



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

Fiyat Tespit Raporu

29.04.2024



İNTEGRAL
YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak 1. Sok. 6. Kat, Spine Tower
Nispetiye / Beşiktaş / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427

İÇİNDEKİLER

KISALTMALAR	1
1. Rapor Bilgileri	3
1.1. Raporun Tarihi	3
1.2. Raporun Sayısı	3
1.3. Raporun Türü	3
1.4. Değerlemeyi Yapan Şirketin Unvanı	3
1.5. Değerlemeyi Yapan Şirketin Yetki Belgesi	3
1.6. Değerlemeyi Yapan Şirketin Adresi	3
1.7. Değerleme Yapılacak Varlık	3
1.8. Müşterinin Unvanı	3
1.9. Müşterinin Adresi	3
1.10. Değerleme Tarihi	3
1.11. Değerleme Para Birimi	3
1.12. Dayanak Sözleşmenin Tarihi	3
1.13. Müşteri ve Diğer Tüm Kullanıcılar	3
1.14. Müşteri ile Olan İlişkinin Niteliği	4
1.15. Değerlemeyi Gerçekleştiren ve Varsa Değerlemeyi Gözden Geçirenlerin İsim/Unvan ve Sicil/Lisans Bilgileri:	4
2. Yönetici Özeti	4
2.1. Değerleme Çalışmasının Amacı Konusu ve Dayanağı	4
2.2. Çalışmanın Kapsamı ve Kısıtlamalar	5
2.3. Uygunluk Beyanı	6
2.4. Kullanım Dağıtım ve Yayıma İlişkin Kısıtlamalar	6
2.5. Değerleme Çalışmasında Kullanılan Verilere İlişkin Değerlendirme ve Beyan	6
2.6. Değerleme Çalışmasında Kullanılan Değer Esası ve Beyan	6
2.7. Değerleme Çalışmasında Uyulan İlkeler	6
2.8. Değerleme Sonucu	7
3. Şirket Hakkında Bilgiler	8
3.1. Halka Arzın Gerekçesi	8
3.2. Şirket Hakkında Genel Bilgiler	8
3.2.1. Ortaklık Yapısı	8
3.2.2. Şirket Faaliyetlerini Tanıtıcı Bilgiler	10
3.2.3. Tarihçe	32
3.3. Sektörü Tanıtıcı Bilgiler ve Şirket'in Sektördeki Yeri	35

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat 51. Ofis Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427

3.4. Şirket Hakkında Finansal Bilgiler.....	41
3.4.1. Finansal Durum Tablosu.....	41
3.4.2. Gelir Tablosu.....	42
4. Değerleme	43
4.1. Değerlemeye İlişkin Varsayımlar ile Özel ve Olağandışı Şartlar	43
4.2. Değerlemede Kullanılan Yaklaşım ve Yöntemler	43
4.2.1. Pazar Yaklaşımı (Piyasa Çarpanları Analizi)	45
4.2.2. Gelir Yaklaşımı	50
5. Değerleme Sonucunun Analizi.....	60
6. Sonuç.....	61
6.1. Değerleme Sonucu	61

KISALTMALAR

ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
AOSM	: Ağırlıklandırılmış Ortalama Sermaye Maliyeti
A.D.	: Anlamlı Değil
A.Ş.	: Anonim Şirketi
Avro veya Euro	: Avrupa Birliği'nin, Avrupa Ekonomik ve Parasal Birliği'ne ilişkin mevzuatı kapsamında, "Euro"yu resmi para birimi olarak kabul eden Avrupa Birliği üyesi devletlerin resmi para birimi
Bağımsız Denetim Kuruluşu	: Note Office Uluslararası Bağımsız Denetim Danışmanlık ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
BİST/Borsa İstanbul	: Borsa İstanbul A.Ş.
Covid-19	: SARS-Cov-2 virüsünün neden olduğu Covid-19 salgını
Defter Değeri, DD	: Finansal tablolarda yer alan toplam Özkaynak Değeri
FAVÖK	: Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar
FVÖK	: Faiz Vergi Öncesi Kar
GES	: Güneş Enerjisi Santrali
Halk Yatırım	: Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşlar, Aracı Kuruluşlar veya Yetkili Kuruluşlar	: Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Integral Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Halka Arz Edenler	: Hamit Yiğit, Mahmut Yiğit ve Eyüp Yiğit
Halka Arz Edilen Paylar	: Şirket'in sermaye artırımını kapsamında ihraç edeceği 50.500.000 TL nominal değerli paylar ile Hamit Yiğit, Mahmut Yiğit ve Eyüp Yiğit'in Şirket sermayesinde sırasıyla sahip olduğu 10.500.000 TL, 7.000.000 TL ve 7.000.000 TL nominal değerli (B) grubu paylar
ISIN	: International Securities Identification Number (Ulusal ve uluslararası sermaye piyasası işlemlerine konu menkul kıymet tanımlama kodu)
İD, İşletme Değeri, Firma Değeri, FD, Şirket Değeri, ŞD	: Tanımı UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 20.3.a'da verilen bir işletmedeki toplam özsermaye değerine finansal borç ve borç benzeri yükümlülüklerin değerine eklenmesi ile bulunan değerden, bu yükümlülükleri karşılamak için bulundurulmuş tüm nakit veya nakit benzerlerinin çıkartılması ile elde edilen değerdir
İD/Satışlar, FD/Satışlar	: İşletme Değeri'nin net satışlara bölünmesiyle bulunan benzer şirket çarpanı
İhraççı, Şirket, Yiğit Akü	: Yiğit Akü Malzemeleri Nakliyat Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İNA, İNA Yöntemi	: İndirgenmiş Nakit Akışları, İndirgenmiş Nakit Akışları Yöntemi
İntegral Yatırım, İntegral	: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	: Katma Değer Vergisi
Ltd. Şti.	: Limited Şirket
Mah.	: Mahalle

Mevcut Ortaklar	: Fatih Valiant Holding A.Ş., Start Holding A.Ş., Behay Holding A.Ş., Artuk Grup Enerji Sistemleri A.Ş., Hamit Yiğit, Mahmut Yiğit ve Eyüp Yiğit
NS, Net Satışlar, Satışlar	: Şirket'in indirim ve iskontolar düşüldükten sonra ulaşılan net hasılat tutarı
Pay Tebliği	: Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
PD	: Piyasa Değeri
Sermaye Piyasası Mevzuatı	: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ikincil mevzuatı ile ilgili düzenlemeler
SNA	: Serbest Nakit Akışı
SPK/Kurul	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	: 30 Aralık 2012 tarih ve 28513 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	: Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TL	: Türk Lirası
TMS/TFRS	: Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TTK	: 14 Şubat 2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
UDS	: Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayımlanan Uluslararası Değerleme Standartları
USD, \$ veya ABD Doları	: Amerika Birleşik Devletleri'nin para birimi
YBBO	: Yıllık Bileşik Büyüme Oranı

1. Rapor Bilgileri

- 1.1. Raporun Tarihi : 29.04.2024
- 1.2. Raporun Sayısı : FTR-2024/01
- 1.3. Raporun Türü : Fiyat Tespit Raporu
- 1.4. Değerlemeyi Yapan Şirketin Unvanı : İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- 1.5. Değerlemeyi Yapan Şirketin Yetki Belgesi : İşbu Fiyat Tespit Raporu, 15.01.2016 tarih ve G-027 (387) sayılı yetki belgesine sahip geniş yetkili aracı kurum statüsünde olan İntegral Yatırım tarafından hazırlanmıştır. İntegral Yatırım SPK'nın internet sitesinde yayımlanan "Gayrimenkul Dışındaki Varlıkları Değerlemeye Yetkili Kuruluşlar" arasındadır.
- 1.6. Değerlemeyi Yapan Şirketin Adresi : Maslak Mahallesi Saat Sokak Spine Tower No:5 Kat:2 İç Kapı No:41-46 34398 Maslak-Sarıyer/İstanbul
- 1.7. Değerleme Yapılacak Varlık : Yiğit Aktü Malzemeleri Nakliyat Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının tamamının değeri bulunarak halka arz edilecek 1 TL nominal değerli 1 lot payın fiyatı hesaplanmıştır.
- 1.8. Müşterinin Unvanı : Yiğit Aktü Malzemeleri Nakliyat Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- 1.9. Müşterinin Adresi : Organize Sanayi Bölgesi Oğuz Caddesi No: 2 Sincan/ANKARA
- 1.10. Değerleme Tarihi : 26.04.2024 (kapanış)
- 1.11. Değerleme Para Birimi : Türk Lirası
- 1.12. Dayanak Sözleşmenin Tarihi : 26.02.2024
- 1.13. Müşteri ve Diğer Tüm Kullanıcılar : İşbu rapor Yiğit Aktü, İntegral Yatırım ve Halk Yatırım arasında 26.02.2024 tarihinde imzalanmış olan "Halka Arza Aracılık ve Finansal Danışmanlık Sözleşmesi" kapsamında hazırlanmıştır.
- İşbu rapor ve içinde yer alan veriler VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin hükümleri uyarınca KAP'ta açıklanacaktır.


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427

1.14. Müşteri ile Olan İlişkinin Niteliği

: İntegral Yatırım'ın 26.02.2024 ve 10.04.2023 tarihlerinde imzalanan "Halka Arza Aracılık ve Finansal Danışmanlık Sözleşmeleri" dışında değerlendirme konusu Şirket ile önemli bir ilişkisi veya bağlantısı bulunmamaktadır. Şirket ile İntegral Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Şirket ile İntegral Yatırım arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. İntegral Yatırım'ın anılan sözleşmeler kapsamında elde ettiği ve/veya edeceği proje yönetim ücretleri ile yönetim ve satış komisyonu haricinde herhangi bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

1.15. Değerlemeyi Gerçekleştiren ve Varsa Değerlemeyi Gözden Geçirenlerin İsim/Unvan ve Sicil/Lisans Bilgileri:

İşbu fiyat tespit raporunu hazırlayan ekip, 20 yılın üzerinde sermaye piyasası tecrübesine sahip ve Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı (Belge No:205910) belgesi sahibi İntegral Yatırım Kurumsal Finansman Birimi Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapan Osman İlker Savuran tarafından yönetilmiş olup, ekip lideri Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca hazırlanan bu raporu hazırlayabilmek için gerekli kalite, ehliyet ve 7 yıllık tecrübeye sahiptir.

Osman İlker Savuran, 1996 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Ekonomi bölümünden lisans derecesi ile mezun olmuştur. 2008 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Gayrimenkul Geliştirme programından Yüksek Lisans derecesini almıştır.

Altınbaş Üniversitesi Hukuk bölümünde 2016 yılında ikinci lisans eğitimini tamamlayan Savuran halen İstanbul Ticaret Üniversitesi'nde Özel Hukuk alanında doktora çalışmalarına devam etmektedir. Savuran, iş hayatına 1997 yılında Hazine Müsteşarlığı'nda başlamıştır. 1999 yılında Sermaye Piyasası Kurulu'na geçerek 2006 yılına kadar söz konusu kurumda görev yapmıştır.

2006 yılında Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nde Genel Sekreter Yardımcısı olarak göreve başlamış, 2015 yılına kadar inceleme, hukuk, eğitim ve idari mali işler bölümlerinden sorumlu olarak; 2015 yılından itibaren araştırma ve istatistik bölümü, uluslararası ilişkiler bölümü, eğitim ve kurumsal iletişim bölümünden sorumlu olarak görev yapmıştır. Mart 2021 tarihinden itibaren İntegral Yatırım'da Kurumsal Finansmandan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

Ekip lideri değerlemeyi tarafsız, yansız ve profesyonelce gerçekleştirmek için gerekli niteliklere, kabiliyete ve deneyime sahiptir, ek olarak tarafsız ve önyargısız bir değerlendirme yapabilmesini sınırlandıracak herhangi bir etmen bulunmamaktadır.

2. Yönetici Özeti

2.1. Değerleme Çalışmasının Amacı Konusu ve Dayanağı

SPK'nın VII-1281 sayılı Pay Tebliği'nin 29'uncu maddesi uyarınca, halka arz edilecek payların satış fiyatının borsa fiyatından farklı veya nominal değerinden yüksek olması durumunda, söz


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 4
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersis No: 4780618427

konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak “Fiyat Tespit Raporu” hazırlanması gerekmektedir.

29.04.2024 tarih ve FTR-2024/01 sayılı işbu “Fiyat Tespit Raporu”, 26.02.2024 tarihinde Yiğit Akü, İntegral Yatırım ve Halk Yatırım arasında imzalanmış olan “Halka Arza Aracılık ve Finansal Danışmanlık Sözleşmesi” gereği Yiğit Akü’nün halka arz edilmesi planlanan beher pay fiyatının belirlenmesi amacıyla hazırlanmıştır.

İşbu rapor halka arz edilmesi planlanan Yiğit Akü paylarının satış fiyatının, payların nominal değerinden yüksek olması nedeniyle hazırlanmış olup, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak görüş bildirmek dışında hiçbir amaca hizmet etmemektedir.

2.2. Çalışmanın Kapsamı ve Kısıtlamalar

Bu çalışma, Yiğit Akü tarafından sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmış olup, Yiğit Akü’nün mevcut yapısı ve geleceğe ilişkin beklentileri de çalışmada göz önünde bulundurulmuştur. Bununla birlikte, Türkiye ekonomisinin gösterdiği ve göstereceği tahmin edilen performans da dikkate alınmıştır.

İşbu rapor, değerlendirme ile ilgili olarak aşağıda belirtilen sınırlayıcı koşulları bünyesinde barındırmaktadır.

- İntegral Yatırım değerlendirme çalışmasındaki analize esas verilerin doğru ve güvenilir olduğunu özen ve dikkatle sorgulamakta ve araştırmaktadır. Bilgi ve belgeler makul ölçüde değerlendirildiğinde bariz şekilde gerçeğe aykırı olduğuna ilişkin bir şüpheye ulaşılmamıştır. Bununla birlikte, İntegral Yatırım elde edilmiş bilgi ve belgelerin doğru olduğunu ve ticari ve hukuki olarak gizli beklenmedik herhangi bir durum veya engeli olmadığını taahhüt edememektedir.
- Şirket’in rekabet ettiği pazar ve ürünlere ilişkin bağımsız bir kuruluş tarafından gerçekleştirilmiş bir ticari inceleme raporu bulunmamaktadır. Dolayısıyla, Yiğit Akü’nün sektördeki konumunu bağımsız bir kuruluşun raporuna dayandırarak belirlemek mümkün olmadığından, verilen tahminlerin bağımsız bir rapor ile kıyaslanması mümkün değildir.
- Tarafımızca Yiğit Akü ile ilgili herhangi bir hukuki veya vergisel durum tespiti yapılmamıştır. İntegral Yatırım, değerlendirme çalışması kapsamında, Şirket’in aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyetine ilişkin herhangi bir araştırma yapmadığı gibi; bu konularda İntegral Yatırım’ın herhangi bir sorumluluğu da bulunmamaktadır. Muhataplarca değerlendirme yapılırken, raporda ifade edilen değerler hukuki ve vergi durum tespitleri haricinde belirlendiği göz ardı edilmemelidir.
- Değerleme çalışması sırasında, Yiğit Akü’nün faaliyetlerinin yürütülmesi için gerekli olan tüm yasal koşulları haiz olduğu kabul edilmiş ve bu husus ayrıca incelenmemiştir.
- Yapılan değerlendirme çalışması kapsamında İntegral Yatırım tarafından genel kabul görmüş denetim standardına göre tam kapsamlı veya sınırlı bir denetim çalışması yapılmamıştır. Değerleme kapsamında kullanılan geçmiş yıllara ait finansal bilgiler (özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve dipnotlar) Şirket yönetiminin ve bağımsız denetim firmasının görüşünden geçmiş olup, bu bilgilerin güvenilir bir kaynak olduğu varsayılmıştır.
- Elde edilen bilgilerin objektif ve bağımsız bir şekilde sorgulanması sonucunda oluşturulan ve makul oldukları düşünülen verilere göre hazırlanan işbu raporda,

verilerin kullanılmasında gösterilen özene rağmen, şartlar ve olayların beklenildiği gibi gelişmemesi ve gelecekte yaşanabilecek olumsuz gelişmeler dolayısıyla Şirket değerinin öngörülen şekilde oluşmaması mümkündür.

Şirket hakkında analiz yapmak ve yatırım kararı oluşturmak isteyen yatırımcıların, Şirket'e ait olan KAP ve diğer kamuya açık kaynaklarda ilan edilmiş bulunan tüm finansal tabloları, finansal tabloların dipnotlarını ve bağımsız denetçi raporlarını ve Şirket'in faaliyetleri ile finansal durumu hakkında kapsamlı bilgi ve görüş içeren izahnameyi ayrıntılı bir şekilde incelemeleri gerekmektedir.

