Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.

Halka Arz Fiyat Tespit Raporu
Değerlendirme Raporu

17 Haziran 2026

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.
Maslak Mah. Ahi Evran Caddesi Polaris Plaza No: 21/9 34485 Sarıyer - İstanbul - Türkiye
T: +90 212 367 36 36 F: +90 212 346 10 40 www.unlumenkul.com Tic. Sic. No: İstanbul-271186

İçindekiler

1. Raporun Amacı 3
2. Halka Arz Bilgileri 4
2.1 Halka Arza İlişkin Özet Bilgiler 4
3. Şirket Hakkında Özet Bilgi 4
3.1 Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. 4
3.2 Ortaklık Yapısı 5
3.3 Pazar Hakkında Bilgi 6
3.3.1 Küresel Transformatör ve Anahtarlama Pazarı 6
3.3.2 Küresel Transformatör ve Anahtarlama Pazarı Büyüklüğü 6
3.4 Özet Gelir Tablosu 6
3.5 Özet Bilanço 7
4. Değerleme Hakkında Özet Bilgi 7
5. Sonuç – Değerleme Hakkındaki Görüşümüz 8
6. Uyarı Notu 9

Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.

Fiyat Tespit Raporu Değerlendirme Raporu

1. Raporun Amacı

İşbu rapor; Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") pay ve pay benzeri menkul kıymetlerin ihracına ilişkin usul ve esasların düzenlendiği 22/06/2013 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan Seri: VII, No: 128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesi 2. Fıkrası çerçevesinde ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmış ve yayımlanmıştır. Rapor, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğindeki konsorsiyum aracılığıyla arz edilecek Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. (Beta Enerji) paylarının halka arzı kapsamında Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nu yöntem, içerik ve varsayımlar açısından analiz edip değerlendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Fiyat Tespit Raporu'na ilişkin hazırlanan analiz raporunda 5. kısımda bulunan Sonuç (sayfa 8) değerlendirmemizin dışında kalan tüm bilgi ve veriler; izahname ve ekleri, tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'ndan alınmıştır.

İşbu rapor yalnızca ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'nin fiyat tespit raporu hakkındaki görüşü ve değerlendirmeleri olup yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri, teklif veya tavsiye niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları, halka arza ilişkin olarak KAP'ta yayınlanan izahnamenin incelenmesi sonucu verilmelidir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

2. Halka Arz Bilgileri

2.1 Halka Arza İlişkin Özet Bilgiler

Halka Arz Talep Toplama Tarihleri	18-19 Haziran
Halka Arz Fiyatı	40,00 TL
Borsa Kodu	BETAE
İşlem Göreceği Pazar	Yıldız Pazar
Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Konsorsiyum Lideri	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tahsisat Grupları	%50 Yurt İçi Bireysel – 30.375.000 TL Nominal %39 Yurt İçi Kurumsal – 23.692.500 TL Nominal %10 Yüksek Başvurulu – 6.075.000 TL Nominal %1 Şirket Çalışanları – 607.500 TL Nominal
Halka Arz Şekli	55.000.000 TL Nominal Sermaye Artırımı 5.750.000 TL Nominal Ortak Satışı
Halka Arz Öncesi Sermaye	350.000.000 TL Nominal
Halka Arz Sonrası Sermaye	405.000.000 TL Nominal
Halka Arz Büyüklüğü	2.430.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri	16.200.000.000 TL
Halka Açıklık Oranı	%15,00
Satmama Taahhüdü	Şirket ve Ortaklar için 1 yıl
Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler	30 Gün
Katılım Endeksi	Uygun
Fon Kullanım Yeri	1) %65-70 > Yatırım finansmanı 2) %30-35 > İşletme sermayesi

Kaynak: Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

3. Şirket Hakkında Özet Bilgi

3.1 Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.

