

**MAKERS MAKİNE EKİPMANLARI VE ROBOTİK
SİSTEMLER SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**

Şirket Değeri Tespit Raporu

İstanbul, 8 Haziran 2026

A. YÖNETİCİ ÖZETİ

Şirketimiz, Makers Makine Ekipmanları ve Robotik Sistemler Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("MAKERS") yönetimi tarafından, olası ortaklık işlemleri kapsamında mevcut payların devri süreçlerine referans teşkil etmesi amacıyla bir değerlendirme raporu hazırlamak üzere görevlendirilmiştir.

Bu değerlendirme çalışmasında, şirket yönetimi tarafından tarafımıza sağlanan bilgiler ile 2022, 2023, 2024 ve 2025 hesap dönemlerine ilişkin kurumlar vergisi beyannameleri, söz konusu dönemlere ilişkin mizanlar ve şirket tarafından sunulan beş yıllık finansal projeksiyon esas alınmıştır. Ayrıca çalışma, şirket beyanları doğrultusunda olmak üzere, kamuya açık ve/veya genel olarak bilinen bilgiler ile yan kaynaklardan elde edilen sözlü ve yazılı bilgiler dikkate alınarak hazırlanmıştır.

Kuruluş yılı 2022 olan MAKERS, deneyimli bir mühendislik kadrosu liderliğinde endüstriyel otomasyon alanında faaliyet göstermektedir. Şirketin ana faaliyet konusu; fabrika otomasyon sistemleri, robotik uygulama entegrasyonları, montaj/kaynak/transer hatları kurulumu ve özel amaçlı endüstriyel makine imalatıdır.

Değerleme çalışmasında, uluslararası düzeyde kabul görmüş gelir ve pazar yaklaşımları kullanılmıştır. Nihai özsermaye değerine bu iki yaklaşımla bulunan değerlerin eşit olarak ağırlıklandırılmasıyla ulaşılmıştır.

Tarafımızca MAKERS'ın özsermaye değeri 08 Haziran 2026 itibarıyla 48.491.662 TL olarak tahmin edilmiştir.

İstanbul, 8 Haziran 2026

TRASTA Danışmanlık A.Ş.

B. RAPORUN AMACI

Bu Őirket deęerleme raporunun amacı, olası ortaklık iŐlemleri kapsamında mevcut payların devri sűreçlerine referans teŐkil etmesine yűnelik olarak pazar deęerini uluslararası deęerleme standartlarına gűre tespit etmek, MAKERS yűnetim kurulunun ve ilgili tarafların yasal, mali ve ticari hususlarda alacakları kararlarda yardımcı olacak baęımsız bir gűrűŐ sunmaktır.

C. SINIRLAYICI KOŞULLAR

Őirketimizin yetkilendirildięi deęerleme çalıŐması kapsamında, çalıŐmamız MAKERS tarafından yasal kayıtlara uygun biçimde hazırlanmış gűncel finansal tablolar ve veriler esas alınarak, Uluslararası Deęerleme Standartları (UDS) çerçevesinde yűrűtűlműŐtűr.

1. Deęerleme çalıŐmamız, genel kabul gűrműŐ denetim ilkeleri, kuralları ve standartları uyarınca yűrűtűlműŐ bir denetim veya inceleme prosedűrű içermemektedir.
2. TaŐınmazların ve diğer çeŐitli varlıkların hukuki durumu (ipotek, irtifak hakkı ve benzeri hususlar dahil) hakkında herhangi bir inceleme yapılmamıŐtır. Aksi belirtilmedikçe, mevcut varlıkların iyi durumda ve satılabilir nitelikte olduğu varsayılmıştır.
3. Bu deęerlemenin tűmű veya bir kısmının dayanaęını oluŐturan űçűncű taraflarca saęlanan bilgilerin gűvenilir olduęu varsayılmıŐ olup, raporda ačıkça belirtilenler dıŐında bu verilerin doęruluęu ayrıca doęrulanmamıŐtır.
4. Rapor, yalnızca raporda belirtilen amaç doğrultusunda hazırlanmış olup, baŐka herhangi bir amaçla kullanıma uygun değildir.

5. Çalışmamız, yapılan projeksiyonların veya bu projeksiyonlara temel oluşturan varsayımların gerçekleşeceğine dair herhangi bir güvence sağlamamaktadır. Genel olarak, olayların ve koşulların beklenildiği şekilde gelişmemesi durumunda, projeksiyon sonuçları ile gerçekleşen sonuçlar arasında önemli farklılıklar oluşabilir.
6. MAKERS'ın yürürlükteki tüm yasa ve ilgili düzenlemelere tamamen uygun hareket ettiği varsayılmıştır.
7. Şirketimizin yazılı onayı olmaksızın, bu raporun tamamı veya bir kısmı yayınlanamaz, ayrıca raporda yer alan değerlendirme rakamlarına, şirketimizin veya uzmanlarının isim, ünvan ya da mesleki niteliklerine atıfta bulunulamaz.
8. Bu raporda değer hesaplamalarının dayanağını oluşturan, herhangi bir kamu veya özel kurumdan alınmış tüm lisans, kullanım hakkı, onay belgesi veya yasal/idari izinlerin geçerli ve yenilenebilir olduğu varsayılmıştır.

