

Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.

FIYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN HAZIRLANAN ANALİST RAPORU

Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

16.06.2026

1-) Amaç

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII 128.1 numaralı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 2. fıkrası kapsamında hazırlanmıştır. Raporunda yer verilen tüm bilgi ve sayısal veriler, Kamu Aydınlatma Platformunda (KAP) açıklanan Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. (Beta Enerji)'nin Halka Arz İzahnamesi ve eklerinden ayrıca 18.05.2026 tarihli Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporundan elde edilmiştir. Hazırlanmış olan bu rapor açıklanan Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. 'nin halka arzına ilişkin, yatırımcıların halka arza katılması ya da katılmamasına yönelik bir tavsiye ya da teklif değildir. Bu rapor, sadece Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından hazırlanmış olan Fiyat Tespit Raporu hakkındaki görüşü kapsamaktadır. Yatırım kararlarının yayımlanan izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

2-) Halka Arza İlişkin Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 350.000.000 TL'dir. Şirketin çıkarılmış sermayesi 1 TL itibari değerinde 350.000.000 adet paya ayrılmıştır. Şirket'in çıkarılmış sermayesini temsil eden pay grupları, A grubu nama yazılı 70.000.000 adet pay karşılığı 70.000.000 TL'den; B grubu hamiline yazılı 280.000.000 adet pay karşılığı 280.000.000 TL'den oluşmaktadır. Toplam payların; 23.800.000 TL'si A grubu, 95.200.000 TL'si B grubu olmak üzere Sabit Dağsuyu'na, 23.100.000 TL'si A grubu, 92.400.000 TL'si B grubu olmak üzere Yusuf Cenk Dağsuyu'na ve 23.100.000 TL'si A grubu, 92.400.000 TL'si B grubu olmak üzere Hakkı Mert Dağsuyu'na aittir.

Talep Toplama Tarihleri	17.06.2026-19.06.2026
Konsorsiyum Liderleri	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Fiyatı	40,00 TL
Aracılık ve Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı
Dağıtım Yöntemi	Bireysele Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	350.000.000 TL
Halka Arz Edilen Miktar ve Türü	60.750.000 Lot (55.000.000 Nominal Sermaye Artışı) (5.750.000 Nominal Ortak Satışı)
Halka Açıklık Oranı	15,00%
Borsada İşlem Görecek Pazar	Yıldız Pazar
Tahsisatlar	%50 Yurt İçi Bireysel Yatırımcı %10 Yurt İçi Yüksel Başvurulu Bireysel Yatırımcı %39 Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı %1 Şirket Çalışanları
Verilen Taahhütler	Satmama Taahhüdü- 1 Yıl
Fiyat İstikrarı Amacıyla Sağlanan İşlemler	Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin brüt halka arz gelirinin %100'ü ile 30 gün boyunca fiyat istikrarı planlanmaktadır.
Katılım Endeksine Uygunluk	Uygun

3-) Şirkete İlişkin Özet Bilgiler

Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş., 15.10.1997 tarihinde Adana Ticaret Sicil Müdürlüğü'nde kurulmuş ve 2022 yılında ticaret unvanını mevcut unvanı olan Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. olarak tadil etmiştir.

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, taahhüt ve konstrüksiyon işleri yapma, bakım ve onarım hizmetleri verme, transformatör imalatı dahil her türlü mühendislik, müşavirlik ve proje taahhüt hizmetlerini yürütme ve şalt merkezi ve enerji nakil hatları kurulumu yapma faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Şirketin Sermaye Yapısı

Halka Arz Öncesi				Halka Arz Sonrası	
Ortak Adı	Grup	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		350.000.000	100,00%	405.000.000	100,00%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4-) Özet Finansal Tablolar

Bilanço (TL)	2023	2024	2025	2026/03
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 Varlıklar	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
Toplam Özkaynaklar	2.330.524.035	2.365.682.556	3.366.582.141	3.408.994.170

Gelir Tablosu

TL	2023	2024	2025	2025/03	2026/03
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	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 Faaliyet Karı/Zararı	1.336.674.903	927.574.060	921.539.461	141.774.443	21.352.847
Dönem Kar Zararı	1.362.836.522	42.720.348	1.008.603.269	132.584.933	42.544.831

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5-) Faaliyetler Hakkında Bilgiler

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.

