YİĞİT AKÜ MALZEMELERİ NAKLİYAT TURİZM İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu

(01.01.2024-30.09.2024 Dönemi)

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/5 Maddesi Uyarınca Hazırlanmıştır.

1.Raporun Gerekçesi

YİĞİT AKÜ MALZEMELERİ NAKLİYAT TURİZM İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (Yiğit Akü)'nin halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeler içeren işbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/5 maddesi uyarınca Yiğit Akü Denetim Komitesi tarafından hazırlanmıştır.

2.Açıklamalar

SPK'nın VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. Fıkrası, "Payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından yerine getirilir" hükmünü içerir.

3. Fiyat Tespit Raporunda Kullanılan Yöntemler

Şirketin paylarının halka arzına aracılık eden İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (İntegral Yatırım) tarafından hazırlanan ve 24.05.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, Şirket değeri ile halka arz fiyatı aşağıdaki müteakip maddelerde özetlendiği şekilde tespit edilmiştir. Fiyat Tespit Raporu (FTR)'nda Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli Türkiye Muhasebe Standartları'na göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları baz alınmıştır.

4. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi

Şirketimizin 1.250.000.000TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde olmak üzere 250.000.000 TL nominal değerli çıkarılmış sermayesini 50.500.000 TL tutarında arttırılarak 300.500.000 TL'ye çıkartılması sonucunda arttırılmasına karar verilen 50.500.000 TL nominal değerli pay ile mevcut ortakların sahip olduğu 24.500.000 TL nominal değerli 24.500.000 adet pay olmak üzere toplam 75.000.000 TL nominal değerli 75.000.000 adet B grubu hamiline yazılı payların halka arzında 29-31 Mayıs 2024 tarihleri arasında "Sabit Fiyatla Talep Toplama" yöntemi ile talep toplanmıştır.

Yiğit Akü paylarının mevcut halka arzında 1,00 TL nominal değerli payların halka arz fiyatı 34,68 TL olarak açıklanmış olup, belirlenen halka arz fiyatı ile halka arz büyüklüğü 2.601.000.000 TL olarak gerçekleşmiştir. Komisyon vb. kesintilerden sonra Şirketin sermaye artırımı ile halka arzdan elde edilen fon ise 1.708.309.576 TL'dır.

Halka arzda; Bireysel Yatırımcılara nihai tahsisat tutarının %49,69 oranında, Şirket Çalışanlarına nihai tahsisat tutarının %0,62 oranında, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara nihai tahsisat tutarının %49,68 oranında talep gelmiştir.

Tarih 29-30-31 Mayıs 2024	**Tutar (TL)**
Sermaye Artırımı	1.751.340.000
Ortak Satışı	849.660.000
Toplam Halka Arz Geliri (Brüt)	**2.601.000.000**

Halka Arz Sonucu Şirketin Elde Ettiği Fon	**Tutar (TL)**
Sermaye Artırımı Sonucu Halka Arzda Elde Edilen Gelir (Brüt)	1.751.340.000
Maliyet (TL)	43.030.424
Net Gelir (TL)	**1.708.309.576**

Şirketimiz Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 24.05.2024 tarihinde onaylanan İzahnamede ve Fon Kullanım Yeri Raporunda halka arz gelirlerinin kullanım yerleri aşağıdaki şekilde yer almaktadır.

"**Elde Edilecek Fonun Kullanım Yeri**

a) Üretim Tesisi ve Yeni Ürün Yatırımları

Şirket, net halka arz gelirinin %20'sine tekabül eden kısmını üretim kapasitesinin (makine/ekipman alınması) ve verimliliğinin (robotik taşıma ve istifleme sistemleri) artırılması, yeni ürün hatlarının (AGM Akü Üretim Hattı) kurulması ve mevcut üretimin sürdürülebilirliğinin sağlanmasına yönelik yatırımlar kapsamında değerlendirmeyi

planlanmaktadır. Şirket elde edeceği fona bağlı yatırımlar ile mevcut fabrika ve tesislerindeki maliyetleri düşürmeyi, kaliteyi artırmayı ve sürdürülebilirliği destekleyerek küresel piyasalardaki otomotiv üreticileri ve endüstriyel ekipman üreticileri için küresel tedarikçi payını belirgin bir biçimde artırmayı öngörmektedir.

b) Lityum Batarya Fabrikası Yatırımı

Şirket tarafından, Ankara Sanayi Odası 1. Organize Sanayi Bölgesi içerisinde bulunan gayrimenkul üzerinde ilk etapta 0,5 GWh kapasiteli Lityum İyon Pil Üretim Fabrikası kurmak ve lityum iyon piller üretmek üzere fabrika arazisi tahsis edilmiştir. Şirket, ilgili mevzuat çerçevesinde gerekli izin ve onayların alınması sonrasında, net halka arz gelirinin %40'ına tekabül eden kısmı, söz konusu izinlerin temini, üretim tesislerinin inşa edilmesi, üretim hatlarının (anot ve katot üretim hatları, montaj hatları, hücre formasyon hatları, test ve değerlendirme merkezi) işletmeye alınması ile başta enerji depolama sistemleri olmak üzere elektrikli araçlar ile endüstriyel araç ve ekipmanların enerji ihtiyaçlarının karşılanması için üretilecek ürünler için değerlendirmeyi planlamaktadır. Orta ve uzun vadeli yatırım planları kapsamında 0,5 GWh kapasiteli tesisin devreye alınmasına müteakip tesislerin kapasitesinin 2,0 GWh seviyesine çıkarılması öngörülmektedir.

Bu alanda uzun süredir altyapı, Ar-Ge ve insan kaynağına yapmış olduğu yatırımların fabrika ölçeğine çıkarılmasını sağlamak, maliyetlerin küresel piyasalar açısından daha rekabetçi olmasını sağlayarak ihracatın başlatılabilmesini hedeflenmektedir.

c) İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması

Şirket, yeni yatırımlarının devreye girmesi ile artan pazar talebine cevap verebilmek amacıyla üretimini artırmayı hedeflemektedir. Şirket halka arzdan elde edilecek net gelirin bir kısmı üretim artışı ile birlikte hammadde, enerji, istihdam, pazarlama gideri, işletme gideri ve tedarikçi finansmanı için kullanılacaktır. Bu sayede Şirket yaptığı alımlarda pazarlık kabiliyetini artırarak maliyet avantajı yakalamayı ve pazardaki rekabet gücünü arttırabilmeyi hedeflemektedir. Şirket, halka arzdan elde edeceği net gelirin %30'unu işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanmayı planlamaktadır.

d) Finansal Borçların Ödenmesi

Şirket yükselen hammadde maliyetlerinden etkilenmemek amacıyla yaptığı toplu hammadde alımlarını finanse etmek için uzun vadeli kredilerin yüksek maliyetinden kaçınmak adına kısa vadeli spot ve rotatif krediler kullanmıştır. Bu doğrultuda, Şirket halka arzdan elde edeceği net gelirin %10'luk kısmıyla kısa vadeli kredilerini kapatmayı hedeflemektedir. Kısa vadeli finansal kredilerin kapatılmasının amacı, Şirket'in finansal borçlarının azaltılması ve toplam finansal borçlarının içerisinde uzun vadeli kredilerin oranını artırarak daha sağlam bir finansman yapısı elde edilmesidir.

e) Fon Kullanım Yerleri Arasında Kaydırma Yapılması

Sermaye artırımı kapsamında ihraç edilecek payların halka arzından beklenen gelirin elde edilememesi durumunda ya da önceliklerde faaliyetlerin olağan akışı içerisinde meydana gelebilecek değişimlere göre, yukarıda belirtilen fon kullanım yerleri arasında Yiğit Akü'nün menfaatleri doğrultusunda en fazla %10 oranında değişiklik yapılabilir."

