz ile İlgili Bilgiler

Halka Arza İlişkin Bilgiler	
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama
Konsorsiyum Lideri	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Dağıtım Yöntemi	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için Eşit Dağıtım Yüksek Başvurulu Yatırımcılar için Oransal Dağıtım
Mevcut Çıkarılmış Sermaye	350.000.000 TL
Halka Arz Oranı	15,00%
Halka Arz Metodu	%90,53 Sermaye Arttırımı %9,47 Ortak Satışı
Arz Edilecek Paylar (Nominal Değer)	60.750.000 TL
Ek Satış	Yoktur
Satmama Taahhüdü	Şirket ve Ortaklar için 1 yıl
Tahsisat Grupları	Yurt İçi Bireysel: %50 Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar: %10 Beta Grubu Çalışanları: %1 Yurt İçi Kurumsal: %39
Fiyat İstikrarı	30 gün
Halka Arz Teşvikleri	Yoktur
Halka Arz Büyüklüğü	2.430.000.000 TL
Talep Toplama	18-19 Haziran 2026
Halka Arz Fiyatı	40,00 TL
Bağımsız Denetçi	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.

Kaynak: İzahname, Fiyat Tespit Raporu

Halka arz edilmesi planlanan beher payın nominal değeri 1 TL olup, sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen B grubu payların nominal değeri 60.750.000 TL'dir. Halka arz edilen payların Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %15,00'dir. Halka arz sonucunda Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır.

Ticaret Unvanı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı
Sabit Dağsuyu	A	23.800.000	6,80%	23.800.000	5,88%
Sabit Dağsuyu	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%
Yusuf Cenk Dağsuyu	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%
Hakkı Mert Dağsuyu	B	92.400.000	26,40%	90.502.500	22,35%
Halka Açık Paylar	B	-	-	60.750.000	15,00%
TOPLAM		350.000.000	100,00%	405.000.000	100,00%

Kaynak: İzahname

Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi
Büyüme Yatırımlarının Finansmanı	45%
Büyüme Yatırımları Neticesinde Artacak Üretim Kapasitesinden Doğacak İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşıllanması	55%
Toplam	100%

Kaynak: Fon Kullanım Yeri Raporu

2 Şirket Hakkında Bilgi

Şirket, her türlü güç ve gerilimde özel, kuru ve yağlı tip transformatörün 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.

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 Acidere OSB Mahallesi Sarıçam/Adana adresinde yer alan ve mevcut durumda yatırımları devam eden 1 (bir) adet üretim tesisi alanı bulunmaktadır.

Şirket'in Ukrayna'da irtibat ofisi olarak kurulan Beta Energy Ukraine LLC ve Almanya'da kurulan BETA Elektrotechnik GmbH ile Avrupa bölgesi için dağıtım ağı bulunmaktadır. Şirket, 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.

3 Finansal Durum

Özet 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
Duran Varlıklar	2.396.115.925	3.362.964.959	5.775.302.936	6.244.310.109
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
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: İzahname

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
Satışların Maliyeti (-)	(3.235.953.333)	(2.853.327.888)	(3.188.117.293)	(727.733.772)	(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 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	21.352.847
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 KARI (ZARARI)	1.349.405.661	926.141.297	920.526.935	141.774.443	102.350.998
Finansman Gelirleri	(302.447.146)	(642.931.119)	(262.678.322)	(65.216.102)	(106.180.672)
Finansman Giderleri (-)	74.970.409	166.026.773	68.063.375	21.923.827	33.878.918
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (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
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)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	1.362.836.522	42.720.348	1.008.603.269	132.584.933	42.544.831

Kaynak: İzahname

4 Değerleme Hakkında Özet Bilgi

4.1 İndirgenmiş Nakit Akımları (Gelir) Yöntemi

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 50.1 uyarınca, İndirgenmiş Nakit Akımları (Gelir) yöntemi, değerlemeye konu olan firmanın gelecek yıllarda elde edeceği gelirleri dikkate almaktadır. Daha açık bir anlatımla, İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yöntemi, şirketin faaliyetleri sonucu oluşan ve gelecek yıllarda

elde edilmesi beklenen nakit akımlarını indirgeme faktörü ile bugüne indirgeyerek şirket değerinin tespit edilmesinde uygulanan bir değerlendirme yöntemidir.

