

Empa Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
18/02/2026

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Empa Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	22,00 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Bireyselle Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	141.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	170.000.000 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	38.000.000 TL
Sermaye Artırımı	29.000.000 TL
Ortak Satışı	9.000.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	836.000.000 TL
Halka Açıklık Oranı	%22,35
Tahsisat Grupları	
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara	22.800.000 Lot (%60)
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara	15.200.000 Lot (%40)
Konsorsiyum Lideri	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Tarihleri	19-20 Şubat 2026
BIST İşlem Kodu	EMPAE
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını, Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir.

1. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- Teknolojideki yeni alanlarda yatırım ve Ar-Ge faaliyetlerinin çeşitlendirilmesi: %40
- İşletme sermayesi: %30
- Bölgesel satış pazarlama ağı ve lojistik yatırımı: %15
- Finansal borç ödemesi: %15

2. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket'in kurucu ortakları 1982 yılından itibaren sektörde edinmiş oldukları tecrübeleri ile müşterilerine çözümler sunmak amacıyla 1989 yılında İst Bilgisayar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi unvanı ile Şirket'i kurmuşlardır. İst Bilgisayar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi unvanı 23.12.1999 tarihli olağanüstü genel kurul karar ile Şirket'in bugünkü unvanı olan Empa Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Empa Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi kurulmuş olduğu 1989 yılından beri Türkiye'de elektronik sektöründe, teknoloji tedarikçisi olarak sürdürmüş olduğu faaliyetlerine 37 yıldır devam etmektedir.

Şirket'in hasılatını oluşturan ticari faaliyeti elektronik bileşen satışı olmakla birlikte, sunmuş olduğu asıl katma değer olan tüm pazarlama, satış, lojistik ve finansal hizmetleri içeren kapsamlı bir teknolojik çözüm tedariki hizmeti sunması nedeniyle müşterileri tarafından tercih edilmektedir. Bu hizmet; dünya bileşen üreticilerinin ve sundukları teknolojilerin takibi, burada gelişen elektronik bileşen ürünlerinden faaliyet gösterilen pazarların ihtiyaçlarına uygun olanların seçilmesi, bunlar için tedarik kanallarının kurulması, devamlı olarak güncel teknolojik gelişme ve bilgilerin edinilip bunların başta Türk elektronik sanayi firmalarının AR-GE'leri olmak üzere sektöre aktarılması, hizmet verilen firmaların farklı sektörlerdeki projelerindeki geliştirme süreçlerine teknik ve ticari destek verilmesi ile akabinde firmaların seri üretim safhasında verilen lojistik ve müşteriye ödeme konusunda farklı vade ve ödeme opsiyonları sunma gibi finansal hizmetlerin tümünü kapsamaktadır.

Şirket bünyesinde 30.09.2025 tarihi itibarıyla 57'si mühendis olmak üzere 95 çalışan bulunmaktadır. Şirket içerisinde pazarlama, satış, dijital pazarlama, lojistik, mali işler birimlerinin yanı sıra teknoloji -AR-GE birimi de bulunmaktadır. Bu birim; Edge-AI, bulut-IoT ve gömülü elektronik konularında uzmanlaşmış 6 yazılım ve 6 donanım mühendisi ile referans tasarımlar üzerinde çalışmakta ve müşterilerine destek vermektedir.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Unvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Vural Akman	A	17.760.000	12,60	17.760.000	10,45
	B	31.500.000	22,34	27.636.000	16,26
Mehmet Oktay Horasanalı	A	6.360.000	4,51	6.360.000	3,74
	B	18.240.000	12,94	16.210.000	9,54
Dursun Gedikoğlu	A	2.388.000	1,69	2.388.000	1,40
	B	9.552.000	6,77	8.790.000	5,17
Öykü Şen	A	634.500	0,45	634.500	0,37
	B	2.538.000	1,80	2.538.000	1,49
Bora Şen	A	634.500	0,45	634.500	0,37
	B	2.538.000	1,80	2.538.000	1,49
Berna Baran Şen	A	423.000	0,30	423.000	0,25
	B	1.692.000	1,20	1.152.000	0,68
Tülay Akman	B	10.050.000	7,13	9.408.000	5,53
Fügen Akman	B	7.050.000	5,00	6.600.000	3,88
Bengü Aynur	B	5.640.000	4,00	5.640.000	3,32
Alper Akman	B	5.640.000	4,00	5.640.000	3,32
Nilüfer Akman Meriç	B	5.580.000	3,96	5.224.000	3,07
Gökhan Şevket Akman	B	5.580.000	3,96	5.224.000	3,07
Nilgün Horasanalı	B	3.600.000	2,55	3.600.000	2,12
Mert Horasanalı	B	3.600.000	2,55	3.600.000	2,12
Halka Açık Kısım	B	-	-	38.000.000	22,35
Sermaye		141.000.000	100,0	170.000.000	100,0

