



NET GLOBAL ENDÜSTRİYEL YATIRIMLAR A.Ş.

FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN HAZIRLANAN ANALİST RAPORU

08.09.2026

İçindekiler

01	Halka Arz İlişkin Genel Bilgiler	3
02	Şirkete İlişkin Genel Bilgiler	4
03	Özet Finansal Tablolar	4
04	Faaliyetler Hakkında Bilgiler	5
05	Değerleme Hakkında Özet Bilgiler	5
06	Nihai Görüş	8

İşbu Rapor, Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş.'nin halka arzının, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Halk Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

1-) Halka Arza İlişkin Genel Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi'nin 250.000.000 TL'den 312.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 62.500.000 TL nominal değerli B grubu paylar ve mevcut ortaklardan Sami Aydın'a ait 12.500.000 TL nominal değerli B Grubu pay, Haydar Aydın'a ait 8.335.000 TL nominal değerli B Grubu pay ve Ünal Aydın'a ait 4.165.000 TL nominal değerli paylar olmak üzere toplamda 87.500.000 TL nominal değerli 87.500.000 adet B Grubu paylardan oluşmaktadır.

Tablo 1 – Halka Arza İlişkin Bilgiler

İhraççı:	Net Global Endüstriyel Yatırımlar A.Ş. ("Net Global")
İhraççı Hakkında:	Şirketin ana faaliyet konusu, çeşitli kullanım alanlarına yönelik plastik boru ve boru ürünlerinin üretimi, pazarlanması ve yurtiçi/yurtdışı satışlarıdır. Şirket; içme suyu, tarımsal sulama, doğalgaz, drenaj ve altyapı projelerine yönelik ürünler üretmekte, kamu ve özel sektör projelerine tedarik sağlamaktadır. Bunun yanı sıra sera tarımı ve güneş enerjisi alanlarında faaliyet göstermekte olup, yatırımların tamamlanmasını takiben vagon üretimi alanında da faaliyet göstermesi planlanmaktadır. Şirket, 07.05.2004 tarihinde "Net Bor Plastik Boru Nakliye Otomotiv Petrol Ürünleri Tekstil Madencilik İmalat İthalat İhracat Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi" unvanıyla kurulmuş olup, 05.06.2024 tarihinde gerçekleştirilen unvan değişikliği ile "Net Global Endüstriyel Yatırımlar Anonim Şirketi" unvanını almıştır.
Halka Arz Fiyatı:	25,52 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi:	Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye:	250.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye:	312.500.000 TL
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	87.500.000 Lot
Sermaye Artırımı (Pay Adedi)	62.500.000 Lot
Ortak Satışı (Pay adedi)	25.000.000 Lot
Ek Satış:	Ek pay satışı bulunmamaktadır.
Halka Arz Büyüklüğü:	2.233.000.000 TL
Halka Açıklık Oranı:	%28,00
Tahsisat Grupları:	Halka arz edilecek toplam 87.500.000 TL nominal değerli payların 35.000.000 TL nominal değerli kısmı (%40) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, 30.625.000 TL nominal değerli kısmı (%35) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara ve 21.875.000 TL nominal değerli kısmı (%25) Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilmiştir.
Konsorsiyum Lideri	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Konsorsiyum Lideri" veya "Tacirler Yatırım")
Talep Toplama Tarihleri:	09 – 11 Eylül 2026
Borsa Kodu / Pazar:	NETGL / Yıldız Pazar
Halka Arza İlişkin Taahhütler:	Şirket, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca sermaye artırımı yapmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarını artıracak herhangi bir satış veya halka arz gerçekleştirmeyeceğini taahhüt etmiştir. Paylarını Halka Arz Eden ortaklar tarafından, sahip olduğu payları 1 yıl boyunca satmayacağını veya devretmeyeceğini; Borsa İstanbul'da özel emir ile ve / veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini taahhüt etmişlerdir.
Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:	%15 – 25 Mevcut Yatırımlara İlişkin Kapasite Artışları ve Korumalı Boru Makine Alımı %20 – 30 Vagon Fabrikası İnşaatının Tamamlanması ve Makine Ekipman Alımı %20 – 30 Kısa Vadeli Banka Kredilerinin Azaltılması %25 – 35 İşletme Sermayesi İhtiyacı
Fiyat İstikrarı İşlemleri	15 Gün / Halka Arz Eden Pay Sahiplerine ait 17.500.000 TL nominal değerli payın pay fiyatı ile çarpılması sonucu oluşan tutara eşdeğer bir fon kullanılacaktır.

