



BEST BRANDS GRUP ENERJİ YATIRIM A.Ş. FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU - I

**Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği’nin 29/4 Maddesi Uyarınca
Hazırlanmıştır.**

19.08.2026



İçindekiler

1. RAPORUN AMACI.....	3
2. FİYAT TESPİT RAPORUNDA YER ALAN DEĞERLEME ÖZETİ.....	3
3. HALKA ARZ SONUÇLARI.....	8
4. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL PERFORMANS	9
5. HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ ve PAY PERFORMANSI	12
6. HALKA ARZ SONRASI FİYATA ETKİ ETTİĞİ DÜŞÜNÜLEN GELİŞMELER.....	13

1. RAPORUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128.1 no'lu Pay Tebliği'nin ("Tebliğ") 29. maddesi 4. fıkrası uyarınca,

‘Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.’

Best Brands Grup Enerji Yatırım A.Ş. ("Best Brands" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Global Menkul Değerler A.Ş. ("Global Menkul") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 30.01.2026 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır ve Şirket payları 11.02.2026 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. maddesi 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Şirket'in nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 19.08.2026 tarihine kadar (18.08.2026 kapanış) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

2. FİYAT TESPİT RAPORUNDA YER ALAN DEĞERLEME ÖZETİ

Şirket'in pay başına beher değerinin belirlenebilmesi amacıyla "Pazar Yaklaşımı" kapsamında piyasa çarpanları analizi ve "Gelir Yaklaşımı" kapsamında indirgenmiş nakit akımları yöntemi kullanılmış olup, her iki temel değerlendirme yöntemi eşit oranda ağırlıklandırılmıştır:

- **Pazar Yaklaşımı Kapsamında**
 - Piyasa Çarpanları Analizi (FD/FAVÖK - FD/Satışlar) – %50
 - Yurt İçi Benzer Şirketler – %25
 - Yurt Dışı Benzer Şirketler – %25
- **Gelir Yaklaşımı Kapsamında**
 - İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) – %50

2.1. Piyasa Çarpanları Analizi

Bu yöntemde, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki benzer yurt içi ve yurt dışı halka açık şirketlerin değerlendirme çarpanları karşılaştırılarak Şirket değeri belirlenmektedir. Benzer şirket seçimi hususunda ağırlıklı olarak yenilenebilir enerji sektöründe borsaya kote işlem gören, yurt içi ve yurt dışı benzer şirketler çarpan analizinde dikkate alınmıştır.

Şirket'in operasyonlarını ve finansal yapısını göz önünde bulundurarak, Çarpan Analizi kapsamında "FD/Satışlar" (Firma Değeri/Satışlar), "FD/FAVÖK" (Firma Değeri/Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kâr), "PD/DD" (Piyasa Değeri/Değer Değeri) ve "F/K" (Fiyat/Kazanç) çarpanları incelenmiştir.

Çarpan analizinde özellikle farklı muhasebe tekniklerinin etkilerinden arınmak ve farklı borç yapılarındaki şirketleri karşılaştırmak mümkün olmaktadır. Ayrıca satış gelirlerine etki eden ürünün

elektrik üretimi ve satışı olması, ürün/fiyat farklılaştırılmasının sınırlı olması, karşılaştırılan şirketlerinde yenilebilir enerji üretimi faaliyeti ile iştigal etmesi nedeniyle FD (Firma Değeri)/Net Satışlar çarpanı kullanılmıştır.

Ülkeler arasındaki vergilendirme farklılıklarını ortadan kaldırması, Şirket'in kâr yaratma kapasitesini göstermesi, geçici ve istisnai kâr artışlarını değil Şirket'in faaliyetlerden sağladığı kârı dikkate alarak faaliyet kârı üzerinden analize imkân tanınması göz önüne alındığında FD/FAVÖK çarpanı değerlemede kullanılmıştır.

Şirket'in son 12 aylık FAVÖK tutarı 7.679.487 USD, son 12 aylık Net Satışlar tutarı ise 11.279.691 USD olup, değerlemede bu tutarlar dikkate alınmıştır.

Tablo 1: Benzer İşlemden Kullanılan Değerler

Benzer İşlemden Kullanılan Değerler - USD	Son 12 Ay
Net Satışlar	11.279.691
FAVÖK	7.679.487

2.1.1. Yurt İçi Benzer Şirketler

Tablo 2: Yurt İçi Benzer Şirketler FD/Satışlar ve FD/FAVÖK Çarpanı Kullanılarak Yapılan Değerleme Özeti

Değerleme çalışmasında FD/Satışlar ve FD/FAVÖK çarpanı kullanılmış olup, değerlendirme özetini gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

Son 12 Aylık Verilere Göre Çarpan Analizi	USD
Net Satışlar	11.279.691
FAVÖK	7.679.487
FD/Satışlar (x)	5,97
FD/FAVÖK (x)	12,87
FD/Satışlar Çarpanına Göre Firma Değeri	67.368.346
FD/FAVÖK Çarpanına Göre Firma Değeri	98.798.218
Ortalama Firma Değeri	83.083.282
Net Borç	-6.661.044
Özsermaye Değeri	76.422.238

2.1.2. Yurt Dışı Benzer Şirketler

Tablo 3: Yurt Dışı Benzer Şirketler FD/Satışlar ve FD/FAVÖK Çarpanı Kullanılarak Yapılan Değerleme Özeti