2.3. Uygunluk Beyanı

İşbu rapor, SPK'nın III.62-1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği gereği Uluslararası Değerleme Standartları ve Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararına uygun olarak hazırlanmış olup, söz konusu değerlendirme çalışmasını yürüten ekibin ve İntegral Yatırım'ın işbu değerlendirme tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararında yer verilen şartları haiz olduğu ve "Gayrimenkul Dışındaki Varlıkları Değerlemeye Yetkili Kuruluşlar" listesinde yer aldığı beyan edilmektedir.

2.4. Kullanım Dağıtım ve Yayına İlişkin Kısıtlamalar

İşbu rapor muhatabı olan Yiğit Akü'nün dahili kullanımı ve halka arz işlemiyle ilgili olabilecek kamu kurumlarının kullanımı ile sınırlıdır. VII-128.1 sayılı Pay Tebliği hükümleri gereğince KAP'ta yayımlanacak olan bu rapor İntegral Yatırım'ın yazılı izni olmadan, kısmen veya tamamen yayımlanamaz, çoğaltılamaz veya dağıtılamaz.

2.5. Değerleme Çalışmasında Kullanılan Verilere İlişkin Değerlendirme ve Beyan

İşbu raporda yer verilen değerlendirmelere esas teşkil eden veriler, Note Office Uluslararası Bağımsız Denetim Danışmanlık ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından özel bağımsız denetimden geçirilen 2023, 2022 ve 2021 yıllık hesap dönemlerine ait finansal tablolar ile özel bağımsız denetim raporlarına, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgilere, Şirket yönetiminin 2024-2028 yıllarına ilişkin tahminlerine, Şirket'ten talep edilen diğer bilgi ve belgelere ve Finnet, Matriks ve Bloomberg Terminal veri tabanlarından edinilen veriler ile İntegral Yatırım'ın bulgu ve tahminlerine dayanmaktadır.

İntegral Yatırım olarak işbu raporda yer alan bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan etmekle birlikte, tarafımızla paylaşılan bilgilerin doğru olmadıklarının ortaya çıkması halinde İntegral Yatırım ve çalışanlarınca herhangi bir sorumluluk kabul edilmeyecektir.

2.6. Değerleme Çalışmasında Kullanılan Değer Esası ve Beyan

Değerleme, görevin koşulları ve amacına uygun şekilde Pazar Değeri'nin tespiti amacıyla, Gelir Yaklaşımı ile Pazar Yaklaşımı kapsamında ele alınan İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi ve Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemlerinin kullanılması ile yürütülmüş olup, uluslararası kabul görmüş olan bu iki yöntemin Şirket'in değerinin belirlenmesinde uygun olduğu kanaatindeyiz.

2.7. Değerleme Çalışmasında Uyulan İlkeler

İşbu raporda yer alan değerlendirme çalışmasının, SPK'nın III-62.1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ ve Uluslararası Değerleme Standartları dikkate alınarak, aşağıda belirtilen etik ilkeler çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

- Yapılan değerleme çalışması sırasında dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve Şirket hissedarlarına zarar vermeyecek biçimde yürütülmüştür.
- Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır.
- Bilerek aldatıcı, hatalı, önyargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.
- Integral Yatırım, önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görevi kabul etmemiştir. Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Değerleme çalışmaları yürütülürken bağımsız ve tarafsız olunmuştur. Bağımsızlığa ve tarafsızlığa güçlüğü düşürülebilecek teklif veya taleplerde bulunulmamıştır ve bu yöndeki teklif veya talepler kabul edilmemiştir, İşbu rapor kişisel çıkar gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Görevle ilgili ücretler, değerlemenin önceden belirlenmiş sonuçlarına yahut değerleme raporunda yer alan diğer bağımsız, objektif tavsiyelere bağlı değildir.
- Değerleme kapsamında kurulan ilişkilerde ve gerçekleştirilen çalışmalarda doğru beyana dayalı, meslek kurallarına uygun, zamanında ve eksiksiz hareket edilerek güveni zedeleyici hareketlerden özenle kaçınılmıştır.
- Değerleme görevinin planlaması, yürütülüp sonuçlandırılması ve değerleme raporunun hazırlanması safhalarında gerekli mesleki özen ve titizlik gösterilmiştir.
- Değerleme kapsamında sahip olunan maddi, teknolojik ve beşeri kaynaklar etkin ve verimli şekilde kullanılmıştır.
- Değerleme çalışması yürütülürken mesleki faaliyetler haksız rekabete yol açmayacak şekilde meslek adabını dikkate almıştır. Ticari amaçlarla birlikte toplumsal yarar ve çevreye saygı da gözetilmiştir.
- Değerleme çalışmasında kullanılan yaklaşım ve yöntemler değerlemenin amacına uygun şekilde değerlendirilmiş ve belirlenmiştir.

2.8. Değerleme Sonucu

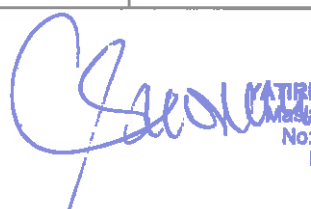
Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde aşağıdaki iki temel yöntem kullanılmıştır.

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 şirket değerine ulaşılmıştır. Buna göre, ödenmiş sermayesi 250.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri 34,68 TL olarak hesaplanmıştır. Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek nominal payların toplamı 75.000.000 TL olup, halka açıklık oranı %24,96 olarak hesaplanmıştır.

İskontosuz Değerleme Sonucu	Ağırlık (%)	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri (TL)
İndirgenmiş Nakit Akışı	50,00	11.704.861.598
Pay Başına Değer		46,82

 **INTEGRAL**
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarı Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sanayi / İSTANBUL
Mersis No: 08 100 000 4780518427

BİST – Yurt İçi Benzer Şirketler	25,00	11.448.603.268
Pay Başına Değer		45,79
Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları	25,00	11.390.670.799
Pay Başına Değer		45,56
Ağırlıklandırılmış İskontosuz Şirket Değeri	100%	11.562.249.316
Ağırlıklandırılmış Pay Başına İskontosuz Değer		46,25

Halka Arza İlişkin Bilgiler	
Özkaynak Değeri (TL)	11.562.249.316
Halka Arz İskontosu (%)	25,00%
İskontolu Özkaynak Değeri (TL)	8.671.108.874
Ödenmiş Sermaye (TL)	250.000.000
Pay Başına Değer (TL)	34,68
Halka Arz Edilecek Pay Adedi (TL)	75.000.000
Halka Arz Büyüklüğü (TL)	2.601.000.000
Halka Açıklık Oranı (%)	24,96

3. Şirket Hakkında Bilgiler

3.1. Halka Arzın Gerekçesi

Şirket paylarının halka arzı 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 amaçlarıyla, Yiğit Aktü sermaye artırımını kapsamında ihraç edilecek payların ilk halka arzını planlamaktadır.

3.2. Şirket Hakkında Genel Bilgiler

Şirket'in ticaret unvanı Yiğit Aktü Nakliyat Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. olup, Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır. Şirket'e ilişkin genel bilgiler aşağıdaki gibidir.

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
İhraççının Kurulduğu Ülke	Türkiye
Merkez Adresi	Organize Sanayi Bölgesi Oğuz Caddesi No: 2 Sincan/ANKARA
İnternet Adresi	https://www.yigitaku.com/
Telefon	+90 312 267 02 80
Faks	+90 312 267 08 61

3.2.1. Ortaklık Yapısı

Şirket'in 250.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi her biri 1 TL nominal değerli 50.000.000 adet (A) Grubu nama yazılı ve 200.000.000 adet (B) Grubu nama yazılı paya ayrılmıştır. Şirket'in 250.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin ortaklar arasındaki dağılımına son genel kurul toplantı tarihi ve işbu rapor tarihi itibarıyla gösteren tabloya aşağıda yer verilmektedir.

Yiğit Aktü'nün Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi					
Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu*	Sermaye Payı ve Oranı			
		Son Genel Kurul Toplantısı 15.03.2024		Rapor Tarihi İtibarıyla	
		(TL)	(%)	(TL)	(%)
Fatih Valiant Holding A.Ş.	A	16.630.000	6,65	16.630.000	6,65

8

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Çk. Spina Tower
No:5 Kat:2 Sanyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427

	B	59.520.000	23,81	59.520.000	23,81
Start Holding A.Ş.	A	16.630.000	6,65	16.630.000	6,65
	B	59.520.000	23,81	59.520.000	23,81
Behay Holding A.Ş.	A	11.740.000	4,70	11.740.000	4,70
	B	36.460.000	14,58	36.460.000	14,58
Artuk Grup Enerji Sistemleri A.Ş.	A	5.000.000	2,00	5.000.000	2,00
	B	20.000.000	8,00	20.000.000	8,00
Mahmut Yiğit	B	7.000.000	2,80	7.000.000	2,80
Eyüp Yiğit	B	7.000.000	2,80	7.000.000	2,80
Hamit Yiğit	B	10.500.000	4,20	10.500.000	4,20
TOPLAM		250.000.000	100,00	250.000.000	100,00

*A Grubu payların 5 oy hakkı bulunmaktadır.

Şirket sermayesinde paya sahip olan tüzel kişiliklerin doğrudan ortaklık yapısına aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

Fatih Valiant Holding A.Ş.'nin Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı-Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Mahmut Yiğit	50.000,00	100,00
Toplam	50.000,00	100,00

Start Holding A.Ş.'nin Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı-Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Eyüp Yiğit	50.000,00	100,00
Toplam	50.000,00	100,00

Behay Holding A.Ş.'nin Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı-Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Hamit Yiğit	50.000,00	100,00
Toplam	50.000,00	100,00

Artuk Grup Enerji Sistemleri A.Ş.'nin Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı-Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Yusuf Değirmen	100.000,00	100,00
Toplam	100.000,00	100,00

Yiğit Aklü'nün dolaylı ortaklık yapısına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yiğit Aklü'nün Dolaylı Ortaklık Yapısı					
Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu*	Son Genel Kurul Toplantısı 15.03.2024		Rapor Tarihi İtibarıyla	
		(TL)	(%)	(TL)	(%)
Mahmut Yiğit	A	16.630.000	6,65	16.630.000	6,65
	B	66.520.000	26,61	66.520.000	26,61
Eyüp Yiğit	A	16.630.000	6,65	16.630.000	6,65
	B	66.520.000	26,61	66.520.000	26,61
Hamit Yiğit	A	11.740.000	4,70	11.740.000	4,70
	B	46.960.000	18,78	46.960.000	18,78
Yusuf Değirmen	A	5.000.000	2,00	5.000.000	2,00
	B	20.000.000	8,00	20.000.000	8,00

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Saat 9K - Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersis No: 34780518427

TOPLAM		250.000.000	100,00	250.000.000	100,00
--------	--	-------------	--------	-------------	--------

*A Grubu payların 5 oy hakkı bulunmaktadır.

Şirket esas sözleşmesinin “Yönetim Kurulu ve Süresi” başlıklı 9’uncu maddesi uyarınca yönetim kurulu en az 5 (beş) en çok 7 (yedi) üyeden oluşmakta olup, 5 (beş) üyeden oluşması durumunda 2 (iki), 6 (altı) veya 7 (yedi) üyeden oluşması durumunda 3 (üç) üye (A) grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir.

Diğer yandan, esas sözleşmenin “Genel Kurul” başlıklı 16’ncı maddesinde Şirket’in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir adet (A) Grubu payın 5 (beş), her bir adet (B) Grubu payın 1 (bir) oy hakkı olduğu hüküm altına alınmıştır.

Esas sözleşmenin “Payların Devri” başlıklı 7’inci maddesi uyarınca payların devrinde, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve payların kaydılaştırılması ile ilgili sair düzenlemeler uygulanmakta olup, A Grubu paylardan herhangi birinin halihazırda A Grubu pay sahibi olmayan bir kişiye devri veya intikali halinde, devre veya intikale konu A Grubu paylar, genel kurul onayına sunulmak suretiyle yapılacak esas sözleşme değişikliği ile B Grubu paylara dönüştürülecektir. Yönetim kurulu, işbu maddeye aykırı olarak yapılan pay devirlerini pay defterine kaydetmekten imtina edebilir.

Şirket’in mevcut ortakları arasında akdedilen Hissedarlar Sözleşmesi’ne göre, sözleşmenin tarafları genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyelerinin seçilmesi konusunda beraber hareket edeceklerini kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir. SPKn’nun 26’ncı maddesi çerçevesinde Şirket’in yönetim kontrolü birlikte hareket edilmesi suretiyle oy haklarının tamamına sahip olunması nedeni ile Hissedarlar Sözleşmesi’ne taraf olan kişilere aittir.

Halka arz edilecek payların tamamının satılması halinde Hissedarlar Sözleşmesi’ne taraf olan kişilerin toplam oy hakları içerisindeki oranı %85,01’ye düşecek olmakla birlikte, oy haklarının çoğunluğunu elinde bulundurması nedeniyle halka açılma sonrasında da yönetim hakimiyeti Hissedarlar Sözleşmesi’ne taraf olan kişilerde kalmaya devam edecektir.

3.2.2. Şirket Faaliyetlerini Tanıtıcı Bilgiler

Şirket’in esas sözleşmesinin “Amaç ve Konu” başlıklı 3’üncü maddesi uyarınca Şirket fiili olarak her türlü akümülatörün imalat, ithalat, ihracat, alım ve satımının yapılması ile iştigal etmektedir.

Şirket tarafından üretimi ve satışı gerçekleştirilen ana ürün grupları endüstriyel aktüler, starter aktüler ve bataryalar ile 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. Aşağıdaki tabloda anılan kategoriler altında üretimi gerçekleştirilen başlıca ürünlere yer verilmektedir.

Ana Ürünler			Yardımcı Ürünler	
Akü		Bataryalar ve Şarj Üniteleri	Plastik Ürünler	Makinalar
Endüstriyel Akü	Starter Akü ⁵			
Jel, AGM ¹ , VRLA ² Aküler	Binek Araç Aküleri	Lityum İyon Bataryalar	Akümülatör Kutuları	Giriş Asit Dolu Makinesi
Motosiklet Aküleri	Hafif Ticari Araç Aküleri	Lityum Demir Fosfat Bataryalar	Akümülatör Kapakları	Şarj Tankı

İNTEGRAL
MÜHÜR MÜHÜR DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat SK. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sanyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427

Traksiyoner Aküler ³	Ağır Hizmet Aküleri	Gülmüş Çinko Bataryalar	Akümülatör Aksesuarları	Akü Yükleme/Boşaltma Arabası
Stasyonier Aküler ⁴		CHARGE ION Şarj Cihazları		Kapama Makinesi
				Akü Yıkama Makinesi
				Soğutma Havalandırma Kulesi
				Kompakt Bitirme Hattı
				Arıtma Sistemi ve Otomasyonu
				Asit Üretim Hattı

¹ AGM (Absorbed Glass Mat) Akü: İç donanımı sulu akülerden daha farklıdır. Sulu akülere göre daha düşük seviyede elektrik direncine ve asit katmanlaşmasına sahiptir.

² VRLA (Valve Regulated Lead Acid) Akü: Yalıtılmış (kapalı) kurşun asit akülerin şarj edilebilir özelliğe sahip olan çeşididir.

³ Traksiyoner Aküler (Traction Battery): Traction kelimesi hareket ettirme ve çekme anlamlarını taşımaktadır. Traksiyoner akü ise forklift, taşıma bandı ve istif makineleri gibi hareketli araçlara uygun olacak şekilde tasarlanmış bir akü çeşididir.

⁴ Stasyonier/Sabit Tesis Aküleri (Stationary-Stand-by Battery): Rüzgar enerji santralleri, bilgi işlem odaları ve kesintisiz güç kaynakları (UPS), telekom istasyonları, raylı sistemler ve acil ışıklandırma sistemlerinde yaygın olarak kullanılan stasyonier aküler, yüksek akım çekmek yerine sürekli olarak düşük akım çekebilen akülerdir. Sabit tesis aküsü olarak da bilinen stasyonier aküler hareketli uygulamalarda kullanılmaya uygun değildir.

⁵ Starter Akü: Marş motoru ve ateşleme elemanlarına aracın harekete geçmesi için gereken ilk enerjiyi sağlamaktadır.