Kaynak: Net Global – İzahname, Fiyat Tespit Raporu

2-) Şirkete İlişkin Genel Bilgiler

Tablo 2 – Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Grup	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Nominal Değer (TL)	Pay Oranı (%)	Nominal Değer (TL)	Pay Oranı (%)
Sami Aydın	A	37.500.000	%15,00	37.500.000	%12,00
	B	87.500.000	%35,00	75.000.000	%24,00
Haydar Aydın	A	25.000.000	%10,00	25.000.000	%8,00
	B	58.334.500	%23,33	49.999.500	%16,00
Ünal Aydın	A	12.499.500	%5,00	12.499.500	%4,00
	B	29.165.500	%11,67	25.000.500	%8,00
Halka Açık Kısım	B	-	-	87.500.000	%28,00
Toplam		250.000.000	%100,00	312.500.000	%100,00

Kaynak: Net Global – İzahname

Tablo 3 – Bilanço

Bilanço				
(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Dönen Varlıklar	881.442.430	1.277.632.131	1.802.843.326	1.979.478.216
Duran Varlıklar	3.442.058.962	3.335.245.828	3.335.832.132	3.326.575.401
Toplam Varlıklar	4.323.501.392	4.612.877.959	5.138.675.458	5.306.053.617
Kısa Vadeli Yükümlülükler	714.095.760	829.456.168	1.336.284.348	1.488.723.442
Uzun Vadeli Yükümlülükler	359.628.622	261.284.921	212.519.219	205.264.570
Toplam Özkaynaklar	3.249.777.010	3.522.136.870	3.589.871.891	3.612.065.605
Toplam Kaynaklar	4.323.501.392	4.612.877.959	5.138.675.458	5.306.053.617

Kaynak: Net Global– İzahname

Tablo 4 – Gelir Tablosu

Gelir Tablosu					
(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
Hasılat	3.242.554.682	2.051.162.266	2.155.144.290	890.499.644	1.029.909.949
Satışların Maliyeti (-)	(2.627.558.157)	(1.409.883.192)	(1.536.396.854)	(630.552.478)	(795.849.965)
Brüt Kar	614.996.525	641.279.074	618.747.436	259.947.166	234.059.984
Genel Yönetim Giderleri (-)	(62.128.690)	(63.873.043)	(60.976.733)	(39.819.256)	(30.528.995)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	55.929.655	27.412.544	34.114.922	9.643.385	25.904.369
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(21.993.521)	(8.173.671)	(21.220.613)	(9.186.433)	(29.032.878)
Esas Faaliyet Karı/Zararı	563.584.809	577.974.166	504.159.794	213.952.221	187.776.949
Dönem Kar Zararı	482.988.295	276.434.352	130.078.185	123.731.785	19.031.355

Kaynak: Net Global – İzahname

4-) Faaliyetler Hakkında Bilgiler

Şirket'in temel faaliyeti plastik, Polivinil Klorür ("PVC"), Polietilen ("PE"), Polipropilen ("PP"), Polistren ("PS"), 1 reftalat ("PE1") mamul temiz ve pis su boruları, fittings ("Tesisat, bağlantı ekipmanları") malzemelerinin imalatı ve ticareti olmak üzere; ana faaliyet alanı olan boru üretiminin yanı sıra, serada topraksız domates tarımı faaliyeti ve lisanssız güneş enerjisi santrali işletimi, yapmaktadır.