DEĞERLEME SONUCU

MAKERS'ın özsermaye değerinin tespiti aşamasında, şirketin operasyonel dinamiklerini, varlık yapısını ve piyasa konumunu en doğru şekilde yansıtmak üzere İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemleri bir arada değerlendirilmiştir. Raporun analitik ve metodolojik tutarlılığını korumak, sermaye piyasalarındaki dönemsel anomalilerden arınmış adil bir değer tespiti yapabilmek amacıyla, kullanılan yöntemlerin nihai şirket değeri üzerindeki ağırlıkları ve rasyonel gerekçeleri titizlikle belirlenmiştir.

Yapılan hesaplamalar neticesinde, İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yöntemiyle ulaşılan özsermaye değeri 48.491.662 TL olarak saptanmıştır. Buna karşın, emsal şirketlerin piyasa verileri üzerinden yürütülen Çarpan Analizi sonucunda ise 185.607.238 TL tutarında nominal olarak oldukça yüksek bir değer elde edilmiştir. İki yöntem arasında gözlemlenen bu belirgin ve keskin fark, sermaye piyasalarındaki güncel fiyatlama dinamikleri ile MAKERS'ın operasyonel gerçekliği arasındaki dönemsel uyumsuzluktan kaynaklanmaktadır.

Emsal grup analizinde yer alan halka açık benzer şirketlerin çarpanları incelendiğinde, endüstriyel otomasyon ve teknoloji sektörüne yönelik borsadaki yoğun/spekülatif talep nedeniyle piyasa çarpanlarının (özellikle FD/FAVÖK) aşırı primli ve uç seviyelerde seyrettiği görülmektedir. MAKERS'ın ise 2026 yılı sonrasına ilişkin planlı operasyonel optimizasyon süreçleri, Düzce yerleşkesinin kapatılması kararına bağlı olarak 2027 yılında yaşanacak geçici hacimsel küçülme ve modelde benimsenen muhafazakâr büyüme patikası dikkate alınmıştır. Sektördeki halka açık şirketlerin çarpanlarında görülen bu uç prim düzeyinin MAKERS gibi ölçek olarak daha kompakt ve geçici bir yeniden yapılanma sürecinde olan şirkete doğrudan senkronize edilmesi, şirket değerinin suni olarak şişirilmesine yol açacaktır. Bu yapısal ve istatistiksel gerekçelerle, Çarpan Analizi ile ulaşılan sonucun güvenilirliği zayıf bulunmuş; değerlendirme sentezinde Çarpan Analizi yöntemi %0 (yüzde sıfır) oranında ağırlıklandırılarak tamamen devre dışı bırakılmıştır.

Şirketin yarınki vizyonunu, operasyonel kapasitesini, konsolidasyon sonrası yalın üretim modelini ve gelecekte üreteceği serbest nakit akımlarının bugünkü değerini muhafazakâr bir temelde formüle eden İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yöntemi ise nihai değer sentezinde %100 (yüzde yüz) oranında ağırlıklandırılmıştır. Bu doğrultuda, MAKERS'ın toplam özsermaye değeri 48.491.662 TL olarak takdir edilmiştir Söz konusu değer, değerlendirme tarihi itibarıyla 45,9084 USD/TRY kuru üzerinden 1.056.270 USD özsermaye değerine tekabül etmektedir. Bu nihai sonuç, şirketin mevcut finansal gerçeklikleri ile orta vadeli dengeli büyüme patikası arasında rasyonel ve denetlenebilir bir denge kurmaktadır.

DEĞERLEME SONUCU			
Değerleme Yöntemi	Piyasa Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri
İNA	48.491.662	100%	48.491.662
ÇARPAN ANALİZİ	185.607.238	0%	0
Özsermaye Değeri - TL			48.491.662
USD/TRY (08.06.2026)			45,9084
Özsermaye Değeri - USD			1.056.270

Gerçekleştirilen hassasiyet analizi çalışmaları, özellikle sonsuz büyüme oranı ve ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti (AOSM) iskonto oranlarındaki değişimlerin şirket değeri üzerinde anlamlı etkiler yaratabileceğini ortaya koymaktadır. Bununla birlikte, baz senaryo altında ulaşılan özsermaye değeri; MAKERS'ın mevcut borçluluk yapısı, akıllı fabrika ve otomasyon sistemlerine dayalı mühendislik kabiliyeti ile yeniden yapılanma sonrasındaki verimli nakit yaratma potansiyeli bir arada değerlendirildiğinde, bugünkü ekonomik koşullar altında şirketin makul piyasa değerini en doğru ve şeffaf biçimde temsil etmektedir.

Sonuç olarak; spekülatif piyasa dalgalanmalarından arındırılmış, tamamen şirketin özgün nakit üretme gücüne ve operasyonel kararlarına odaklanan İNA metodolojisinin esas alınmasıyla ulaşılan 48.491.662 TL, MAKERS'ın adil piyasa koşulları altındaki makul ve nihai özsermaye değeri olarak takdir edilmiştir.

İstanbul, 8 Haziran 2026

TRASTA Danışmanlık A.Ş.