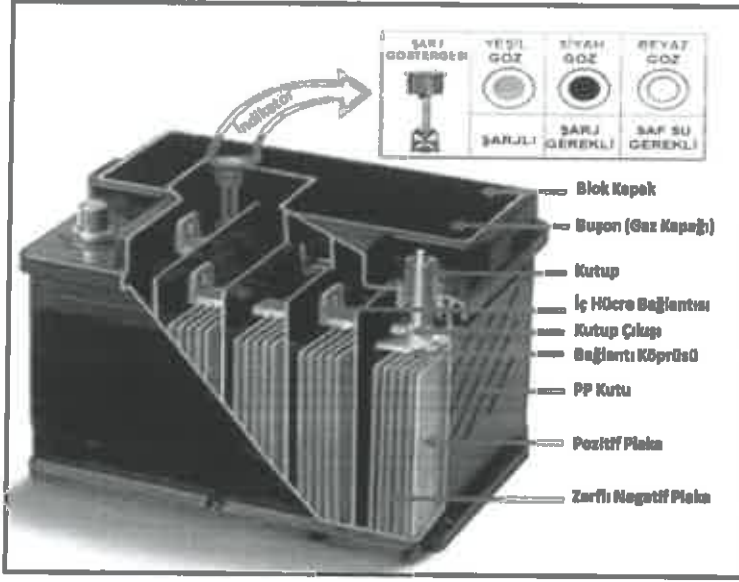
Yukarıdaki tabloda yer verilen ve Şirket tarafından üretimi gerçekleştirilen ürünlere ait detaylı bilgilere üretim süreçleri kısaca açıklanarak aşağıda başlıklar halinde yer verilmektedir.

1. Ürünler

1.1. Ana Ürün Grupları

1.1.1. Aküler

Elektrik enerjisini kimyasal enerjiye çevirerek depolayan ve gerektiğinde kimyasal enerjiyi elektrik enerjisine dönüştüren, şarj edilebilir cihazlara akümülatör ya da kısaca akü denilmektedir. Akünün görevi marş motorunu, ateşleme sistemini, doğru akımla (DC) çalışan devreleri, ışık ve alıcıları beslemektir. Akünün bileşenlerine ve bunlara ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmektedir.



Akü aşağıda sayılan 8 temel bileşenlerden meydana gelmektedir.

1. Akü Kutusu ve Kapağı
2. Plakalar
3. Aktif Madde (Hamur)
4. Seperatör
5. Kutup Başları
6. Gaz Kapakları (Buşon)
7. Elektrolit
8. İndikatör

1. Akü Kutusu ve Kapağı: Plastikten (polipropilen kopolimerlerinden) üretilen kutu ve kapaklar, akünün güvenli kullanımını, dış etkilere korunmasını ve uzun süreli dayanıklı olmasını sağlamaktadır. Akü kutusu yalıtkandır. İçindeki elektrolitle tepkimeye girmez. Elektrolitin aşındırıcı etkilerine de dirençlidir. Aküyü bir bütün halinde tutabilen, dış etkenlere karşı dayanımlı bir yapıdadır.

2. Plakalar: Aküde enerji dönüşümünün sağlandığı ve kimyasal işlemin gerçekleştiği parçalara plaka denmektedir. Plakanın temel yapısını ızgara oluşturur. Izgaraların aktif madde (hamur) ile sıvanmasıyla pozitif ve negatif plakalar elde edilir. Pozitif plakalar aktif madde olarak kurşun dioksit (PbO_2), negatif plakalar ise süngerimsi kurşun (Pb) içermektedir.

3. Aktif Madde (Hamur): Izgaralar negatif ve pozitif niteliğini, aktif madde (hamur) ile sıvanması sonrasında kazanmaktadır. Aktif maddenin içeriği akünün hızlı şarj olma, yüksek çevrim ömrü, marş basma kapasitesi vb. özelliklerini etkilemektedir. Akım pozitif yüklü plakalarda üretildiği için oksitlenme reaksiyonu burada meydana gelmektedir. Bu nedenle pozitif yüklü plakalar negatif yüklü plakalara göre korozyon dayanımının yüksek olması için daha kalın ve farklı alaşımlarda üretilmektedir.

4. Seperatör: Akünün şarjı sonrasında, pozitif ve negatif yüklü plakaların birbirine temas ederek kısa devre yapmasını önlemektedir. Yalıtkan olup, mikron düzeyinde gözenekli yapıya sahiptir.

5. Kutup Başları: Aküden enerji çekilmesi ve akünün şarj edilmesini sağlayan bağlantı parçalarıdır. Pozitif yüklü plaka grubuna bağlı uca pozitif kutup başı, negatif yüklü plaka grubuna bağlı uca negatif kutup başı denilmektedir.

6. Gaz Kapakları (Buşon): Akü kullanımında, yapısındaki alaşımın özelliğine bağlı olarak Hidrojen ve Oksijen gazı çıkışları gerçekleşmektedir. Delikli kapak özelliğine sahip olan buşonlar, ortaya çıkan bu gazları tahliye ederek akü içindeki basıncın belirli bir seviyede kalmasını sağlamaktadır. Bu sistemdeki labirent yapı, gaz ile birlikte asit taneciklerinin akü dışına çıkmasını engellemekte ve yoğun sıvıların tekrar akü hücrelerine dönüşünü sağlamaktadır. Ayrıca bu kapaklarda bulunan gözenekli yapıdaki alev tutucular, dışarıdan akü içerisine alev girmesini önlemektedir. Bu tür akülerde, kullanıcının aküye müdahalesi engellenmiştir.

7. Elektrolit: Saf su ile yaklaşık %30 oranında seyreltilmiş sülfürik asit (H₂SO₄) çözeltisidir. Grup haline getirilen negatif ve pozitif yüklü plakalar, akü kutusu içine yerleştirilerek seri olarak bağlanmakta ve akü kutusu plakaları örtecek seviyede elektrolitle doldurulmaktadır. Bu sayede plakalar arasında elektron alışverişi sağlanmaktadır.

8. İndikatör: Tek bir hücrenin yoğunluğunu/şarj durumunu göstermektedir. Fakat sağlıklı bir aküde tüm hücrelerin yoğunluğu/şarj durumu birbirine yakın olmalıdır. İndikatörde görülen yeşil renk akünün şarjlı; siyah renk ise akünün şarjsız olduğunu belirtmektedir.

Yiğit Akü tarafından temin/ithal edilen kurşun külçeleri indüksiyon ocaklarında eritilerek çeşitli işlemlerden geçirildikten sonra aktif maddenin sıvanması ile pozitif veya negatif yüklü plakalara dönüştürülmektedir. Daha sonrasında bu plakalar zarflanarak akü dizaynına uygun şekilde gruplanmaktadır. Gruplanan plakalar plastik kutuların içerisine yerleştirilmekte ve separatörler arası punta kaynağı ile grupların seri bağlantısı yapılmaktadır. Kutu ve kapak ısıt işlemle yapıştırılarak ve kutup başları dökülerek akü montaj işlemi tamamlanmakta ve nihai olarak akü hücrelerine elektrolit dolumu yapılarak şarj işlemi gerçekleştirilmektedir. Nihai hale gelen ürünlerin kalite testleri yapıldıktan sonra etiketlenerek satışa hazır hale getirilmektedir.

A) Endüstriyel Aküler

a) Jel, AGM (6V¹, 8V, 12V), VRLA (Valve Regulated Lead Acide/Sübat Ayarlı Kurşun Asit Akü) Aküler

i) Jel Aküler

Diğer kurşun asit akülerine göre daha uzun ömürlü ve titreşimli-hareketli uygulamalarda kullanılmaya daha uygun akülerdir. Bu akülerin genel özelliği asit sızdırmaması ve gaz çıkışının yok denecek kadar az olmasıdır. Bu yüzden rafta bekleme ömürleri uzundur ve güvenlidir. Alternatif enerji kaynaklarının (güneş, rüzgâr vb.) daha sonra kullanımı için enerjinin depolanmasını sağlamaktadır. Güneş enerjisi sistemleri ile yat, tekne ve deniz ulaşım araçlarında (marine akü) kullanılmaktadır. Amper aralığı; 40-235 Ah²'ye kadar tüm tipler ürün gamında mevcuttur.



ii) Absorbed Glass Mat (AGM) (Emdirilmiş Cam Elyaf) Aküler

Diğer akü türlerine göre sıcak ve soğuk çalışma şartlarına daha uygundur. Tamamen kapalı olan bu akü türü, bakım gerektirmemekte ve asit sızdırmayan tasarım özelliğiyle olası patlamalara karşı güvenlik valf sistemine sahiptir. Kendi kendine daha az deşarj olan bu akülerin montaj

¹ Akünün bir seferde çekebileceği azami akım değeridir.

² Amper bazında akımın, saat bazında deşarj süresiyle çarpılması sonucunda elde edilen ve akünün elektrik depolama kapasitesini gösteren bir ölçü birimidir.

ve bakım gereksinimi de kolaydır. Alarm sistemleri, kesintisiz güç kaynakları (KGK – Uninterrupted Power Supply - UPS), haberleşme ekipmanları, kontrol ekipmanları, güvenlik ekipmanları ve oyuncaklar da kullanılmaktadır. Amper aralığı; 7-200 Ah'ye kadar tüm tipler ürün gamında mevcuttur.



iii) Flat Flooded Plate (FFP) (Düz Plakalı) Aküler

Düz Plakalı (FFP) akü serisi, ağır hizmet uygulamalarında hafif/orta düzeyde kullanımına uygun akülerdir. Bu aküler, şarj ve deşarj döngülerinden kaynaklanan korozyon oluşumuna karşı dayanıklıdır. Tamamen geri dönüştürülebilir, derin döngülü bu aküler; şarj edildikten sonra saf su ile düzenli su ilavesine ihtiyaç duymaktadır. Golf araçları, temizlik araçları, kaldırma platformları, yer destek elemanları ve eğlence trenlerinde kullanılmaktadır. 6-8 voltaj değerli, amper aralığı; 170-330 Ah'ye kadar tüm tipler ürün gamında mevcuttur.



iv) Özel Seri VRLA Derin Deşarj Aküler

Akünün içindeki elektrolitin hareketsiz hale getirilmesi için kullanılan silika jel teknolojisi ile %50 derin deşarj performansı sağlayan, yüksek enerji yoğunluğuna sahip akülerdir. Jel teknolojisi, sıvı elektrolitin kısmen katılaşmasını sağlayan silika jel ile dengelendiği VRLA akü türüdür. Jel, sızıntıya karşı üstün direnç ve gelişmiş dayanıklılık ve akünün ömrü ve soğuk çevre koşullarında performansı düşmeden kullanım imkânı sunmaktadır. Sıvı formda olmak yerine, elektrolit jel benzeri bir kütleye çevrilir. Bu tip aküler, güvenli deşarj derinliğine izin veren, derin döngü özelliklerine sahip son derece sağlam bir enerji sistemidir. Basınç tahliye vanaları tasarımı, hava ile taşınan hemen hemen her yerde veya ortamda güvenle saklanabilen ve kullanılabilen tamamen kapalı bir aküdür. Ayrıca, sağlanan Watt/saat miktarı için en küçük hacim ve ağırlık oranına sahiptir. E-scooter, e-motosiklet, kar motoru, Otomatik Yönlendirilen Araçlar (AGV), temizlik araçları, jet ski ve e-tekerlekli sandalyelerde kullanılmaktadır. Amper aralığı; 35-125 Ah 'ye kadar tüm tipler ürün gamında mevcuttur.



v) Monotruck- Minitruck Aküler

Özel tasarlanmış tüplü plaka sayesinde, kullanım ömrü süresi boyunca aktif maddenin plakada kalması sağlanmıştır. Pozitif yüklü plakalar, enjeksiyon teknolojisi ile üretilmiş korozyona karşı dayanıklı ızgaralara sahiptir. Özel pasta formülüne sahip negatif yüklü plakalar yüksek performans sağlamaktadır. Negatif yüklü ızgaralar, aktif maddeyi ürün kullanım süresince taşıyacak tasarıma sahiptir. Yüksek korozyon direncine sahip ve minimum su kaybı sağlayan ızgara alaşımları optimize edilmiştir. Zorlu çalışma koşullarında kullanılan uygulamalar için standart kutup başına ek bir kurşun bağlantısı yapılarak vidalı tipe çevrilmektedir. Çift kutup başlı opsiyon olarak müşterilere sunulmaktadır. Oyuncak trenler, kaldırma araçları, temizlik makineleri ve golf araçlarında kullanılmaktadır. 190 Ah ve 240 Ah olan tipler ürün gamında mevcuttur.



vi) Savunma Sanayi Aküleri

Savunma sanayi aküleri, Yiğit Akti'nin AR-GE çalışmaları sonucunda ürettiği uluslararası savunma sanayinde askeri amaçlı kullanılan akülerdir. İçerdiği elektrolit özel jel formülü ya da asit olabilecek şekilde üretilebilmektedir. Araçlarda yer alan elektronik donanım ve teçhizatların ihtiyaç duyduğu elektrik enerjisini sağlamaktadır. Ca-Ca (kalsiyum) alaşımlı ızgara teknolojisiyle bakım gerektirmeyen yapıdadır. Askeri tip aküler, güçlendirilmiş iç yapıları ve darbelere karşı yüksek dayanımı gibi özellikleri sayesinde zorlu çalışma şartlarına uygundur. Standart akülere göre daha yüksek titreşim dayanımı sunmasıyla, engebeli arazilerde kullanım kolaylığı sağlamaktadır.

En ağır iklim, yol ve laboratuvar koşullarında test edilen askeri amaçlı aküler, çok hassas koşullarda üretilmektedir. Kamyon, tank, panzer ve zırhlı araçların görevlerini uygun bir şekilde yapabilmesine destek olmaktadır. Araçlarda haberleşme, navigasyon ve cihaz şarj sistemleri gibi birçok elektrik ihtiyacı olan donanım ve ekipman için gereken enerjiyi sağlamaktadır.



b) Motosiklet Aküleri

Amper aralığı; 4-24 Ah olan ürün çeşitliliğine sahip bu aküler farklı model motosikletlerde güç kaynağı olarak kullanılmaktadır.



c) Traksiyoner Akü (Sulu ve Jel) Hücresi (2V)

Bu akülerin her bir hücresinde 2 voltluk bir enerji üretilmektedir. Sulu traksiyoner akü hücrelerinde 100 (C50) amperden 1550 (C5) ampere kadar elektrik akımı üretimi mevcuttur. Müşteri talebine göre 6V,12V, 24V değerlerinde plastik akü kutuları içinde hücre halinde veya paslanmaz açık kasalar içinde akü şeklinde üretim yapılmaktadır. Özellikle kapalı alanlarda kullanılan, elektrik enerjisi ile çalışan taşıma, istifleme ve temizleme araçlarında kullanılmaktadır.



ç) Stasyonier Akü (2V)

Yüksek enerji yoğunluğuna sahip, çalışma ortam sıcaklığı -20° C ile + 55° C arasında değişen, tasarım ömrü 12 yıldan fazla olan akülerdir. Telekomünikasyon istasyonları, trafik sistemleri ve UPS sistemlerinde kullanılmaktadır. Kapasiteleri 150- 5.000 Ah arasında değişmektedir.



B) Starter Aküler

a) Binek Araç Aküleri

Amper aralığı 36-100 Ah arasındaki aküleri kapsamaktadır. Kullanım ömrü boyunca bakım gerektirmeyen, uluslararası norm ve ölçüler ile her marka ve modele uygun tasarımı bulunmaktadır. Uzun ömürlüdür ve yoğun kullanım koşullarına dayanıklıdır. Her türlü hava koşulunda yüksek marş gücü vardır. Ca-Ca (kalsiyum) alaşımlı güçlü plakalar içermektedir.



i) EFB Teknoloji Start Stop Aküler

Karbon salınımını ve yakıt tüketimini en aza indirmeyi hedefleyen ve genellikle start-stop özelliğine sahip araçlarda kullanılan geliştirilmiş sulu akülerdir. 4 kat daha uzun ömürlü olan, ürün izleme ve start-stop sistemlerine sahip, en yüksek standartlar ve şartlara uyumlu, çift kapaklı bakım gerektirmeyen kuru akülerdir. Ek olarak start-stop sistemi bulunan akülerde %25 ekstra marş gücü ve %50 yüksek şarj kabulü bulunmaktadır.



ii) AGM Start-Stop Aküler

AGM aküler, start-stop özellikli araçlarda kullanım için geliştirilmiş akülerdir. AGM (Absorbed Glass mat-emdirilmiş cam elyaf) akülerin içerisindeki elektrolit separatörlere emdirilmiş olduğundan kuru akü olarak da anılmaktadır. Akü teknolojisinin geldiği son nokta olan bu aküler, çok yüksek performans ve standart akülere göre daha uzun kullanım ömrüne sahiptir. AGM akü EFB aküden farklı olarak start-stop sistemine sahip olmayan fren enerjisi geri kazanım sistemi dahilindeki araçlarda da kullanılabilir.



iii) Taksi Aküleri:

Özel ızgara dizaynı ile korozyon direnci ve elektrik iletkenliği yüksek plakalar ile üretilmiş, uzun ömür ve yoğun kullanım koşullarına dayanıklı, zorlu şartlarda yüksek performans sağlayan akülerdir.



b) Hafif Ticari Araç Aküleri

Amper aralığı 100-135 Ah aralığında değişen aküleri kapsamaktadır. Arazi koşullarına uygun olarak üretilmiş güçlü plaka ve iç tasarıma sahip, kolay taşınabilir sap dizaynı ile her mevsim kullanıma uygun, zor şartlarda titreşime karşı ekstra dayanıklı, özel alaşımlı ızgara tasarımı ile en düşük su tüketimine ve üstün marş basma kabiliyetine sahip akülerdir. Tüm tarım amaçlı traktör, kamyonet, panelvan ve minibüs gibi araçlarda kullanılabilir ölçü ve tasarım üretilmektedir.



c) Ağır Hizmet Aküleri

Amper aralığı 135-240 Ah aralığında değişen aküleri kapsamaktadır. İçerdiği güçlü plakalar ağır hizmet koşullarına uygundur. Yüksek elektrolit hacmi, düşük iç dirence sahip özel elyaf katkılı separatörler ve dayanıklı kutup başı bağlantıları içermektedir. Titreşim ve ağır hizmet şartları altında yüksek çevrim ömrü, özel tasarımı ve alaşımlı ızgaralar ile maksimum korozyon direnci vardır. Ağır hizmet aküleri kamyon, tır, otobüs ve deniz taşıtlarında kullanılan (marine akü) aküleri kapsamaktadır.

