

Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.
Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde
Esas Alınan Varsayımlara İlişkin
Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu
01 Ocak – 30 Eylül 2026 Dönemi

Varsayımlara İlişkin
Hazırlanan Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu

RAPORUN KONUSU..... 2

FİYAT TESPİT RAPORUNDA YER ALAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ 2-4

DEĞERLEME SONUCU 5

TAHMİN VE GERÇEKLEŞME VERİLERİ 5

SONUÇ 5-6

1. RAPORUN KONUSU

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/5. maddesi gereğince Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.'nin ("Şirket" veya "Beta") halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeler içeren işbu rapor hazırlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. Fıkrasında yer alan *"Payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından yerine getirilir. Denetimden sorumlu komite kurma zorunluluğu bulunmayan ortaklıklar için bu yükümlülük yönetim kurulu tarafından yerine getirilir."* hükmü uyarınca, işbu rapor hazırlanarak kamuoyu ile paylaşılmaktadır.

2. FİYAT TESPİT RAPORUNDA YER ALAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

Şirket'in halka arz öncesinde, halka arza aracılık yapan Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ("TSKB") tarafından hazırlanan ve Şirket'in internet sitesi, TSKB'nin internet sitesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda 12.06.2026 tarihinde yayımlanarak yatırımcıların bilgisine sunulan 18.05.2026 tarihli fiyat tespit raporunda, şirketimizin ortak pay satışı yöntemi ve sermaye artırımı yöntemi ile halka arz edilen paylarının birim fiyat tespitinde, Şirketin ve sektörün spesifik özelliklerine uygun olarak seçilmiş ve uluslararası kabul görmüş, aşağıda yer verilen, iki temel yöntem kullanılmıştır.

Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") Analizi

Pazar Yaklaşımı: Piyasa Çarpanları Analizi

TSKB, Şirket'in geçmiş finansal performansını da dikkate alarak projeksiyonlarda kullanılan varsayımları mümkün olduğunca ihtiyatlı bir bakış açısıyla değerlendirmiştir.

İNA Analizi yöntemi, birçok varsayıma dayanarak şirketin faaliyetlerinin içsel değerini bulmaya odaklanarak, uzun vadeli potansiyelini yansıtır ve şirket spesifik riskleri de barındırarak etraflı bir değerlendirme imkânı sunmaktadır.

Piyasa Çarpanları Analizi yöntemi ise borsada işlem gören benzer şirketlerin güncel değerleriyle kıyaslama imkânı vererek, birçok varsayıma bağlı yapılan İNA Analizi yöntemini teyit edici özellik taşımaktadır.

2.1. Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") Analizi

TSKB tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporunda indirgenmiş nakit akımları analizi kapsamında Şirket tarafından sağlanan varsayımlar ve projeksiyonlar kullanılmıştır.

Şirket'in geçmiş dönem verilerini de içerecek şekilde paylaşmış olduğu gelir tablosu ve bilançosuna ilişkin 09/2026-2033 yılları arası 8 yıllık iş planı çerçevesinde değerleme çalışması yapılmıştır.

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

Beta'nın özsermaye değeri hesaplamasında kullanılan İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi özet tablosu aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Bin USD	Serbest Nakit Akımları							Terminal Yıl
	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*	*6,1*	*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 Marjı (%)	*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 Marjı (%)	*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	46.965	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

2.2. Pazar Yaklaşımı: Piyasa Çarpanları Analizi

TSKB tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporunda halka açık benzer şirket çarpan analizi kapsamında hem Türkiye hem de yurt dışında benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirketler incelenmiştir. Söz konusu analiz kapsamında, Türkiye'de benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirketlerin ve yurt dışı benzer şirketlerin Firma Değeri/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır.

Piyasa çarpanları analizi kapsamında incelenen şirketler benzerlik ve firma değeri büyüklükleri bakımından seçilmiş olup, söz konusu şirketlerin medyan değerleri hesaplanmıştır. Değerlemeye konu olan firmalar, operasyonlarını yurt içi ve yurt dışında yürüten benzer veya aynı sektörde faaliyet gösteren halka açık şirketlerden oluşmaktadır.

