

'Fiyat Tespit Raporu' Değerlendirme Analiz Raporu

Yiğit Akü Malzemeleri Nakliyat Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.

29 May 2024

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 no'lu Pay Tebliği'nin 29.maddesine istinaden Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ("Yatırım Finansman") tarafından İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("İntegral Yatırım"), Yiğit Akü Malzemeleri Nakliyat Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Kısaca "İhraççı", "Yiğit Akü" ya da "Şirket") halka arz fiyat tespit raporunun yöntem, içerik ve varsayımları itibariyle analiz edilip, değerlendirilmesi amacıyla hazırlanmıştır.

Yiğit Akü'nün halka arzına ilişkin olarak, yatırımcıların halka arza katılması ya da katılmaması yönünde bir öneri ya da teklif değildir. Bu rapor yalnızca aracı kurumun fiyat tespit raporu hakkındaki görüşü olup yatırımcılar, halka arza ilişkin sirküleri ve izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

Halka Arz Verileri & Arz Yapısı

İhraççı	Yiğit Akü Malzemeleri Nakliyat Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Talep Toplama Tarihleri	29-30-31 Mayıs 2024
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Mevcut Ortak Satışı
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış	250.000.000 TL
Sermaye Artırımı (Nominal)	50.500.000 TL
Ortak Satışı (Nominal)	24.500.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış	300.500.000 TL
Toplam Halka Arz Büyüklüğü	2.601.000.000 TL
Halka Açıklık Oranı	%24,96
Halka Arz İskontosu	%25,00
Halka Arz Satış Fiyatı (İskontolu)	34,68TL
Taahhütler	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımı 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 artırımı 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.

Kaynak: Şirket İzahnamesi

Ortaklık Yapısı

Pay Sahibi	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası		
	Grubu	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Grubu	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Fatih Valiant Holding A.Ş.	A	16.630.000	6,65	A	16.630.000	5,53
	B	59.520.000	23,81	B	59.520.000	19,81
Start Holding A.Ş.	A	16.630.000	6,65	A	16.630.000	5,53
	B	59.520.000	23,81	B	59.520.000	19,81
Behay Holding A.Ş.	A	11.740.000	4,70	A	11.740.000	3,91
	B	36.460.000	14,58	B	36.460.000	12,13
Artuk Grup Enerji Sistemleri A.Ş.	A	5.000.000	2,00	A	5.000.000	1,66
	B	20.000.000	8,00	B	20.000.000	6,66
Mahmut Yiğit	B	7.000.000	2,80	B		-
Eyüp Yiğit	B	7.000.000	2,80	B		-
Hamit Yiğit	B	10.500.000	4,20	B		-
Halka Açık Kısım	B				75.000.000	24,96
Toplam	A+B	250.000.000	100,00	A+B	300.500.000	100,00

Kaynak: Şirket İzahnamesi

Şirket Hakkında Özet Bilgi

Yiğit Akü, endüstriyel aküler, starter aküler ve bataryalar ile şarj ünitelerini, ayrıca akü kutuları ve kapakları için plastik ürünler ve makineler üretip satışını gerçekleştirmektedir. Şirket'in Ankara, Sincan OSB'de 4 adet fabrikası bulunmaktadır. Yiğit Akü 1984 yılında kurulmuştur. Şirket'in 2023 yılında ortalama çalışan sayısı 1.205 olarak gerçekleşmiştir.

Halka Arz Hakkında Özet Bilgi

Yiğit Akü halka arzında 50.500.000 adet pay ile sermaye artırımını yapılması, Hamit Yiğit tarafından 10.500.000 adet, Mahmut Yiğit tarafından 7.000.000 adet ve Mahmut Yiğit tarafından 7.000.000 adet pay ile toplamda 24.500.000 adet mevcut pay satışı ile halka arz planlanmaktadır. Halka açıklık oranının %24,96 seviyesinde olması beklenmektedir.

