

**Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.
Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist Raporu****Bilgilendirme ve Çekince**

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22/06/2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanan Seri: VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesinin 2 fıkrasında yer alan "Halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluş tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu («FTR»), başka bir yetkili kuruluş tarafından analiz edilebilir. Söz konusu analist raporunu hazırlayacak yetkili kuruluşun ilgili halka arzda konsorsiyum lideri veya eş lideri olarak görev yapmaması gerekir. Analist raporunun hazırlanması halinde, halka arz fiyatına ilişkin görüş beyan edilmesi ve raporun en geç ilgili halka arzın başladığı tarihte KAP'ta ortaklığa ilişkin bölümde ve bu raporu hazırlayan yetkili kuruluşun internet sitesinde ilan edilmesi zorunludur." maddesine istinaden Fiyat Tespit Raporu'ndaki şirket verileri kullanılarak Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Yatırımcılar kararını halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek vermelidir.

Halka Arz Bilgileri**Halka Arz Bilgileri**

İhraççı	Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.
Borsa Kodu	BETAE
Talep Toplama	18-19 Haziran 2026
Halka Arz Konu Paylar	60.750.000
Halka Açıklık Oranı (%)	15,00%
Şirket Hedef Birim Pay Değeri (TL)	50,28 TL
Halka Arz İskonto Oranı (%)	20,45%
İskontolu Halka Arz Birim Pay Değeri (TL)	40 TL
Halka Arz Büyüklüğü (TL)	2.430.000.000 TL
Halka Arz Fiyatı	40 TL
Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
Satmama Taahhüdü	1 Yıl İhraççı & 1 Yıl Ortaklar
Ek Satış	Ek satış yapılmayacaktır. (İzahname, Sayfa 461)
Fiyat İstikrarı	30 Gün (Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.)

Kaynak: Şirket İzahnamesi, Bağımsız Denetim Raporu, Fiyat Tespit Raporu

Bu raporda yer alan bilgi ve fikirler Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Osmanlı Yatırım bu bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti veremez. Raporda yer alan bilgiler, analizler, yorumlar, tahminler ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir ve analistlerin kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler yatırımcıların mali durum ve risk getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle burada yapılan öngörülerin gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkında sahiptir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Osmanlı Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.

Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist Raporu

Şirket Profili

Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. («Beta Enerji» veya «Şirket»), 10 Haziran 2026 tarihli Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı'nın 2026/36 sayılı Bülteni'nde halka arz işlemi için onaylandığı duyurulmuştur.

Şirket, kuru ve yağlı tip transformatörler başta olmak üzere her gerilim seviyesinde transformatör üretimi, ticareti ve proje taahhüt hizmetleri sunmaktadır. Temel ürün grupları; dağıtım transformatörleri (kuru/yağlı tip, bobin), güç transformatörleri ve köşk (kiosk) ürünlerinden oluşmaktadır.

Üretimin yanı sıra beton köşk, hücre ve anahtarlama ekipmanlarının montaj-demontajı, saha kurulum, bakım-onarım, mühendislik, müşavirlik ile şalt merkezi ve enerji nakil hattı kurulumu da hizmet portföyünde yer almaktadır.

Üretim faaliyetleri, Adana Hacı Sabancı OSB'de (Sarıçam/Adana) toplam 63.000 m² (22.680 m² kapalı) alanda konumlanan iki tesiste yürütülmektedir. Aynı bölgedeki Acidere OSB'de üçüncü bir tesis yatırımı sürmektedir. 31 Mart 2026 itibarıyla 221 beyaz yaka, 518 mavi yaka olmak üzere toplam 739 personel istihdam edilmektedir.

Uluslararası alanda Ukrayna'da Beta Energy Ukraine LLC irtibat ofisi ve Almanya'da BETA Elektrotechnik GmbH bayisi üzerinden Avrupa'da, Mart 2024'ten itibaren de Transformex INC. aracılığıyla Amerika kıtasında dağıtım ağı işletilmektedir.