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 yatırımı devam eden 1 (bir) adet üretim tesisi alanı bulunmaktadır.

Şirket'in Ukrayna'da irtibat ofisi olarak kurulan Beta Energy Ukraine LLC ile bayisi olan BETA Elektrotechnik GmbH ile Almanya'da Avrupa bölgesi için dağıtım ağına sahiptir. Şirket'in 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.

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

6-) Değerlemeye İlişkin Özet Bilgiler

Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin hazırladığı fiyat tespit raporu incelenmiştir. İnceleme sonuçları aşağıda yer almaktadır. Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. pay halka arzı kapsamında pay başına halka arz fiyatının tespiti için Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda belirlenen İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemleri kullanılmıştır.

6.1 -) İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA)

Beta Enerji'nin değerlemesinde; Şirket'in, gayrimenkul veya yatırım projesinin gelecekte yaratması beklenen serbest nakit akışlarının, "paranın zaman değeri" ilkesi göz önünde bulundurularak belirli bir iskonto oranıyla bugüne indirgenmesi ve toplanması temeline dayanan bir değerlendirme yöntemi olan İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) analizi kullanılmıştır.

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.

Serbest Nakit Akış projeksiyonları %2,00 uç değer büyüme oranı ve sabit AOSM ile indirgenen verilerle çıkan sonuca 31.03.2026 bilanço tarihindeki 99,9 milyon USD net borç düşüldüğünde 555,2 milyon USD özsermaye değerine ulaşılmaktadır.

İNA Değerleme Özeti	Bin USD
İNA Firma Değeri	655.026
Net Borç	99.869
Özsermaye Değeri	555.157

6.2-) Piyasa Çarpanları Analizi

Piyasa Çarpanları Analizi değerlendirme çarpanlarının belirlenmesinde, borsada işlem gören ve Beta Enerji ile benzer özellikler taşıyan diğer enerji firmaları ile karşılaştırma yapılmak suretiyle piyasa değerinin belirlenmesinde Borsadaki kılavuz emsaller yöntemi kullanılmıştır.

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 FD/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Değerlemeye baz oluşturacak çarpanların bulunmasında kullanılacak şirketlerin belirlenmesinde ilgili şirketlerin enerji ve transformatör üretimi alanında faaliyet göstermesine dikkat edilmiştir.

Çarpan Analizi Özeti (Bin USD)	2026/03
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: Fiyat Tespit Raporu

6.3-) Değerleme Sonucu

Değerleme Özeti (Bin USD)	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
İndirgenmiş Nakit Akımları	555.157	40,00%	222.063
Piyasa Çarpanları Analizi	275.279	60,00%	165.167
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri			387.230

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	50,28
Halka Arz İskontosu	20,45%
İskontolu Birim Pay Değeri (TL)	40,00

7-) Sonuç

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. Tarafından Hazırlanan Fiyat Tespit Raporu Hakkındaki Görüşümüz

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından hazırlanan Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.'nin fiyat tespit raporunun incelemesi gerçekleştirilmiştir. Halka arz fiyatının bulunmasında kullanılan yöntemlerin, Şirket'in değerini ortaya çıkarması açısından genel olarak uygun olduğunu düşünüyoruz.

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Olarak;

- Şirket değerlemesi için kullanılan hesaplamaların, kurumların genel değerlendirme ve değerlendirme yapımlarına olanak verecek ölçüde net ve anlaşılır şekilde verildiğini düşünüyoruz.
- Çarpan analizinden hesaplanan değere %60, indirgenmiş nakit akımları analizi yöntemiyle hesaplanan değere %40 ağırlık verilmesinin makul olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in özsermaye değerinin hesaplanmasında kullanılan İndirgenmiş Nakit Akımları yönteminin net ve anlaşılır şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Sonuç olarak, yukarıda belirttiğimiz yorumlar ışığında, Şirket için %20,45 halka arz iskontosuyla ortaya çıkan 40,00 TL'lik halka arz fiyatının makul bir seviye olduğu kanaatine varmış bulunuyoruz.

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Kuveyt Türk Yatırım”) tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri’ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım’ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.