5-) Değerleme Hakkında Özet Bilgiler

Tacirler Yatırım tarafından hazırlanan, Net Global halka arz fiyatının tespitinde Çarpan Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemleri kullanılarak elde edilen sonuçlar ağırlıklandırılarak nihai değer hesaplanmıştır.

1. Pazar Yaklaşımı: Piyasa Çarpanları Analizi ("Çarpan Analizi")
2. Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ("İNA Analizi")

5.1- Çarpan Analizi

Halka açık benzer şirket çarpan analizi kapsamında hem Yurt İçi hem de Yurt Dışında benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirketler incelenmiş olup, benzer şirketlerin FD / FAVÖK ve PD/DD çarpanları eşit ağırlıklandırılarak kullanılmıştır. Yurt içi benzer şirket çarpanlarına %50, yurt dışı benzer şirket çarpanlarına da %50 oranında eşit ağırlıklandırılarak değerlendirilmiştir.

Tablo 5 – Net Global – Piyasa Çarpanları (Yurt İçi FD / FAVÖK)

Yurt İçi FD / FAVÖK Çarpanına Göre	(TL)
FD / FAVÖK Çarpanı (x)	12,39
FAVÖK	579.379.115
Firma Değeri	7.177.649.248
Net Borç (-)	1.017.945.017
Ortaklara Borçlar	1.929.392
Mevcut Faaliyetlerin Özermaye Değeri	6.157.774.839
Satış Amaçlı Duran Varlıklar (+)	146.720.000
Vagon Fabrikası Yatırım Maliyeti (-)	977.688.415
Net Global Özsermaye Değeri	7.282.183.254

Kaynak: Net Global - Fiyat Tespit Raporu

Tablo 6 – Net Global – Piyasa Çarpanları (Yurt İçi PD / DD)

Yurt İçi PD / DD Çarpanına Göre	(TL)
PD / DD Çarpanı (x)	1,55
Özkaynaklar	3.612.065.605
Net Global Özsermaye Değeri	5.580.993.530

Kaynak: Net Global - Fiyat Tespit Raporu

Tablo 7 – Net Global – Yurt İçi Çarpan Analizi Özsermaye Değeri

(TL)	Ağırlık (%)	Özermaye Değeri
FD / FAVÖK	%50	7.282.183.254
PD / DD	%50	5.580.993.530
Özsermaye Değeri	%100	6.431.588.392

Kaynak: Net Global - Fiyat Tespit Raporu

Tablo 8 – Net Global – Piyasa Çarpanları (Yurt Dışı FD / FAVÖK)

Yurt Dışı FD / FAVÖK Çarpanına Göre	(TL)
FD / FAVÖK Çarpanı (x)	12,36
FAVÖK	579.379.115
Firma Değeri	7.161.404.534
Net Borç (-)	1.017.945.017
Ortaklara Borçlar	1.929.392
Mevcut Faaliyetlerin Özermaye Değeri	6.141.530.125
Satış Amaçlı Duran Varlıklar (+)	146.720.000
Vagon Fabrikası Yatırım Maliyeti (-)	977.688.415
Net Global Özsermaye Değeri	7.265.938.540

Kaynak: Net Global - Fiyat Tespit Raporu

Tablo 9 – Net Global – Piyasa Çarpanları (Yurt Dışı PD / DD)

Yurt Dışı PD / DD Çarpanına Göre	(TL)
PD / DD Çarpanı (x)	1,75
Özkaynaklar	3.612.065.605
Net Global Özsermaye Değeri	6.323.234.061

Kaynak: Net Global - Fiyat Tespit Raporu

Tablo 10 – Net Global – Yurt Dışı Çarpan Analizi Özsermaye Değeri

(TL)	Ağırlık (%)	Özermaye Değeri
FD / FAVÖK	%50	7.265.938.540
PD / DD	%50	6.323.234.061
Özsermaye Değeri	%100	6.794.586.300

