



KALKINMA YATIRIM
BANKASI

BETA ENERJİ VE TEKNOLOJİ ANONİM ŞİRKETİ

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Hazırlanan Analist Raporu
12 Haziran 2026

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

İnkılap Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi
No:10 34768 Ümraniye / İstanbul
Tel: 0216 636 88 11



1. Raporun Amacı

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22/06/2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin ikinci fıkrası kapsamında hazırlanmıştır. Raporunda yer verilen tüm bilgi ve sayısal değerler, KAP'ta açıklanan Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.'nin ("Şirket", "Beta Enerji") Halka Arz İzahnamesi ve eklerinden ve 18 Mayıs 2026 tarihli Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ("TSKB") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'ndan elde edilmiştir. Bu rapor, Şirket'in halka arzına ilişkin olarak, yatırımcıların halka arza katılması ya da katılmaması yönünde bir öneri ya da teklif değildir. Fiyat Tespit Raporu içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş. ("Kalkınma Yatırım Bankası", "Kurum") hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu rapor, Kurum'un yalnızca TSKB tarafından hazırlanmış olan "Fiyat Tespit Raporu" hakkındaki görüşü olup, yatırım kararlarının yayımlanan izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir.

2. Şirket Hakkında Özet Bilgi

Şirket; her türlü güç ve gerilimde özel, kuru ve yağlı tip transformatörlerin üretimi, alım-satımı, ithalatı ve ihracatı alanlarında faaliyet göstermektedir. Şirket, yukarıda belirtilen faaliyetleri gerçekleştirmek üzere; her türlü güç ve gerilimde özel, kuru ve yağlı tip transformatör, beton köşk, hücre ve anahtarlama ekipmanlarının imalatı, montajı, demontajı, taahhüt ve konstrüksiyon işlerini yapmakta; söz konusu mamullerin tesis mahallerinde kurulumunu ve bakımını gerçekleştirmektedir. Ayrıca Şirket; her türlü transformatörün alım-satımını, ithalatını, ihracatını ve ticaretini yapmakta; bakım ve onarım hizmetleri ile sattığı ürünlere ilişkin bakım ve satış sonrası hizmetleri sunmaktadır. Bu hizmetleri doğrudan yerine getirebileceği gibi, başka kişi veya şirketlere de yaptırabilmekte ve bu kapsamda yeni hizmet şirketleri kurabilmektedir. Şirket ayrıca, transformatör imalatı dâhil olmak üzere her türlü mühendislik, müşavirlik ve proje taahhüt hizmetlerini yürütmekte; şalt merkezi ve enerji nakil hatlarının kurulumu faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Kaynak: Beta Enerji Fiyat Tespit Raporu

3. Şirket Ortaklık Yapısı

Ortak Adı Soyadı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Sermaye	Oran (%)	Sermaye	Oran (%)
		(nominal, TL)		(nominal, TL)	
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	100,00	405.000.000	100,00

Kaynak: Beta Enerji Fiyat Tespit Raporu



4. Halka Arza İlişkin Genel Bilgiler

Talep Toplama Tarihleri	17-18-19 Haziran 2026
Talep Toplama Yöntemi	Konsorsiyum-Sabit Fiyat ile Talep Toplama
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Yöntemi	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Edilecek Payların Dağılımı	Sermaye Artırımı: 55.000.000 TL nominal değerli paylar Ortak Satışı: 5.750.000 TL nominal değerli paylar Toplam Satış: 60.750.000 nominal değerli paylar
Halka Arz Fiyatı (TL)	40 TL
Tahmini Halka Arz Büyüklüğü	2.430.000.000
Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı	% 15
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Satmama Taahhüdü	- Şirket ve ortakları tarafından 1 yıl boyunca pay satışı, - Şirket paylarının işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca bedelli veya bedelsiz sermaye artırımı, yapılmayacağı taahhüt edilmiştir.
Dağıtım Yöntemi	Yurt İçi Bireysel Yatırımcıya Eşit Dağıtım Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcıya Oransal Dağıtım Beta Grubu Çalışanları Eşit Dağıtım Yurt İçi Kurumsal SPK'nın İlke Kararı Çerçevesinde Dağıtım
Tahsisat Grupları	%50 Yurt İçi Bireysel %10 Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar % 1 Beta Grubu Çalışanları %39 Yurt İçi Kurumsal

Kaynak: Beta Enerji Fiyat Tespit Raporu

5- Halka Arz Gerecekleri ve Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı

Şirket'in paylarının halka arz edilmek suretiyle primli fiyattan satılması ile Şirket'in sermaye artırımından elde edilecek kaynakların Şirket payına düşen halka arz ile ilgili masraflar düşüldükten sonra kalan 2.067.034.150 TL tutarın kullanım yeri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Halka Arz Geliri Kullanım Alanı	Kullanım Oranı (%)
Büyüme Yatırımlarının Finansmanı	45
Büyüme Yatırımları Neticesinde Artacak Üretim Kapasitesinden Doğacak İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşıllanması	55