Değerleme çalışmasında FD/Satışlar ve FD/FAVÖK çarpanı kullanılmış olup, değerlendirme özetini gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

Son 12 Aylık Verilere Göre Çarpan Analizi	USD
Net Satışlar	11.279.691
FAVÖK	7.679.487
FD/Satışlar (x)	6,18
FD/FAVÖK (x)	10,69
FD/Satışlar Çarpanına Göre Firma Değeri	69.662.559

FD/FAVÖK Çarpanına Göre Firma Değeri	82.103.168
Ortalama Firma Değeri	75.882.863
Net Borç Pozisyonu	-6.661.044
Özsermaye Değeri	69.221.819

2.1.3. Çarpan Analizi Değerleme Sonucu

Çarpan analizine göre değerleme sonuçlarını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır. Şirket'in çarpan analizi yöntemiyle Firma Değeri/Faiz Amortisman ve Vergi Öncesi Kar (FD/FAVÖK) ve Firma Değeri/Net Satışlar çarpanlarına göre değeri 72.822.029 USD olarak hesaplanmıştır.

Tablo 4: Çarpan Analizi Değerleme Sonucu

Değerleme Sonucu	Ağırlık	Hesaplanan Piyasa Değeri
Yurt İçi Çarpanlara Göre Özsermaye Değeri	50%	76.422.238
Yurt Dışı Çarpanlara Göre Özsermaye Değeri	50%	69.221.819
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (USD)	100%	72.822.029

2.2. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA)

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yöntemi; Şirket'in öngörülleri, geçmiş performansı, makroekonomik tahminler gibi birçok varsayımsal parametreye dayanmaktadır. Söz konusu projeksiyonlar ileriye yönelik bir taahhüt anlamına gelmemekle beraber İNA yönteminde değerlemeye etki eden parametrelerin çokluğunun yanında değerlemeyi yapan uzmanın bakış açısına bağlı olarak ulaşılan değerler değişiklik gösterebilmektedir.

2.2.1. İNA Hesaplamasına İlişkin Temel Varsayımlar

Şirket'in GES tesislerinin İNA yöntemi ile değerlemesinde kullanılan ana varsayımlar aşağıdaki gibidir.

- Şirket'in mevcut kapasitesinin haricinde yeni bir yatırım olmayacağı varsayılmıştır.
- 2018 yılı başında YEKDEM kapsamında devreye alınan santrallerin 2028 yılına kadar YEKDEM mekanizmasına dahil olması sebebiyle 10 yıllık YEKDEM süresi içerisinde YEKDEM fiyatından (0,133 USD) ve 2028 yılı ve sonrası PTF fiyatının MWe başı 0,12 USD olacağı ve 2028 sonrası yıllık %2 oranında elektrik fiyatının artış göstereceği varsayılmıştır. Söz konusu 2028 yılı PTF fiyatı tahmininde ABD Enerji Bilgi Yönetim İdaresi tahminleri, EU Trends to 2050 projeksiyonları, Uluslararası Enerji Ajansı'nın tahminleri incelenmiş ve Global Kurumsal Finansman Ekibi tarafından MWe başı 0,12 USD olacağı varsayılmıştır.
- Projeksiyon dönemi sonunda santralin hurda değerinin 1 MW GES yatırımı için ekipman maliyetlerinin %30'u olacağı kabul edilmiştir. Söz konusu hurda bedeli 2049 yılında ilgili AOSM kadar indirgenmiş ve nakit akışına eklenmiştir.
- Vergi oranının Şirket'in gelecek dönem planları ve mevcut finansal pozisyonu dikkate alınarak, 2030 yılına kadar sıfır vergi çıkacağı, 2030 yılı itibarıyla mevcut kurumlar vergisi mevzuatı dahilinde sanayici indirimi ile (%24) vergi ödeyeceği dikkate alınmıştır.
- Şirket'in enerji tarafında temel faaliyetinin elektrik üretim ve satışı olması, ticari borç ve ticari alacak sürelerinin sabit ve kısa olması, stok gerektiren bir iş modeli olmaması nedeniyle işletme sermayesi ihtiyacı olmayacağı varsayılmıştır.
- Sistem kullanım bedeli, EPDK tarafından onaylanan ve 5 Nisan 2025 tarihinden itibaren uygulanmakta olan tarifeye göre hesaplanmıştır. Hesaplama 05.04.2025 tarihli 37,91 USD/TL kur veri alınmış, YEKDEM süresince 0,03070 USD/kWh ve YEKDEM sonrası

dönem için 0,00492 USD/kWh sistem kullanım bedeli hesaplanmıştır. 2024-2028 dönemi sistem kullanım bedeli 5 Nisan 2025 tarifesı öncesi ile sonrasının ortalaması dikkate alınmış olup, 0,03070 USD/kWh sistem kullanım bedeli olarak baz alınmıştır.

- Projeksiyon dönemi boyunca degradasyon oranı, Şirket'in geçmiş dönem verileri ve benzer santrallerde kullanılan degradasyon oranları dikkate alınarak %0,4 olarak dikkate alınmıştır.
- Lisans katkı payına güncel mevzuat dikkate alınarak 2028 ilk çeyrek döneme kadar yer verilmemiş ve 2028 yılı ilk çeyrek sonrasında tüm tesislerin lisanslı olarak faaliyet göstereceği varsayımıyla toplam GES gelirlerinin %15'i tutarında "Lisans Katkı Payı" gideri proje edilmiştir.
- Operasyon giderleri, piyasada benzer santraller ve Şirket'in geçmiş yıl verileri dikkate alınarak, 2025 yılı son iki çeyrek için GES gelirlerinin %5'i olarak dikkate alınmıştır. Projeksiyon döneminde operasyonel giderler 2025 yılından itibaren yıllık %2 oranında (USD beklenen enflasyon kadar) artırılmıştır. Operasyonel gider, santrallerde çalışan bekçi ve tekniker maaşları ile temizlik giderleri ve diğer muhtelif giderlerden oluşmaktadır.