(bin USD)	Serbest Nakit Akımları							
	2026	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		171,0%	6,1%	1,8%	1,7%	1,5%	2,1%	2,3%
FVÖK	40.007	136.008	131.291	115.014	106.927	106.252	108.695	112.147
FVÖK Marjı	26,5%	33,2%	30,2%	26,0%	23,8%	23,3%	23,3%	23,5%
FAVÖK	44.790	144.526	139.858	123.725	115.014	115.478	118.277	122.147
FAVÖK Marjı	29,6%	35,3%	32,2%	28,0%	25,6%	25,3%	25,4%	25,6%
Net 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	-4.649	-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 (SNA)	-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	91,7%	81,7%	72,8%	64,9%	57,8%	51,5%	45,9%	40,9%
İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)	-15.785	32.768	68.771	55.669	46.965	42.379	38.588	35.146

İNA Toplamı	304.501
Terminal Büyüme Oranı	2,0%
Terminal Değer (TD)	857.003
TD'nin Bugünkü Değeri	350.525

Firma Değeri	655.026
Net Borç (31.03.2026)	99.869
Özsermaye Değeri	555.157

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4.2 Piyasa Çarpanları (Pazar) Yöntemi

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 20.1 uyarınca, Pazar (Piyasa Çarpanları) Yaklaşımı, değerlendirilecek şirketlere benzer şirketlerin uygun rayiç piyasa çarpanlarının analizine dayanmaktadır.

Halka açık benzer şirket çarpan analizi kapsamında hem Türkiye hem de yurt dışında benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirketler incelenmiştir. Söz konusu analiz kapsamında, yurt içinde ve yurt dışında faaliyetleri Şirket'in faaliyetlerine benzer şirketlerin Firma Değeri/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Değerlemeye baz oluşturacak çarpanların bulunmasında kullanılacak şirketlerin belirlenmesinde ilgili şirketlerin enerji ve transformatör üretimi alanında faaliyet göstermesine dikkat edilmiştir.

Piyasa çarpanları analizi kapsamında incelenen şirketler benzerlik ve firma değeri büyüklükleri bakımından seçilmiş olup, söz konusu şirketlerin medyan değerleri hesaplanmıştır. Değerlemeye konu olan firmalar hem yurt içinde hem de yurt dışında benzer veya aynı sektörde faaliyet gösteren halka açık şirketlerden oluşmaktadır.

Piyasa çarpanları analizi kapsamında Şirket'in iş modeli ve faaliyet gösterdiği sektör göz önünde bulundurulduğunda FD/Satış, F/K ve PD/DD rasyolarına yer verilmemiştir. Halihazırda FAVÖK değerinin Şirket

satış tutarlarının bir fonksiyonu olması sebebi ile FD/Satış rasyosu değerlendirilmesinde kullanılmamıştır. F/K çarpanı, FD/FAVÖK çarpanına göre fazla primli kaldığı için değerlendirilmesinde muhafazakâr kalmak adına kullanılmamıştır. PD/DD rasyosu genellikle sermaye yoğun sektörlerde bir değerlendirme kriteri olarak öne çıkarken, Şirket'in bulunduğu sektör göz önünde bulundurularak bu çarpan metodolojisine değerlendirilmesinde yer verilmemiştir.

Piyasa Çarpanları analizi kapsamında, FD/FAVÖK çarpanı hesabında 5,00x ve altında, 30,00x ve üzerinde yer alan çarpan değerleri “uç değer” olarak değerlendirilmiş ve değerlendirilmesinde dahil edilmemiştir. Buna ek olarak, medyan hesaplanırken piyasa değeri 50 milyon USD altında kalan şirketler hariç tutulmuştur.

Söz konusu kriterlere göre şekillenen benzer şirketler FD/FAVÖK çarpanı hesaplaması aşağıdaki gibidir.