Kaynak: Beta Enerji Fiyat Tespit Raporu

6. Şirket'in Finansal Verileri Hakkında Özet Bilgi

6.1. Gelir Tablosu

Beta Enerji'nin 2023, 2024 ve 2025 yıllık hesap dönemleri ile 31.03.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren ara döneme ilişkin özel bağımsız denetimden geçen finansal tablolardaki gelir ve giderlerin detayına aşağıda yer verilmektedir.



KAR VEYA ZARAR 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, 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	21.352.847
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	12 730.758	29.045	--	--	80.998.151
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	--	(1 461.808)	(1 012 526)	--	--
FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	1.349.405.661	926.141.297	920.526.935	141.774.443	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
Parasal kazanç / (kayıp)	282.497.433	(486.372.983)	323.245.475	109.671.607	83.415.987,00
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	(41.589.835)	79.856.380	(40.554.194)	(75.568.842)	(70.920.400)
- 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	42.729.348	1.008.603.269	132.584.933	42.544.831

Kaynak: Beta Enerji İzahname

6.2. Bilanço

Beta Enerji'nin 2023, 2024 ve 2025 yıllık hesap dönemleri ile 31.03.2026 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin özel bağımsız denetimden geçen finansal durum tablosu kalemlerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.



Bilanço TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
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 Diğer 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 İlgili 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
Toplam Dönen Varlıklar	3.121.285.031	3.516.107.929	4.591.834.458	4.923.126.080
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
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	357.603.383	510.085.137	548.467.740	557.021.942
Toplam 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
Bilanço TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
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
Ertelenmiş Gelirler				
-İlişkili Taraflara Ertelenmiş Gelirler	1.304.139	-	408.721	437.422
-İlişkili Olmayan Taraflara Ertelenmiş 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 İlişkin 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
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.149.692.586	3.329.911.246	4.598.671.620	4.602.861.983
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 İlişkin 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
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.037.184.335	1.183.479.086	2.401.883.633	3.155.580.036
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 Birlikte Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler				
- Tanımlanmış Fayda Planlarında Yeniden Ölçüm Kayıpları (-)	-13.057.276	-20.619.103	-28.322.787	-28.455.589
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4.868.696	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
Dönem Net Karı / (Zararı)	1.362.836.522	42.720.348	1.008.603.269	42.544.831
Toplam 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: Beta Enerji Fiyat Tespit Raporu



7. Değerleme Hakkında Özet Bilgi

TSKB tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'na göre, Beta Enerji paylarının halka arz fiyatı belirlenirken değerlendirme yaklaşımlarından gelir yaklaşımı kapsamında indirgenmiş nakit akımları modeli ve pazar yaklaşımı kapsamında benzer şirket çarpanları yöntemleri kullanılmıştır.

7.1. İndirgenmiş Nakit Akımı Yöntemi

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) analizi kapsamında, Şirket tarafından sağlanan varsayımlar ve projeksiyonlar kullanılmıştır. Değerleme çalışmasına esas teşkil etmek üzere TSKB'ye sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu; ticari, finansal ve hukuki açıdan gizli, beklenmedik herhangi bir durum veya engelin bulunmadığı varsayılmıştır.

İNA yöntemi, Şirket'in öngörülerini doğrultusunda oluşturulması ve yukarıda açıklanan birden fazla parametreye bağlı olması nedeniyle herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Söz konusu parametrelerin ve buna bağlı olarak projeksiyonların farklılaşması halinde, farklı özsermaye değeri ve pay değerine ulaşılması mümkündür.

Şirket, gelir tablosu projeksiyonunu oluştururken ürün kategorilerindeki satışları, kârlılık beklentilerini ve yatırım planlarına bağlı değişimleri içerecek şekilde trend analizi hazırlamıştır.

İNA değerlemesi kapsamında kullanılan temel varsayımlar aşağıda açıklanmaktadır.

- Şirket tarafından geçmiş dönem verilerini de içerecek şekilde paylaşılan gelir tablosu ve bilanço ile 2026-2033 yıllarını kapsayan iş planı çerçevesinde değerlendirme çalışması yapılmıştır.
- Şirket'in ana gelir ve gider kalemlerinin ağırlıklı olarak ABD doları cinsinden olması nedeniyle projeksiyonlar ABD doları bazında hazırlanmıştır.
- Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) %12,23 olarak kabul edilmiş olup, iş planı dönemi boyunca sabit varsayımlar olarak hesaplamalarda kullanılmıştır.
- Şirket'in 2022 yılı itibarıyla başlamış olduğu yeni fabrika yatırımı, iş planı kapsamında değerlendirilmiş ve Şirket değerlemesi hesaplamasında dikkate alınmıştır.
- Şirket, üretmiş olduğu ürün gruplarında satış sonrası hizmet ve bakım desteği sağlamaktadır. Ancak, iş planı boyunca muhafazakâr kalmak amacıyla Şirket'in hizmet ve bakım gelirleri projeksiyonlara dahil edilmemiştir.