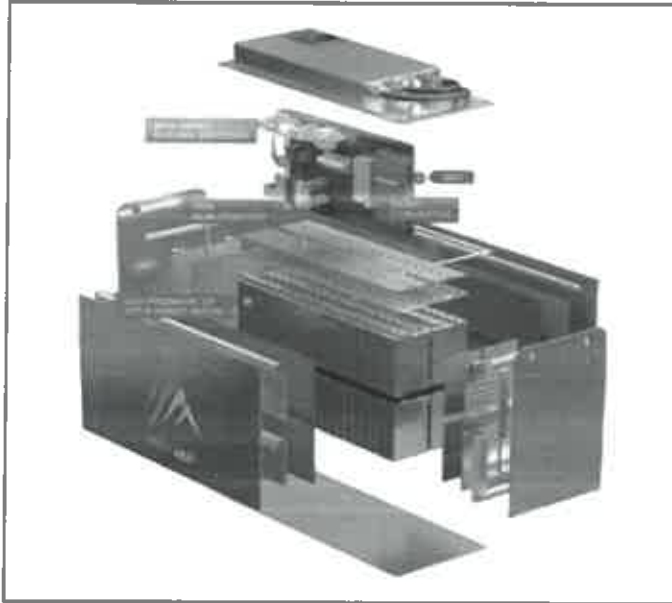
Marine aküler, deniz araçları, yatlar ve tekneler için üretilen, özel alev tutucular ile maksimum güvenlik; plaka yapısıyla maksimum korozyon önleyici, deniz şartları ve sarsıntıya karşı ekstra dayanıklılık sunan ürünlerdir.



1.1.2. Bataryalar ve Şarj Üniteleri

A) Bataryalar

Yiğit Akü tarafından tedarik edilen piller talebe göre tasarlanıp montajlanarak batarya paketi haline getirilmektedir. Batarya paketlerinin içeriğine ve bileşenlerine ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmektedir.



1. Hücreler
2. İletken Plaka
3. Yalıtkan Kapak
4. Batarya Yönetim Sistemi (BMS)
5. Akım Sensörü
6. Harici Koruma Sigortası
7. DC/DC Konvertör

1. Hücreler: Bir ya da birden fazla hücrenin bir araya gelmesi ile bataryalar oluşmakta olup, kimyasal enerjinin elektrik enerjisine dönüşmesini sağlamaktadırlar. Hücre tipleri genel olarak; LFP hücre, silindirik hücre ve torba tipi hücrelerden oluşmaktadır.

2. İletken Plaka: Hücreler arasındaki seri ve paralel bağlantıyı sağlamak için kullanılmaktadır. İletken plakalar yüksek akım taşıma kapasitesine sahiptir.

3. Yalıtkan Kapak: Hücrelerin, batarya paketi içinde yer alan diğer iletken komponentlerden yalıtımı için kullanılmaktadır. Genellikle, sert ve dayanıklı olması 170°C sıcaklıklara dayanması amacıyla polipropilen malzemeden üretilmektedir.

4. BMS: BMS ile tüm veriler kaydedilmektedir. Bu veriler; şarj durumu, batarya voltajı, hücre voltajları ve sıcaklık gibi değişkenlerden oluşmaktadır. BMS sayesinde batarya verileri monitör ve bilgisayar üzerinden anlık olarak takip edilebilmekte olup, geçmişe dönük tüm veriler de kayıt altına alınabilmektedir.

5. Akım Sensörü: Şarj anında batarya paketine uygulanan ve deşarj anında batarya paketinden çekilen akımı algılayarak BMS'ne bildirmektedir. Böylece batarya yük bilgileri harici kullanıcı ekranı üzerinden takip edilebilmektedir.

6. Harici Koruma Sigortası: BMS sistemi yazılımsal olarak yüksek şarj/deşarj akımlarına karşı batarya paketini korumaktadır. Yazılımsal korumaya ilaveten, donanımsal olarak da harici koruma sigortası bulunmaktadır.

7. DC/DC Konvektör: Herhangi bir DC kaynaktan aldığı gerilimi yükseltip düşürür. Sabit veya değişken gerilimler elde etmek için kullanılır.

Yiğit Akü tarafından üretilen batarya çeşitlerine ilişkin bilgilere aşağıda başlıklar halinde yer verilmektedir.

a) Lityum İyon Bataryalar

Yiğit Akü'nün lityum iyon batarya paketlerine yönelik AR-GE çalışmaları kapsamında geliştirdiği inovasyon ürünü, Distalong markası ile birçok sektördeki elektrikli araçlar ile entegre şekilde üretilmektedir. Bu batarya, yüksek voltaj stabilizasyonu ile her zaman tam güç ile çalışmaktadır. Hızlı şarj kabiliyeti ile üç kat daha uzun süre kullanım ömrü bulunmaktadır. Toksik madde ve gaz içermeyen yapısı ile güvenlidir. Dayanıklı kimya yapısı ile çok vardiyalı çalışmalarda uzun süre kullanım imkânı sunmaktadır. Bakım gerektirmeyen kapalı hücre yapısına ve titreşim/darbeye dayanıklı mekanik iç yapıya sahip bu aküler, güvenli Batarya Yönetim Sistemi (BMS) teknolojisi ile çevre dostu kullanım sağlamaktadır.

Şirket tarafından üretilen lityum iyon batarya çeşitleri aşağıdaki gibidir.

Transpalet Araçlarına Özel Lityum Bataryalar

24V çalışma yoğunluğuna göre özel olarak elektrikli transpaletlere uygun ölçü ve spesifikasyonlarda lityum batarya üretilmektedir.

Forklift Araçlarına Özel Lityum Bataryalar

48V ve 80V çalışma yoğunluğuna göre özel olarak elektrikli forkliftlere uygun ölçü ve spesifikasyonlarda lityum batarya üretilmektedir.

Personel Yükselticilere Özel Lityum Bataryalar

24V ve 48V çalışma yoğunluğuna göre özel olarak personel yükselticilere uygun ölçü ve spesifikasyonlarda lityum batarya üretilmektedir.

Golf Araçlarına Özel Lityum Bataryalar

48V çalışma yoğunluğuna göre özel olarak golf araçlarına uygun ölçü ve spesifikasyonlarda lityum batarya üretilmektedir.

Temizlik Makinalarına Özel Lityum Bataryalar

24V ve 48V çalışma yoğunluğuna göre özel olarak temizlik makinalarına uygun ölçü ve spesifikasyonlarda lityum batarya üretilmektedir.

AGV/AMR/Akıllı Depo Sistemlerine Özel Lityum Bataryalar

24V ve 48V çalışma yoğunluğuna göre özel olarak AGV araçlara uygun ölçü ve spesifikasyonlarda lityum batarya üretilmektedir.

Ev Tipi (Home ESS) Depolama Sistemlerine Özel Lityum Bataryalar

Güneş panelinden alınan enerjinin depolanıp istenilen zamanda kullanılmasına yarayan ev tipi bir depolama sistemidir.

Taşınabilir UPS Sistemlerine Özel Lityum Bataryalar

Güneş panelinden alınan enerjinin depolanıp istenilen zamanda kullanılmasına yarayan ya da direkt olarak 220V şebekeden şarj edilebilen taşınabilir UPS sistemlerine özel olarak geliştirilen bu batarya üzerinde 220V AC çıkışlar, USB çıkışları, çakmaklık gibi birçok çıkış olmakla beraber aynı zamanda istenilen zamanda iki ürünün paralel bağlanılmasına olanak tanıyarak gücü ikiye katlamak da mümkündür.

Batarya Yönetim Sistemi

BMS, lityum batarya paketlerinde akım, gerilim, sıcaklık, şarj durumu gibi değerlerin anlık olarak izlenmesini, optimal değerler aşıldığında sisteme müdahale edilerek sistemin korunmasını sağlamaktadır. Batarya yönetim sistemlerinin başlıca temel görevleri; batarya hücre ve modüllerini korumak, bataryanın uygun gerilim ve sıcaklık aralığında çalıştırılmasını sağlamak, bataryanın ömrünü uzatmak ve verimini artırmaktır. Bataryalarda bulunan PC modülü ile sürekli veri transferi sağlanmakta, batarya paketi ile senkronize halde sunulan Bluetooth uygulaması (Li-Mobile) ve kullanıcı arayüzü ile de anlık verilere kolay erişim imkânı sunulmaktadır. Li-Mobile bluetooth uygulaması, telefonda bataryanın durumunun takip edilebildiği bir modüldür. Uygulamanın kullanılabilmesi için tek şart bataryanın bluetooth bağlantısının olmasıdır. Bu modül sayesinde bataryanın sıcaklığı, bataryanın kapasite değerine bağlı olarak kullanım ömrü ve çalışma süresi gibi verilere kolaylıkla erişim sağlamaktadır. Forklift ve istifleme makinalarına, elektrik ile çalışan mekik makinalara, golf araçlarına, solar sistemlerine hizmet verilmektedir.



b) Lityum Demir Fosfat Bataryalar

Bu bataryalar, içerdikleri elementler itibariyle çevre dostu olup, daha yüksek performans ve kullanım ömrüne sahiptir. Elektrikli araç üretiminin artması ile birlikte hem daha verimli hem de çok daha düşük karbon emisyonlu lityum bataryalar, endüstriyel üretimde giderek önem kazanmaktadır. Yüksek geri dönüşüm özellikleriyle de üretimi esnasında oluşacak zararlı gaz salınımı en düşük seviyelerdedir.

c) Gümüş Çinko Bataryalar

Türk Silahlı Kuvvetleri'nin bu alandaki ihtiyaçlarını karşılamak üzere gümüş çinko kimyasına sahip bataryaların geliştirme çalışmalarına başlanmıştır. Savunma sistemleri için üretilen birincil ve ikincil gümüş çinko piller sayılı Dünya ülkelerinin sahip olduğu bir teknoloji olup,

seri imalat seviyesinde projeler üretilmeye başlanılmıştır. Savunma sistemleri için üretilen bataryalar, hava savunma sistemleri, su altı savunma sistemleri ve kara savunma sistemlerinin temel enerji ihtiyaçlarını karşılamak üzere üretilmektedir.

Diğer bataryalara göre yüksek çalışma voltajı, daha düz deşarj eğrisi, titreşime karşı direnç, darbeye dayanıklılığı vardır. Çok daha hafif olması ve daha az yer kaplaması ile sabit bir çalışma voltajı sağlamaktadır. Özelleştirilmiş hücre tasarımları ile yalnız savunma sistemlerinde değil hesap makinelerinde, kameralarda, saatlerde, tıbbi aletlerde, yazarkasalarda, yerleşik mikro bilgisayarlar, ölçüm aletlerinde ve sensörlerde de yaygın olarak kullanılmaktadır.

B) Şarj Üniteleri

a) CHARGE ION Şarj Cihazları

Yiğit Akü tarafından tasarlanmış ve tasarım patenti alınmış olan şarj istasyonlarıdır. Sürdürülebilirliğe katkı sağlamak amacıyla ürün ve projeye özel geliştirilen CHARGE-ION sistemleri lityum akü kullanılan tüm elektrikli istif araçlarına uygun olarak geliştirilmiştir.

Sistem içerisinde bulunan şarj cihazı ile ana şebekeden çekilen enerji, şarj edilecek elektrikli aracın ilgili akü voltajına uygun şekilde (24V-48V-80V opsiyonları ile) dönüştürülür.

Akülerin şarjında en önemli konu enerji verimliliği olduğundan CHARGE-ION istasyonunun enerji verimliliği %94 olarak tasarlanmıştır.



1.2. Yardımcı Ürünler

1.2.1. Plastik Ürünler

Yiğit Akü gerek kendi üretiminde kullanmak gerekse müşterilerine sunmak üzere enjeksiyon kalıplarında akü kutularının, akü kapaklarının ve akü aksesuarlarının üretimini gerçekleştirmektedir.

A) Akü Kutuları

a) Binek Araç Akü Kutuları



b) Hafif Ticari Araç Akü Kutuları



c) Ağır Hizmet Akü Kutuları



B) Akü Kapakları

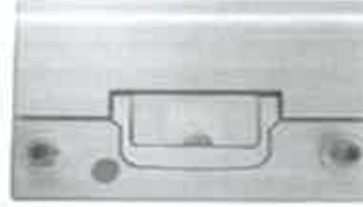
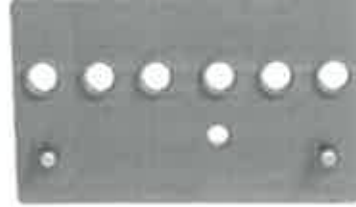
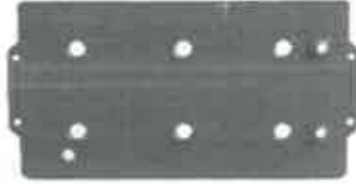
a) Binek Araç Akü Kapakları



b) Hafif Ticari Araç Akü Kapakları



c) Ağır Hizmet Akü Kapakları



C) Akü Aksesuarları



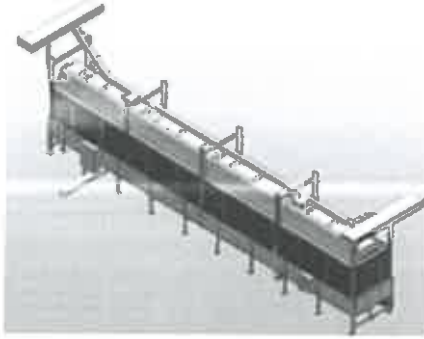
1.2.2. Makinalar

Akü üretim makinelerinin imalatını da gerçekleştiren Yiğit Akü aşağıda yer verilen makineleri üretmektedir. Üretilen makineler ve teknik çizimleri aşağıdaki gibidir.