Halka arzdan elde edilen fonun halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmın aşağıdaki şekilde kullanılması planlanmıştır.

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
Toplam	**100**

5.Değerleme

5.1. Değerlemede Kullanılan Yaklaşım ve Yöntemler

Değerleme çalışması SPK'nın III-62.1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği gereği UDS kapsamında yürütülmüş ve tüm yönleri ile ilgili standartlara uygun olmasına özen gösterilmiştir. Buna göre Şirket değerlemelerinde üç temel yaklaşım uygulanmaktadır. Bu temel değerleme yaklaşımlarının her biri farklı, ayrıntılı uygulama yöntemlerini içermektedir. Değerleme yaklaşımlarının uygun ve değerlenen varlıkların içeriği ile ilişkili olmasına dikkat edilmesi gerekir. Bu yöntemler;

- Pazar Yaklaşımı
- Gelir Yaklaşımı
- Maliyet Yaklaşımı

olarak sıralanabilir.

Bu kapsamda, Yiğit Akü'nün faaliyetlerinin yapısı ve faaliyet gösterdiği sektör göz önüne alındığında, Yiğit Akü için yapılan değerleme çalışmasında Pazar Yaklaşımı ile Gelir Yaklaşımı kullanılmıştır.

5.1.1. Pazar Yaklaşımı (Piyasa Çarpanları Analizi)

Pazar Yaklaşımı kapsamında payları borsada işlem görüp Yiğit Akü ile benzer özellikler gösteren diğer şirketler ile karşılaştırma yapılarak Özkaynak Değeri bulunabilmesi için "Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi" kullanılmıştır. Bu yöntem, etkin işleyen piyasalarda payların rayiç değerlerinin ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı risk düzeyini yansıttığı varsayımına dayanmaktadır.

Kullanılması Uygun Bulunan Çarpanlar

Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kapsamında, Yiğit Akü için uygun olduğu değerlendirilen temel çarpanlara, bu çarpanların değerleme çalışması kapsamında kullanılıp kullanılmamasına ilişkin açıklamalarla birlikte aşağıda yer verilmektedir.

- **FD/FAVÖK çarpanı** uluslararası kabul görmüş olması ve benzer sektörlerde faaliyet gösteren ancak farklı borç/sermaye oranlarına sahip şirketlerin operasyonel performanslarının karşılaştırılabilir olması açısından tercih edilmiştir. FD/FAVÖK oranı hesaplamasında, şirketlerin cari pay fiyatları ile sermayesindeki toplam pay adedi çarpılarak piyasa değeri bulunmuş, en güncel tarihli bilançolarında yer alan net borç veya net nakit pozisyonları hesaplanarak firma değerleri bulunmuş ve şirketlerin en güncel tarihli finansal tablolarındaki FAVÖK verileri kullanılarak FD/FAVÖK çarpanları elde edilmiştir.

  Piyasa Değeri = Cari Pay Fiyatı × Mevcut Pay Adedi

  Firma Değeri = Piyasa Değeri +/- Düzeltilmiş Net Nakit Pozisyonu

  Net Nakit Pozisyonu = Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçlar – Nakit ve Nakit Benzerleri

  Düzeltilmiş FAVÖK = Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar - Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler + Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

  FD/Düzeltilmiş FAVÖK = Firma Değeri / Düzeltilmiş FAVÖK

- **Fiyat Düzeltilmiş Kazanç (F/K) çarpanı** Benzer şirketlerin farklı özkaynak yapılarına sahip olması nedeniyle enflasyon muhasebesinin gelir tablosuna yansıması olan net parasal pozisyon kazançları (kayıpları) kalemleri her ortaklık için farklı şekilde sonuç verdiğinden net karlılık durumunun benzer şirketlerle karşılaştırılabilir olmadığı değerlendirilmiş ve F/K çarpanı değerlendirme çalışması kapsamına dahil edilmemiştir.

  Fiyat/Düzeltilmiş Kazanç oranı şirketlerin cari pay fiyatlarının pay başına düzeltilmiş karına bölünmesiyle suretiyle hesaplanmaktadır.

  Piyasa Değeri = Cari Pay Fiyatı × Mevcut Pay Adedi

  Özkaynak Değeri = Piyasa Değeri

  Düzeltilmiş Kar = Dönem Karı-Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)

  F/K = Özkaynak Değeri / Düzeltilmiş Kar

- **FD/Net Satışlar çarpanı** öncelikli olarak nihai tüketiciyle yönelik ürün geliştiren/satış gerçekleştiren ve satış hacmi ile pazar payı kazanımının önemli bir performans kriteri olduğu sektörler (e-ticaret, perakende gibi) için uygun bir yöntemdir. Yiğit Akü'nün faaliyet gösterdiği sektörün faaliyet karlılığının öne çıktığı bir sektör olması sebebiyle, FD/Satışlar çarpanının Şirket'in faaliyet performansını doğru olarak yansıtmayacağı değerlendirilmiş ve değerleme çalışmasında dikkate alınmamıştır.

  Piyasa Değeri = Cari Pay Fiyatı × Mevcut Pay Adedi

  Firma Değeri = Piyasa Değeri +/- Net Nakit Pozisyonu

  FD/Net Satışlar = Firma Değeri / Net Satışlar

- **Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) çarpanı** öncelikli olarak gayrimenkul yatırım ortaklıkları gibi kuruluşların değerlemesinde kullanıldığından ve Yiğit Akü gibi üretim üzerine kurulu bir şirketin değerlemesinde önemli olan faaliyet karlılığı olduğundan değerleme çalışmasında dikkate alınmamıştır.

  Piyasa Değeri = Cari Pay Fiyatı × Mevcut Pay Adedi

  DD =Defter Değeri veya Ana Ortaklığa Ait Özkaynak Toplamı

  PD/DD= Piyasa Değeri / Defter Değeri

UDS 104 Değer Esaslarının 30.6 maddesi uyarınca, değerlemesi yapılan varlık için mevcut verilere ve pazara ilişkin koşullara göre en geçerli ve en uygun değerleme yönteminin veya yöntemlerinin tespit edilmesi gerekmektedir.

Bu doğrultuda, mevcut şartlar dikkate alındığında değerleme çalışması için geçerli ve uygun yöntem olduğu düşünülen, doğruluğuna ve güvenilirliğine itimat edilen yöntemlerden FD/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır.

Benzer Şirketlerin Seçim Süreci

Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kapsamında, Yiğit Akü ile benzer özellikler gösteren şirketlerin piyasa çarpanları analiz edilmiştir. Benzer özellik gösteren şirketler iki grup altında incelenmiş olup, bu gruplara ilişkin açıklamalar aşağıdaki gibidir.

- **Yurt İçi Benzer Şirketler;** UDS 200 İşletmeler ve İşletmelerdeki Paylar Standardının 50.3 numaralı paragrafında benzer işletmelerin, değerleme konusu işletme ile aynı sektörde veya aynı ekonomik değişkenlere tepki veren bir sektörde faaliyet gösteriyor olmaları gerekli görülmektedir denilmektedir. Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği akü ve batarya ürünlerini üreten benzer bir ortaklık olmamakla birlikte, Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği ürünler doğrudan otomotiv ve otomotiv yan sanayi ürünleri ile ilişkilidir ve Şirket'in faaliyetleri doğrudan otomotiv sektöründe meydana gelen değişikliklerden etkilenmektedir. Bununla birlikte, benzer ürünler olması nedeniyle enerji sektöründe faaliyet gösterip enerji depolama ürünleri üretimi gerçekleştiren şirketler de benzer şirket olarak esas alınmıştır.

- **Yurt Dışı Benzer Şirketler;** Yiğit Akü ile faaliyet konusu itibarıyla benzer olduğu düşünülen gelişmiş ve gelişmekte olan piyasalarda işlem gören şirketler incelenmiş ve uygun olduğu değerlendirilen şirketler değerleme çalışmasına dahil edilmiştir.

Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi Kapsamında Esas Alınan Seçilmiş Finansal Veriler

Note Office Uluslararası Bağımsız Denetim Danışmanlık ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından özel bağımsız denetimden geçen 31.12.2023 tarihli finansal tablolar esas alınarak yapılan düzeltmeler sonrasında aşağıda yer verilen seçilmiş finansal veriler değerleme çalışması kapsamında kullanılmıştır.

Yiğit Akü-Seçilmiş Veriler	
Düzeltilmiş FAVÖK*	790.118.804
Satışlar	6.245.316.422
Düzeltilmiş Kazanç*	490.362.809
Defter Değeri	1.890.841.009
Net Borç	586.466.840

**Düzeltilmiş FAVÖK ve Düzeltilmiş Kazanç'ın hesaplanmasına ilişkin esaslara yukarıda "Kullanılması Uygun Bulunan Çarpanlar" kısmında yer verilmiştir.*

5.1.1.1. Yurt İçi Benzer Şirketler

Değerleme çalışmasında kullanılan yurt içi benzer ortaklıklara ilişkin 26.04.2024 tarihli piyasa çarpanları ve FD/FAVÖK için çeyrek açıklık istatistiki yönteminin uygulanması suretiyle hesaplanan 8,15-32,97; FD/Net Satışlar için 1,32-3,57; F/K için 9,27-45,66; PD/DD için 2,01-7,65 aralıklarının dışında kalan değerlerin uç değer olarak kabul edilerek elimine edilmesi suretiyle hesaplanan çarpanların ortanca (medyan) değerlerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Yiğit Akü-Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları				
Şirket Kodu	**FD/FAVÖK**	**FD/Satışlar**	**Fiyat/Kazanç**	**Piyasa Değeri/Defter Değeri**
ASUZU	20,02	1,90	16,84	3,29
BRISA	8,78	1,42	~~9,13~~	2,72
EGEEN	~~53,53~~	~~16,47~~	44,70	~~20,83~~
FROTO	10,53	~~1,09~~	~~7,93~~	5,33

GOODY	~~3,27~~	~~0,32~~	~~0,00~~	~~1,93~~
JANTS	22,82	~~3,63~~	~~55,36~~	~~7,66~~
KARSN	20,23	1,93	18,66	2,27
KATMR	~~7,94~~	3,11	21,58	~~1,67~~
KORDS	15,58	~~1,29~~	~~106,86~~	~~1,53~~
OTKAR	~~41,62~~	2,53	30,24	7,17
PARSN	14,89	3,05	22,91	~~1,20~~
TOASO	~~6,21~~	~~0,96~~	~~8,97~~	3,67
TMSN	13,20	3,39	17,63	7,62
TTRAK	~~6,37~~	1,44	9,69	5,88
YEOTK	~~36,35~~	~~6,44~~	~~45,98~~	~~28,51~~
KONTR	~~504,99~~	~~18,37~~	~~58,33~~	~~24,96~~
Ortanca (Medyan)	**15,23**	**2,23**	**20,12**	**4,50**

Kaynak: Finnet

Değerleme çalışmasında esas alınan yurt içi benzer şirketlerin çarpanlarının uç değerleri elimine edilmiş ortanca değerleri ile seçilmiş finansal verilerin esas alınması suretiyle, hesaplanan Şirket değerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Yiğit Akü-Yurt İçi Benzer Şirket Çarpan Analizi Sonucu				
	Çarpan	**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 içi benzer şirket çarpanlarının esas alınması ve FD/FAVÖK çarpanının yukarıdaki tabloda gösterildiği şekliyle ağırlıklandırılması sonucunda Yiğit Akü'nün değeri 11.448.603.268 TL olarak tahmin edilmektedir.

5.1.1.2. Yurt Dışı Benzer Şirketler

Değerleme çalışmasında kullanılan yurt dışı benzer ortaklıklara ilişkin 26.04.2024 tarihli piyasa çarpanları ve FD/FAVÖK için çeyrek açıklık istatistiki yönteminin uygulanması suretiyle hesaplanan 9,16-36,12; FD/Net Satışlar için 1,11-3,57; F/K için 20,06-120,04; PD/DD için 1,30-5,40 aralıklarının dışında kalan değerlerin uç değer olarak kabul edilerek elimine edilmesi suretiyle hesaplanan çarpanların ortanca (medyan) değerlerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Yiğit Akü-Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları				
Şirket Kodu	**FD/FAVÖK**	**FD/Satışlar**	**Fiyat/Kazanç**	**Piyasa Değeri/Defter Değeri**
Exide Technologies	22,84	2,40	48,21	3,56
Amara Raja Batteries Limited	13,39	1,77	27,36	3,84
BYD Company Ltd	~~7,13~~	~~0,93~~	21,24	4,42
Tesla Inc	~~42,44~~	~~5,49~~	75,71	~~8,34~~
Enersys, Exide Industries Ltd.	9,36	1,17	~~13,15~~	2,14
Pylon Technologıes Co. Ltd.	16,93	2,93	~~233,65~~	1,39
Zhuhai Cosmx Battery Co. Ltd.	10,94	1,62	27,97	1,99
Tonze New Energy Technology Co.	34,02	2,73	111,45	~~1,03~~
Hbl Power Systems Ltd.	~~55,06~~	~~7,12~~	~~145,81~~	~~15,12~~
Camel Group Co. Ltd.	~~8,56~~	~~0,72~~	~~16,51~~	~~1,02~~
Ortanca (Medyan)	**15,16**	**2,08**	**38,09**	**2,85**

Kaynak: Bloomberg Terminal

Değerleme çalışmasında esas alınan yurt dışı benzer şirketlerin çarpanlarının uç değerleri elimine edilmiş ortanca değerleri ile seçilmiş finansal verilerin esas alınması suretiyle, hesaplanan Şirket değerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Yiğit Akü-Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpan Analizi Sonucu

	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%	--
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**

Yurt dışı benzer şirket çarpanlarının esas alınması ve FD/FAVÖK çarpanının yukarıdaki tabloda gösterildiği şekliyle ağırlıklandırılması sonucunda Yiğit Akü'nün değeri 11.390.670.799 TL olarak tahmin edilmektedir.

5.1.2. Gelir Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 40.1 uyarınca gelir yaklaşımı, gösterge niteliğindeki değerin, gelecekteki nakit akışlarının tek bir cari değere dönüştürülmesi ile belirlenmesini sağlamaktadır. Gelir yaklaşımında varlığın değeri, varlık tarafından yaratılan gelirlerin, nakit akışlarının veya maliyet tasarruflarının bugünkü değerine dayanılarak tespit edilir. İşbu değerleme çalışması kapsamında Gelir Yaklaşımında İNA yöntemi kullanılmış olup, UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 50.2 uyarınca, İNA yönteminde tahmini nakit akışları değerleme tarihine indirgenmekte ve bu işlem varlığın bugünkü değeriyle sonuçlanmaktadır.

Uluslararası alanda kabul görmüş ve şirketlerin orta-uzun vadeli değerini yansıtan İNA yöntemine göre, şirket paylarının değerinin, Şirket'in faaliyet gösterdiği süre içerisinde yaratması muhtemel nakit akışlarının bugünkü değerine eşit olduğu kabul edilmektedir.