Bin USD	Serbest Nakit Akımları								Terminal Yılı
	09/2026	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	5,1	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 Marj (%)	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 Marj (%)	29,6	35,3	32,2	28,0	25,8	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	87.648
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	45.965	42.379	38.588	35.146	
İNA Toplamı	304.501								
Terminal Büyüme Oranı	%2								
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: Beta Enerji Fiyat Tespit Raporu

7.2. Çarpan Analizi

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 Şirket'in iş modeli ve faaliyet gösterdiği sektör göz önünde bulundurulduğunda FD/Satış, F/K ve PD/DD rasyolarına yer verilmemiştir. Halihazırda FAVÖK değeri Şirket satış tutarının bir fonksiyonu olması sebebi ile FD/Satış rasyosu değerlendirilmesinde kullanılmamıştır. F/K çarpanı, FD/FAVÖK çarpanına göre fazla primli kaldığı için değerlendirilmesinde muhafazakar 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 değerlendirme çalışmasında 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 değerlendirme hesaplamalarına dahil edilmemiştir. Buna ek olarak, medyan hesaplanırken piyasa değeri 50 milyon USD altında kalan şirketler hariç tutulmuştur.

Şirket	FD/FAVÖK* SOA
Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.	138,32x
Astor Enerji A.Ş.	29,94x
Europower Enerji ve Otomasyon Teknolojileri Sanayi Ticaret A.Ş.	38,53x
Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	760,34x
Ekos Teknoloji ve Elektrik A.Ş.	a.d.
ABB Ltd	26,19x
Alfa Transformers Limited**	35,49x
Bharat Bijlee Limited	14,03x
DAIHEN Corporation	20,14x
Eaton Corporation plc	28,43x
Fuji Electric Co., Ltd.	11,92x
General Electric Company	34,17x
Hyosung Heavy Industries Corporation	47,83x
HD Hyundai Electric Co., Ltd.	42,44x
Schneider Electric S.E.	19,93x
Shihlin Electric & Engineering Corp.	20,37x
Siemens Energy AG	33,20x
Star Delta Transformers Limited**	10,87x
Transformers and Rectifiers (India) Limited	24,79x
Medyan	20,37x
Benzer Şirket İskonto Oranı %	%20,00
İskontolu Medyan	16,30x

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 ayhk FD/FAVÖK çarpanlarına göre hesaplanan özsermaye değeri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

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

7.3. Değerleme Sonucu

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

Değerleme çalışması sonucunda bulunan ağırlıklandırılmış öz sermaye değeri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

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



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	
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

8.Halk Arz Fiyatı Hakkında Nihai Değerlendirmeler

TSKB tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket değerlemesinde Piyasa Çarpanı Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımı yöntemine göre değerlemesine yer verilmiştir. Çarpan analizi yönteminden elde edilen Şirket'in öz kaynak değeri %40, indirgenmiş nakit akımı yöntemi ile elde edilen Şirket'in öz kaynak değeri %60 oranında ağırlıklandırılmıştır.

- Fiyat tespit raporunda Beta Enerji hakkında detaylı bir şekilde bilgilendirme yapılmıştır.
- Nihai değer bulunurken benzer şirketler analizine %40, indirgenmiş nakit akımı modeline %60 ağırlık verilmiştir.
- İndirgenmiş nakit akımları yönteminde sonsuz büyüme değeri %2 alınmıştır.
- Kalkınma Yatırım Bankası olarak değerlendirme sırasında kullanılan varsayımlara ilişkin detaylı inceleme yapılmamıştır.
- TSKB tarafından hesaplanan halka arz öncesi öz sermaye değeri üzerinden %20,45 oranında halka arz iskontosu uygulanarak, halka arz fiyatı pay başına 40 TL olarak hesaplanmıştır.

Uyarı Metni

Bu raporda yer alan bilgi, yorum ve değerlendirmeler 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 değerlendirmeler ise genel nitelikte olup; söz konusu değerlendirmeler herhangi bir tavsiye veya teklif niteliği taşımamaktadır. Bu raporda yer alan değerlendirmeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin ve eklerinin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir.

Bu rapor, Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş. bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir. Bu bilgilere dayanarak yatırımcıların aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı Türkiye Kalkınma Yatırım Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.