Tablo 5: Gelir Tahmini ve İNA

Şirket'in 2025/4Ç - 2049 dönemi nakit akışını gösterir tablolar aşağıdaki gibidir.

Gelir Tahminleri ve İNA (USD)	2025/4Ç	2026	2027	2028	2029	2030	2031
GES Üretim kWH	14.000.000	79.680.000	79.361.280	79.043.835	78.727.660	78.412.749	78.099.098
Elektrik Fiyatları	0,133	0,133	0,133	0,120	0,122	0,125	0,127
Mevcut GES Gelirler	1.862.000	10.597.440	10.555.050	9.485.260	9.636.266	9.789.675	9.945.526
Operasyonel Giderler - GES	93.100	542.640	553.493	564.563	575.854	587.371	599.118
Sistem Kullanım Bedeli - GES	429.761	2.445.955	2.436.171	898.487	387.617	386.067	384.522
Lisans Katkı Payı - GES	-	-	-	1.067.092	1.445.440	1.468.451	1.491.829
Toplam Maliyetler	522.861	2.988.595	2.989.664	2.530.141	2.408.911	2.441.889	2.475.470
FAVÖK	1.339.139	7.608.845	7.565.386	6.955.119	7.227.355	7.347.786	7.470.057
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>72%</i>	<i>72%</i>	<i>72%</i>	<i>73%</i>	<i>75%</i>	<i>75%</i>	<i>75%</i>
Amortisman	630.238	2.520.950	2.520.950	2.520.950	2.520.950	2.520.950	2.520.950
FVÖK	708.901	5.087.895	5.044.436	4.434.169	4.706.405	4.826.836	4.949.107
<i>FVÖK Marjı</i>	<i>38%</i>	<i>48%</i>	<i>48%</i>	<i>47%</i>	<i>49%</i>	<i>49%</i>	<i>50%</i>
Vergi	-	-	-	-	-	1.158.441	1.187.786
Net Nakit Akışı	1.339.139	7.608.845	7.565.386	6.955.119	7.227.355	6.189.345	6.282.271
<i>Dönem</i>	<i>0,25</i>	<i>1,25</i>	<i>2,25</i>	<i>3,25</i>	<i>4,25</i>	<i>5,25</i>	<i>6,25</i>
<i>İndirgeme Oranı</i>	<i>0,98</i>	<i>0,89</i>	<i>0,81</i>	<i>0,74</i>	<i>0,67</i>	<i>0,61</i>	<i>0,56</i>
İNA	1.308.232	6.770.414	6.131.473	5.134.232	4.859.455	3.790.444	3.504.284

GES Nakit Akışı (2025/4Ç-2031) - Hesaplama: Global Menkul Değerler A.Ş.

Gelir Tahminleri ve İNA (USD)	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
GES Üretim kWH	77.786.702	77.475.555	77.165.652	76.856.990	76.549.562	76.243.364	75.938.390
Elektrik Fiyatları	0,130	0,132	0,135	0,138	0,141	0,143	0,146
GES Gelirler	10.103.859	10.264.713	10.428.127	10.594.143	10.762.801	10.934.145	11.108.217
Operasyonel Giderler - GES	611.101	623.323	635.789	648.505	661.475	674.705	688.199
Sistem Kullanım Bedeli - GES	382.984	381.452	379.926	378.407	376.893	375.386	373.884
Lisans Katkı Payı - GES	1.515.579	1.539.707	1.564.219	1.589.121	1.614.420	1.640.122	1.666.233
Toplam Maliyetler	2.509.664	2.544.482	2.579.935	2.616.033	2.652.788	2.690.212	2.728.315

FAVÖK	7.594.195	7.720.231	7.848.192	7.978.110	8.110.013	8.243.933	8.379.902
<i>FAVÖK Marjı</i>	75%	75%	75%	75%	75%	75%	75%
Amortisman	2.520.950	2.520.950	2.520.950	2.520.950	2.520.950	2.520.950	2.520.950
FVÖK	5.073.245	5.199.281	5.327.242	5.457.160	5.589.063	5.722.983	5.858.952
<i>FVÖK Marjı</i>	50%	51%	51%	52%	52%	52%	53%
Vergi	1.217.579	1.247.827	1.278.538	1.309.718	1.341.375	1.373.516	1.406.148
Net Nakit Akışı	6.376.617	6.472.403	6.569.654	6.668.391	6.768.638	6.870.417	6.973.753
<i>Dönem</i>	7,25	8,25	9,25	10,25	11,25	12,25	13,25
<i>İndirgeme Oranı</i>	0,51	0,46	0,42	0,38	0,35	0,32	0,29
İNA	3.239.740	2.995.178	2.769.088	2.560.074	2.366.846	2.188.210	2.023.064

GES Nakit Akışı (2032-2038) - Hesaplama: Global Menkul Değerler A.Ş.