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, taahüt 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 hizmetlerini verme, sattığı ürünlerin bakım ve satış sonrası hizmetlerini yapma, başka kişi veya şirketlerle yaptırma ve bu konuda yeni hizmet şirketleri kurma, transformatör imalatı dahil her türlü mühendislik, müşavirlik ve proje taahüt hizmetlerini yürütme ve şalt merkezi ve enerji nakil hatları kurulumu yapma faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Şirket'in 31.03.2026 tarihinde sona eren finansal dönemi 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 faaliyetlerini gerçekleştirdiği Adana Sabancı OSB Mahallesi adresinde yer alan ikinci bir üretim tesisi bulunmaktadır. Bu üretim tesisleri 22.680 m^2 kapalı alan olmak üzere toplamda 63.000 m^2 alanda konumlanmıştır. Şirket'in Acıdere OSB Mahallesi Sarıçam/Adana adresinde yer alan ve mevcut durumda yatırımı devam eden 1 (bir) adet üretim tesisi 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 Tranformex INC. Şirketi ile kurduğu bayilik ilişkisi kapsamında Amerika bölgesinde dağıtım ağına sahip olmuştur.

Şirket'in Dağıtım Transformatörleri (Kuru Tip Transformatör, Yağlı Tip Transformatörü, Kuru ve Yağlı Tip Bobin), Güç Transformatörü ve Köşk olmak üzere üç ana ürün grubu bulunmaktadır. Şirket'in imal ettiği ürünler, elektrik iletim hatları, sanayi tesisleri, elektrik üretim merkezleri başta olmak üzere çeşitli alanlarda kullanılmaktadır. Şirket'in satış adetleri değerlendirilirken teknik şartname, güç ve gerilim gibi faktörler dikkate alınmalıdır. Bu doğrultuda, teslim süreleri dağıtım transformatörleri için 1 hafta ile 1 ay, güç transformatörleri için ise 1 ay ile 18 ay arasında değişkenlik gösterebilmektedir.

3.2 Ortaklık Yapısı

Halka arz sonucunda Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır:

Pay Sahibi	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası	
	Grubu	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Sabit Dağsuyu	A	23.800.000	6,8	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	**B**	**-**	**-**	**60.750.000**	**15,00**
TOPLAM		**350.000.000**	**100,00**	**405.000.000**	**100,00**

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3.3 Pazar Hakkında Bilgi

3.3.1 Küresel Transformatör ve Anahtarlama Pazarı

Transformatörler, alternatif akımın gerilim seviyesini değiştirmek amacıyla kullanılan elektrik cihazlarıdır. Enerji kayıplarını minimize ederek verimliliği artırmakta ve elektrik enerjisini üretimden tüketime kadar iletim ve dağıtımında kullanılmaktadır. Elektrik enerjisinin verimli bir şekilde iletilmesi ve dağıtılması için kritik öneme sahip olan transformatörler, (i) güç transformatörleri ve (ii) dağıtım transformatörleri olarak 2 (iki) ana kategoriye ayrılmaktadır. Dağıtım transformatörleri genel olarak, şehir içi dağıtım ağlarında ve sanayi tesislerinde kullanılırken güç transformatörleri çoğunlukla enerji üretim tesislerinde ve yüksek gerilimli elektrik iletim hatlarında kullanılmaktadır. Transformatörler ayrıca yalıtım ve soğutma türüne göre (i) yağlı ve (ii) kuru tip olmak üzere iki ana gruba ayrılmaktadır.