*Kaynak: Fiyat Tespit Raporu***3. DEĞERLEME ÖZETİ**

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değerin belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi yöntemlerine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İNA ve Çarpan Analizi yöntemleri eşit ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 4,85 milyar TL (111,95 milyon USD) olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 141 milyon TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %36,01 iskonto ile 22,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Empa Elektronik - Değerleme Özeti	Şirket Değeri (USD)	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (USD)
İNA	113.328.065	%50	56.664.032
Çarpan Analizi	110.577.118	%50	55.288.559
Yurt İçi Çarpan Analizi	94.251.521	%60	56.550.913
Yurt Dışı Çarpan Analizi	135.065.514	%40	54.026.205
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri		%100	111.952.591
İskontolu Özsermaye Değeri (%36,01)			71.643.363

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Değerleme Sonucu	(TL)
Nominal Sermaye Tutarı	141.000.000
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	4.847.300.914
Halka Arz Öncesi Pay Değeri	34,38
26.01.2026 TCMB USD/TRY Alış Kuru	43,2978
Halka Arz İskontosu	%36,01
İskontolu Özsermaye Değeri	3.102.000.000
Halka Arz Büyüklüğü	836.000.000
Halka Açıklık Oranı	%22,35
Halka Arz Pay Fiyatı (İskontolu Pay Değeri)	22,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket’e, sektöre ve Şirket’in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket’in halka arz edilecek pay başına değerinin İNA ve Çarpan Analizi yöntemlerinin kullanılmış olmasını, İNA ve Çarpan Analizi yöntemlerine eşit ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu’nda İNA ve Çarpan Analizi yöntemleri ile Şirket’in halka arz öncesi özkaynak değeri 4,85 milyar TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %36,01 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 22,00 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Empa Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Özet Bilançolar

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Nakit ve Nakit Benzerleri	95.130.696	432.396.667	205.906.188	120.009.034
Ticari Alacaklar	961.327.488	935.007.449	805.880.623	856.782.428
Stoklar	452.467.734	424.335.351	423.111.126	344.883.713
Dönen Varlıklar	1.522.743.352	1.802.639.047	1.445.968.201	1.342.402.644
Maddi Duran Varlıklar	5.639.414	4.589.795	7.509.838	42.865.250
Kullanım Hakkı Varlıkları	14.336.668	6.450.845	16.967.906	30.203.506
Duran Varlıklar	22.869.936	16.067.195	31.595.840	85.528.993
Toplam Varlıklar	1.545.613.288	1.818.706.242	1.477.564.041	1.427.931.637
Kısa Vadeli Borçlanmalar	65.231.486	143.528.082	51.285.362	148.823.542
Ticari Borçlar	538.479.822	535.925.053	360.474.691	239.444.406
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	41.359.151	53.758.099	13.082.557	19.698.251
Kısa Vadeli Yükümlülükler	678.430.439	804.685.439	466.972.500	429.441.103
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5.402.086	-	576.317	21.469.709
Uzun Vadeli Karşılıklar	11.793.537	4.812.922	2.761.752	5.782.433
Uzun Vadeli Yükümlülükler	17.195.623	4.812.922	470.310.569	456.693.245
Özkaynaklar	849.987.226	1.009.207.881	1.007.253.472	971.238.392
Toplam Kaynaklar	1.545.613.288	1.818.706.242	1.477.564.041	1.427.931.637

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

EK 2: Empa Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Hasılat	4.230.352.399	4.880.903.534	3.378.377.993	2.480.636.478	2.475.589.921
Brüt Kar	819.575.994	996.392.920	688.299.431	528.219.379	527.069.741
Esas Faaliyet Karı	723.695.129	943.799.250	496.413.362	418.994.399	333.228.332
Vergi Öncesi Kar	370.107.821	480.934.136	154.125.312	139.013.101	107.980.385
Dönem Karı	226.939.832	292.620.851	84.661.330	80.604.968	30.572.735

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.