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı/Unvanı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Tutar (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)
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		0	0,00%	60.750.000	15,00%
Toplam		350.000.000	100,0%	405.000.000	100,00%

Özet Bilanço

Bilanço (TL)	2023	2024	2025	2026/1Ç
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 Aktifler	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 Pasifler	5.517.400.956	6.879.072.888	10.367.137.394	11.167.436.189

Kaynak: Şirket İzahnamesi, Bağımsız Denetim Raporu, Fiyat Tespit Raporu

Bu raporda yer alan bilgi ve fikirler Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Osmanlı Yatırım bu bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti veremez. Raporda yer alan bilgiler, analizler, yorumlar, tahminler ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir ve analistlerin kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler yatırımcıların mali durum ve risk getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle burada yapılan öngörülerin gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkında sahiptir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Osmanlı Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.

Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist Raporu

Bilanço

Bilanço (TL)	2023	2024	2025	2026/1Ç
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	943.758.828	931.669.720	867.890.669	740.152.470
Diğer Alacaklar	382.143.639	549.254.986	281.760.570	314.877.160
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
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 Varlığı	357.603.383	510.085.137	548.467.740	557.021.942
Toplam Aktifler	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	788.371.707	930.105.012	1.697.320.984	1.486.081.594
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	-	-	112.653.452	54.813.697
Ertelemiş Gelirler	396.347.419	514.210.740	539.620.414	594.043.691
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	7.120.154	12.626.217	21.579.831	44.951.958
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
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
Ertelemiş Gelirler	4.573.163	1.166.965	-	20.521
Uzun Vadeli Karşılıklar	39.997.699	32.491.725	49.391.052	53.958.127
Ertelemiş 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 veya Giderler	-13.057.276	-20.619.103	-28.322.787	-28.455.589
Kardan Ayrılan 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
Dönem Net Karı / Zararı (-)	1.362.836.522	42.720.348	1.008.603.269	42.544.831
Toplam Pasifler	5.517.400.956	6.879.072.888	10.367.137.394	11.167.436.189

Kaynak: Şirket İzahnamesi, Bağımsız Denetim Raporu, Fiyat Tespit Raporu

Bu raporda yer alan bilgi ve fikirler Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Osmanlı Yatırım bu bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti veremez. Raporda yer alan bilgiler, analizler, yorumlar, tahminler ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir ve analistlerin kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler yatırımcıların mali durum ve risk getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle burada yapılan öngörülerin gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkında sahiptir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Osmanlı Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.

Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.
Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist Raporu**Gelir Tablosu**

Gelir Tablosu (bin TL)	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç
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 Faaliyet Karı / Zararı (-)	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 Gideri Öncesi Faaliyet Karı / Zararı (-)	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 Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / Zararı (-)	1.404.426.357	-37.136.032	1.049.157.463	208.153.775	113.465.231
Dönem Vergi Gideri (-)	-42.621.308	-19.533.334	-11.098.362	-6.116.176	-2.527.559
Ertelemiş Vergi Geliri / Gideri (-)	1.031.473	99.389.714	-29.455.832	-69.452.666	-68.392.841
Sürdürülen Faaliyetler Net Dönem Karı / Zararı (-)	1.362.836.522	42.720.348	1.008.603.269	132.584.933	42.544.831

Şirket hasılatı 2023'te 5.241,2 milyon TL iken 2024'te %17,9 düşüşle 4.303,2 milyon TL'ye gerilemiş, 2025'te ise %9 artışla 4.691,1 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.03.2026 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %32,5 azalışla 704,0 milyon TL olarak gerçeleşmiştir.

Karlılık Analizi ve Rasyolar

Karlılık Analizi (%)	2023	2024	2025	2026/1Ç
Brüt Kar Marjı (%)	38,3%	33,7%	32,0%	22,5%
Faaliyet Kar Marjı (%)	33,8%	24,0%	21,9%	8,7%
Esas Faaliyet Kar Marjı (%)	25,5%	21,6%	19,6%	3,0%
Net Kar Marjı (%)	26,0%	1,0%	21,5%	6,0%
Ortalama Aktif Karlılığı	24,7%	0,7%	11,7%	0,8%
Özsermaye Karlılığı	58,5%	1,8%	30,0%	2,5%

Rasyolar	2023	2024	2025	2026/1Ç
Cari Oran	1,45	1,06	1,00	1,07
Likidite Oranı	0,84	0,65	0,64	0,63
Özkaynaklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,08	0,71	0,73	0,74
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,58	0,66	0,68	0,69
Alacak Tahsil Süresi	66	79	68	96
Borç Ödeme Süresi	89	119	194	248
Stok Devir Süresi	148	171	189	340