İNA yönteminde, projeksiyonlar genellikle 5 ila 10 yıllık zaman dilimi için yapılmakta ve projeksiyon döneminin son yılındaki nakit akışları baz alınarak Şirket faaliyetlerinin süresiz bir şekilde devam edileceği varsayılarak uç değer tahmini yapılmaktadır. Gelir Yaklaşımına ilişkin değerleme çalışması kapsamında, 2021-2023 yıllık hesap dönemleri esas alınmış ve 2023 yılı baz yıl olarak esas alınmış olup, 2024-2028 yılları arasını kapsayan 5 yıllık dönem de projeksiyon dönemi olarak kabul edilmiştir. Projeksiyon döneminde ulaşılması öngörülen nakit akışları ve diğer finansal verilerin, projeksiyon dönemine göre belirlenen makul bir geçmiş dönemde değerleme konusu şirket tarafından elde edilen nakit akışları ve diğer finansal veriler ile uyumlu, tutarlı ve öngörülebilir olmasına özen gösterilmiştir.

İNA yönteminde kullanılan varsayımlar, Şirket yönetiminin gelecek yıllara ilişkin beklentilerine dayanılarak oluşturulmuş olup, anılan varsayımlar gerek Şirket'in kontrolünde gerekse Şirket'in kontrol edemediği birçok parametreye bağlı olduğundan geleceğe yönelik herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. İNA yöntemi kapsamında esas alınan projeksiyonların değişmesi halinde farklı bir sonuca ulaşılması mümkündür.

İNA yöntemi kapsamında yer alan öngörülere ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

Yatırım Bütçesi ve Teorik Kapasite

Yiğit Akü yönetimi ile yapılan görüşmeler sonucunda Şirket'in stratejik planları irdelenmiş ve Şirket'in söz konusu stratejik planları dahilinde projeksiyon döneminde gerçekleştirmeyi planladığı yatırımlar ve bu yatırımlara dair tahmini yatırım bütçesi oluşturulmuştur. Söz konusu yatırım planı kapsamına halka arz geliri ile gerçekleştirilmesi planlanan yatırımlar dahil edilmemiştir. Buna göre Yiğit Akü'nün tahmini yatırım bütçesi aşağıdaki gibidir. Ancak Yiğit Akü ve yönetiminin elinde olmayan sebeplerle yatırımlara ilişkin zamanlama ve tutarlar da değişiklik meydana gelebilecektir.

Yiğit Akü-Tahmini Yatırım Bütçesi					
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)					
Dönem	**2024T**	**2025T**	**2026T**	**2027T**	**2028T**
Yeni Yatırımlar	**138.946.200**	**451.083.739**	**520.296.466**	**56.299.679**	**307.002.216**
Endüstriyel Fabrika	28.846.200	139.458.739	33.421.466	56.299.679	307.002.216
İleri Teknoloji Batarya Fabrikası&Starter Fabrika	110.100.000	311.625.000	486.875.000	0	0
Kapasite Genişletme Yatırımları	**5.927.050**	**43.788.000**	**28.051.746**	**43.261.076**	**11.968.915**
Endüstriyel Fabrika	1.376.250	2.403.000	2.876.746	3.618.576	11.968.915
Starter Fabrika	4.550.800	41.385.000	25.175.000	39.642.500	0

Yenileme/Bakım-Onarım/Sarfiyat Harcamaları	**46.976.000**	**11.479.600**	**15.018.441**	**20.519.296**	**55.024.883**
Endüstriyel Fabrika	4.954.500	9.612.000	12.785.539	17.869.510	52.110.119
Diğer Fabrikalar	42.021.500	1.867.600	2.232.903	2.649.785	2.914.764
Toplam Yatırım Tutarı	**191.849.250**	**506.351.339**	**563.366.653**	**120.080.050**	**373.996.015**

Şirket yatırımlarını üç ana başlıkta ele almış olup, bunlar; yeni yatırımlar, kapasite genişletme yatırımları ve yenileme/bakım-onarım/sarfiyat harcamalarıdır.

- Yeni Yatırımlar;
  - Endüstriyel akülerin üretiminin gerçekleştirildiği fabrika için;
    - 2024 yılında: 1 adet ACS, 4 adet Kür Odası Pozitif Yüklü, 1 adet Kür Odası Negatif Yüklü, 1 adet Kurutma Odası
    - 2025 yılında: 2 adet ACS, 1 adet HADI, 1 adet Oksit, 1 adet Jel Dolum;
    - 2026 yılında: 1 adet ACS, Traksiyoner montajı için ekipman ve otomasyon yatırımları, 1 adet Negatif Izgara Döküm Hattı ve
    - 2027 yılında: 1 adet Kür Odası Pozitif Yüklü, 1 adet Kür Odası Negatif Yüklü, 1 adet Kurutma Odası, 1 adet Yeni Montaj Hattı, 1 adet ACS

    yatırımı yapılmasını öngörmektedir. Bu yatırımların toplam büyüklüğü 565.028.300 TL'dir.
  - Starter akülerin üretiminin gerçekleştirildiği fabrika için;
    - Truck AGM Charging Line üretim hattı yatırımı yapılması ve 2026 yılında devreye alınması planlanmaktadır. Bu yatırımın tutarı 486.875.000 TL'dir.
  - Lityum iyon ve gümüş çinko bataryaların üretiminin gerçekleştirildiği fabrika için;
    - 2024 ve 2025 yıllarında gümüş çinko batarya üretimi için makine ve ekipman yatırımı yapılması planlanmaktadır. Bu yatırımların toplam tutarı 243.600.000 TL'dir.
    - 2025 yılında O,5 GW kapasiteli lityum iyon batarya üretim tesisine sahip olunması adına yatırım yapılması planlanmaktadır. Yatırımın tutarı 178.125.000 TL'dir.
- Kapasite Artışı Yatırımları;
  - Müşteri taleplerini karşılayabilmek adına projeksiyon döneminde yer alan her yıl için endüstriyel akülerin üretiminin gerçekleştirildiği fabrikada kapasite artışı yatırımları gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Yatırımların toplam tutarı 22.243.487 TL'dir.
  - Starter akülerin üretiminin gerçekleştirildiği fabrikada 2023 yılında yapılan veya başlayan ve işbu rapor tarihi itibarıyla devam etmekte olan kapasite artışı yatırımları 2024 yılında devreye alınacaktır. Bununla birlikte, müşteri taleplerini karşılayabilmek adına projeksiyon döneminde yer alan 2024-2027 yılları için de kapasite artışı yatırımları gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. 2024-2027 yılları arasında gerçekleştirilmesi planlanan yatırımların toplam tutarı 110.753.300 TL'dir.
- Şirket üretim tesislerinin mevcut kondisyonunu korumak adına sahip olduğu tesislerde toplam 149.018.220 TL tutarında yenileme, bakım-onarım ve sarfiyat harcaması öngörmektedir.

Şirket'in projeksiyon dönemi boyunca yapmayı planladığı toplam yatırım harcaması 1.755.643.307 TL tutarındadır.

Şirket'in 2021-2023 yılları arasındaki teorik kapasitesinin tespit edilmesi için TOBB tarafından hazırlanan 15.12.2023, 11.04.2022 ve 11.11.2021 tarihli kapasite raporları esas alınmıştır. Buna göre mevcut durumda Şirket'in teorik kapasitesi aşağıdaki gibidir.

Yiğit Akü -Teorik Kapasite (Tarihi Dönem)

Dönem				2021G	2022G	2023G
	Ölçü Birimi	**Vardiya Sayısı**				
Merkez/Starter Fabrika						
Starter Akü	*Ah*	*1*		137.944.800	137.944.800	137.944.800
Plaka Satışı	*Kg*	*1*		9.253.753	9.253.753	9.253.753
Endüstriyel Fabrika						
Endüstriyel Akü	*kWh*	*1*		143.280	143.280	143.280
İleri Teknoloji Batarya ve Plastik Fabrikası						
Lityum Batarya	*kWh*	*1*		216.000	216.000	216.000
Gümüş Çinko Batarya	*Adet*	*1*	H1 Tip Batarya	60	60	60
	Adet	*1*	E1 Tip Batarya	-	-	-

Yukarıda yer verilen yatırım bütçesinde planlanan yatırımların hayata geçmesi sonrasında Şirket'in teorik kapasitesinin projeksiyon döneminde aşağıdaki şekilde oluşması beklenmektedir.