Gelir Tahminleri ve İNA (USD)	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
GES Üretim kWH	75.634.637	75.332.098	75.030.770	74.730.647	74.431.724	74.133.997	73.837.461
Elektrik Fiyatları	0,149	0,152	0,155	0,158	0,162	0,165	0,168
GES Gelirler	11.285.060	11.464.718	11.647.236	11.832.660	12.021.036	12.212.411	12.406.833
Operasyonel Giderler - GES	701.963	716.002	730.322	744.928	759.827	775.024	790.524
Sistem Kullanım Bedeli - GES	372.388	370.899	369.415	367.938	366.466	365.000	363.540
Lisans Katkı Payı - GES	1.692.759	1.719.708	1.747.085	1.774.899	1.803.155	1.831.862	1.861.025
Toplam Maliyetler	2.767.110	2.806.609	2.846.823	2.887.765	2.929.448	2.971.885	3.015.089
FAVÖK	8.517.950	8.658.109	8.800.413	8.944.895	9.091.588	9.240.526	9.391.744
<i>FAVÖK Marjı</i>	75%	76%	76%	76%	76%	76%	76%
Amortisman	2.520.950	2.520.950	2.520.950	2.520.950	2.520.950	2.520.950	2.520.950
FVÖK	5.997.000	6.137.159	6.279.463	6.423.945	6.570.638	6.719.576	6.870.794
<i>FVÖK Marjı</i>	53%	54%	54%	54%	55%	55%	55%
Vergi	1.439.280	1.472.918	1.507.071	1.541.747	1.576.953	1.612.698	1.648.990
Net Nakit Akışı	7.078.670	7.185.191	7.293.342	7.403.148	7.514.635	7.627.828	7.742.753
<i>Dönem</i>	14,25	15,25	16,25	17,25	18,25	19,25	20,25
<i>İndirgeme Oranı</i>	0,26	0,24	0,22	0,20	0,18	0,17	0,15
İNA	1.870.389	1.729.242	1.598.753	1.478.116	1.366.586	1.263.477	1.168.151

GES Nakit Akışı (2039-2045) - Hesaplama: Global Menkul Değerler A.Ş.

Gelir Tahminleri ve İNA (USD)	2046	2047	2048	2049	Hurda Değeri
GES Üretim kWH	73.542.111	73.247.943	72.954.951	72.663.131	
Elektrik Fiyatları	0,171	0,175	0,178	0,182	
GES Gelirler	12.604.349	12.805.011	13.008.866	13.215.968	
Operasyonel Giderler - GES	806.334	822.461	838.910	855.689	
Sistem Kullanım Bedeli - GES	362.086	360.638	359.195	357.758	
Lisans Katkı Payı - GES	1.890.652	1.920.752	1.951.330	1.982.395	
Toplam Maliyetler	3.059.073	3.103.850	3.149.435	3.195.842	
FAVÖK	9.545.277	9.701.160	9.859.431	10.020.126	
<i>FAVÖK Marjı</i>	76%	76%	76%	76%	
Amortisman	2.520.950	2.520.950	2.520.950	2.520.950	
FVÖK	7.024.327	7.180.210	7.338.481	7.499.176	
<i>FVÖK Marjı</i>	56%	56%	56%	57%	

Vergi	1.685.838	1.723.250	1.761.235	1.799.802	
Net Nakit Akışı	7.859.438	7.977.910	8.098.196	8.220.323	15.125.700
Dönem	21,25	22,25	23,25	24,25	24,25
İndirgeme Oranı	0,14	0,13	0,11	0,10	0,10
İNA	1.080.021	998.544	923.216	853.574	1.570.609

GES Nakit Akışı (2046-2049) - Hesaplama: Global Menkul Değerler A.Ş.

Yapılan İNA analizi neticesinde Şirket'in firma değeri **65.541.412 USD** olarak hesaplanmıştır. **6.661.044 USD** net borcun düşülmesi sonucu piyasa değeri **58.880.368 USD** olarak hesaplanmıştır.

İNA Sonuç Tablosu	USD
Firma Değeri	65.541.412
Net Borç Pozisyonu	-6.661.044
Özsermaye Değeri	58.880.368

İNA Sonuç Tablosu - Hesaplama: Global Menkul Değerler A.Ş.

2.3. Değerleme Sonucu

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Modeli ve Çarpan Analizi Yöntemi eşit ağırlıklandırılmış olup, 65.851.199 USD özsermaye değerine ulaşılmıştır.

28.01.2026 tarihli TCMB-USD/TL döviz satış kuruna göre (43,4108 USD/TL) Şirket özsermaye değeri 2.858.653.212 TL olarak hesaplanmıştır.

Şirket'in sermayesi 150.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz pay başına pay değeri 19,06 TL olarak hesaplanmıştır. %22,88 oranında uygulanan halka arz iskontosu sonrasında ise özsermaye değeri 2.204.726.720 TL olup, pay başına değer ise 14,70 TL olarak hesaplanmıştır.

Tablo 6: Değerleme Sonucu

Değerleme özetini gösterir özet tablo aşağıdaki gibidir.