Brüt kar marjı 2023'teki %38,3 seviyesinden 2025'e kadar kademeli olarak %32,0'ye gerilemiş, 2026/1Ç'de ise %22,5'e inmiştir. Faaliyet kar marjı 2023'te %33,8 iken 2026/1Ç'de %8,7'ye düşmüştür. Net kar marjı 2024'te %1,0 ile belirgin biçimde daralmış, 2025'te %21,5 ile güçlü bir toparlanma kaydetmiş; 2026/1Ç'de ise %6,0 olarak gerçeleşmiştir. 2024 yılındaki düşük net kar marjına sebep olarak Finansman Giderleri (643 milyon TL) ve Net Parasal Pozisyon Kayıpları (486 milyon TL) gösterilebilir.

Kaynak: Şirket İzahnamesi, Bağımsız Denetim Raporu, Fiyat Tespit Raporu

Bu raporda yer alan bilgi ve fikirler Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Osmanlı Yatırım bu bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti veremez. Raporda yer alan bilgiler, analizler, yorumlar, tahminler ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir ve analistlerin kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler yatırımcıların mali durum ve risk getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle burada yapılan öngörülerin gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkında sahiptir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Osmanlı Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.

**Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.
Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist Raporu****Değerleme / Fiyat Tespiti**

Beta Enerji'nin Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. («TSKB») tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda halka arz edilecek payların birim fiyat tespitinde indirgenmiş nakit akışı %40 benzer şirket çarpanları ise %60 ağırlıklandırılmıştır. Şirket'in indirgenmiş nakit akımı analizinde kullanılan özet finansalları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Özet Finansallar (bin TL)	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç
Nakit ve Nakit Benzerleri	136.239	60.632	338.365		293.388
Finansal Yatırımlar	-	-	-		75.293
Finansal Borçlar	1.457.874	2.428.357	3.953.109	-	4.802.473
Diğer Borçlar	1.729.003	2.085.033	3.047.446		7.758.442
Net Borç	1.321.635	2.367.725	3.614.744		4.509.085
Özkaynak	2.330.524	2.365.683	3.366.582		3.408.994
Ödenmiş Sermaye	250.000	350.000	350.000		350.000
Net Borç / Özkaynaklar	0,57	1,00	1,07		1,32
Faaliyet Karı	1.336.675	927.574,1	921.539	141.774	21.353
Amortisman	120.349	138.039,1	167.556	167.556	152.265
FAVÖK	1.457.024	1.065.613,2	1.089.095	309.330	173.618
Satışlar	5.241.189	4.303.210	4.691.069	1.041.324	704.024
Net Kar	1.362.837	42.720	1.008.603	132.585	42.545

Özsermaye değeri (birim hisse fiyatının belirlenmesinde kullanılan hisse bedeli), indirgenmiş nakit akışı ve çarpan analizleri ile hesaplanan firma değerinden, şirketin net borçları düşülerek hesaplanmaktadır. Net borçlar, Şirketin kısa ve uzun vadeli finansal borçlarından hazır değerleri ve finansal yatırımları düşülerek hesaplanmaktadır. 2023-2026/1Ç arasındaki borçluluk seviyeleri aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir.

TL	2026/1Ç	Yükümlülükler (TL)	2023	2024	2025	2026/1Ç
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	2.324.083.333	Nakit ve Nakit Benzerleri	136.239.150	60.631.912	338.365.399	293.388.053
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	2.478.389.590	Kısa Vadeli				
Nakit (-)	293.388.053	Yükümlülükler	2.149.692.586	3.329.911.246	4.598.671.620	4.602.861.983
Net Borç	4.509.084.870	Uzun Vadeli				
		Yükümlülükler	1.037.184.335	1.183.479.086	2.401.883.633	3.155.580.036
		Toplam				
		Yükümlülükler	3.186.876.921	4.513.390.332	7.000.555.253	7.758.442.019

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, Şirket İzahnamesi, Bağımsız Denetim Raporu

*Fiyat Tespit Raporu'nda Net Borç hesaplaması Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçlar -Nakit ve Nakit Benzerleri şeklinde yapılmıştır.