Halka arz fiyatı hisse başına 34,68 TL olarak açıklanmıştır. Halka arz için En İyi Gayret Aracılığı - Sabit Fiyatla Talep Toplama ile 29-30-31 Mayıs 2024 tarihlerinde gerçekleştirilecektir.

Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri

Açıklamalar	(%)
Üretim Tesisi ve Yeni Ürün Yatırımları	20
Lityum Batarya Fabrikası Yatırımları	40
İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılınması	30
Finansal Borçların Ödenmesi	10
Toplam	100

Kaynak: Yiğit Akü Fon Kullanım Yeri Raporu

Finansal Durum

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal durum tablosu aşağıda sunulmuştur;

Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	53.971.578	19.529.922	38.928.405
Finansal Yatırımlar	124.030.188	61.537.839	36.722.573
Ticari Alacaklar	834.634.523	943.982.397	863.504.495
İlişkili Tarafardan Ticari Alacaklar	25.430.496	154.884.820	39.518.868
İlişkili Olmayan Tarafardan Alacaklar	809.204.027	789.097.577	823.985.627
Diğer Alacaklar	34.633.998	98.388.730	23.010.025
İlişkili Tarafardan Diğer Alacaklar	-	63.843.503	1.230.474
İlişkili Olmayan Tarafardan Diğer Alacaklar	34.633.998	34.545.227	21.779.551
Stoklar	555.210.350	332.101.296	845.002.858
Peşin Ödenmiş Giderler	153.135.065	182.529.320	195.189.016
Diğer Dönen Varlıklar	32.695.114	34.010.574	4.425.741
Toplam Dönen Varlıklar	1.788.310.816	1.662.080.078	2.006.783.113
Finansal Yatırımlar	95.759.185	400.533	682.490
Diğer Alacaklar	7.697.914	9.319.724	8.858.288
İlişkili Olmayan Tarafardan Diğer Alacaklar	7.697.914	9.319.724	8.858.288
Devam Eden Sözleşmelerden Alacaklar	-	-	17.181.743
Maddi Duran Varlıklar	1.219.634.576	1.249.413.059	1.436.265.317
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	136.344.826	130.808.664	134.113.654
Peşin Ödenmiş Giderler	47.968.020	71.777.296	51.882.606
Toplam Duran Varlıklar	1.507.404.521	1.461.719.276	1.648.924.098
Toplam Varlıklar	3.295.715.337	3.123.799.354	3.655.707.211
Kısa Vadeli Borçlanmalar	134.572.069	76.939.963	333.971.844
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	221.902.537	196.431.050	126.499.227
Ticari Borçlar	636.166.760	637.544.489	558.822.117
İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	6.398.814	803.586	46.300.733
İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	629.767.946	636.740.903	512.521.384
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	19.345.842	20.598.088	47.108.289
Diğer Borçlar	10.278.375	380.009	404.215
İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	10.107.600	-	90.000
İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	170.775	380.009	314.215
Ertelenmiş Gelirler	551.561.018	180.514.417	264.003.607
Kısa Vadeli Karşılıklar	37.175.495	72.107.613	37.597.856
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	16.711.868	29.968.961	41.163.767
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.627.713.964	1.214.484.590	1.409.570.922
Uzun Vadeli Borçlanmalar	190.728.510	224.738.442	201.646.747
Uzun Vadeli Karşılıklar	19.988.864	23.853.915	23.536.604
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	19.988.864	23.853.915	23.536.604
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	420.501.023	367.191.363	130.111.929
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	631.218.397	615.783.720	355.295.280
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.036.782.976	1.293.531.044	1.890.841.009
Ödenmiş Sermaye	100.000.000	100.000.000	250.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	386.666.751	386.666.751	391.057.561
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)	11.694.643	(14.064.337)	(8.808.620)
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	11.694.643	(14.064.337)	(8.808.620)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27.871.287	48.032.593	60.645.570
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	396.491.755	490.388.989	605.892.250
Net Dönem Karı	114.058.540	282.507.048	592.054.248
Toplam Özkaynaklar	1.036.782.976	1.293.531.044	1.890.841.009
Toplam Kaynaklar	3.295.715.337	3.123.799.354	3.655.707.211