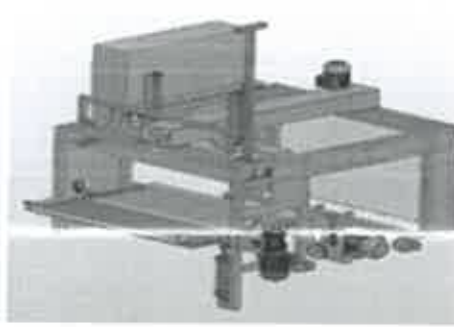
A) Giriş Asit Dolum Makinesi



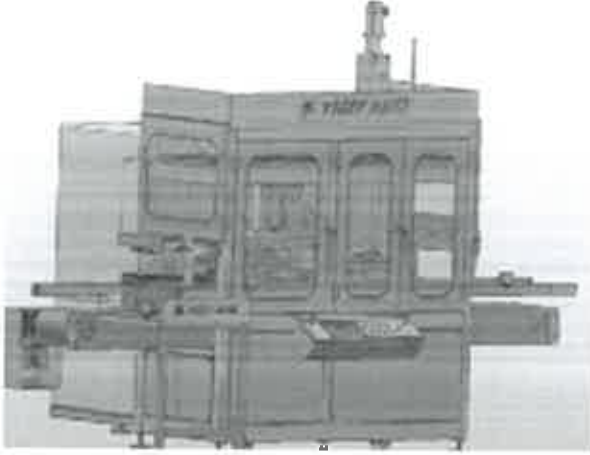
B) Şarj Tankı



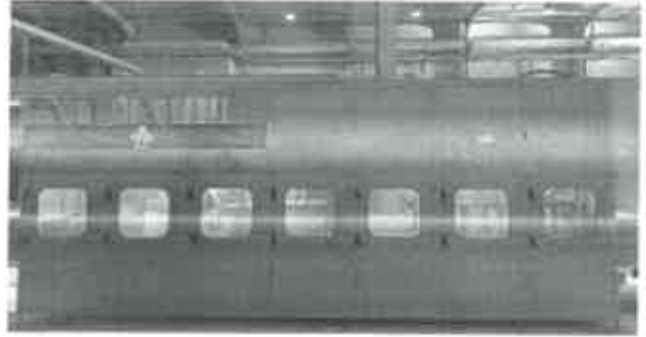
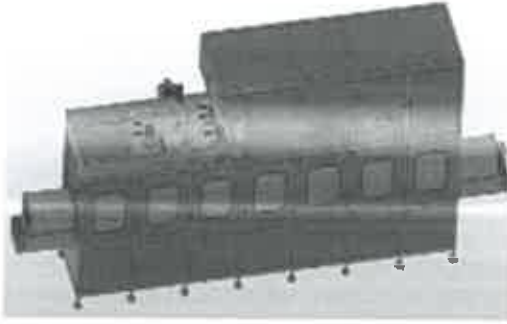
C) Akü Yükleme/Boşaltma Arabası



Ç) Kapama Makinesi



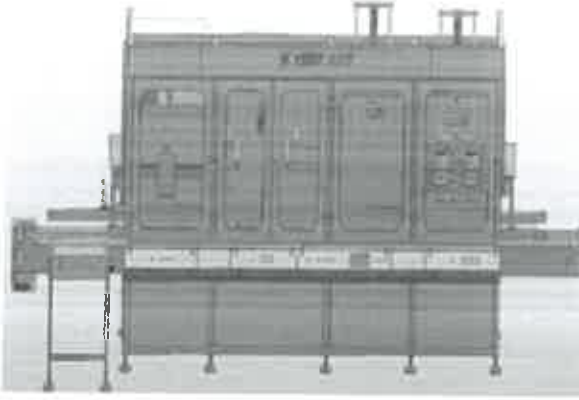
D) Aklı Yıkama Makinesi



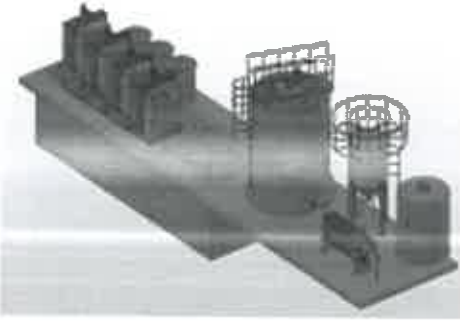
E) Soğutma Havalandırma Kulesi



F) Kompakt Bitirme Hattı



G) Arıtma Sistemi ve Otomasyonu



Ğ) Asit Üretim Hattı



2. Fabrikalar

Yiğit Akü'nün Ankara, Sincan Organize Sanayi Bölgesi'nde 4 adet fabrikası bulunmakta olup, anılan fabrikaların donanımlarına ve söz konusu fabrikalarda üretilen ürünlere aşağıda başlıklar halinde yer verilmektedir.

2.1. Endüstriyel Fabrika

Ankara ili Sincan ilçesi Organize Sanayi Bölgesi 3012 Ada 18 Parselde, 12.972 m² arsa üzerine yaklaşık 10.000 m² kapalı alanı vardır. 1989-92 arasında fabrikanın birinci fazı projelendirip iskân alınmış. Sonrasında yan parsel ile birleştirerek yıllar içinde bugünkü durumuna evrilmiştir. Tek katlı imalathane prefabrik betonarme (9.500 m²), 3 katlı idari bina (yaklaşık 600 m²) ise konvansiyonel betonarme ve çelik konstrüksiyon olarak inşa edilmiştir. 2019 yılında idari bina üzerine bir kat daha eklenip cephe ve kat yerleşimleri revize edilmiştir.



Fabrikada mevcut durumda endüstriyel tip aküler üretilmektedir. Böylelikle ürün çeşitliliğini artırarak endüstrinin hemen hemen tüm kollarına tedarik yapabilecek bir üretici konumuna gelinmiştir. Elektrikle çalışan araçların aküleri (forkliftler, yer temizleme makinaları, golf arabaları, alan aktarma araçları, çekiciler, kaldırma araçları, park gezinti trenleri, çocuk eğlence arabaları, engelli araçları vb.), telekomünikasyon sabit tesis ve mobil tesisler aküleri, yenilenebilir enerji sistemleri için enerji depolama aküleri, kesintisiz güç kaynağı (UPS) aküleri, motosiklet aküleri, e-bike aküleri, marin aküleri, maden ocağı aküleri, özel tasarlanmış savunma sanayi araçları aküleri üretimi, diğer bir deyişle endüstriyel aküler, bu fabrikada üretilmektedir. Bunun yanı sıra tesiste akü bakımları, yenilenmesi, montajı ve devreye alma gibi hizmetler de sunulmaktadır.

2.2. Merkez/Starter Fabrika

Ankara ili Sincan ilçesi Organize Sanayi Bölgesi 100012 Ada 1 Parselde, 36.720 m² arsa üzerine 2006 yılında projesine başlanan Merkez/Starter Fabrika'nın 2009 yılında idari binası da dahil olmak üzere projesi bitirilmiştir. İmalathanesi tek katlı prefabrik betonarme 21.000 m² alana sahip binadan oluşurken; idari binası 5 katlı konvansiyonel betonarme 5.500 m² alana sahip binadan oluşmaktadır. 2010 itibarıyla Şirket'in merkez üretim ve yönetim tesisi haline gelmiştir. Arıtma, saf su, buhar jeneratörü vb. yardımcı tesisleri ile birlikte entegre fabrika olarak çalışmaktadır.

2.4. Lojistik ve Makine Üretim Fabrikası

Ankara ili Sincan ilçesi Organize Sanayi Bölgesi 100011 Ada 8 parselde, 19.467 m² arsa üzerine 13.627 m² kapalı alanı olan konvansiyonel betonarme şeklinde imal edilmiş bir endüstriyel tesistir. 2021 yılında Yiğit Akü tarafından alındıktan sonra tüm bina revize edilmiştir. Bu fabrikada 1173 kWp GES kuruludur. Diğer fabrikalarda üretilen aküler Yiğit Akü'nün kendi araçları ile lojistik fabrikasına sevk edildikten sonra, sevk edilen ürünler bu fabrikada etiketlenerek dağıtım kanalları ile müşterilere ulaştırılmaktadır.



Fabrikanın zemin katında etiketleme hatları kurulmuştur, ürünlere ait etiketler otomatik hatlarda sevkiyata hazır hale getirilmektedir. Hazırlanan akülerin depolanması ve sevkiyata hazır hale getirilmesi sonucunda uluslararası ve yurtiçi lojistik süreçleri tamamlanmaktadır.

2019 yılında özel amaçlı makina imalatı ve akü üretim makinaları imal etmek amacıyla İleri Teknoloji Batarya ve Plastik Fabrikası'nda başlayan süreç, 2021 yılında Lojistik ve Makine Üretim Fabrikası'nın satın alınmasıyla fabrikanın 2. katında 1.500 m² alanda faaliyetlerine devam etmiştir. Üretim hedefi olan tüm makinelerin tasarımları ve AR-GE çalışmaları Şirket bünyesinde bulunan mühendisler ile gerçekleştirilmektedir. Ülke içerisindeki ve dışındaki müşteriler için sistem tasarımı ve anahtar teslimi proje yapma yeterliliğine sahiptir.

3. Satış Dağıtım Kanalları

3.1. OEM (Orijinal Ekipman Tedariği)

Orijinal ekipman tedariği konusunda Türkiye'de üretim yapan birçok firmaya akü tedariği sağlanmaktadır. Aküler müşteri istek ve ihtiyaçlarına uygun şekilde üretilebilmektedir. Müşterilerin yeni projeleri, demo üretimleri ve prototip çalışmaları için isteklerine uygun özel akü tipleri de Şirket tarafından üretilebilmektedir.

Başta Türkiye olmak üzere; Avrupa, Amerika ve Asya standartlarına göre üretilen aküler tüm dünyada yaygın bir şekilde kullanılan otomobil, kamyon, çekici, iş makineleri, traktör, otobüs, minibüs, kamyonet, motosiklet ve elektrikli araçlarda orijinal ekipman olarak yer almaktadır. Ayrıca birçok jeneratör firmasında, forklift üreticisinde, güneş enerjisi sistemlerinde, enerji

depolama santrallerinde ve karavanlarda da Yiğit Akü tarafından üretilen aküler OEM olarak kullanılmaktadır.

Yiğit Akü, ilk orijinal ekipman tedarikçisine Türk Traktör fabrikası ile başlamıştır. Yaklaşık 40 yıldır Türk Traktör (New Holland, Case-I, CNH) marka traktörlerin tek tedarikçisi olarak hizmet verilmeye devam etmektedir.

Endüstriyel fabrika müşterileri ise yükleme kaldırma makine ithalatçıları ve üreticileri, savunma sanayi, devlet ihaleleri ve telekomünikasyon olmak üzere 4 ana başlıkta birleşmektedir. Yükleme kaldırma ithalatçıları ve üreticilerine ilgili makinalar için traksiyoner ve FFP tiplerinde akü verilmektedir. Savunma sanayine ise NATO standartlarına uygun jel ve AGM tipi aküler tedarik edilmektedir. Bu aküler çoğunlukla zırhlı araçlarda kullanılmaktadır. Devlet ihalelerinde ise kurumlara ait akü ihtiyaçlarına ihaleler kapsamında katılım sağlanarak, başta milli savunma bakanlığı olmak üzere askeri amaçlı aküler ve kurumlara ait kesintisiz güç kaynakları, solar sistem aküleri tedariki yapılmaktadır. Tedariği sağlanan traksiyoner, FFP, jel ve AGM aküler kullanım amacına göre enerji depolama, marşlama ve servis aküsü olarak kullanılmaktadır.

Proje bazlı olarak ve sürekli çalışılan OEM müşterileri kategorilerine göre aşağıda belirtilmiştir.

- Otomotiv firmaları; TOGG, Oyak Renault Fabrikası, Hyundai, Tofaş, Fiat, KIA, Peugeot, Nissan
- Traktör Firmaları; Türk Traktör-New Holland, Case-I, CNH, Tümosan, Başak Traktör, Tafe Traktör, Massey Fergusson, Same, Hattat
- İş makinası firmaları; Hidromek, Çukurova, Sanko, CNH
- Jeneratör firmaları; Aksa Jeneratör, Emsa Jeneratör, Genpower Jeneratör, Arken Jeneratör, Güçbir Jeneratör
- Ticari araç firmaları; Karsan, BMC, Otokar, Ford Trucks, Isuzu, Man, Iveco
- Telekom altyapı sağlayıcı firmalar; Turkcell, Türk Telekom
- Savunma sanayi; Millî Savunma Bakanlığı, Türk Havacılık ve Uzay Sanayii, Aselsan, BMC, Roketsan, Aspilsan, Makine Kimya
- İstifleme araç firmaları; Hasel, Still Arser, Teknik İstif, Makliftsan, Boskar, Sif Makine, Toyota İstif, Pegasolift

3.2. Yurt İçi Satış

Yurt içi satışlarda dağıtım kanalı olarak Şirket'ten düzenli ürün alan ve sözleşme yapılarak bölge sınırları çizilmiş bölgesel ana bayiler kullanılmaktadır. İşbu rapor tarihi itibarıyla ana bayi sayısı toplam 62 adettir. Her bir ana bayinin kendi bölgelerinde faaliyette olan alt bayileri ve doğrudan kullanıcı filo müşterileri vardır. Farklı sektörlerde çalışan bu alt bayiler ağırlıklı olarak oto elektrikçiler, otomotiv yağ, lastik ve yedek parça bayileri, otomobil, traktör kamyon tamircileridir.

İç piyasada örgütlenmiş ana bayilere bağlı, il ve ilçelerde faaliyet gösteren alt bayileri ve yukarıda sözü edilen uğraşı ve meslek grupları da hesaba katıldığında; Yiğit Akü ürünlerinin Türkiye genelinde yaklaşık 6.000 satış noktasına ulaştığı söylenebilir. Her bayi için bir Genel Satış Sözleşmesi mevcut olup, riski minimize etmek amacı ile teminat veya ipotekleri

alınmıştır. Teminat tutarlarına bağlı olarak risk analizi yapılmış olup, tanımlanan limitler dahilinde bayilere akü gönderilmektedir.

Yiğit Akü ürünlerinin satışı, yurt içinde beş ana marka ile gerçekleştirilmektedir. Bu markalar Yiğit, Tunç, Platin, Helden ve Macpower olarak Şirket adına tescil edilmiştir.

İç satış birimi tarafınca ana bayilerle yapılacak sözleşme öncesi satış koşullarını içeren bilgilendirme sirküleri yazılı olarak yayınlanır. Tescilli markaları satma izni alan ve sözleşme yapılan bayiler Yiğit Akü tarafından üretilen ürünleri satabilmektedir.

Akülerin üretim süreçleri ana bayilerden Yiğit Akü 'ye ulaşan talepler doğrultusunda başlatılmakta olup, bayiler ilgili taleplerini B2B sistemi üzerinden kendi firma unvanlarına tanımlı kullanıcı bilgileri ile siparişlerini oluşturmaktadır. Yiğit Akü 'nün tescilli markalarına sahip akülere ait belirlenmiş fiyat listeleri mevcuttur. Bu fiyat listelerinde anlaşma imzalanan bayilere belirlenen oranlarda iskonto yapılmaktadır. İlgili iskonto oranlarına ek olarak ülkenin ekonomik (faiz vb.) koşullarına uygun vade verilmektedir. Yurt içi satışlarda fiyat düzenlemelerinin sıklık derecesini, fiyat istikrarı, para piyasası, akü hammadde sektöründeki fiyat eğilimleri belirlemektedir.

Fiyata, rekabetten sonra etki eden en büyük maliyet unsuru ise kurşun hammaddesidir (saf ve alaşımlı kurşun). Fiyatlara etki eden diğer unsurlar plastik, seperatör, elektrik doğalgaz ve işçilik maliyetleridir. Belirtilen malzemelerdeki fiyat dalgalanmaları ürünlere zam olarak yansıtılabilmektedir.

3.3. Yurt Dışı Satış

Yurt dışı satışlar Şirket'in tescilli beş markası olan Yiğit, Platin, Helden, MacPower ve Tunç etiketleriyle, bayi kanalıyla yapılmaktadır. Bu markalara ek olarak, prestij sağlayan markalar ile özel üretimler yapılarak satışlar gerçekleştirilmektedir. İşbu rapor tarihi itibarıyla bu satışlar ile global pazarda 5 kıtada bugüne kadar 100'den fazla ülkeye halen 500'ün üzerinde aktif müşteriye hizmet vermektedir.

2023 yılı güncel satış büyüklüğü bakımından ilk 10 ülke; İtalya, Rusya, Irak, İngiltere, Mısır, Gürcistan, Şili, Moritanya, Katar ve Dominik Cumhuriyeti'dir. Hazır ve potansiyel müşterilerle -ülkesine göre- İngilizce, Almanca, Arapça, Rusça, İspanyolca ve Fransızca dilleri üzerinden iletişim kurulmaktadır.

Yurt dışı satışların fiyatları Londra Metal Borsası'nın (LME) aylık kurşun ortalama fiyatına ve kur dalgalanmalarına göre belirlenerek, aylık olarak güncellenmekte ve bayilere bildirilmektedir.

Yeni Pazar arayışı, şirket imaj ve marka bilinirliğini güçlendirmek, satış sürekliliğini canlı tutmak amaçlarıyla düzenli olarak uluslararası fuar organizasyonlarına (Automechanika Frankfurt, Dubai, Moskova, Birmingham, Shanghai, İstanbul, Aapex Las Vegas vb.) katılım gerçekleştirilmektedir.

3.2.3. Tarihçe

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 tedarikine 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, rüzgâr 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 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 Sanayi Bakanlığı'ndan da 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 fabrikasına ihtiyaç duyulmuş olup, 2021 yılında lojistik 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 gelmiş olup, Yiğit Akü'nün almış olduğu ödüller aşağıda sıralanmıştır.

