

Yiğit Akü Malzemeleri Nakliyat Turizm İnşaat San. ve Tic. A.Ş.

28 /05/2024

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Yiğit Akü Malzemeleri Nakliyat Turizm İnşaat 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.

1. HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	34,68 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Mevcut Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	250.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	300.500.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	75.000.000
Sermaye Artırımı	50.500.000
Ortak Satışı	24.500.000
Halka Arz Büyüklüğü	2.601.000.000
Halka Açıklık Oranı	%24,96
Ek Satış	-
Tahsisat Grupları:	
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara	59.250.000 (%79)
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara	15.000.000 (%20)
Şirket Çalışanlarına	750.000 (%1)
Halka Arz Tarihleri	29-30-31 Mayıs
BIST İşlem Kodu	YIGIT
Halka Arza İlişkin 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.

2. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- Lityum batarya fabrikası yatırımları: %40
- İşletme sermayesi: %30
- Üretim tesisi ve yeni ürün yatırımları: %20
- Finansal borçların ödenmesi: %10

3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Yiğit Akü'nün kurucusu olan Hamit Yiğit, 1951 yılında Kırşehirli bir ailenin çocuğu olarak dünyaya gelmiştir. 12 yaşında ailesiyle birlikte Ankara'ya taşınarak oto elektrik ve bobinaj sektöründe iş hayatına başlarken, kardeşi Mahmut Yiğit ise iş hayatına torna atölyesinde başlamıştır. Hamit Yiğit askerlik çağına gelene kadar gündüzleri oto elektrikçinin yanında, geceleri ise bobinaj atölyesinde çırak olarak çalışarak mesleğinin ustası olmuştur. Hamit Yiğit, askerlik sonrası kardeşleri Mahmut Yiğit ve Eyüp Yiğit ile birlikte 1976 yılında 80 m2'lik bir atölyede akü üreten ilk imalathanelerinin kuruluşunu gerçekleştirmişlerdir. 1980 yılında "Türk Traktör ve Ziraat Makinaları A.Ş. " ile sözleşme imzalanarak orijinal ekipman tedarikğine başlanmıştır.

1980'li yıllarda imalathanenin hızla büyümesi sonucunda akü üretim faaliyetleri Hamit Yiğit tarafından kurulan "Tunç Akü" gerçek kişi ticari işletmesinde sürdürülmüş ve Yiğit Akü'nün temelleri atılmıştır. Ardından "Yiğit Akümülatör ve Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. " unvanlı ortaklık 1.800.000 TL sermaye ile kurularak, akü üretim faaliyetlerine tüzel kişilik altında devam edilmiştir. "Yiğit Akümülatör ve Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti." unvanlı ortaklığın kuruluş esas sözleşmesi 08.03.1984 tarihinde tescil edilmiştir.

1990 yılına gelindiğinde ise gayrimenkullerinden yararlanmak adına kuruluş esas sözleşmesi 16.11.1981 tarihinde tescil edilen "Aytaş Haddecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. "unvanlı ortaklık Yiğit Ailesi tarafından devralınmış ve ortaklığın unvanı "Yiğit Akü Malzemeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak değiştirilerek, akü üretim faaliyetlerine söz konusu tüzel kişilik altında ve bugünkü adı Endüstriyel Fabrika olan tesiste devam edilmiştir. Unvan ve faaliyet konusu değişikliğine ilişkin esas sözleşme değişikliği 05.04.1990 tarihinde tescil edilmiştir.

2000'li yıllara gelindiğinde ise AR-GE çalışmalarına ağırlık verilerek bu kapsamda üniversiteler ile iş birliği yapılmaya başlanmıştır. Aynı dönemde Şirket makine ve ekipman yatırımı yaparak 2003 yılında akü üretim kapasitesini artırmıştır. 20.12.2006 tarihinde tescil edilen esas sözleşme değişikliği ile Şirket'in ticaret unvanı değiştirilmiş ve günümüzde de kullanılan "Yiğit Akü Malzemeleri Nakliyat Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş." olmuştur. Yenilebilir enerji kaynaklarına yönelik endüstriyel akü üretimine 2008 yılında başlanmıştır. Aküden asit atma sorunu olmaksızın alternatif enerji kaynaklarını (güneş, rüzgar vb.) daha sonra kullanılmak için enerjinin depolanmasını sağlayan jel akü de ürün yelpazesine eklenmiştir. Aynı zamanda özel askeri akü üretimine başlanmış olup, Türkiye, Fransa, İtalya gibi NATO ülkelerinin NATO tipi aküde resmi tedarikçisi konumuna gelinmiştir. Son yıllarda Türk Silahlı Kuvvetleri'nin önemli bir akü tedarikçisi konumuna gelinmiştir.

2009 yılında Sincan Organize Sanayi Bölgesi'ndeki yeni üretim tesisi de ikinci fabrika (günümüzdeki Merkez/Starter Fabrika) olarak kullanıma alınmıştır. AR-GE çalışmaları sonucunda dünya pazarında patenti Yiğit Akü'ye ait Dünya'nın ilk mikroçip ile veri toplayan akü üretimine başlanmıştır.