Kaynak: Özel Bağımsız Denetim Raporu

Kar veya Zarar Tablosu

Şirket'in 01.01.2021 - 31.12.2021, 01.01.2022 - 31.12.2022 ve 01.01.2023 - 31.12.2023 dönemlerine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş özet kar veya zarar tablosu aşağıda sunulmuştur;

Özet Kar veya Zarar Tablosu (TL)	01.01.2021	01.01.2022	01.01.2023
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Hasılat	6.301.328.749	8.024.942.683	6.245.316.422
Satışların Maliyeti (-)	-5.615.200.062	-7.167.771.503	-5.101.912.155
Brüt Kar	686.128.687	857.171.180	1.143.404.267
Brüt Kar Marjı	10,89%	10,68%	18,31%
Genel Yönetim Giderleri(-)	(40.109.941)	(71.377.352)	(79.631.743)
Pazarlama Giderleri(-)	(235.820.825)	(271.323.745)	(310.560.817)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(13.152.360)	(15.314.176)	(36.050.714)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	650.664.213	440.441.410	670.757.372
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(706.935.461)	(518.358.403)	(693.860.708)
Faaliyet Karı	340.774.313	421.238.914	694.057.657
Faaliyet Karı Marjı	5,41%	5,25%	11,11%
Yatırım Faaliyetlerden Gelirler	-	5.038.126	444.686
Yatırım Faaliyetlerden Giderler	-	-	(7.482.751)
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	(863.397)	(796.600)	(1.869.841)
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	339.910.916	425.480.440	685.149.751
Finansman Gelirleri	38.826.497	79.826.911	132.933.020
Finansman Giderleri (-)	(157.087.411)	(159.860.018)	(366.624.469)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(106.238.284)	(26.730.905)	101.691.439
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	115.411.718	318.716.428	553.149.741
Sürdürülen Faaliyet Vergi Gideri/Geliri	(1.353.178)	(36.209.380)	38.904.507
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	(22.062.575)	(18.683.059)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(1.353.178)	(14.146.805)	57.587.566
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	114.058.540	282.507.048	592.054.248
Dönem Karı (Zararı)	114.058.540	282.507.048	592.054.248
Net Dönem Kar Marjı	1,8%	3,5%	9,5%
Pay Başına Kazanç (Zarar)	6.423,01	7.062,68	14.801,36

Kaynak: Özel Bağımsız Denetim Raporu

Değerleme Hakkında Özet Bilgi

İntegral Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporuna göre Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) ve pazar yaklaşımı (FD/FAVÖK piyasa çarpanları) dikkate alınmıştır.

İNA Analizi

İNA	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
Serbest Nakit Akışları					
FVÖK	1.468.912.568	2.169.039.139	3.404.218.763	4.349.701.095	6.413.229.614
Vergi Oranı	25%	25%	25%	25%	25%
Yatırım Harcamaları	191.849.250	506.351.339	563.366.653	120.080.050	373.996.015
Amortisman Giderleri	(98.682.121)	(145.095.695)	(205.461.325)	(262.324.456)	(360.356.029)
Δ İşletme Sermayesi	32.520.627	477.181.801	620.725.521	584.641.987	1.008.053.542
SNA	975.996.670	788.341.909	1.574.533.224	2.819.878.240	3.788.228.682
İndirgeme Oranları	73,38%	58,72%	49,73%	40,73%	35,50%
İndirgenmiş Nakit Akışları	716.196.276	462.893.243	783.025.478	1.148.422.852	1.344.635.211
İndirgenmiş Sonsuz Değer					7.836.155.378

Firma Değeri	12.291.328.438
Net Borç	(586.466.840)
Azınlık Payı	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-
Özsermaye Değeri	11.704.861.598
Pay Fiyatı	46,82

Piyasa arpanları Yöntemi

Piyasa arpanları yönteminde uygulanan varsayımlar, hesaplamalar ve ağırlıklandırmalar genel bir değerlendirme yapmaya uygunlukta açık ve net bir şekilde ifade edilmiştir.