Yiğit Akü -Teorik Kapasite (Projeksiyon Dönemi)						
Dönem		**2024T**	**2025T**	**2026T**	**2027T**	**2028T**
Merkez/Starter Fabrika						
Starter Akü		152.959.625	162.916.695	177.083.305	184.166.695	198.333.305
Plaka Satışı		10.179.128	11.197.041	12.316.745	12.316.745	12.316.745
Endüstriyel Fabrika						
Endüstriyel Akü		145.080	178.220	244.499	255.378	296.004
İleri Teknoloji Batarya ve Plastik Fabrikası						
Lityum Batarya		216.000	216.000	500.000	500.000	500.000
Gümüş Çinko Batarya	H1 Tip Batarya	60	72	72	72	72
	E1 Tip Batarya	1.000	1.500	3.000	4.000	4.000

<u>Satışların ve Satışların Maliyetinin Projeksiyonu ve Analizi</u>

Şirket'in projeksiyon dönemindeki satış miktarları Şirket yönetiminin beklentileri ve yatırım bütçesinde yer verilen yatırımlar dikkate alınarak tahmin edilmiş olup, Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği ana ürünler bazında satış miktarlarına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Yiğit Akü -Satış Miktarları								
Dönem			**2023G**	**2024T**	**2025T**	**2026T**	**2027T**	**2028T**
	Ölçü Birimi							
Starter Akü ve Plaka Satışı								
Binek Araç Aküleri	*Ah*		194.165.943	221.084.922	248.222.544	279.820.251	310.894.952	344.676.087
Hafif Ticari Araç Aküleri	*Ah*		24.760.704	26.166.988	30.369.519	34.711.742	36.928.178	43.424.787
Ağır Hizmet Aküleri	*Ah*		53.448.670	55.930.546	58.964.520	68.925.015	68.925.015	68.925.015
Plaka Satışları	*Kg*		938.133	1.039.031	1.142.935	1.996.233	2.735.237	3.474.242
Toplam			*273.313.450*	*304.221.487*	*338.699.518*	*385.453.241*	*419.483.383*	*460.500.132*
Satış Büyüme (%)			*-12%*	*11%*	*11%*	*14%*	*9%*	*10%*
Endüstriyel Aküler								
Jel, AGM, VRLA Aküler	*kWh*		89.206	104.863	122.000	130.000	135.000	138.000
Motosiklet Aküleri	*kWh*		3.674	3.700	5.000	8.000	10.000	13.000
Traksiyoner Aküler	*kWh*		105.808	107.500	201.500	252.200	403.000	500.000
Stasyoner Aküler	*kWh*		3.017	5.000	10.000	12.000	15.000	20.000
Toplam			*201.706*	*221.063*	*338.500*	*402.200*	*563.000*	*671.000*
Satış Büyüme (%)			*-12%*	*10%*	*53%*	*19%*	*40%*	*19%*
Bataryalar ve Şarj Üniteleri								

Lityum İyon Bataryalar	*kWh*		1.850	2.220	3.330	100.000	120.000	400.000
Gümüş Çinko Bataryalar	*Adet*	*H1 Tip Batarya*	0	30	30	72	72	72
	Adet	*E1 Tip Batarya*	0	1.000	1.500	3.000	4.000	4.000
Charge ION Şarj Cihazları	*Adet*		92	184	276	414	497	1.000
Toplam			*1.942*	*3.434*	*5.136*	*103.486*	*124.569*	*405.072*
Satış Büyüme (%)			*81%*	*77%*	*50%*	*1915%*	*20%*	*225%*

Şirket'in yukarıdaki bölümde yer verilen teorik kapsitesi verilerinden çalışılan vardiya sayıları ve verimlilik dikkate alınarak pratik kapasite hesaplanmış ve yukarıdaki tabloda yer verilen satış verileri tahminine göre de kapasite kullanım oranları incelenmiştir. Kapasite kullanım oranları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yiğit Akü -Kapasite Kullanım Oranı								
Dönem	**2021G**	**2022G**	**2023G**	**2024T**	**2025T**	**2026T**	**2027T**	**2028T**
Merkez/Starter Fabrika								
Starter Akü	99,02%	93,08%	82,27%	82,59%	86,33%	90,23%	94,29%	96,01%
Plaka Satışı	3,39%	5,14%	4,22%	4,25%	4,25%	6,75%	9,25%	11,75%
Endüstriyel Fabrika								
Endüstriyel Akü	67%	67%	59%	63%	79%	69%	92%	94%
İleri Teknoloji Batarya ve Plastik Fabrikası								
Lityum Batarya	0%	1%	1%	1%	2%	24%	29%	96%
Gümüş Çinko Batarya / H1 Tip Batarya	A.D.	A.D.	A.D.	50%	42%	100%	100%	100%
Gümüş Çinko Batarya / E1 Tip Batarya	A.D.	A.D.	A.D.	100%	100%	100%	100%	100%

Buna göre Şirket'in projeksiyon döneminde elde etmeye beklediği satış gelirlerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Yiğit Akü -Satış Gelirleri (TL)						
Dönem	**2023G**	**2024T**	**2025T**	**2026T**	**2027T**	**2028T**
Starter Akü ve Plaka Satışı	**5.727.534.813**	**9.197.575.498**	**12.934.176.778**	**16.637.439.093**	**20.452.750.452**	**25.322.491.935**
Binek Araç Aküleri	4.077.057.228	6.692.334.630	9.489.180.560	12.014.998.593	14.993.925.471	18.671.100.915
Hafif Ticari Araç Aküleri	493.908.140	752.457.037	1.102.896.738	1.415.893.016	1.691.877.854	2.234.631.525
Ağır Hizmet Aküleri	1.065.178.884	1.606.865.328	2.139.390.951	2.808.881.061	3.154.935.208	3.543.623.226
Plaka Satışları	91.390.562	145.918.503	202.708.529	397.666.423	612.011.919	873.136.269
Endüstriyel Aküler	**648.700.570**	**1.027.891.311**	**1.999.881.244**	**2.675.326.912**	**4.205.836.714**	**5.646.753.893**
Jel, AGM, VRLA Aküler	279.182.298	473.106.607	695.129.195	831.967.086	970.406.409	1.114.181.823
Motosiklet Aküleri	14.781.673	21.460.703	36.625.300	65.820.060	92.411.364	134.935.377
Traksiyoner Aküler	339.848.686	497.759.348	1.178.297.548	1.656.464.377	2.973.029.094	4.143.059.899
Stasyoner Aküler	14.887.912	35.564.653	89.829.200	121.075.389	169.989.846	254.576.794
Bataryalar ve Şarj Üniteleri	**32.087.527**	**280.726.289**	**513.556.774**	**2.561.676.220**	**3.269.788.924**	**7.396.062.717**
Lityum İyon Bataryalar	25.565.930	32.585.654	53.340.141	1.539.000.000	1.767.096.000	5.616.216.000
Gümüş Çinko Bataryalar/H1	--	15.596.766	19.697.156	53.097.229	59.638.807	66.986.309
Gümüş Çinko Bataryalar/E1	--	213.740.800	404.899.884	909.567.100	1.362.167.690	1.529.986.749

Charge ION Şarj Cihazları	6.521.597	18.803.069	35.619.593	60.011.890	80.886.426	182.873.660
Brüt Hasılat	**6.408.322.910**	**10.506.193.098**	**15.447.614.796**	**21.874.442.225**	**27.928.376.090**	**38.365.308.545**
İade ve İndirimler	163.006.488	192.979.111	283.743.783	401.792.578	512.992.017	704.698.940
İ&İ'lerin Brüt Satışa Oranı (%)	2,5%	1,84%	1,84%	1,84%	1,84%	1,84%
Net Satışlar	**6.245.316.422**	**10.313.213.987**	**15.163.871.014**	**21.472.649.647**	**27.415.384.073**	**37.660.609.606**
Satışların Büyümesi (%)	*-22%*	*65%*	*47%*	*42%*	*28%*	*37%*

Şirket satışlarının maliyetinin projeksiyon döneminde aşağıdaki tablodaki gibi oluşması beklenmektedir.