- T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Stratejik Araştırmalar ve Verimlilik Genel Müdürlüğü tarafından verilen – 8. Verimlilik Proje Ödüllerinde Orta Ölçekli İşletmeler Kategorisi'nde İkincilik ödülü – 2022 - <https://vpo.sanayi.gov.tr/gecmis-oduller>
- 8. ACE AWARDS (Achievement in Customer Excellence) – Mükemmel Müşteri Memnuniyeti Başarı Ödülü – 2023 yılı – Şikayetvar.com tarafından verilen - <https://www.sikayetvar.com/blog/sikayetvar-odulleri/8-ace-awards-sahiplerini-buldu>
- Türkiye Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği tarafından verilen – 2021 yılı İhracatın Şampiyonları Altın Ödülü - <https://oib.org.tr/tr/basin-odasi-basin-bultenleri-otomotivde-ihracatin-sampiyonlari-odullendirildi.html>
- Türkiye İhracatçılar Meclisi tarafından verilen – 2022 yılı Türkiye'nin İlk 1000 İhracatçısı Listesi – 204. sıra / Genel sıralama- <https://tim.org.tr/files/downloads/Ihracat1000/2022/ILK%201000%202022%20TR.pdf>
- Türkiye İhracatçılar Meclisi tarafından verilen – 2021 yılı Türkiye'nin İlk 1000 İhracatçısı Listesi – 169. sıra / Genel sıralama- https://tim.org.tr/files/downloads/Ihracat1000/2021/ilk1000_ihracatci2021.pdf
- 2021 yılı AR-GE Harcamalarına Göre En Büyük 250 Şirket Araştırması – Turkishtime tarafından verilen – 205. sıra / Genel sıralama- <https://turkishtimedergi.com/arge250/2021/index.html>
- OSBÜK – Organize Sanayi Bölgeleri Üst Kuruluşu tarafından verilen / 2021 yılı OSB Yıldızları Araştırması – OSB'lerde en çok ihracat yapan, OSB'lerde en çok satış yapan, OSB'lerde en çok istihdam sağlayan, OSB'lerde en çok istihdamını arttıran, OSB'lerde en çok kadın istihdamı sağlayan, OSB'lerde en çok Ar-Ge harcaması yapan firma- <https://www.osbuk.org/view/icerik/goster.php?Guid=4621bc87-7469-11ec-b0f8-0050568c3a34>
- ISO 500 / 2022 yılı Türkiye'nin 500 Büyük Sanayi Kuruluşu – 299. Sıra / Genel sıralama- <https://www.iso500.org.tr/500-buyuk-sanayi-kurulusu>
- Türkiye Otomotiv İhracatçıları Birliği tarafından verilen – Akü sektöründe ihracat 1.lik ödülü (7 kez üst üste)
- Türkiye Sanayici ve İş Adamları Vakfı (TUSİAV) tarafından verilen – Sanayide Yüksek Teknoloji '22 Ödülü
- Türk Traktör Sustainable Partnership Beyond Now-Supplier Day, 30-40-50 Yılına Dolduran Tedarikçi Ödülleri- 1980'den beri akü sektöründeki tek tedarikçi (40 yıllık tedarikçi ödülü)

- 2022 yılı AR-GE Harcamalarına Göre En Büyük 250 Şirket Araştırması – Turkishtime tarafından verilen – 208. Sıra <https://turkishtimedergi.com/arge250/index.html>
- Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği (OİB) tarafından verilen – 2022 yılı İhracatın Şampiyonları Altın İhracatçı Ödülü <https://oib.org.tr/tr/basin-odasi-basin-bultenleri-otomotivde-ihracatin-sampiyonlari-odullendirildi-1.html>
- Ankara Sanayi Odası tarafından verilen 60. Kuruluş Yılı Ödüllerinde en çok tükete ihraçat yapan firma ödülü 2024 yılında alınmıştır <https://www.aso.org.tr/post/aso-60-kurulus-yili-odulleri-gorkemli-bir-torenle-sahiplerini-buldu-5546>

3.3. Sektörel Tanıtıcı Bilgiler ve Şirket'in Sektördeki Yeri

Yiğit Akü otomobil, deniz araçları, askeri araçlar, tarım araçları, şehirlerarası otobüs ve kamyonlar için akü ve batarya üretimi gerçekleştirmekle birlikte, jeneratörler ve enerji depolama sistemleri için de akü ve batarya üretimi gerçekleştirmektedir. Şirket akü ve batarya sektöründe faaliyet göstermekte olup, anılan sektör otomotiv ve otomotiv yedek parçaları sektörü ile de yakın ilişki içerisinde. Anılan sektörlerle ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

A. Akü ve Batarya Sektörünün Görünümü ve Sektöre İlişkin Beklentiler

İnsanoğlu eskiden beri ihtiyaçlarını gidermede çeşitli enerji kaynaklarından faydalanmıştır. Elektriğin bulunup kullanılır duruma getirilmesinden sonra ise en çok kullanılan enerji, elektrik enerjisi olmuştur. Gelişen teknoloji ve sanayileşme ile birlikte her geçen gün insanoğlunun elektrik enerjisine ihtiyacı artmaktadır. Gündelik hayatta ve sanayide elektrik enerjisini etkili kullanmak için akülerden sıkça yararlanılmaktadır. Otomobil endüstrisi başta olmak üzere aküler hayatın her alanında kullanılmaktadır.

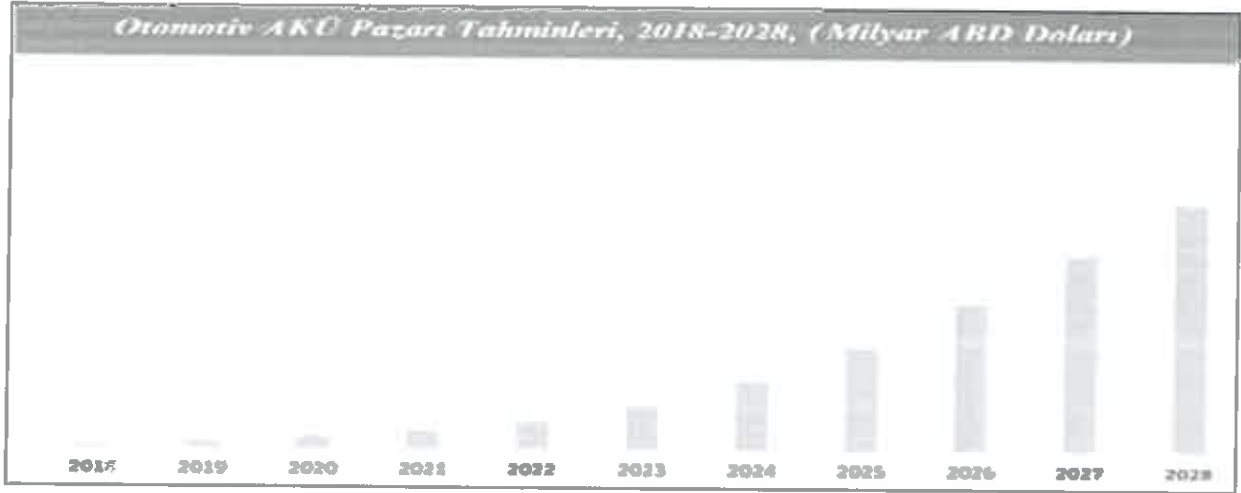
A.1. Sektörün Dünya'daki Görünümü ve Beklentiler

Dünya akü ve batarya sektörünün pazar büyüklüğü 2022 yılında yaklaşık olarak 118,20 milyar ABD Dolarıdır. Akü ve batarya sektörü tüm Dünya ile Ülkemizi de etkisi altına alan Covid-19'dan olumsuz etkilenmiş olsa da mevcut durumda pandemi öncesi seviyelere ulaşmıştır. Uzun vadede aşağıda yer verilen otomotiv sektöründeki gelişmelerin ve diğer gelişmelerin akü ve batarya sektörünü olumlu etkilemesi beklenmektedir.

- Her ne kadar geçmişte içten yanmalı motor teknolojisine sahip araçlar tercih edilen tek tip otomobil olsa da artan çevresel kaygılar nedeniyle teknoloji ve tercihler artık elektrikli araçlara doğru kaymaktadır. Bu durum akü ve batarya sektöründe yer alan yüksek enerji yoğunluğuna, düşük kendi kendine deşarj özelliğine ve düşük ağırlığa sahip lityum iyon pillerin elektrikli araçlarda kullanımını ve bu bataryalara olan talebi artırmaktadır.
- Öte yandan, içten yanmalı motorlu araçlar için kurşun bazlı aküler yaygın olarak kullanılmaktadır. Bu akülerin öngörülebilir gelecekte bu çeşit motorlu araçlar için kullanılabilir tek alternatif olmaya devam etmesi beklenmektedir. Zira, lityum iyon pillerin kurşun bazlı pillere uygun bir alternatif olarak kabul edilebilmesi için maliyetinin daha da fazla rekabetçi seviyeye gelmesi gerekmektedir.
- Son olarak, güneş enerjisi kesintili bir kaynak olduğundan ve yalnızca gündüzleri güç üretebildiğinden, enerji depolama ile birlikte şebekeden bağımsız güneş enerjisinin

kullanılması için depolama sistemlerine ihtiyaç duyulmaktadır. Sonuç olarak, enerji depolama gelişmiş ülkelerde popülerlik kazanmakta ve bu da yakın gelecekte akü ve batarya sektörü için büyük bir fırsat yaratmaktadır.

Bu bağlamda, Dünya akü ve batarya sektörünün pazar büyüklüğünün 2023 yılının sonunda 132.44 milyar ABD Doları değerine ulaşacağı tahmin edilmektedir. Pazar büyüklüğünün 2023-2028 yılları arasında yıllık %16,64 büyüme oranı ile 2028 yılında 285,93 milyar ABD Dolarına ulaşması öngörülmektedir³.



Kaynak: Mordor Intelligence Research

Akü ve batarya sektöründe bölgesel bazda beklenen büyümeye aşağıdaki grafikte yer verilmiştir. Grafikten de görüleceği üzere Türkiye'de akü ve batarya sektörünün dünya ortalaması nispetinde büyümesi beklenmektedir.



Kaynak: Mordor Intelligence Research

Yukarıda yer verilen dünya haritasında gösterildiği üzere, sektör özelinde Asya-Pasifik ülkelerinde bir gelişim beklenmektedir. Burada beklenen gelişimin diğer bölgelere göre daha fazla olması beklentisinin temelinde ise elektrikli araç kullanımında meydana gelecek olan artışa bu bölgedeki üreticilerin altyapı bakımından halihazırda diğer üreticilerden daha hazırlıklı olmasıdır.

³ Kaynak: <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/battery-market>

Kullanım Alanları

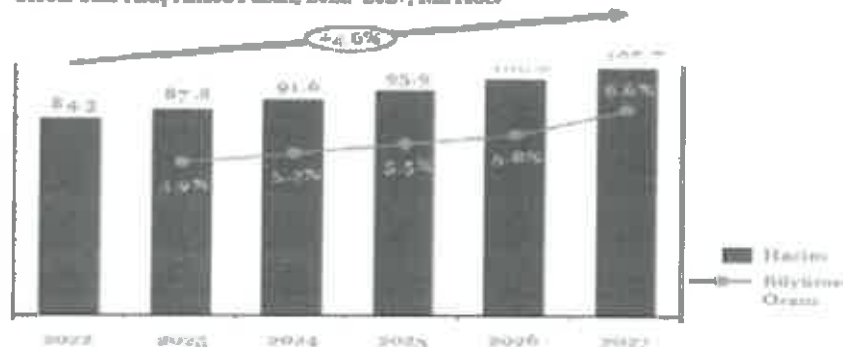
Kullanım Alanı	Oran (%)
Otomobil	35
Elektronik	25
Diğer	15
Enerji Depolama	10
Havacılık	8
Savunma Sanayi	7

Kaynak: <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/battery-market>

Kullanım alanları arasında otomobil sektörü, 2022'de %32,37 ile en büyük paya sahip olmuştur. Asya Pasifik, Avrupa ve Kuzey Amerika gibi bölgelerde batarya ile çalışan araçların sunduğu faydalar hakkında artan farkındalığın, ileride otomobil sektörünün kullanım alanları arasında alacağı payın büyümesine katkıda bulunması beklenmektedir. Cep telefonları, dizüstü bilgisayarlar, bilgisayarlar, tabletler, el fenerleri, LED ışıklar, elektrikli süpürgeler, dijital kameralar, kol saatleri, hesap makineleri ve ısıtma cihazları gibi taşınabilir tüketici elektroniği cihazlarındaki geniş uygulama sayesinde elektronik ürünler kullanım alanları arasında ikinci en büyük segmenti oluşturmuştur. Diğer segmenti ise endüstriyel, tıbbi, inşaat ve yangınla mücadele gibi alanında kullanılan endüstriyel ürünlerden oluşmaktadır. Bu ürünlerin çoğu, kritik makine ve ekipmanlara yedek güç sağlamak için kullanılmaktadır.

En yaygın kullanım alanı olan otomotiv sektörü özelinde aktüleri inceleyen bir başka araştırmaya göre, 2022 yılında 84.30 milyon adet olarak hesaplanan sıfır araç aktüsü pazarının, 2022 – 2027 arasında %4,63 oranında büyüyerek 2027 yılında 105.7 milyon adete ulaşması beklenmektedir.

Global Sıfır Araç Akademi Pazarı, 2022-2027, Milyon Adet



Kaynak: Technavio, Global Automotive Batteries Market

Dünya’da araç aktüsti pazarına bakıldığında; araç tipine göre Pazar; binek araçlar, orta ve ağır ticari araçlar ve hafif ticari araç olarak sınıflanmaktadır. Pazarda en büyük paya %79,9 ile binek araçlar sahiptir. Asya-Pasifik pazarı % 50,7 ile global araç aktüsti pazarında en büyük bölgedir. Pazarda Çin, Hindistan ve Japonya en çok araç satışının yapıldığı ülkeler olarak öne

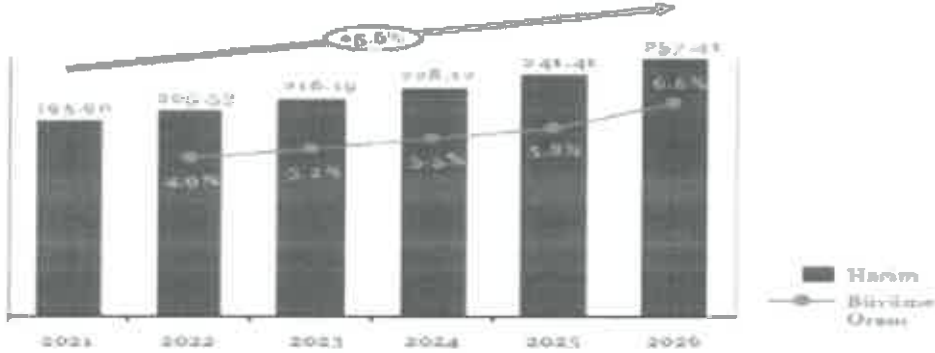
çıkmaktadır. 2022 yılında pazarın %50,7'sine sahip olan Asya Pasifik bölgesi, 2022-2027 yılları arasında gerçekleşmesi beklenen 21.40 milyon artışın da %66'sını sağlayacaktır.

Pazardaki büyümenin sebepleri arasında, bölgede harcanabilir gelirin artışı ve orijinal malzeme üreticilerinin çıkardıkları yeni araç modelleri bulunmaktadır. Asya Pasifik, araç üretimi için de en çok tercih edilen bölge haline gelmiştir. Bunun nedenleri arasında; devletlerin vergi ve teşvik yoluyla otomotiv endüstrisini teşvik etmesi, Çin, Tayland, Güney Kore ve Vietnam gibi ülkelerin hem zengin ham maddeye hem de gelişmiş tedarik zinciri altyapısına sahip olması, bölgedeki iş gücü maliyetinin düşük olması ve otomotiv sektöründe yetişmiş eleman sayısının diğer ülkelere göre yüksek olmasından kaynaklanmaktadır.

Satış sonrası (aftermarket) pazarı, global de otomotiv sektörü gelirlerinin yaklaşık %20'sini oluşturan, yüksek karlı bir pazardır. Satış sonrası pazarı araç parçalarının perakende ve toptan olarak satışını kapsamaktadır. Buna satış sonrası verilen tamir ve bakım hizmetleri de eklendiğinde satış sonrası sektörü otomotiv sektörü gelirlerinin yaklaşık %20'sini oluşturmaktadır.

2021'de 195.9 milyon adet olan global araç aküsü satış sonrasının (aftermarket) %5,61 bileşik büyümeyle, 2026'de 257.41 milyon adet hacme ulaşması beklenmektedir. Coğrafi dağılım bakımından Asya Pasifik bölgesi %47,85'lik dilimle başta gelirken, bunu %30,09 ile Amerika, %22,06 ile Avrupa izlemektedir. Araç tipi bakımından binek araç tipi %69,26 pay ile pazarda birinciye bunu %24,5 pay ile hafif ticari araçlar ve son olarak da %6,59 pay ile orta ve ağır ticari araçlar takip etmektedir.