Bu raporda yer alan bilgi ve fikirler Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Osmanlı Yatırım bu bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti veremez. Raporda yer alan bilgiler, analizler, yorumlar, tahminler ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir ve analistlerin kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler yatırımcıların mali durum ve risk getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle burada yapılan öngörülerin gerçekleşmeye olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Osmanlı Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.

Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist Raporu

İndirgenmiş Nakit Akışı Analizi

İndirgenmiş Nakit Akışı analizlerine göre Beta Enerji'nin firma değeri 655 milyon USD olarak hesaplanmıştır. Net borcun (99,9 milyon USD) hesaba katılması ile 555,2 milyon USD olarak özsermaye değerine ulaşılmıştır. Özsermaye değeri USD cinsinden hesaplanmış, 18 Mayıs 2026 tarihi değerine güncellenerek ilgili tarihteki TCMB alış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilmiştir.

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti'nin hesaplamasında:

- Tüm projeksiyon dönemi için iskonto oranı hesaplanmış ve tüm dönem için aynı iskonto oranı uygulanmıştır.
- Piyasa Risk Primi %5,5, Beta faktörü 1 olarak kullanılmıştır.
- Kaldıraç oranı %41,52 olarak kullanılmıştır.
- Fiyat Tespit Raporu'nda yuvarlamalardan kaynaklı olduğu düşünülebilecek farklılıklar mevcuttur.

Sermaye Maliyeti		İndirgenmiş Nakit Akışları (bin USD)	
RF	6,60%	İndirgenmiş Nakit Akışları Toplamı	304.501
Piyasa Risk Primi	5,50%	Terminal Value (Bugünkü Değer)	350.525
Beta	1	Firma Değeri	655.026
Şirkete Özgü Ek Risk Primi	2,00%	Net Borç	99.869
CAPM	12,10%	Özsermaye Değeri	555.157
Özkaynak Oranı	41,52%		
Vergi Oranı	25,00%		
Borç Maliyeti	11,86%		
Borçlanma Maliyeti (Vergi Sonrası)	8,90%		
AOSM	12,23%		

Projeksiyon (USD, bin)	0,9/2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Serbest Nakit Akışları	-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%
İndirgenmiş Serbest Nakit Akışları	-15.785	32.768	68.771	55.669	46.965	42.379	38.588	35.145

- 2026 yılından 2033 yılına kadar projekte edilmiş serbest nakit akışlarının toplamı 304.501 bin USD'dir.
- Terminal büyüme oranı %2 olarak kullanılmıştır.

Kaynak: Şirket İzahnamesi, Bağımsız Denetim Raporu, Fiyat Tespit Raporu

Bu raporda yer alan bilgi ve fikirler Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Osmanlı Yatırım bu bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti veremez. Raporda yer alan bilgiler, analizler, yorumlar, tahminler ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir ve analistlerin kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler yatırımcıların mali durum ve risk getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle burada yapılan öngörülerin gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkında sahiptir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Osmanlı Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.

Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist Raporu

Piyasa Çarpanları Analizi

Piyasa çarpanları analizinde yurtdışı ve yurtiçi emsal şirketlerin FD/FAVÖK çarpanlarının kullanıldığı değerlendirilmiştir. Şirketin gösterge niteliğindeki 2026 birinci çeyrek finansalları USD para birimi cinsinden hesaplamaya dahil edilmiştir. Belirtilen çarpan için yurt içi ve yurt dışı emsal şirketlerin çarpanlarına ait medyan değeri üzerinden sonuca ulaşılmıştır.

Emsallere ilişkin:

- Seçilmiş olan emsal şirketlere ait çarpanların uç değerleri (5'ten küçük ve 30'dan büyük) çıkarılmış,
- Firma değeri 50 milyon USD altındaki şirketler hesaplamaya katılmamıştır.

FD/FAVÖK analizine göre medyan 16,30x kullanılarak şirket'in halka arz öncesi özsermaye değeri 275,3 milyon USD olarak hesaplanmıştır. Fiyat Tespit Raporu'nda benzer iş kolunda faaliyet gösteren şirket çarpanları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

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.	760,31x
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**	40,87x
Transformers and Rectifiers (India) Limited	24,79x
Medyan	20,37x
Benzer Şirket İskonto Oranı %	20,00%
İskontolu Medyan	16,30x
a.d.: Anlamli değil	

*Rapor tarihi itibarıyla açıklanan son on iki aylık finansallar çarpan hesaplamasında kullanılmıştır.