Yiğit Akü -Toplam Maliyet (TL)						
Dönem	**2023G**	**2024T**	**2025T**	**2026T**	**2027T**	**2028T**
Starter Akü ve Plaka Satışı	**(4.550.507.326)**	**(7.301.444.015)**	**(10.264.627.304)**	**(13.199.669.265)**	**(16.206.542.332)**	**(20.050.615.769)**
Binek Araç Aküleri	(3.195.749.761)	(5.245.701.887)	(7.437.974.208)	(9.417.804.739)	(11.752.798.910)	(14.635.106.390)
Hafif Ticari Araç Aküleri	(407.532.917)	(620.866.487)	(910.020.891)	(1.168.280.020)	(1.396.000.313)	(1.843.836.599)
Ağır Hizmet Aküleri	(879.704.085)	(1.327.069.109)	(1.766.868.445)	(2.319.783.259)	(2.605.580.556)	(2.926.588.081)
Plaka Satışları	(67.520.563)	(107.806.533)	(149.763.760)	(293.801.247)	(452.162.553)	(645.084.699)
Endüstriyel Aküler	**(530.408.580)**	**(838.716.582)**	**(1.638.567.655)**	**(2.195.408.967)**	**(3.464.265.706)**	**(4.656.317.099)**
Jel, AGM, VRLA Aküler	(223.037.067)	(377.962.037)	(555.334.553)	(664.653.526)	(775.251.873)	(890.113.190)
Motosiklet Aküleri	(12.367.980)	(17.956.393)	(30.644.769)	(55.072.327)	(77.321.547)	(112.901.830)
Traksiyoner Aküler	(283.402.673)	(415.085.700)	(982.592.221)	(1.381.339.555)	(2.479.233.930)	(3.454.932.445)
Stasyoner Aküler	(11.600.860)	(27.712.452)	(69.996.111)	(94.343.559)	(132.458.356)	(198.369.634)
Bataryalar ve Şarj Üniteleri	**(20.996.249)**	**(158.436.297)**	**(289.268.902)**	**(1.537.167.357)**	**(1.944.240.914)**	**(4.547.706.055)**
Lityum İyon Bataryalar	(16.162.413)	(20.600.182)	(33.720.870)	(972.933.658)	(1.117.132.668)	(3.550.490.955)
Gümüş Çinko Bataryalar/H1	--	(8.808.000)	(11.123.623)	(29.985.729)	(33.679.970)	(37.829.343)
Gümüş Çinko Bataryalar/E1	--	(115.091.200)	(218.023.015)	(489.766.900)	(733.474.910)	(823.839.019)
Charge ION Şarj Cihazları	(4.833.836)	(13.936.915)	(26.401.395)	(44.481.070)	(59.953.365)	(135.546.739)
Toplam Maliyet	**(5.101.912.155)**	**(8.298.596.894)**	**(12.192.463.861)**	**(16.932.245.589)**	**(21.615.048.952)**	**(29.254.638.923)**

Şirket'in starter fabrikada üretilen ürünlerinin toplam satışlar içerisindeki payının Traksiyoner aküde ve lityum iyon bataryalarda beklenen hızlı büyümeler neticesinde azalması beklenmektedir. Yatırım planları doğrultusunda traksiyoner aküde gerçekleşmesi beklenen hızlı büyüme neticesinde toplam satışlar içerisindeki payının artması beklenmektedir. 0,5 GW kapasiteye sahip olacak lityum iyon batarya fabrika yatırımının 2025 yılında gerçekleştirilmesi ile birlikte, 2026 yılından sonra lityum iyon batarya satışlarının toplam satışlar içerisindeki payının önemli seviyelere gelmesi beklenmektedir. Buna göre ürün gamlarının toplam satışlar içerisindeki payının aşağıdaki şekilde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Yiğit Akü -Satışların Yüzdesi (%)								
Dönem	**2021G**	**2022G**	**2023G**	**2024T**	**2025T**	**2026T**	**2027T**	**2028T**
Starter Akü ve Plaka Satışı	89,92	90,06	89,38	87,54	83,73	76,06	73,23	66,00
Endüstriyel Aküler	10,06	9,72	10,12	9,78	12,95	12,23	15,06	14,72
Bataryalar ve Şarj Üniteleri	0,02	0,23	0,50	2,67	3,32	11,71	11,71	19,28
Brüt Hasılat	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

Şirket her ne kadar ürün grubu bazındaki brüt karlılık marjının projeksiyon döneminde de sabit bir şekilde sürdürüleceğini öngörse de, yukarıdaki tabloda yer verilen hasılat içerisindeki bölüm paylarının ve bölüm içindeki ürün paylarının projeksiyon dönemi süresince değişiklik göstermesi nedeniyle, Şirket projeksiyon döneminde brüt karlılığın aşağıdaki tabloda yer verilen şekliyle oluşmasını beklemektedir.

Yiğit Akü Brüt Kar Marjı (%)								
Dönem	**2021G**	**2022G**	**2023G**	**2024T**	**2025T**	**2026T**	**2027T**	**2028T**
Brüt Kar	686.128.687	857.171.180	1.143.404.267	2.014.617.093	2.971.407.153	4.540.404.058	5.800.335.121	8.405.970.683
Brüt Kar Marjı	10,89%	10,68%	18,31%	19,53%	19,60%	21,15%	21,16%	22,32%

Projeksiyon dönemindeki operasyonel giderler ve amortisman giderlerinin projeksiyon döneminde 2021-2023 yıllık hesap dönemlerinin ortalamasına göre oluşacağı tahmin edilmiş ve buna göre, Şirket'in projeksiyon dönemindeki gelir tablosunun aşağıdaki gibi olması beklenmektedir.

Yiğit Akü -Tahmini Gelir Tablosu (TL)						
Dönem	**Baz Yıl**	**2024T**	**2025T**	**2026T**	**2027T**	**2028T**
Satışlar	6.245.316.422,0	10.313.213.987	15.163.871.014	21.472.649.647	27.415.384.073	37.660.609.606
Satışların Büyümesi (%)	*-22,18%*	*65,14%*	*47,03%*	*41,60%*	*27,68%*	*37,37%*
Satışların Maliyeti	(5.101.912.155,0)	(8.298.596.894)	(12.192.463.861)	(16.932.245.589)	(21.615.048.952)	(29.254.638.923)
Maliyetin Satışlara Oranı (%)	*-81,69%*	-80,47%	-80,40%	-78,85%	-78,84%	-77,68%
Brüt Kar	**1.143.404.267,0**	**2.014.617.093**	**2.971.407.153**	**4.540.404.058**	**5.800.335.121**	**8.405.970.683**
Brüt Kar Marjı (%)	*18,31%*	19,53%	19,60%	21,15%	21,16%	22,32%
Düzeltilmiş Operasyonel Giderler	(426.243.274,0)	(545.704.525)	(802.368.014)	(1.136.185.294)	(1.450.634.027)	(1.992.741.069)
Operasyonel Giderlerin Satışlara Oranı (%)	*-6,83%*	-5,29%	-5,29%	-5,29%	-5,29%	-5,29%
FVÖK (EBIT)	**717.160.993,0**	**1.468.912.568,0**	**2.169.039.139,2**	**3.404.218.763,4**	**4.349.701.094,8**	**6.413.229.614,1**
FVÖK Marjı (%)	11,48%	*14,24%*	*14,30%*	*15,85%*	*15,87%*	*17,03%*
Amortisman Giderleri	(72.957.811,0)	(98.682.121)	(145.095.695)	(205.461.325)	(262.324.456)	(360.356.029)
Amortisman Giderlerinin Satışlara Oranı (%)	-1,17%	-0,96%	-0,96%	-0,96%	-0,96%	-0,96%
FAVÖK (EBITDA)	**790.118.804,0**	**1.567.594.689**	**2.314.134.834**	**3.609.680.088**	**4.612.025.551**	**6.773.585.643**
FAVÖK Marjı (%)	12,65%	*15,20%*	*15,26%*	*16,81%*	*16,82%*	*17,99%*

İşletme Sermayesi İhtiyacının Hesaplanması

Şirket'in projeksiyon dönemi boyunca yıllık bazda oluşması öngörülen işletme sermayesi ihtiyacı aşağıdaki tabloda (Δ İşletme Sermayesi) ile gösterilmektedir.