Değerleme Sonucu	Hesaplanan Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
Yurt İçi Çarpanlara Göre Özsermaye Değeri	76.422.238	25%	19.105.559
Yurt Dışı Çarpanlara Göre Özsermaye Değeri	69.221.819	25%	17.305.455
İNA Modeline Göre Özsermaye Değeri	58.880.368	50%	29.440.184
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (USD)		100%	65.851.199
İskontolu Özsermaye Değeri (USD)			50.787.516
28.01.2026 TCMB USD/TL satış kuru			43,4108
Şirket Özsermaye Değeri (TL)			2.858.653.212
Pay Değeri			19,06
İskontolu Şirket Özsermaye Değeri (TL)			2.204.726.720
Halka Arz İskontosu			22,88%
İskontolu Pay Değeri			14,70

3. HALKA ARZ SONUÇLARI

Best Brands Grup Enerji Yatırım A.Ş. ("Best Brands" ve/veya "Şirket") paylarının halka arzı 05 – 06 Şubat 2026 tarihlerinde "Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da gerçekleştirilmiştir.

Best Brands Grup Enerji Yatırım A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesinin 150.000.000 TL'den 188.205.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 38.205.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 38.205.000 adet hamiline yazılı B grubu pay ve Şirket'in mevcut ortağı Sürkit Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 16.373.570 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL

nominal değerli 16.373.570 adet hamiline yazılı B grubu pay olmak üzere toplam 54.578.570 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 54.578.570 adet hamiline yazılı B grubu paylar halka arz edilmiştir.

Best Brands Grup Enerji Yatırım A.Ş. paylarının halka arzında 1,00 TL nominal değerli payların halka arz fiyatı 14,70 TL olarak açıklanmış olup, belirlenen halka arz fiyatı ile halka arz büyüklüğü 802.304.979 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halka arz, Borsa İstanbul Birincil Piyasa’da “Borsa’da Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış” yöntemi ile yapıldığından, herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat yapılmamıştır.

Borsa İstanbul tarafından paylaşılan verilere göre filtre edilmemiş talep 112.255.713 pay karşılığı 809.419 adet emir ile toplam 1.650.158.981 TL’ye ulaşmıştır. Mükerrer talep taramasının ardından 110.368.609 pay karşılığı 796.578 adet emir ile toplam 1.622.418.552 TL talep kabul edilmiş ve 54.578.570 TL nominal değerli payların satışı gerçekleşmiştir. Filtre edilmemiş sonuçlara göre talep, halka arz büyüklüğünün 2,1 katına denk gelmektedir.

Best Brands Grup Enerji Yatırım A.Ş. halka arzı kapsamında yurt içi gerçek ve tüzel kişi olarak 795.046 yatırımcı, kurumsal yatırımcı olarak 15 yatırımcı, yabancı gerçek kişi olarak 1.517 yatırımcı olmak üzere toplam, 796.578 yatırımcıya 54.578.570 TL nominal değerli paylar dağıtılmıştır.

Tablo 7: Halka Arza Katılan Yatırımcı Verileri

Yatırımcı Grubu	Dağıtılan Nominal Tutar (TL)	Toplan Dağıtılan Nominal Tutar Oranı (%)	Talebi Karşılanan Başvuru Sayısı
Yurt İçi Yatırımcı	54.475.437	99,81%	795.061
Bireysel Yatırımcı	54.474.372	99,81%	795.046
Kurumsal Yatırımcı	1.065	0,00%	15
Yurt Dışı Yatırımcı	103.133	0,19%	1.517
Bireysel Yatırımcı	103.133	0,19%	1.517
Kurumsal Yatırımcı	-	-	-
TOPLAM	54.578.570	100,00%	796.578

4. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL PERFORMANS

Best Brands paylarının 11.02.2026 tarihinde Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamasının ardından Şirket’in 31.12.2025, 31.03.2026 ve 30.06.2026 tarihli finansal verileri KAP’ta yayımlanmıştır.

Şirket’in ikamet ettiği ülkenin para biriminin Türk Lirası (TL) olmasına rağmen Şirket’in geçerli para birimi ABD Doları’dır. Şirket’in faaliyetleri üzerinde ABD Doları’nın etkisi önemlidir ve ABD Doları Şirket’le alakalı durumların altında yatan ekonomik özü yansıtır. Şirket, finansal raporlarındaki ölçüm kalemleri ile fonksiyonel para birimini ABD Doları olarak kullanmaktadır. Grup’un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette bulundukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirket’in bağlı ortaklıkları olan Beste Araç Muayene İstasyonları A.Ş. ve Esbi Araç Muayene İstasyonları A.Ş.’nin fonksiyonel para birimi ise Türk Lirası’dır. Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri II, 14.1 No’lu “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Tebliğ”) hükümlerine uygun olarak özet konsolide finansal tablolar Türk Lirası cinsinden sunulmuştur.

Şirket’in 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihli finansal verilerine ilişkin tablo aşağıdaki gibidir.

Tablo 8: Bilanço

VARLIKLAR	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2025
Dönen Varlıklar		
Nakit ve Benzerleri	53.329.283	68.795.052
Finansal Yatırımlar	480.158.053	-
Ticari Alacaklar	66.351.297	51.594.687
<i>-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>66.351.297</i>	<i>51.594.687</i>
Diğer Alacaklar	71.119.917	708.640
<i>-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>70.227.447</i>	<i>-</i>
<i>-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>892.470</i>	<i>708.640</i>
Peşin Ödenmiş Giderler	2.909.464	-
Cari Dönen Vergisiyle İlgili Varlıklar	755.708	543.629
Diğer Dönen Varlıklar	7.810	-
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	674.631.532	121.642.008
Duran Varlıklar		
Diğer Alacaklar	357.891	324.117
<i>-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>357.891</i>	<i>324.117</i>
Maddi Duran Varlıklar	4.990.529.179	4.663.238.585
Kullanım Hakkı Varlıkları	8.963.441	6.114.681
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.473.388	3.562.306
Peşin Ödenmiş Giderler	623.835	1.920.600
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	5.003.947.734	4.675.160.289
TOPLAM VARLIKLAR	5.678.579.266	4.796.802.297