2011 yılında AR-GE merkezi için T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı 'dan destek alınmıştır. 2 adet kilitleme tonajı 650 ton olan makine ile plastik akü kutularının üretimi faaliyetine başlanmıştır. 2012 yılında endüstriyel akü üretimine yönelik bir fabrika daha inşa edilmiştir. Böylece Yiğit Akü ürün yelpazesini genişleterek tüm kullanıcıları kapsayacak şekilde ürün gamını çeşitlendirmiştir. 2013 yılında ilk % 100 yerli lityum iyon batarya prototipi üretilmiş ve akü üretim kapasitesinde de artış meydana gelmiştir. 2014 yılında ise start-stop sistemli araçların artması ve ihtiyaç doğması sebebi ile start-stop akü üretimine başlanmıştır. Yiğit Akü makine parkurunu genişleterek akü kutusunun yanı sıra akü kapağı üretimine de başlamıştır. Böylelikle üretim faaliyeti daha bütünleşmiş hale gelmiştir. ISO 9001 belgesinin alınmasıyla birlikte de daha sistemli bir üretim modeline

geçilmiştir.

Yiğit Akü, 2016 yılında ihracatı arttırarak 5 kıtada 90'dan fazla ülkeye ihracat yapar konuma gelmiştir.

Yiğit Akü, 2017 yılında günümüzdeki adı ileri teknoloji batarya ve plastik fabrikası olan tesisin inşaatına başlamıştır. 2018 yılında ileri teknoloji batarya ve plastik fabrikası altında üretim yapma kararı alan ileri teknoloji batarya bölümü, hücre üretiminin yanı sıra tüm elektrikli araçlara enerji sağlayan bir ürün haline gelmiştir. 2019 yılında ise EFB teknoloji ile start-stop üretimine başlanmıştır. İleri teknoloji batarya ve plastik fabrikasında insansız robotlu üretim modeline geçilmiş olup, üretim kapasitesi artmıştır.

Gerçekleşen kapasite artışları nedeniyle lojistik merkezine ihtiyaç duyulmuş olup, 2024 yılında lojistik merkezi ve makine üretim fabrikası olarak dördüncü bir fabrika satın alınmıştır.

Günümüzde Yiğit Akü, 4 fabrikasıyla 5 kıtada bugüne kadar 100'den fazla ülkeye ihracat yapabilen bir ortaklık haline gelmiştir.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Fatih Valiant Holding A.Ş.	A	16.630.000	6,65	16.630.000	5,53
	B	59.520.000	23,81	59.520.000	19,81
Start Holding A.Ş.	A	16.630.000	6,65	16.630.000	5,53
	B	59.520.000	23,81	59.520.000	19,81
Behay Holding A.Ş.	A	11.740.000	4,70	11.740.000	3,91
	B	36.460.000	14,58	36.460.000	12,13
Artuk Grup Enerji Sistemleri A.Ş.	A	5.000.000	2,00	5.000.000	1,66
	B	20.000.000	8,00	20.000.000	6,66
Mahmut Yiğit	B	7.000.000	2,80	-	-
Eyüp Yiğit	B	7.000.000	2,80	-	-
Hamit Yiğit	B	10.500.000	4,20	-	-
Halka Açık Kısım		-	-	75.000.000	24,96
Sermaye		250.000.000	%100,0	300.500.000	%100,0

4. DEĞERLEME ÖZETİ

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değerin belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi eşit ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 11.562.249.316 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 250.000.000TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %25 iskonto ile 34,68 TL olarak hesaplanmıştır.

Yiğit Akü - Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri (TL)	Ağırlık
İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi	11.704.861.598	%50
Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları	11.448.603.268	%25
Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları	11.390.670.799	%25
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)	11.562.249.316	

Değerleme Sonucu	(TL)
Nominal Sermaye Tutarı	250.000.000
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	11.562.249.316
Halka Arz Öncesi Pay Başına Değer	46,25
Halka Arz İskontosu	%25
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri	8.671.108.874
Halka Arz Pay Fiyatı	34,68

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Yiğit Akü Malzemeleri Nakliyat Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret 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 tespitinde iki temel İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizine eşit ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 11.562.249.316 TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %25 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 34,68 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Yiğit Akü Malzemeleri Nakliyat Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Özet Bilançolar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	53.971.578	19.529.922	38.928.405
Ticari Alacaklar	834.634.523	943.982.397	863.504.495
Toplam Dönen Varlıklar	1.788.310.816	1.662.080.078	2.006.783.113
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
Toplam Duran Varlıklar	1.507.404.521	1.461.719.276	1.648.924.098
Aktifler	3.295.715.337	3.123.799.354	3.655.707.211
Ticari Borçlar	636.166.760	637.544.489	558.822.117
Ertelenmiş Gelirler	551.561.018	180.514.417	264.003.607
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
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
Özkaynaklar	1.036.782.976	1.293.531.044	1.890.841.009
Pasifler	3.295.715.337	3.123.799.354	3.655.707.211

EK 2: Yiğit Akü Malzemeleri Nakliyat Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(TL)	2021	2022	2023
Hasılat	6.301.328.749	8.024.942.683	6.245.316.422
Brüt Kar	686.128.687	857.171.180	1.143.404.267
Esas Faaliyet Karı/Zararı	340.774.313	421.238.914	694.057.657
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	339.910.916	425.480.440	685.149.751
Vergi Öncesi Karı/Zararı	115.411.718	318.716.428	553.149.741
Dönem Karı/Zararı	114.058.540	282.507.048	592.054.248

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 şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.