Global Satış Sonrası Araç Aküsü Pazarı, 2021-2027, Mn Adet



Kaynak: McKinsey, The Changing Aftermarket Game

A.2. Sektörün Türkiye'deki Görünümü

TCMB'nin 2022 yılı verilerine göre akümülatör ve pil imalatı olarak sınıflanan sektörde toplam 56 anonim ortaklık ve 68 limited şirket faaliyet göstermektedir. Bu ortaklıklardan Yiğit Aktü'nün de içinde bulunduğu 9 adedi büyük ölçekli ortaklık olarak kategorize edilmiş olup, büyük ölçekli ortaklıklar sektör içerisinde yapılan toplam satışların %94,3'ünü gerçekleştirmektedir. TCMB'nin 2022 yılı verilerine göre sektörde toplam 5.299 kişi istihdam edilmiştir⁴.

TÜİK verilerine göre 2022 yılında trafiğe kayıtlı araç toplamı 26.482.847 adettir. Sadece otomobil toplamı 14.269.352 adettir. Ülkemizin toplam nüfusu 85 milyon olduğuna göre yaklaşık 6 kişiye bir otomobil düşmektedir. Bu oran Avrupa'da (Almanya-Fransa) 2 kişiye

⁴ Kaynak: <https://www3.tcmb.gov.tr/sektor/#/tr/C/272/akumulator-ve-pil-imalatı>

3.4. Şirket Hakkında Finansal Bilgiler

3.4.1. Finansal Durum Tablosu

Şirket'in 31.12.2023 tarihli satın alma gücüne göre endekslenmiş özel bağımsız denetimden geçmiş 2023, 2022 ve 2021 yıllık hesap dönemlerine ilişkin finansal durum tablosu kalemlerine aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

Finansal Durum Tablosu (TL)			
Dönem	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nakit ve Nakit Benzerleri	38.928.405	19.529.922	53.971.578
Finansal Yatırımlar	36.722.573	61.537.839	124.030.188
Ticari Alacaklar	863.504.495	943.982.397	834.634.523
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	39.518.868	154.884.820	25.430.496
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	823.985.627	789.097.577	809.204.027
Diğer Alacaklar	23.010.025	98.388.730	34.633.998
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	1.230.474	63.843.503	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	21.779.551	34.545.227	34.633.998
Stoklar	845.002.858	332.101.296	555.210.350
Peşin Ödenmiş Giderler	195.189.016	172.529.320	153.135.065
Diğer Dönen Varlıklar	4.425.741	34.010.574	32.695.114
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	2.006.783.113	1.662.080.078	1.788.310.816
Finansal Yatırımlar	682.490	400.533	95.759.185
Diğer Alacaklar	8.858.288	9.319.724	7.697.914
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8.858.288	9.319.724	7.697.914
Devam Eden Sözleşmelerden Alacaklar	17.181.743	-	-
Maddi Duran Varlıklar	1.436.265.317	1.249.413.059	1.219.634.576
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	134.113.654	130.808.664	136.344.826
Peşin Ödenmiş Giderler	51.822.606	71.777.296	47.968.020
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	1.648.924.098	1.461.719.276	1.507.404.521
TOPLAM VARLIKLAR	3.655.707.211	3.123.799.354	3.295.715.337
Kısa Vadeli Borçlanmalar	333.971.844	76.939.963	134.572.069
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	126.499.227	196.431.050	221.902.537
Ticari Borçlar	558.822.117	637.544.489	636.166.760
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	46.300.733	803.586	6.398.814
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	512.521.384	636.740.903	629.767.946
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	47.108.289	20.598.088	19.345.842
Diğer Borçlar	404.215	380.009	10.278.375
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	90.000	-	10.107.600
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	314.215	380.009	170.775
Ertelenmiş Gelirler	264.003.607	180.514.417	551.561.018
Kısa Vadeli Karşılıklar	37.597.856	72.107.613	37.175.495
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	35.714.889	66.425.633	28.957.810
Diğer Karşılıklar	1.882.967	5.681.980	8.217.685
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	41.163.767	29.968.961	16.711.868
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.409.570.922	1.214.484.590	1.627.713.964
Uzun Vadeli Borçlanmalar	201.646.747	224.738.442	190.728.510
Uzun Vadeli Karşılıklar	23.536.604	23.853.915	19.988.864
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	23.536.604	23.853.915	19.988.864
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	130.111.929	367.191.363	420.501.023
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	355.295.280	615.783.720	631.218.397
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.890.841.009	1.293.531.044	1.036.782.976

Ödenmiş Sermaye	250.000.000	100.000.000	100.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	391.057.561	386.666.751	386.666.751
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(8.808.620)	(14.064.337)	11.694.643
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>	<i>(8.808.620)</i>	<i>(14.064.337)</i>	<i>11.694.643</i>
<i>- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>	<i>(8.808.620)</i>	<i>(14.064.337)</i>	<i>11.694.643</i>
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	60.645.570	48.032.593	27.871.287
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	605.892.250	490.388.989	396.491.755
Net Dönem Karı/Zararı	592.054.248	282.507.048	114.058.540
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	1.890.841.009	1.293.531.044	1.036.782.976
TOPLAM KAYNAKLAR	3.655.707.211	3.123.799.354	3.295.715.337

3.4.2. Gelir Tablosu

Şirket'in 31.12.2023 tarihli satın alma gücüne göre endekslenmiş özel bağımsız denetimden geçmiş 2023, 2022 ve 2021 yıllık hesap dönemlerine ilişkin kar veya zarar tablosu kalemlerine aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

Kar veya Zarar Tablosu (TL)			
Dönem	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021
Hasılat	6.245.316.422	8.024.942.683	6.301.328.749
Satışların Maliyeti (-)	(5.101.912.155)	(7.167.771.503)	(5.615.200.062)
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	1.143.404.267	857.171.180	686.128.687
BRÜT KAR (ZARAR)	1.143.404.267	857.171.180	686.128.687
Genel Yönetim Giderleri (-)	(79.631.743)	(71.377.352)	(40.109.941)
Pazarlama Giderleri (-)	(310.560.817)	(271.323.745)	(235.820.825)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(36.050.714)	(15.314.176)	(13.152.360)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	670.757.372	440.441.410	650.664.213
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(693.860.708)	(518.358.403)	(706.935.461)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	694.057.657	421.238.914	340.774.313
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	444.686	5.038.126	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(7.482.751)	-	-
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	(1.869.841)	(796.600)	(863.397)
FINANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	685.149.751	425.480.440	339.910.916
Finansman Giderleri	(366.624.469)	(159.860.018)	(157.087.411)
Finansman Gelirleri	132.933.020	79.826.911	38.826.497
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	101.691.439	(26.730.905)	(106.238.284)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	553.149.741	318.716.428	115.411.718
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	38.904.507	(36.209.380)	(1.353.178)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	(18.683.059)	(22.062.575)	-
Erteleilmiş Vergi Gideri/Geliri	57.587.566	(14.146.805)	(1.353.178)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	592.054.248	282.507.048	114.058.540
DÖNEM KARI (ZARARI)	592.054.248	282.507.048	114.058.540
PAY BAŞINA KAZANÇ (ZARAR)	14.801,36	7.062,68	6.423,01

 **İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Maslak Mah. Sarı Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 478 051 8427

4. Değerleme

4.1. Değerlemeye İlişkin Varsayımlar ile Özel ve Olağandışı Şartlar

Değerleme çalışmasında, Şirket'in mevcut yapısı, faaliyetlerine ilişkin beklentileri, sektörel beklentiler ve makroekonomik tahminler dikkate alınmıştır. Bununla birlikte, değerleme çalışmasında aşağıdaki varsayımlarda bulunulmuştur.

- Şirket, faaliyetlerini ciddi anlamda etkileyen olağandışı mali kriz, doğal afetler, olağandışı siyasi ve yasal değişiklikler, öngörülemez hukuki gelişmeler gibi alışlagelen dışında bir engel olmadan işletmenin sürdürülebilirliği esasına göre, öngörülebilir gelecekte faaliyet göstermeye devam edeceği
- Şirket'in geçmişinde İzahnamede yer alan risklerin tekrarlanan türde olmaması nedeniyle, bu risklerin Şirket faaliyetini projeksiyon döneminde de ciddi anlamda etkilemeyeceği ve Şirket'in sürdürülebilirliği etkilemeyeceği
- Şirket ortaklarının basiretli hareket ettiği ve Şirket yönetiminin konusunda uzman kişilerden oluştuğu
- Şirket'in yönetim ve personel kadrosunda işletmenin sürekliliğini, bilgi ve tecrübe birikimini etkileyecek, alışlagelen personel dönüşümü dışında olumsuz önemli bir değişiminin olmayacağı
- Türkiye ve dünya ekonomisinde gelecekte gerçekleştirmelerin bu rapordaki varsayımlardan ve ekonomik verilerden ciddi sapma göstermeyeceği
- Şirket faaliyetlerine olağan koşullar içerisinde devam edeceği ve Şirket projeksiyonlarında yer verilen ticaret hacmini önemli miktarda etkileyecek belirsizlik ya da sınırlamalarla karşılaşmayacağı

Bu varsayımların Şirket değerlemesini doğrudan etkileyen sonuçları vardır. Değerlemede ayrıca olağüstü herhangi bir özel varsayımda bulunulmamıştır.

Şirket değerlemesi, değeri etkileyebilecek ilgili tüm faktörlerin dikkate alınması ile hesaplanmaktadır. Farklı tarihlerdeki verilerle, farklı değerlendirme yöntemlerinin ve ağırlık oranlarının kullanılması halinde farklı sonuçlara ulaşılması mümkündür.

4.2. 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 değerlendirme yaklaşımlarının her biri farklı, ayrıntılı uygulama yöntemlerini içermektedir. Değerleme yaklaşımlarının uygun ve değerlendirilen varlıkların içeriği ile ilişkili olmasına dikkat edilmesi gerekir. Bu yöntemler;

- Pazar Yaklaşımı
- Gelir Yaklaşımı
- Maliyet Yaklaşımı.

olarak sıralanabilir.

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 10.4 uyarınca değerlendirme çalışmasında yer alan bilgiler ve şartlar dikkate alındığında, özellikle tek bir yöntemin doğruluğuna ve güvenilirliğine yüksek seviyede itimat duyulduğu hallerde, değerlemeyi gerçekleştirenlerin bir

varlığın değeri için birden fazla değerlendirme yöntemi kullanılmasına gerek olmadığı belirtilmektedir. Ancak, değerlendirmeyi gerçekleştirenin çeşitli yaklaşım ve yöntemleri kullanmayı da göz önünde bulundurması gerekli görülmekte olup, özellikle tek bir yöntem ile güvenilir bir karar verilebilmesi için yeterli bulguya dayalı veya gözlemlenebilen girdinin mevcut olmadığı hallerde, bir değer belirlenebilmesi amacıyla birden fazla değerlendirme yaklaşımı veya yöntemi gerekli görülüp kullanılabileceği belirtilmektedir.

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemlerinde madde 20.1 uyarınca, Pazar Yaklaşımı, varlığın fiyat bilgisi elde edilebilir olan aynı veya karşılaştırılabilir (benzer) varlıklarla karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değerin belirlendiği yaklaşımı ifade etmektedir. Bu yaklaşım, UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 50.1'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde sıklıkla kullanılmaktadır. UDS 105'in 20.02 maddesinin b bendi uyarınca Pazar Yaklaşımı'na değerlendirme konusu varlığın veya buna önemli ölçüde benzerlik taşıyan varlıkların aktif olarak işlem gördüğü durumlarda ağırlık verilmesi zorunludur. Pazar Yaklaşımı kapsamında değerlemenin yapılabilmesi için gereken güvenilir bilginin mevcudiyeti, halka açık şirketlere yatırım yapan yatırımcılar tarafından sıkça kullanılan bir yaklaşım olması ve Yiğit Aktü paylarının halka arzdan sonra teşkilatlanmış bir piyasada işlem göreceği olması nedeni ile değerlemenin amacına uygun olduğu düşünüldüğünden değerlendirme çalışması kapsamında kullanılmıştır.

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 50.1 uyarınca gelir yaklaşımının çok sayıda uygulama yolunun bulunmasına karşın, gelir yaklaşımı kapsamındaki yöntemler fiilen gelecekteki nakit tutarlarının bugünkü değere indirgenmesine dayanmaktadır. İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yönteminin varyasyonları olan bu yöntemler UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 60.1'de de belirtildiği üzere, işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde sıklıkla kullanılmaktadır. İNA yöntemi, şirketlerin faaliyet gösterdiği süre içerisinde yaratacağı varsayılan nakit akışlarının bugünkü değerlerine indirgenmeleri esasına dayanan bir değerlendirme yöntemidir. İNA yöntemi birçok varsayıma dayanarak şirketlerin uzun vadeli potansiyelini de yansıtarak özgün değerini bulmaya odaklanmaktadır. Bu yöntemin en önemli dezavantajı, varsayımlara çok duyarlı olması nedeniyle objektif bir değerlendirme yapmanın zorluğudur. Yiğit Aktü'nün en son finansal tablo tarihi olan 31.12.2023 tarihi itibarıyla geleceğe yönelik beklentilerinin Şirket değerine yansıtılabilmesi ve geleceğe yönelik nakit akışlarının değerlendirme çalışmasına dahil edilerek Şirket değerinin sadece benzer şirketlere göre değil de, Şirket'in geleceğe yönelik beklentilerine de uygun bir şekilde oluşabilmesi amacıyla İNA yönteminin kullanılması uygun bulunmuştur. Bu kapsamda, Şirket'in stratejik hedefleri ve geçmiş yıllardaki performansı ile ürün bazında teorik ve pratik kapasiteleri ile kapasite kullanım oranları baz alınarak üretim adetleri ve ürün bazında birim satış fiyat ve maliyetleri mevcut koşul ve şartlar gözetilerek değerlendirme çalışmasına dahil edilmiştir.

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 60.1 uyarınca maliyet yaklaşımı bir alıcının gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik ve risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, belli bir varlık için ister satın alma isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değerin belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir. UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 70.1'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde

nadiren uygulanmaktadır. Şirket'in kuruluş döneminde olmaması, toplama yönteminin uygulanabileceği bir yatırım ortaklığı veya holding şirketi olmaması nedeniyle eşit faydaya sahip başka bir varlığın elde edilme maliyetinin hesaplanamayacak olması ve faaliyetlerinin sürekli olduğu düşünüldüğü için maliyet yaklaşımı değerlendirme kapsamında kullanılmamıştır.

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

4.2.1. 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 değerlendirme 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.

$$\text{Piyasa Değeri} = \text{Cari Pay Fiyatı} \times \text{Mevcut Pay Adedi}$$

$$\text{Firma Değeri} = \text{Piyasa Değeri} \pm \text{Düzeltilmiş Net Nakit Pozisyonu}$$

$$\text{Net Nakit Pozisyonu} = \text{Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçlar} - \text{Nakit ve Nakit Benzerleri}$$

$$\text{Düzeltilmiş FAVÖK} = \text{Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar} - \text{Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler} + \text{Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler}$$

$$\text{FD/Düzeltilmiş FAVÖK} = \text{Firma Değeri} / \text{Düzeltilmiş FAVÖK}$$

- **Fiyat Düzeltilmiş Kazanç (F/K) çarpanı** Benzer şirketlerin farklı özkaynak yapılarına sahip olması nedeniyle enflasyon muhasebesinin gelir tablosuna yansımaları 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.

$$\text{Piyasa Değeri} = \text{Cari Pay Fiyatı} \times \text{Mevcut Pay Adedi}$$

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 Aktü'nün faaliyet gösterdiği sektörün faaliyet karlılığının öne çıktığı bir sektör olması sebebiyle, FD/Satışlar çarpanının Şirket'in faaliyet performansını doğru olarak yansıtmayacağı değerlendirilmiş ve değerlendirme 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 değerlendirilmesinde kullanıldığından ve Yiğit Aktü gibi üretim üzerine kurulu bir şirketin değerlendirilmesinde önemli olan faaliyet karlılığı olduğundan değerlendirme 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

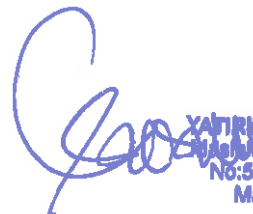
UDS 104 Değer Esaslarının 30.6 maddesi uyarınca, değerlendirme yapılan varlık için mevcut verilere ve pazara ilişkin koşullara göre en geçerli ve en uygun değerlendirme yönteminin veya yöntemlerinin tespit edilmesi gerekmektedir.

Bu doğrultuda, mevcut şartlar dikkate alındığında değerlendirme 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 Aktü 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, değerlendirme konusu işletme ile aynı sektörde veya aynı ekonomik değişkenlere tepki veren bir sektörde faaliyet gösteriyor olmaları gerekli görülmektedir denilmektedir. Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği aktü 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.