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 değerleme çalışmasında kullanılmamıştır. F/K çarpanı, FD/FAVÖK çarpanına göre fazla primli kaldığı için değerleme çalışmasında muhafazakâr kalmak adına kullanılmamıştır. PD/DD rasyosu genellikle sermaye yoğun sektörlerde bir değerleme kriteri olarak öne çıkarken, Şirket'in bulunduğu sektör göz önünde bulundurularak bu çarpan metodolojisine değerleme çalışmasında yer verilmemiştir.

Şirket'in değerleme çalışması kapsamında, 03/2026 yılı FD/FAVÖK* çarpanı kullanılmıştır.

Çarpan Analizi kapsamında değerlendirilen yurt dışı benzer şirket çarpanlarına %15,00 oranında iskonto uygulanarak hesaplamalarda kullanılmıştır.

Piyasa Çarpanları analizi kapsamında, FD/FAVÖK çarpanı hesabında 5,00x ve altında, 25,00x ve üzerinde olan çarpan değerleri "uç değer" olarak kabul edilmiş ve değerleme hesaplamalarına dahil edilmemiştir. Piyasa değeri 50 milyon Euro altında olan firmaların çarpan değerleri hesaplamalara dahil edilmemiştir.

*Şirket FAVÖK hesaplamasında; Şirket'in Esas Faaliyet Kârı üzerine amortisman eklenmiştir.

Beta'nın özsermaye değeri, Firma Değeri/FAVÖK çarpanı kullanılarak aşağıdaki tabloda gösterilen çarpana göre hesaplanmaktadır.

Şirket Grupları	FD/FAVÖK* SOA
Benzer Şirket Çarpanları	16,30x

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

Beta'nın çarpan analizi metoduna konu edilen FAVÖK'ü aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Şirket Finansalları (bin USD)	03/2026 SOA
FAVÖK	**23.021**

Beta'nın özsermaye değeri hesaplamasında kullanılan çarpan analizinden hesaplanan değeri 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**

3. DEĞERLEME SONUCU

Beta'nın özsermaye değeri İndirgenmiş Nakit Akımları analizinden elde edilen özsermaye değerinin %40, halka açık benzer şirketlerden elde edilen piyasa çarpanları analizinden elde edilen özsermaye değerinin %60 ağırlıklandırılması suretiyle elde edilmiştir.

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

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

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: TSKB Kurumsal Finansman

4. TAHMİN VE GERÇEKLEŞME VERİLERİ

Bin USD	01.01.2026-30.09.2026 (T)*	01.01.2026-30.09.2026 (G)*	Gerçekleşme Oranı (%)
Net Satışlar	151.144	76.987	51%
Satışların Maliyeti	-79.194	-46.993	59%
Brüt Kar	71.950	29.994	42%
Brüt Kar Marjı (%)	*47,60%*	*38,96%*	
FVÖK	40.007	15.792	39%
FAVÖK	44.790	20.961	47%
FAVÖK Marjı(%)	*29,60%*	*27,23%*	

**(T) Tahmin, (G) Gerçekleşen*

30.09.2026 TCMB Döviz Alış Kuru:48,9303

5. SONUÇ

2026 yılı üçüncü çeyrek sonunda Fiyat Tespit Raporu'nda öngörülen tahminlere göre; Şirket'in net satışları öngörülen tahminin %51'i, satışların maliyeti %59'u ve brüt kârı %42'si oranında gerçekleşmiştir. Aynı dönemde brüt kar marjı %38,96, FAVÖK marjı ise %27,23 olarak gerçekleşmiştir.

Halka arz öncesinde hazırlanan 18.05.2026 tarihli Fiyat Tespit Raporunda tablolar USD olarak hazırlandığı için bu raporda da USD kullanılmaya devam edilmiştir.

Sonuç olarak; Şirket, Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan varsayım ve projeksiyonlar doğrultusunda faaliyetlerini sürdürmekte olup, 2026 yılı sonu hedeflerine ulaşılmasına yönelik çalışmalarına devam etmektedir.

BETA ENERJİ VE TEKNOLOJİ ANONİM ŞİRKETİ

Denetim Komitesi Başkanı	Denetim Komitesi Üyesi
Gamze KORKUT	Hayrullah Nur AKSU