Yiğit Akü -Tahmini İşletme Sermayesi Değişimi (TL)						
Dönem	**Baz Yıl**	**2024T**	**2025T**	**2026T**	**2027T**	**2028T**
İşletme Sermayesi						
Ticari Alacaklar	863.504.495	1.335.042.492	1.962.958.605	2.779.628.128	3.548.913.337	4.875.154.744
Stoklar	845.002.858	859.827.681	1.263.275.956	1.754.370.484	2.239.561.415	3.031.108.590
Diğer	222.624.782	373.445.673	549.089.937	777.533.377	992.722.207	1.363.705.990
Finansal Olmayan Dönen Varlıklar	1.931.132.135	**2.568.315.845**	**3.775.324.498**	**5.311.531.989**	**6.781.196.960**	**9.269.969.324**
Ticari Borçlar	558.822.117	862.422.209	1.267.087.889	1.759.664.294	2.246.319.288	3.040.254.955
Diğer	390.277.734	691.340.725	1.016.501.896	1.439.407.462	1.837.775.451	2.524.558.607
Finansal Olmayan Borçlar	949.099.851	**1.553.762.934**	**2.283.589.785**	**3.199.071.756**	**4.084.094.740**	**5.564.813.562**
Net İşletme Sermayesi	982.032.284	**1.014.552.911**	**1.491.734.712**	**2.112.460.233**	**2.697.102.220**	**3.705.155.762**
Δ İşletme Sermayesi	342.133.544	**32.520.627**	**477.181.801**	**620.725.521**	**584.641.987**	**1.008.053.542**
Δ İşletme Sermayesi/Δ Satışlar (%)	*-19,23%*	*0,80%*	*9,84%*	*9,84%*	*9,84%*	*9,84%*
Δ İşletme Sermayesi/Δ Satışların Maliyeti (%)	*16,56%*	*-1,02%*	*-12,25%*	*-13,10%*	*-12,48%*	*-13,20%*
İşletme Sermayesini Etkileyen Unsurlar						
Satışlar	6.245.316.422	10.313.213.987	15.163.871.014	21.472.649.647	27.415.384.073	37.660.609.606
Δ Satışlar	(1.779.626.261)	4.067.897.565	4.850.657.027	6.308.778.633	5.942.734.426	10.245.225.533
Satışların Maliyeti	(5.101.912.155)	(8.298.596.894)	(12.192.463.861)	(16.932.245.589)	(21.615.048.952)	(29.254.638.923)
Δ Satışların Maliyeti	2.065.859.348	(3.196.684.739)	(3.893.866.967)	(4.739.781.728)	(4.682.803.362)	(7.639.589.972)
Finansal Olmayan Dönen Varlık Devir Hızları (Gün)						
Ticari Alacaklar	*50*	47	47	47	47	47
Stoklar	*60*	37	37	37	37	37
Diğer	*13*	13	13	13	13	13
Finansal Olmayan Borç Devir Hızları (Gün)						
Ticari Borçlar	*39*	37	37	37	37	37
Diğer	*22*	24	24	24	24	24

* İşletme sermayesinin unsuru olan *Diğer Alacaklar, Peşin Ödenmiş Giderler ve Diğer Dönen Varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır.*

** İşletme sermayesinin unsuru olan *Diğer Borçlar, Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar, Ertelenmiş Gelir, Kısa Vadeli Karşılıklar, Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü, Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler kalemlerinden oluşmaktadır.*

İndirgeme Oranının Hesaplamasında Kullanılan Varsayımlar

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemlerinin 50.29 maddesi uyarınca, tahmini nakit akışlarını indirgemek için kullanılan oranın hem paranın zaman değerini hem de varlığın nakit akış türüyle ve gelecekteki faaliyetleriyle ilgili riskleri yansıtması gerekmektedir. Bu itibarla, değerleme çalışması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemlerinin 50.30 maddesinin b bendinde belirtilen ve işletme değerlemelerinde yaygın olarak kullanılan AOSM yöntemi kullanılması uygun görülmüştür. Şirket tarafından projeksiyon döneminde elde edilecek nakit akışlarının bugüne indirgenmesinde esas alınacak AOSM'yi hesaplamak için bulunulan varsayımlara aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Yiğit Akü- Finansal Varsayımlar					
Dönem	**2024T**	**2025T**	**2026T**	**2027T**	**2028T**
Risksiz Faiz Oranı	33,49%	26,44%	21,21%	19,94%	17,30%
Piyasa Risk Primi	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
BETA	1	1	1	1	1
Sermaye Maliyeti	38,99%	31,94%	26,71%	25,44%	22,80%

Borçlanma Maliyeti	32,00%	32,00%	32,00%	32,00%	32,00%
Vergi Oranı	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Sonsuz Büyüme Oranı	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Borcun Ağırlığı	18,11%	18,11%	18,11%	18,11%	18,11%
Özsermaye Ağırlığı	81,89%	81,89%	81,89%	81,89%	81,89%
AOSM (wacc)	36,28%	30,50%	26,22%	25,18%	23,02%

Risksiz Faiz Oranı: Türkiye'nin 10 yıllık uzun vadeli (TRT051033T12 ISIN kodlu tahvil) ve 5 yıllık (TRT081128T15 ISIN kodlu tahvil) tahvil oranındaki değişimler incelenmiş ve projeksiyon dönemi ile uyumlu olacak şekilde ortalamaları esas alınmıştır.

Piyasa Risk Primi: Pay piyasası risk primi olarak %5,5 kullanılmıştır. Bu oran, gelişmiş pazarlarda kullanılan oranlara göre muhafazakar bir bakış açısıyla ele alınmış olmakla birlikte, uygulamada da BİST'te son yılda gerçekleşen halka arzlardaki risk primi ile uyumlu olduğu görülmektedir.

Beta: Şirket henüz halka açık statüde bulunmadığından, Şirket'e özgü Beta hesaplaması yapılamamaktadır. Bu nedenle değerleme çalışması kapsamında Şirket'in pazar riskine maruz kalacağı varsayılarak, Beta "1" olarak esas alınmıştır.

Sermaye Maliyeti: Sermaye maliyetinin hesaplanmasında ($k_e = R_f + ß \times \theta$) formülü kullanılmıştır.

Borçlanma Maliyeti: Şirket'in 31.12.2023 tarihli bağımsız denetimden geçen finansal tablo dipnotunda yer alan finansal borçlanma maliyeti olan %32 olarak değerleme çalışmasına dahil edilmiştir.

Vergi Oranı: 15.07.2023 tarih ve 32249 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 7456 sayılı 6/2/2023 Tarihinde Meydana Gelen Depremlerin Yol Açtığı Ekonomik Kayıpların Telafisi İçin Ek Motorlu Taşıtlar Vergisi İhdası İle Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile KVK'da yapılan değişiklik uyarınca 01.10.2023 tarihinden itibaren verilecek beyannamelerden başlamak üzere kurumların 2023 ve izleyen yıllar kazançları üzerinden alınacak kurumlar vergisi oranı, aynı kanunun 21. maddesi uyarınca %25 olarak belirlenmiştir. Bu nedenle kurumlar vergisi oranı %25 olarak değerleme çalışmasında kullanılmıştır.