KAYNAKLAR	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler		
Kısa Vadeli Borçlanmalar	12.994.921	71.955.999
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	161.971.117	146.367.634
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	3.969.294	2.884.247
Ticari Borçlar	35.048.334	17.894.916
<i>-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>35.048.334</i>	<i>17.894.916</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.307.612	624.136
Diğer Borçlar	15.175.127	25.034.790
<i>-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>15.175.127</i>	<i>25.034.790</i>
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.337.296	741.021
<i>-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin K.V. Karşılıklar</i>	<i>1.275.506</i>	<i>698.141</i>
<i>-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>61.790</i>	<i>42.880</i>
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	232.803.701	265.502.743
Uzun Vadeli Yükümlülükler		
Uzun Vadeli Borçlanmalar	72.252.090	114.430.046
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	2.717.770	3.483.837
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.572.675	2.348.569
<i>-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	<i>1.572.675</i>	<i>2.348.569</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	349.768.001	770.576.622
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	426.310.536	890.839.074
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	659.114.237	1.156.341.817
Özkaynaklar		
Ödenmiş Sermaye	188.205.000	150.000.000
Paylara İlişkin Primler	506.242.675	-

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	2.505.175.039	2.053.903.308
-Yabancı Para Çevrim Farkları	2.505.175.039	2.053.903.308
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	757.455.486	665.226.146
-Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları ve kayıpları	1.263.946	-406.039
-MDV yeniden değerlendirme artış azalışları	756.191.540	665.632.185
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları (+/-)	771.331.026	581.073.330
Dönem Net Karı/Zararı (+/-)	291.055.803	190.257.696
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	5.019.465.029	3.640.460.480
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜK ve ÖZKAYNAKLAR	5.678.579.266	4.796.802.297

Tablo 9: Gelir Tablosu

KÂR VEYA ZARAR KISMI	Sınırlı Denetimden Geçmiş 01 Ocak-30.06.2026	Sınırlı Denetimden Geçmiş 01 Ocak-30.06.2025	Sınırlı Denetimden Geçmiş 01 Nisan-30.06.2026	Sınırlı Denetimden Geçmiş 01 Nisan-30.06.2025
Hasılat	168.088.900	201.463.117	116.269.964	117.200.603
Satışların Maliyeti (-)	-173.351.483	-126.237.817	-96.790.594	-66.389.473
BRÜT KAR / ZARAR	-5.262.583	75.225.300	19.479.370	50.811.130
Genel Yönetim Giderleri (-)	-23.349.367	-18.471.567	-9.136.186	-15.701.498
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-9.169.661	-	-252.029	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.365.434	2.699.027	953.400	2.391.567
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-6.639.491	-2.147.551	-3.040.529	-1.174.055
ESAS FAALİYET KARI / ZARARI	-43.055.668	57.305.209	8.004.026	36.327.144
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	75.613.499	-	49.965.990	-
FİNANSMAN GİDERİ (GELİRİ) ÖNCESİ FAALİYET KÂRI / ZARARI	32.557.831	57.305.209	57.970.016	36.327.144
Finansman Gelirleri	23.407.918	141.719.761	17.794.947	87.471.172
Finansman Giderleri (-)	-116.467.886	-54.396.405	-57.890.150	-1.486.943
Net Parasal Pozisyon Kayıpları	73.152	-	42.661	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ DÖNEM KÂRI (ZARARI)	-60.428.985	144.628.565	17.917.474	122.311.373
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	351.484.788	3.696.610	313.969.179	-10.271.233
-Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	351.484.788	3.696.610	313.969.179	-10.271.233
DÖNEM NET KARI/ZARARI (+/-)	291.055.803	148.325.175	331.886.653	112.040.140

Şirket'in fiyat tespit raporunda yer alan projeksiyonlar yıl itibarıyla yapılmış olup ara dönemler için bir tahmin yapılmamıştır. Varsayımlara dair gerçekleşme incelemesi, Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen yıllık tahminler baz alınarak hazırlanmıştır.

Fiyat Tespit Raporu'nda tahmin edilen projeksiyonlar ve gerçekleşmelerin karşılaştırması aşağıdaki gibidir:

Tablo 10: Projeksiyon ve Gerçekleşen Karşılaştırması

Gerçekleşmeler (USD)	2026 Projeksiyonu	2026/06 Projeksiyonu	2026/06 Gerçekleşme	2026/06 Gerçekleşme Oranı
GES Üretim kWH	79.680.000	39.840.000	25.087.332	63%
Mevcut GES Gelirler	10.597.440	5.298.720	3.778.731	71%
FAVÖK	7.608.845	3.804.423	1.188.965	31%
FAVÖK Marjı	72%	72%	31%	-

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu / Global Menkul Değerler / Şirket

Şirket'in 2026 projeksiyonlarına göre Mevcut GES Gelirleri'nin 10.597.440 USD olacağı tahmin edilmiş olup, 2026 yılının ilk altı ayında yaklaşık 3.778.731 USD olarak gerçekleşmiştir. 2026 ilk altı ay projeksiyonu ile kıyaslandığında gerçekleşme oranı %71 olmuştur.

