

YİĞİT AKÜ MALZEMELERİ NAKLİYAT TURİZM İNŞAAT SAN.VE TİC. A.Ş. 28 Mayıs 2024

İşbu rapor, Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Yiğit Akü Malzemeleri Nakliyat Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Raporda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup, finansal ve hukuki açıdan inceleme yapılmamıştır. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Bu raporda bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Halka Arz Bilgileri

İhraççı	Yiğit Akü Malzemeleri Nakliyat Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Borsa Kodu	YIGIT
Halka Arz Fiyatı	34,68 TL
Halka Arz İskontosu	% 25
Talep Toplama Tarihi	29-30-31 Mayıs 2024
Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Dağıtım Yöntemi	Bireysele Eşit Dağıtım
Konsorsiyum Lideri	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermayesi	250.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermayesi	300.500.000 TL
Halka Arz Miktarı ve Şekli	75.000.000 TL (50.500.000 TL Sermaye Artırımı, 24.500.000 Ortak Satışı)
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Büyüklüğü	2.601.000.000 TL
Halka Arz Fiyatı ve Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermayeye Göre Şirket Piyasa Değeri	10.421.340.000 TL
Halka Açıklık Oranı	% 24,96
Taahhütler	Şirket; 1 yıl boyunca bedelli/bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını; Şirket'in mevcut ortakları; Sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde 1 yıl boyunca borsada veya borsa dışında satışa veya halka arza konu edilmeyeceği ve bu konuda karar alınmayacağını taahhüt etmiştir.
Fiyat İstikrarı	Brüt halka arz gelirin %20'si 30 gün süreyle fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler kapsamında kaynak olarak kullanılabilir.

Şirket Faaliyetleri Hakkında Özet Bilgi

Şirket, fiili olarak her türlü akümülatörün imalat, ithalat, ihracat, alım ve satımının yapılması ile iştiğal etmektedir. Şirket tarafından üretimi ve satışı gerçekleştirilen ana ürün grupları endüstriyel ve starter akülerden oluşan aküler, bataryalar ve şarj üniteleri grupları altında kategorize edilmektedir. Şirket buna ek olarak gerek kendi üretiminde kullanmak gerekse müşterilerine nihai ürün olarak sunmak üzere plastik ürünler ve makina üretimi gerçekleştirmektedir. Şirket 4 fabrikasıyla, 5 kıtada bugüne kadar 100’den fazla ülkeye ihracat yapmıştır.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Unvanı	Pay Grubu	Halka Arzdan Önce		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	B	-	-	75.000.000	24,96
Toplam		250.000.000	100,00	300.500.000	100,00

Kaynak: Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

Sermaye artırımını ve ortak satışı şeklinde halka arz edilecek olan toplam 75.000.000 TL nominal değerli payların halka arz edilmesi ile halka açıklık oranının % 24,96 olması planlanmaktadır.

Halka Arz Gerekçesi ve Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Halka arz ile; kaynak temini, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve kurumsal kimliğin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

İhraç edilecek payların halka arzından elde edilecek gelirin aşağıdaki başlıklar dahilinde kullanılması planlanmaktadır.

Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı (%)
Üretim Tesisi ve Yeni Ürün Yatırımları	20
Lityum Batarya Fabrikası Yatırımları	40
İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması	30
Finansal Borçların Ödenmesi	10

Finansallar:**Özet Bilanço Tablosu;**

TRY Bin TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Dönen Varlıklar	2.006.783	1.662.080	1.788.311
Duran Varlıklar	1.648.924	1.461.719	1.507.405
Toplam Varlıklar	3.655.707	3.123.799	3.295.715
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.409.571	1.214.485	1.627.714
Uzun Vadeli Yükümlülükler	355.295	615.784	631.218
Özkaynaklar	1.890.841	1.293.531	1.036.783

Özet Gelir Tablosu;

TRY Bin TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Hasılat	6.245.316	8.024.943	6.301.329
Satışların Maliyeti (-)	-5.101.912	-7.167.772	-5.615.200
Brüt Kar	1.143.404	857.171	686.129
Faaliyet Karı	694.058	421.239	340.774
Faaliyet Kar Marjı (%)	11,11	5,25	5,41
Net Kar	592.054	282.507	114.059

Kaynak: Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

Fiyat Tespit Raporunda Kullanılan Değerleme Yöntemleri

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda; Şirket değerinin belirlenmesi konusunda; “Pazar Yaklaşımı” ve “Gelir Yaklaşımı” yöntemleeri kullanılmıştır.

A- Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi - İNA)

- ✓ Projeksiyonlar 2024-2028 yılları için ve TL bazında yapılmıştır.
- ✓ Piyasa riski primi %5,5 olarak alınmıştır.
- ✓ Risksiz faiz oranının 2024-2028 projeksiyon döneminde kademeli olarak %33,49’dan % 17,30’a gerileyeceği öngörülmüştür.
- ✓ Borçlanma Maliyetinin, 2024-2028 projeksiyon döneminde %32 seviyesinde sabit kalacağı varsayılmıştır.
- ✓ Beta değeri 1 olarak alınmıştır.
- ✓ Terminal büyüme oranı %5 olarak kabul edilmiştir.

Buna göre Yiğit Akü için İNA yöntemi ile **11.704.861.598 TL** Özsermaye Değerine ulaşılmıştır.

B- Pazar Yaklaşımı (Çarpan Analizi) Yöntemi

Çarpan Analizi kapsamında; Yiğit Akü ile benzer yurt içi ve yurt dışı şirketlerin FD/FAVÖK medyan çarpanı dikkate alınmıştır.

Yiğit Akü – Yurt İçi Benzer Şirket Çarpan Analizi Sonucu (TL)				
	Çarpan	Şirket Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri
FD/FAVÖK	15,23	11.448.603.268	100,00%	11.488.603.268
FD/ Satışlar	2,23	13.318.561.135	0,00%	-
F/K	20,12	9.866.860.049	0,00%	-
PD/DD	4,50	8.506.645.616	0,00%	-
Toplam				11.488.603.268

Yiğit Akü – Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpan Analizi Sonucu (TL)				
	Çarpan	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%	-
F/K	38,09	18.676.606.212	0,00%	-
PD/DD	2,85	5.388.739.316	0,00%	-
Toplam				11.390.670.799

NIHAİ DEĞERLEME

Yiğit Akü Değerleme Sonucu (TL)			
	Şirket Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri
İndirgenmiş Nakit Akışı	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 Şirket Çarpanları	11.390.670.799	%25,00	2.847.667.700
Özkaynak Değeri			11.562.249.316
Halka Arz İskontosu			25,00%
Ödenmiş Sermaye			250.000.000
Halka Arz Fiyatı			34,68

Kaynak: Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

Halka Arz Fiyatı Hakkında Değerlendirme ve Sonuç

- Fiyat tespit raporunda, Şirket ve faaliyet gösterilen sektör hakkında verilen bilgiler yeterlidir.
- Çarpan analizinde FD/FAVÖK çarpanının kullanılmasını makul buluyoruz. Öte yandan FD/Satışlar, F/K ve PD/DD çarpanlarına göre yapılan hesaplamalar da çalışmada ağırlıklandırılabilirdi.
- Çarpanların medyanının alınmasını makul buluyoruz.
- Çarpan analizinde yurt içi ve yurt dışı benzer şirket çarpanları kullanılmasını ve bu iki seçimin verdiği sonuçlara eşit ağırlık verilmesini makul buluyoruz.

- Şirket'in BİST-Yıldız Pazar'da işlem göreceği dikkate alındığında BİST-Yıldız Pazar endeks çarpanları da değerlemeye dahil edilebilirdi.
- İNA'da öngörülen ciro ve kar marjı hedeflerine ulaşamaması değerlemeyi olumsuz yönde etkileyebilir.
- İNA analizinde Risksiz getiri oranının %33,49 – 17,30 bandında alınmasını makul buluyoruz.
- Borçlanma maliyetinin, projeksiyon dönemi boyunca %32 olarak varsayılmasını makul buluyoruz.
- İNA'da beta değerinin halka arzlarda sıklıkla kullanıldığı şekilde 1 olarak alınmasını makul buluyoruz.
- %5,5 olarak alınan piyasa risk primini makul buluyoruz.
- %5 olarak alınan terminal büyüme oranını makul buluyoruz.
- Nihai değerlemede Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımına %50-50 eşit ağırlık verilmesini makul buluyoruz.

Sonuç olarak hesaplanan şirket değeri üzerinden %25 halka arz iskontosu uygulanarak bulunan pay başına 34,68 TL halka arz fiyatının yukarıdaki çekincelerimiz çerçevesinde makul olduğu görüşündeyiz.

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, SPK tarafından yetkilendirilmiş yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak sözleşme imzalanmak suretiyle kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm veriler, Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan veya zararlardan kurum çalışanları ile Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.