**Medyan hesaplanırken firma değeri 50 milyon USD altında kalan şirketler hariç tutulmuştur.

Kaynak: Şirket İzahnamesi, Bağımsız Denetim Raporu, Fiyat Tespit Raporu

Bu raporda yer alan bilgi ve fikirler Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Osmanlı Yatırım bu bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti veremez. Raporda yer alan bilgiler, analizler, yorumlar, tahminler ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir ve analistlerin kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler yatırımcıların mali durum ve risk getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle burada yapılan öngörülerin gerçekleşmeye olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkında sahiptir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Osmanlı Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.

Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist Raporu

Değerleme Sonucu

İndirgenmiş Nakit Akışları ve Piyasa Yaklaşımı Benzer Şirket Çarpanları (Borsada Kılavuz İşlemler) çerçevesince hesaplanan değerler %40 İNA ve %60 Piyasa Çarpanları Analizi şeklinde ağırlıklandırılarak nihai özkaynak değerine ulaşılmıştır. Akabinde %20,45 iskonto uygulanarak halka arza ilişkin pay ihraç değerine ulaşılmıştır.

Şirket'in 2026 birinci çeyrek son on iki aylık FAVÖK'ü 23.021.000 USD'dir. Buna göre şirket, iskonto ile birlikte 17,7x FD/FAVÖK çarpanı ile halka arz olacaktır.

Değerleme Yöntemi	Özsermaye Değeri	Ağırlık (%)	Ağırlıklandırılmış Değer
İndirgenmiş Nakit Akışı (bin USD)	555.157	40%	222.063
FD/FAVÖK Çarpanı(bin USD)	275.279	60%	165.167
TCMB Dolar /TL (18.05.2026)	45,4477		
İndirgenmiş Nakit Akışı (TL)	25.230.608.789	40%	10.092.243.516
Piyasa Yaklaşımı (TL)	12.510.797.408	60%	7.506.478.445
Özsermaye Değeri			17.598.721.961
Halka Arz İskonto Oranı (%)			20,45%
İskontolu Halka Arz Değeri			13.999.783.320
Sermaye			350.000.000
Halka Arz Pay Fiyatı			40

Görüş

- Fiyat Tespit Raporu'nda şirketle ilgili bilgilerin ve fiyat tespitinde esas alınan yöntem ve değerlerin detaylı bir şekilde açıklandığını düşünmekteyiz.
- Değerlemede hem indirgenmiş nakit akışı, hem de benzer şirket çarpanı (FD/FAVÖK) analizleri yapılmasını ve birlikte kullanılarak analizlerin tamamlanmasını makul görmekteyiz.
- Hesaplanan iskonto oranının projeksiyon dönemindeki tüm yıllar için aynı oranda kullanılmasının uygun olduğu görüşündeyiz.
- Şirketin nihai halka arz değerinin iskonto sonrası 17,7x FD/FAVÖK çarpanı ile halka arz edilmesini makul buluyoruz.
- FD/FAVÖK çarpan analizinde yurt dışı şirketlerin çarpanlarını farklı muhasebe standartları ve risk primleri sebebiyle endeks göreceli kıyaslamamızın daha doğru olduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte baz çarpan hesaplamasında medyan alınıp %20 iskonto uygulanmasını makul buluyoruz.
- Halka arza yönelik pay ihracında belirlenecek olan pay değerinin hesaplanmasında **%20,45 oranında makul bir halka arz iskontosu** yapılmıştır.
- Birim pay değerinin USD değeri hesaplanmasının ardından Türk Lirası'na çevrilerek **40,00 TL** olarak ihraca konu olmasının makul olduğunu düşünmekteyiz.

Kaynak: Şirket İzahnamesi, Bağımsız Denetim Raporu, Fiyat Tespit Raporu

Bu raporda yer alan bilgi ve fikirler Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Osmanlı Yatırım bu bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti veremez. Raporda yer alan bilgiler, analizler, yorumlar, tahminler ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir ve analistlerin kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler yatırımcıların mali durum ve risk getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle burada yapılan öngörülerin gerçekleşme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkında sahiptir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Osmanlı Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.