Sonsuz Büyüme Oranı: Şirket'in 2028 yılından sonra sabit bir hızda %5 oranında büyüyeceği varsayılmıştır.

Borcun ve Özsermayenin Ağırlığı: Borcun ağırlığı baz yıldaki finansal borçların, finansal borçlar ve özsermayenin toplamına bölünmesi suretiyle hesaplanmış ve burdan yola çıkarak ($1- W_d$) özsermayenin ağırlığı hesaplanmıştır. Devamında projeksiyon döneminde de Şirket faaliyetlerinin aynı kaynak yapısı ile sürdürüleceği varsayılmıştır.

AOSM: AOSM'nin hesaplanmasında $AOSM = k_e \times W_e + k_d \times (1-t) \times W_d$ formülü esas alınmıştır.

Nakit Pozisyonunun Analizi

Şirket'in 31.12.2023 tarihli özel bağımsız denetimden geçen finansal tablolarına göre net borç (finansal borçlar-nakit ve nakit benzerleri) aşağıdaki gibidir.

Yiğit Akü - Net Borç Pozisyonu	
Net Borç Hesaplaması	**31.12.2023**
Nakit ve Nakit Benzerleri	38.928.405
Finansal Yatırımlar	36.722.573
Nakit Varlıklar	**75.650.978**
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	460.471.071
Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler	201.646.747
Finansal Borçlar	**662.117.818**
Yatırım Finansmanı Amacıyla Kullanılacak Nakit	--
Net Borç	(586.466.840)

Şirket Değerinin Hesaplanması

Sonsuz büyüme değeri olarak tahmin edilen %5 oranı Gordon Büyüme modelinde İndirgenmiş Sonsuz Değer tahmininde dikkate alınmış ve sonrasında Şirket'in 586.466.840 TL tutarındaki net borcu bulunan Firma Değeri'nden çıkarılarak Şirket'in Özsermaye Değeri 11.704.861.598 TL olarak hesaplanmıştır.

Yiğit Akü - İndirgenmiş Nakit Akışı Sonucu (TL)					
Dönem	**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**			

6. Değerleme Sonucunun Analizi

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 10.6 uyarınca farklı yaklaşım veya yöntemler uygulanıp birbirinden oldukça uzak sonuçların elde edilmesi halinde, bunların basitçe ağırlıklandırılması genel olarak uygun bulunmadığından, değerlemeyi gerçekleştirenin belirlenen değerlerin neden bu kadar farklı olduğunun anlaşılabilmesine yönelik birtakım prosedürler yürütmesi gerekli görülmektedir. Bu durumlarda, değerlemeyi gerçekleştirenin, değerin yaklaşımlardan/yöntemlerden biriyle daha iyi ve daha güvenilir olarak belirlenip belirlenmediğini tespit etmek amacıyla, 10.3. numaralı maddede yer verilen kılavuz hükümleri tekrar değerlendirmesi gerekli görülmektedir. Buna göre işbu rapora konu değerleme yaklaşımları (Pazar ve Gelir) ve yöntemleri (Borsadaki Kılavuz Emsaller ve İNA) çerçevesinde ulaşılan sonuçlar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Değerleme Sonucu	
Kullanılan Yöntem	**Piyasa Değeri (TL)**
İndirgenmiş Nakit Akışı	11.704.861.598
Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları	11.448.603.268
Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları	11.390.670.799

Yukarıdaki tabloda yer verilen sonuçlardan da görüleceği üzere değerleme çalışmasında kullanılan yöntemlerden her biri birbirine yakın sonuçlar vermiştir. Bu bağlamda, UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 10.6 uyarınca herhangi bir değerlendirilmede bulunulmamasına karar verilmiştir.

7. Sonuç

7.1. Değerleme Sonucu

Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde aşağıdaki iki temel yöntem kullanılmıştır.

a) **Pazar Yaklaşımı:** Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi

b) **Gelir Yaklaşımı:** İndirgenmiş Nakit Akışı Yöntemi

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

Yiğit Akü Nakliyat Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.			
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%
İskontolu Özkaynak Değeri			**8.671.108.874**
Ödenmiş Sermaye			250.000.000
Halka Arz Fiyatı			**34,68**
Satış Şekli		**Nominal Değeri**	**Tutarı**
-Sermaye Artırımı Yoluyla		50.500.000	1.751.340.000
-Ortak Satışı Yoluyla		24.500.000	849.660.000
Halka Arz Büyüklüğü		**75.000.000**	**2.601.000.000**
Halka Açıklık Oranı			**24,96%**

Sonuç olarak, Yiğit Akü için yürütülen değerleme çalışması kapsamında hesaplanan Özkaynak Değerine **%25,00 oranında halka arz iskontosu** uygulanması sonucunda, halka arz edilmesi planlanan **1 TL nominal değerli payın Halka Arz Fiyatı 34,68 TL** olarak belirlenmiştir. Değerlemede çalışması kapsamında ulaşılan sonuçların Şirket tarafından sağlanan bilgi ve belgeler doğrultusunda adil, güvenilir ve makul olduğu düşünülmektedir.

Değerleme çalışması kapsamında kullanılan varsayımların ve indirgeme oranlarının değişmesi/değiştirilmesi, farklı değerleme yöntemleri uygulanması veya farklı tarihlerdeki verilerin kullanılması durumunda işbu rapor kapsamında tespit edilen değerden farklı bir değere ulaşılması mümkün olabilir.

8. Tahmin ve Gerçekleşme Verileri

Şirket paylarının 06.06.2024 tarihinde BIST'de işlem görmeye başlamasının ardından en son 01.01.2024 – 30.09.2024 dönemi finansal verileri 28.10.2024 tarihinde KAP'da açıklamıştır. Söz konusu finansal tablolarda yer alan verilerin bazıları aşağıda verilmiştir.

(Milyon TL)	**31.12.2024 Tahmin**	**30.09.2024 Gerçekleşme**	**Gerçekleşme Oranı**
Hasılat	10.313.213.987	6.471.358.017	**62,75%**
Satışların Maliyeti	(8.298.596.894)	(5.852.079.405)	**70,52%**
Brüt Kar	**2.014.617.093**	**619.278.612**	**30,74%**
Brüt Kar Marjı	**%19,5**	**9,57%**	**48,99%**
Faaliyet Giderleri	(545.704.525)	(496.661.920)	**91,01%**
Esas Faaliyet Karı	**1.468.912.568,0**	**122.616.692**	**8,35%**
Esas Faaliyet Kar Marjı	**%14,24**	**1,89%**	**13,30%**
FAVÖK	**1.567.594.689**	**204.477.919**	**13,04%**
FAVÖK Marjı	**%15,20**	**3,16%**	**20,79%**

Fiyat tespit raporundaki 2024 yılı sene sonu projeksiyonları dikkate alındığında;

- 2024 yılı ilk dokuz ay verilerine göre hasılat gerçekleşme oranın %62,75 olduğu,
- Satışların maliyetinin gerçekleşme oranının %70,52 olduğu,
- Brüt kâr marjının %48,99 olarak gerçekleştiği,
- 2024 yılı beklenen FAVÖK rakamlarına bakıldığında ise 2024 yılının ilk dokuz ayında gerçekleşme oranının %13,04 olduğu görülmüştür.

Mustafa TEPE (Bağımsız Üye)
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Denetim Komitesi Başkanı

Dr. Mehmet Yurdal ŞAHİN (Bağımsız Üye)
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Denetim Komitesi Üyesi