3.3.2 Küresel Transformatör ve Anahtarlama Pazarı Büyüklüğü

Şirket izahnamesine göre; küresel transformatör pazarı büyüklüğünün 2022 yılında 65-70 milyar dolar bandında olduğu tahmin edilmektedir. 2018-2022 yılları arasında gerçekleşen büyümenin başlıca sebepleri arasında artan enerji talebine ek olarak yenilenebilir enerji kaynaklarının entegrasyonu ve dünya genelinde hızla gelişen altyapı ve enerji projeleri yer almaktadır. Elektrik tüketimindeki artış, özellikle Asya Pasifik bölgesinde, transformatör pazarının genişlemesine önemli ölçüde katkıda bulunmuştur. Örneğin, Çin ve Hindistan gibi ülkelerdeki sanayileşme ve şehirleşme, enerji altyapısına olan talebi artırmıştır. Transformatör pazarında en büyük paya sahip olan Asya Pasifik, Çin, ve Hindistan'ın büyük sanayi projeleri ve enerji programları sayesinde 2018'de %50 olan pazar payını 2022'de %53'e çıkarmıştır.

3.4 Özet Gelir Tablosu

(TL)	2023	2024	2025	1Ç25	1Ç26
Hasılat	5.241.189.118	4.303.209.791	4.691.069.376	1.041.323.842	704.024.223
Brüt Kar	2.005.235.785	1.449.881.903	1.502.952.083	313.590.070	158.082.409
Esas Faaliyet Karı / (Zararı)	1.336.674.903	927.574.060	921.539.461	141.774.443	21.352.847
Finansman Öncesi Faaliyet Karı / (Zararı)	1.349.405.661	926.141.297	920.526.935	141.774.443	102.350.998
Vergi Öncesi Karı / (Zararı)	1.404.426.357	-37.136.032	1.049.157.463	208.158.775	113.465.231
Dönem Karı / (Zararı)	1.362.836.522	42.720.348	1.008.603.269	132.584.933	42.544.831
Diğer Kapsamlı Gelir / (Gider)	*-6.119.819*	*-7.561.828*	*-7.703.684*	*-22.768*	*-132.802*
Toplam Kapsamlı Gelir / (Gider)	1.356.716.703	35.158.520	1.000.899.585	132.562.166	42.412.029

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3.5 Özet Bilanço

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
VARLIKLAR				
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**
KAYNAKLAR				
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: Fiyat Tespit Raporu

4. Değerleme Hakkında Özet Bilgi

Fiyat Tespit Raporu'na göre değerleme çalışmasında indirgenmiş nakit akımları ve halka açık benzer şirketlerden elde edilen piyasa çarpanları analizi %40 - %60 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir.

Çarpan analizinden hesaplanan değer aşağıdaki özet tabloda gösterilmektedir:

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**

Değerleme çalışması sonucunda bulunan ağırlıklandırılmış öz sermaye değeri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

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**

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. Sonuç – Değerleme Hakkındaki Görüşümüz

- Fiyat Tespit Raporu'nda kullanılan finansal bilgilerin ve değerleme yöntemlerinin anlaşılır olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket hakkında verilen bilgilerin kapsamlı ve detaylı olduğunu düşünüyoruz.
- Değerleme yöntemi olarak %40 ağırlıkla indirgenmiş nakit akımları ve %60 ağırlıkla piyasa çarpanları analizinin kullanılmasını makul buluyoruz.
- Piyasa çarpanları analizinde FD/FAVÖK çarpanının kullanılmasına ek olarak F/K ve FD/S çarpanlarının da kullanılmasını daha destekleyici bir çerçeve sunabilirdi.
- Halka arz iskontosunun, yakın dönemde şirketin iş yaptığı sektöre ve ürünlere olan küresel çaptaki yüksek talepten dolayı, %20,45 olarak uygulanmasının makul olduğunu düşünüyoruz.
- Sonuç olarak Fiyat Tespit Raporu'nda halka arz iskontosu sonrasında 40,00 TL olarak bulunan pay değerinin makul olduğu görüşündeyiz.

6. Uyarı Notu

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ("ÜNLÜ & Co"), Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ & Co tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ & Co tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği göz önüne alınmalıdır.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerini de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ & Co ve ÜNLÜ & Co çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ & Co'dan herhangi bir talepte bulunulamaz. Bu rapor ABD'de dağıtılmak için hazırlanmamıştır.