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri (mn USD)	FD/FAVÖK
Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.	Türkiye	79	138,22x
Astor Enerji A.Ş.	Türkiye	7.496	29,94x
Europower Enerji ve Otomasyon Teknolojileri Sanayi Ticaret A.Ş.	Türkiye	880	38,53x
Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	482	760,31x
Ekos Teknoloji ve Elektrik A.Ş.	Türkiye	201	a.d.
ABB Ltd	İsviçre	193.180	26,19x
Alfa Transformers Limited	Hindistan	5	35,49x
Bharat Bijlee Limited	Hindistan	292	14,03x
DAIHEN Corporation	Japonya	2.733	20,14x
Eaton Corporation plc	ABD	158.015	28,43x
Fuji Electric Co., Ltd.	Japonya	14.594	11,92x
General Electric Company	ABD	307.482	34,17x
Hyosung Heavy Industries Corporation	Güney Kore	25.105	47,83x
HD Hyundai Electric Co., Ltd.	Güney Kore	30.813	42,44x
Schneider Electric S.E.	Fransa	182.604	19,93x
Shihlin Electric & Engineering Corp.	Tayvan	3.257	20,37x
Siemens Energy AG	Almanya	182.420	33,20x
Star Delta Transformers Limited	Hindistan	17	10,87x
Transformers and Rectifiers (India) Limited	Hindistan	956	24,79x
Medyan			20,37x
İskonto Oranı			20,00%
İskontolu Medyan			16,30x

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu
a.d.: anlamlı değil

Borsa İstanbul ve yurt dışında ilgili ülke borsalarında işlem gören benzer şirketlerin 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.

Çarpan Analizi Özeti (bin USD)	03.2026
Benzer Şirket Çarpanları	16,30x
FAVÖK	23.021
Firma Değeri	375.148
Net Borç	99.869
Özsermaye Değeri	275.279

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4.3 Sonuç

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 özsermaye değeri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Değerleme Özeti	Sonuç (bin USD)	Ağırlık
İndirgenmiş Nakit Akımları	555.157	40%
Piyasa Çarpanları	275.279	60%
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	387.230	100%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Değerleme çalışması kapsamında hesaplanan özsermaye değerinin halka arz öncesi ödenmiş sermaye 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	
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

5 Görüş

İş Yatırım görüşü aşağıdaki değerlendirme yöntemleri üstünden oluşturulmuştur.

5.1 Gelir Yaklaşımı – İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA)

- Şirket'in kendine özgü dinamikleri yansıtılabildiği için bu yöntemin kullanılmasını makul buluyoruz.
- İNA analizine %40 ağırlık verilmesini ağırlıklandırılmış özsermaye değerine yansımaları açısından muhafazakar bir yaklaşım olduğu için makul buluyoruz.

5.2 Pazar Yaklaşımı – Çarpan Analizi

- Çarpan analizinde, Şirket ile benzer faaliyet alanlarında yer alan yurt içi ve yurt dışı benzer şirketlerin değerlendirilmiş olmasını uygun buluyoruz.

- Çarpan analizine %60 ağırlık verilmesini ağırlıklandırılmış özsermaye değerine yansımaları açısından muhafazakar bir yaklaşım olduğu için makul buluyoruz.
- Çarpan analizinde uç değerlerin elenmesini ve kullanılacak medyan çarpan üzerinde iskonto uygulanmasını makul buluyoruz.

5.3 Sonuç

İş Yatırım tarafından gerçekleştirilen değerlendirme çalışmasında, fiyatın makul olup olmadığını değerlendirmek amacıyla, fiyat tespit raporunda yer alan veriler esas alınarak, pazar yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır.

TSKB tarafından Şirket için hazırlanan fiyat tespit raporunda şirket ve faaliyet gösterilen sektöre yönelik yeterli ve aydınlatıcı bilgiler yatırımcıya sunulmuş olup, raporun kapsamlı hazırlandığı kanaatindeyiz.

Değerlemede kullanılan varsayımlara ilişkin yeterli açıklamaların yapıldığı görülmektedir.

Değerleme çalışmasında her bir yöntemle göre (gelir yaklaşımı, pazar yaklaşımı) Beta Enerji'nin Piyasa Değeri hesaplanmıştır.

Nihai Şirket değeri tespit edilirken, gelir ve pazar yaklaşımlarının kullanılması makul bulunmuştur.

Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket hakkında kapsamlı bir şekilde bilgilendirme yapılmıştır. Kullanılan değerlendirme yöntemleri ve bu yöntemler temelinde yapılan analizler, Fiyat Tespit Raporu'nda detaylı olarak ve yeterli şekilde açıklanmıştır.

SONUÇ OLARAK:

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından kullanılan yöntemler ve ilgili çalışmalar dikkate alınarak yapılan incelemeler sonucunda, belirlenen **40,00 TL halka arz fiyatının makul olduğu kanaatine varılmıştır.**