Şirket yurtiçinde birebir aynı alanda faaliyette bulunan bir şirket bulunmaması sebebiyle otomotiv ve otomotiv yan sanayi ürünleri, enerji depolama ürünleri üretimi gerçekleştiren şirketler ile benzer şirket olarak esas alınmış, 16 firma ile karşılaştırılmıştır. Yurtdışında ise 10 benzer firma ile karşılaştırılmıştır. Deęerlemede FD/FAVÖK arpanı %100 oranında ağırlıklandırılmış ve 26.04.2024 tarihli piyasa arpanları kullanılmıştır.

Yurt İçi Benzer Şirketler arpan Analizi Sonucu

	arpan	Şirket Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri
FD/FAVÖK	15,23	11.448.603.268	100,00%	11.448.603.268
FD/Satışlar	2,23	13.318.561.135	0,00%	
Fiyat/Kazanç	20,12	9.866.860.049	0,00%	
Piyasa Değeri/Defter Değeri	4,50	8.506.645.616	0,00%	
Toplam Değer				11.448.603.268

Yurt Dışi Benzer Şirketler arpan Analizi Sonucu

	arpan	Şirket Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri
FD/FAVÖK	15,16	11.390.670.799	100,00%	11.390.670.799
FD/Satışlar	2,08	12.429.135.258	0,00%	
Fiyat/Kazanç	38,09	18.676.606.212	0,00%	
Piyasa Değeri/Defter Değeri	2,85	5.388.739.316	0,00%	
Toplam Değer				11.390.670.799

Değerleme Sonucu

Yiğit Akü'nün değerlemesinde İNA ve Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemine verilen ağırlıklar aşağıdaki tabloda yer almakta olup, %25,00 oranında halka arz iskontosunun uygulanması neticesinde 8.671.108.874 TL Özkaynak Değeri'ne ulaşılmıştır. Ödenmiş sermayesi 250.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri 34,68 TL olarak neticelenmiştir. Sermaye artırımı ve mevcut ortak satışı yoluyla halka arz edilecek payların nominal değerinin toplamı 75.000.000 TL olup, halka açıklık oranı %24,96 olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Sonucu (TL)	Şirket Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri
İndirgenmiş Nakit Akımları	11.704.861.598	50,00%	5.852.430.799
Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları	11.448.603.268	25,00%	2.862.150.817
Yurt Dışı Benzer Şirketler	11.390.670.799	25,00%	2.847.667.700
Özkaynak Değeri			11.562.249.316
Halka Arz İskontosu			25,00%
İskontolu Özkaynak Değeri			8.671.108.874
Ödenmiş Sermaye			250.000.000
Halka Arz Fiyatı			34,68

Kaynak: Fiyat Tespiti Raporu

Nihai Görüşümüz

Fiyat tespit raporunun genel olarak açık ve anlaşılır olduğu görüşünderiz.

Değerleme metodu olarak İNA Yaklaşımı ve Çarpan Analizi yöntemlerinin eşit ağırlıklar ile kullanılmasını uygun bulmaktayız.

İNA Yaklaşımı ve Çarpan Analizi yöntemleri uygulanarak ulaşılan özsermaye değerine ve uygulanan %25,0 oranında iskonto sonucu ulaşılan 34,68 TL halka arz fiyatının makul olduğu görüşünderiz.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: 0212 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 – 51

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Bodrum	+90 (252) 999 14 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	Denizli	+90 (258) 999 19 75
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Samsun	+90 (362) 431 46 71
Ulus	+90 (212) 263 00 24	Çorlu	+90 (282) 888 96 50

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.