Aynı dönemde FAVÖK yılın ilk altı ayı için yaklaşık 3.804.423 USD olarak tahmin edilmiş, 2026'nın ilk altı ayında ise yaklaşık 1.188.965 USD olarak gerçekleşmiştir. 2026/06 projeksiyonu ile kıyaslandığında gerçekleşme oranı %31 olmuştur. FAVÖK marjı ise %31 olarak gerçekleşmiştir.

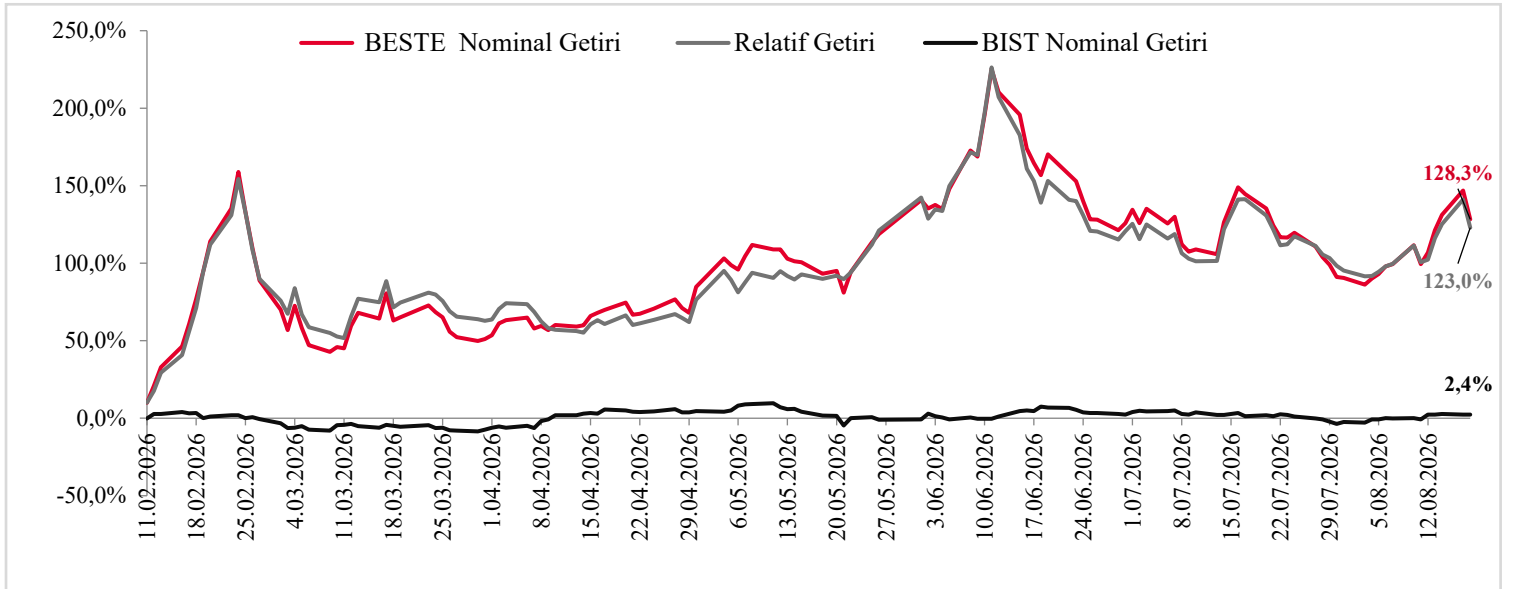
2026 yılının ilk altı ayında elektrik üretiminin, projeksiyona göre gerçekleşme oranı yaklaşık %63 seviyesinde olmuştur. Elektrik üretimindeki söz konusu sapmanın, başta güneşlenme süresi, ısıtım düzeyi ve yağışlı/bulutlu gün sayısı olmak üzere dönemsel ve mevsimsel hava koşullarındaki farklılıklardan kaynaklanmaktadır. Elektrik üretimindeki bu sapmanın GES gelirleri ve FAVÖK üzerinde de etkisi olmuş ve söz konusu kalemlerin gerçekleşen tutarlarının projeksiyonların altında kalmasına neden olmuştur.

5. HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ ve PAY PERFORMANSI

Best Brands payları, Borsa İstanbul'da 11.02.2026 tarihinden itibaren 14,70 TL'den işlem görmeye başlamıştır.