Kaynak: Net Global - Fiyat Tespit Raporu

Tablo 11 – Net Global – Çarpan Analizi Özsermaye Değeri

(TL)	Ağırlık (%)	Özermaye Değeri
Yurt İçi Çarpan Analizine Göre	%50	6.431.588.392
Yurt Dışı Çarpan Analizine Göre	%50	6.794.586.300
Net Global Nihai Özsermaye Değeri	%100	6.613.087.346

Kaynak: Net Global - Fiyat Tespit Raporu

5.2 – İNA Analizi

Tacirler Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nun İndirgenmiş Nakit Akımı Modeli'ne aşağıdaki varsayımlar uygulanmıştır:

- ✓ 2026 2H Projeksiyon dönemi başlangıcı AOSM hesaplamasında; risksiz faiz oranı %38,67, sermaye risk primi %5,50, Beta 1,0, vergi sonrası borçlanma maliyeti %32,48, vergi oranı %23,00 olarak kabul edilmiştir.

Tablo 12 – Net Global – İNA

İNA (Bin TL)	
Serbest Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri	2.610.958
Devam Eden Dönem Değeri	6.910.736
Devam Eden Büyüme Oranı (%)	%5,0
Firma Değeri (30.06.2026)	9.521.694
Net Borç	(1.017.945)
Ortaklara Borçlar	(1.929)
Özsermaye Değeri	8.501.819

Kaynak: Net Global - Fiyat Tespit Raporu

5.3- Sonuç

Tacirler Yatırım tarafından hazırlanan değerlendirme çalışmasında, Çarpan ve İNA Analizi yöntemleri kullanılarak elde edilen sonuçlar ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. Halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere %20 oranında halka arz iskontosu uygulanmıştır. Şirket için pay başına iskontolu pay değeri 25,52 TL olarak tespit edilmiştir.

Tablo 13 – Net Global – Değerleme Sonucu Tablosu

Değerleme Sonucu (TL)	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri
İNA	10.009.697.700	%40,00	4.003.879.080
Piyasa Çarpanları Analizi	6.613.087.346	%60,00	3.967.852.408
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri		%100,00	7.971.731.488
Halka Arz İskontosu (%)			%20
İskonto Sonrası Piyasa Değeri			6.377.385.190
İskontolu Birim Pay Değeri			25,52

Kaynak: Net Global - Fiyat Tespit Raporu

6-) Nihai Görüş

- ✓ Fiyat Tespit Raporu'nda, Şirket ve sektör hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğu görüşündeyiz.
- ✓ Değerleme yöntemleri içerisinde Çarpan Analizine ek olarak İNA Analizine yer verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- ✓ Şirket'in iş modeli ve faaliyet gösterdiği sektörün özellikleri dikkate alınarak piyasa çarpanları analizinde; FD / FAVÖK ve PD / DD çarpanlarının tercih edilmesinin uygun olduğunu değerlendiriyoruz. Çarpan analizi kapsamında hem yurt içi hem de yurt dışında faaliyetleri Şirket faaliyetlerine benzer şirketlerin FD / FAVÖK ve PD / DD çarpanlarının kullanılmasını makul olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ İndirgenmiş Nakit Akımları kapsamında kullanılan varsayım ve tahminler ile bunlara yönelik yapılan açıklamaların anlaşılır ve makul olduğu görüşündeyiz.
- ✓ Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığı görüşündeyiz.
- ✓ %20,00 seviyesindeki halka arz iskontosunun makul olduğunu değerlendiriyoruz.
- ✓ **Sonuç olarak, yapılan incelemeler sonucunda ve izahnamede yer alan riskler de saklı kalmak kaydıyla, Şirket için ulaşılan iskontolu halka arz fiyatının makul olduğu kanaatini taşıyoruz.**

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.