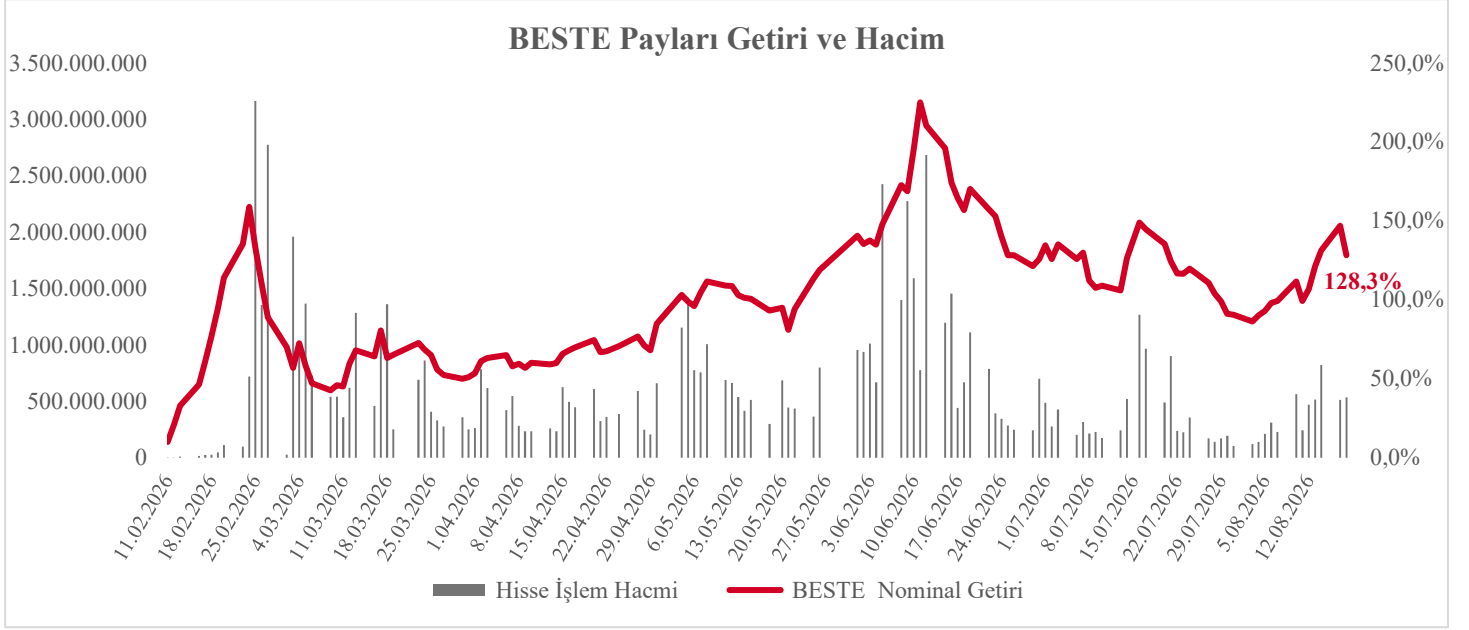
Şirket paylarının 18.08.2026 tarihli kapanış fiyatı 33,56 TL'dir. Şirket payları halka arz tarihinden bugüne kadar en yüksek 49,70 TL seviyesini, en düşük ise 16,17 TL seviyesini görmüştür. BIST 100 Endeksi, 10.02.2026 tarihinde 13.797,04 seviyesinden kapanırken, 18.08.2026 tarihi itibarıyla 14.127,98 seviyesinden kapanmıştır. İlgili dönem itibarıyla Best Brands paylarının getirisi %128,3, BIST 100 Endeksi'nin getirisi %2,4 olarak gerçekleşmiş olup, Best Brands paylarının BIST 100 Endeksi'ne göre relatif getirisi ise %123,0 olmuştur.

Grafik 1: Best Brands paylarının getirisi, BIST-100 getirisi, Relatif getiri



Kaynak: Matriks

Grafik 2: Best Brands paylarının getirisi ve işlem hacmi



Kaynak: Matriks

6. HALKA ARZ SONRASI FİYATA ETKİ ETTİĞİ DÜŞÜNÜLEN GELİŞMELER

Şirket paylarının ikincil piyasadaki fiyat değişimlerinde KAP'ta yayımladığı ve aşağıda özetlenmiş olarak yer verilmiş olan özel durum açıklamalarının (ÖDA) etkili olduğu düşünülmektedir.

- 26.02.2026: TURKA ile yapılan görüşmeler kapsamında, 7 ilde toplam 9 araç muayene istasyonunun alt işletici olarak işletilmesine yönelik ön protokol sürecinin başlatılacağı ve bu faaliyet için %100 bağlı ortaklık kurulacağı açıklanmıştır.
- 03.03.2026: Araç muayene istasyonlarının işletilmesi amacıyla 250.000 TL sermayeli Beste Araç Muayene İstasyonları A.Ş. kurulmuştur.
- 16.03.2026: Erzurum, Kars, Ağrı, Ardahan, Iğdır, Van ve Bitlis'te toplam 9 araç muayene istasyonuna ilişkin ön protokoller imzalanmış; yatırım maliyeti 37,9 milyon ABD doları olarak açıklanmış ve yatırımın özkaynak ve kredi ile finanse edileceği belirtilmiştir.
- 15.04.2026: Halka arz fonunun kullanım amacının, GES/RES yatırımları yerine daha yüksek kârlılık beklentisi doğrultusunda araç muayene istasyonu yatırımlarında kullanılması için SPK'ya başvuru yapılmıştır.
- 27.04.2026: Araç muayene istasyonu alt işletmeciliğinin Eskişehir ve Bilecik illerinde de gerçekleştirilmesine yönelik süreç başlatılmış ve bu kapsamda %100 bağlı ortaklık ESBİ Araç Muayene İstasyonları A.Ş. kurulmuştur.
- 30.07.2026: Gürcistan'ın Gardabani bölgesindeki bir GES projesi kapsamında, Gürcistan'da yerleşik bir şirketin satın alınmasına yönelik görüşmelere başlanmıştır.
- 07.08.2026: Daha önce imzalanan ön protokoller kapsamında, TURKA ile Beste Araç Muayene İstasyonları A.Ş. ve ESBİ Araç Muayene İstasyonları A.Ş. arasında araç muayene istasyonu alt işletmeciliğine ilişkin ana sözleşmeler imzalanmıştır.