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Saat Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersis No: 08100001500000000000000000
Tic. Sic. No: 274945
V.D. 478 051 8427

- **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 değerlendirme çalışmasına dahil edilmiştir. Yurt dışı benzer şirketlerin faaliyet gösterdiği ülkelere ve faaliyet konularına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Yurt Dışı Benzer Şirketler		
Unvanı	Ülke	Faaliyet Konusu
Exide Technologies	Hindistan	Exide Technologies kurşun ve elektrikli aküler üretmektedir. Şirketin ürettiği aküler otomobiller, demiryolları, uçaklar, elektrik santralleri, telefon santralleri ve diğer alanlarda kullanılmaktadır.
Amara Raja Batteries Limited	Hindistan	Amara Raja Batteries Limited akü ve batarya üretmektedir. Şirket, akü endüstrisindeki hem endüstriyel hem de otomotiv kullanımları için kurşun asitli aküler üretmektedir. Amara Raja Batteries Limited, dünya çapında otomotiv, telekom, güneş enerjisi, demiryolları, savunma sanayi ve UPS sektörlerine hizmet vermektedir.
BYD Company Ltd	Çin	BYD Company Limited otomotiv sektörü ürünleri üretmektedir. BYD Company Limited ayrıca batarya üretimi de gerçekleştirmektedir.
Tesla Inc	ABD	Tesla Inc., çok uluslu bir otomotiv ve temiz enerji şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, elektrikli araçlar, evden şebeke ölçeğine kadar enerji depolama sistemleri, güneş panelleri ve güneş çatı kiremitleri ile ilgili diğer ürün ve hizmetleri tasarlayıp ve üretmektedir.
Energys, Exide Industries Ltd.	ABD	Energys endüstriyel akü ve bataryaların üretim, pazarlama ve dağıtımını yapmaktadır. Şirket ayrıca şarj cihazları, güç ekipmanları ve akü ve batarya aksesuarları gibi ilgili ürünleri de üretip satmaktadır. Energys, kurşun asitli endüstriyel aküler için satış sonrası ve müşteri destek hizmetleri de sağlamaktadır.
Pylon Technologies Co. Ltd.	Çin	Pylon Technologies Co. Ltd. enerji depolama sistemleri geliştirip, üretimini ve satışını yapmaktadır. Şirket müşterilerine dünya genelinde katot malzemeleri, lityum piller, BMS ve sistem entegrasyonu ürün ve hizmetlerini sunmaktadır.
Zhuhai Cosmx Battery Co. Ltd.	Çin	Zhuhai CosMX Battery Co. Ltd., enerji depolama sistemlerinin üretim ve satışını gerçekleştirmektedir. Şirket, nikel metal hidrit piller, lityum iyon piller, güç pilleri, enerji depolama uygulamaları, araç aküleri, cep telefonu pilleri, dizüstü bilgisayar bataryaları üretmektedir. Zhuhai CosMX Battery Co. Ltd., ürünlerini Çin genelinde pazarlamaktadır.
Tonze New Energy Technology Co.	Çin	Tonze New Energy Technology Co. Ltd. lityum piller için hammadde üretip satmaktadır.
Hbl Power Systems Ltd.	Hindistan	HBL Power Systems Ltd. piller ve ilgili güç elektroniği ürünlerinden oluşan güç sistemleri üretmektedir. Şirket, nikel kadmiyum cep plakası pillerini ve tristör kontrol güç dönüştürücüleri üretmektedir. HBL Power Systems Ltd.'nin ürünleri savunma, demiryolları, petrokimya, çelik, enerji üretimi ve telekomünikasyon endüstrilerinde kullanılmaktadır.
Camel Group Co. Ltd.	Çin	Camel Group Co. Ltd. araç aküleri üretmekte ve satmaktadır. Şirket, kurşun asit aküler, saf kurşun plakalar, güç lityum iyon piller ve diğer ürünleri üretmektedir. Camel Group Co. Ltd. tarafından üretilen ürünler otomotiv, elektrikli araçlar, elektrikli bisikletlerde kullanılmaktadır.

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.

4.2.1.2. Yurt Dışı Benzer Şirketler

Değerleme çalışmasında kullanılan yurt dışı benzer ortaklıklara ilişkin 26.04.2024 tarihli piyasa çarpanları ve FD/FAVÖK için çeyrek açıklık istatistikî 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 Technologies 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.

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maddiye Sok. Sıfır Kat: Sıfır Kat
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 472 051 2427

4.2.2. Gelir Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 40.1 uyarınca gelir yaklaşımı, gösterge niteliğindeki değer, 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 değerlendirme 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

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Saat Sok. Etiler Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maddik V.D. 478 351 8427

Endüstriyel Fabrika	1.370.250	2.403.000	2.870.740	3.018.570	11.968.915
Starter Fabrika	1.550.000	11.385.000	25.175.000	30.612.500	0
Yenileme/Bakım-Onarım/Sarfıyat 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/sarfıyat harcamalarıdır.

- Yeni Yatırımlar;

- Endüstriyel aktülerin 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 aktülerin 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.

- Litum 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 0,5 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 aktülerin üretiminin gerçekleştirildiği fabrikada kapasite artışı yatırımları gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Yatırımların toplam tutarı 22.243.487 TL'dir.

- Starter aktülerin 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	Ölçü Birimi	Vardiya Sayısı		2021G	2022G	2023G
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

Satışların ve Satışların Maliyetinin Projeksiyonu ve Analizi

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.

Yığıt Akü -Satış Miktarları								
Dönem			2023G	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
	Ölçü Birimi							
Starter Akü ve Plaka Satış								
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
Stasyonier 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	III 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 kapasitesi 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.

Yığıt 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%

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. / Beşik Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 478 051 8427

2023 yılında Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği starter akülerin ödeme süreçlerinde sorun yaşanması nedeniyle teslim edilememesi sonucunda 2023 yılı kapasite kullanımı satış verileri üzerinden gösterildiğinden 2021-2023 yılları arasında kapasite kullanım oranı azalmış gibi görünmektedir. Ancak, aynı dönemde Şirket starter akülerin üretimine devam etmiş ve bunun sonucunda stoklarında artış meydana gelmiştir. Söz konusu ödeme süreçlerine ilişkin sorunlar 2024 yılında çözüldüğünden 2023 yılında yapılan ancak ödemesi alınamadığından TMS/TFRS çerçevesinde muhasebeleştirilemeyen satışlar 2024 yılına kaymıştır. Bununla birlikte, 2022 ve 2023 yıllarında Şirket ürün içeriklerinde ve müşteri tabanında revizyona gittiğinden karlılığı artırmak adına daha seçici bir satış politikası yürütmüştür. 2024 yılı içerisinde müşterilerden tahsilat yapılmasına ilişkin sorunların çözülmesi ile birlikte 2024 yılı ve sonrasında piyasanın olağan dinamiklerine dönüş sağlayacağı beklenmektedir. Bununla birlikte, 2026 yılında yapılması planlanan Truck AGM Charging Line üretim hattı yatırımı ile birlikte, 2026 yılı için akü üretim adetlerinde önemli oranda bir büyüme öngörülmüştür.

2026 yılı sonrasında kapasite kullanım oranında önemli bir artış meydana gelmesinin sebebi Şirket'in Traksiyoner Akü için 2025 ve 2026 yıllarında gerçekleştirmeyi planladığı HADI ve ACS yatırımların etkisinin 2027 yılından itibaren satışlara yansıtılacak olmasıdır. Söz konusu yatırımlar Şirket'in üretim verimliliğini ve kapasitesini olumlu anlamda etkileyecek ve tümleşik biçimde çalışacak yatırımlar olup, yatırımların devreye alınması ile birlikte Şirket Traksiyoner Akü satışlarında önemli bir artış beklenmektedir.

Şirket mevcut durumda lityum iyon batarya pazarına giriş aşamasındadır. Şirket'in pazar ile ilgili araştırma süreçleri süratle devam etmekte olup, 2025 yılında 0,5 GW fabrika yatırımı ve ardından halka arz geliri ile de fabrikanın 1,5 GW'a artırılması planlanmaktadır. Şirket, fabrika yatırımı ve markalarının bilinirliği ile birlikte pazardaki önemli oyuncuların olmayı hedeflemektedir. Bununla birlikte, gümüş çinko bataryalar savunma sanayi sektörüne üretilen özel nitelikteki bataryalardır. Test üretimi süreçleri başarı ile tamamlanmış olup, 2024 yılı itibarıyla üretime geçilmesi planlanmaktadır.

Şirket'in satış gelirleri ve satışların maliyeti, projeksiyon dönemindeki satış miktarı beklentileri ile satış fiyatı ve ürün birim maliyetlerinin esas alınması ile oluşturulmuştur. Şirket'in ürettiği ürünlerden lityum bataryalar dışındaki ürünlere ilişkin satış fiyatları ve ürün birim maliyetler TCMB'nin Nisan ayında yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketinde yer alan enflasyon beklentileri nispetinde oluşturulmuştur. Lityum iyon bataryalara ilişkin üretim süreçleri henüz optimizasyon aşamasındadır. Bu bağlamda, pazardaki oyuncular ve rekabet arttıkça ürün fiyat ve maliyetlerinin döviz cinsi bazında düşmesi beklenmektedir. TL cinsinde ise döviz kuru beklentilerini de hesaba katarak önce enflasyona göre daha düşük bir artış gerçekleşmesi sonrasında ise düşmesi beklenmektedir.

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

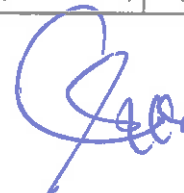
Yığıl Akü -Satış Gelirleri (TL)						
Dönem	2023G	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
Starter Akü ve Plaka Satışı	5.727.534.813	9.197.575.498	12.934.176.778	16.637.439.093	20.452.750.452	25.322.491.935
Binek Araç Aküleri	4.077.057.228	6.692.334.630	9.489.180.560	12.014.998.593	14.993.925.471	18.671.100.915
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

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarı Sok. Güneş Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 478 051 8427

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
Stasyon 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
Gümlüş Çinko Bataryalar/H1	—	15.596.766	19.697.156	53.097.229	59.638.807	66.986.309
Gümlüş 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 Satış 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.

Yığıl Akü -Toplam Maliyet (TL)						
Dönem	2023G	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
Starter Akü ve Plaka Satış	(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)

 **INTEGRAL**
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mh. Şişli Sok. Şişli Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 478 051 8427

Stasyonier 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)
Güçlü Çinko Bataryalar/H1	—	(8.808.000)	(11.123.623)	(29.985.729)	(33.679.970)	(37.829.343)
Güçlü Çinko Bataryalar/H1	—	(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 Traksiyonier aktüde ve lityum iyon bataryalarda beklenen hızlı büyüme neticesinde azalması beklenmektedir. Yatırım planları doğrultusunda traksiyonier aktüde 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.

Yüksek Akü Satışlarının 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.

Yüksek 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 edilmiştir

 **İNTEGRAL**
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maviak V.D. 478 051 8427

ve buna göre, Şirket'in projeksiyon dönemindeki gelir tablosunun aşağıdaki gibi olması beklenmektedir.

Yigit 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.

Yigit 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%

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Sok. Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 478 051 8427

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 indirmek için kullanılan oranın hem paranın zaman değerini hem de varlığın nakit akış türüyle ve gelecekteki faaliyetleriyle ilgili riskleri yansıtmayı 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 bulunan varsayımlara aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Yığıl 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 Bütüne 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.

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Saat Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
Mistak V.D. 478 051 8427

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 değerlendirme çalışması kapsamında Şirket'in pazar riskine maruz kalacağı varsayılarak, Beta "1" olarak esas alınmıştır.

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

Borçlanma Maliyeti: Şirket'in 31.12.2023 tarihli bağımsız denetimden geçen finansal tablo dipnotunda yer alan finansal borçlanma maliyeti olan %32 olarak değerlendirme 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 değerlendirme 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)


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Kat: 9 Kat: 9 Kat: 9 Kat: 9
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 478 051 8427

Sirket 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			

5. 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, değer in 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


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sakarya Mah. Saat Sok. Spina Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 478 051 8427

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.

6. Sonuç

6.1. 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 artırımını 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.


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mh. Saat Güç Optik Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maviak V.D. 478 051 8427

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

 
İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sok. Spine Tower
Nispetiye Kat: 9 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 478 05 9427

O. İlker Savuran
Genel Müdür Yardımcısı

Kıvanç Memişoğlu
Genel Müdür

SERMAYE PİYASASI KURULU

Ortaklıklar Finansmanı Dairesi Başkanlığı

**Mustafa Kemal Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı (Eskişehir Yolu) No:156
06530 Çankaya / ANKARA**

Fiyat Tespit Raporu Sorumluluk Beyanı

Kurul Karar Organı'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 2019/19 sayılı bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden;

Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerde Uyulacak Esaslar başlığının F maddesinin 9. Maddesi çerçevesinde verdiğimiz bu beyan ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararında belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğumuzu, İzahname'nin bir parçası olan 29.04.2024 tarihli Yiğit Akü Nakliyat Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporumuzda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla,

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

O. İlker Savuran

Genel Müdür Yardımcısı

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 428 051 842

Kıvanç Memişoğlu

Genel Müdür

SERMAYE PİYASASI KURULU

Ortaklıklar Finansmanı Dairesi Başkanlığı

**Mustafa Kemal Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı (Eskişehir Yolu) No:156
06530 Çankaya / ANKARA**

Fiyat Tespit Raporu Yetkinlik Beyanı

Halka arz edilmesi planlanan Yiğit Aktü Nakliyat Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının değerinin tespiti amacıyla tarafımızca hazırlanan 29.04.2024 tarihli Fiyat Tespit Raporunun imza tarihi itibarıyla İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak, Kurulunuzun 2019/19 sayılı bülteni ile duyurulan 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı Kurul Kararı uyarınca gayrimenkul dışı varlıkların değerlemesinde uyulacak genel esaslarda belirtilen;

- Değerlemeyi yapacak "Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı" veya "Türev Araçlar Lisansı"na sahip en az 10 kişinin tam zamanlı olarak istihdam edilmesi,
- Ayrı bir "Kurumsal Finansman Bölümü"ne veya değerlendirme hizmeti sunmak üzere oluşturulmuş benzer nitelikteki özel bir birime sahip olunması,
- Değerleme çalışmaları sırasında kullanılması gereken prosedürlerin bulunduğu kuruluş genelgeleri, değerlendirme metodolojisi, el kitabı veya benzeri belirlenmiş prosedürlerin bulunması,
- Müşteri kabulü, çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerinde kullanılacak kontrol çizelgeleri veya benzeri dokümanlara sahip olunması,
- Değerleme çalışmalarının teknik altyapısını oluşturan yeterli bilgi bankası, iç genelge, geliştirilmiş know-how ve benzeri unsurların bulunması ve
- Değerleme çalışmalarında ihtiyaç duyulan bilgilerin elde edilmesi ile ilgili araştırma altyapısına sahip olunması

şartlarını sağladığımızı, Şirket ile doğrudan veya dolaylı olarak sermaye ve yönetim ilişkimizin bulunmadığını ve anılan raporun ve değerlendirme çalışmasının sermaye piyasası mevzuatında yer verilen düzenlemelere uygun olduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla,

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

O. İlker Savuran

Genel Müdür Yardımcısı

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 478 051 8427

Kıvanç Memişoğlu

Genel Müdür

Ek 3: Lisans Bilgileri



SPL01710123417887

SERMAYE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş. LİSANS DURUM BELGESİ

MERNİŞ KİMLİK BİLGİLERİ

T.C. Kimlik No : 13006302566
Adı Soyadı : OSMAN İLKER SAVURAN

LİSANS BİLGİLERİ

Lisans Adı : SERMAYE PİYASASI FAALİYETLERİ DÜZEY 3 LİSANŞI
Belge Numarası : 205910
Geçerlilik Tarihi : Süresiz
Düzenlenme Tarihi : 26.06.2012
Lisans Durumu : AKTİF LİSANS

İLGİLİ MAKAMA

Lisans kayıtlarının Kuruluşumuz nezdinde tutulduğu Lisanslama ve Sicil Tutma Sistemi üzerinde yapılan sorgulama sonucunda; OSMAN İLKER SAVURAN isimli kişinin ilgili lisansına ait bilgiler yukarıda verilmiştir.

Bu belgenin doğruluğu <https://www.turkiye.gov.tr/belge-dogrulama> adresinden veya <https://sis.spl.com.tr/bilgi-sorgulama> adresinden kontrol edilebilir. Ayrıca mobil cihazlarınıza yükleyeceğiniz e-Devlet Kapısı'na ait Barkodlu Belge Doğrulama uygulaması ile yandaki karekod okutularak da doğrulama yapılabilir.



[Handwritten Signature]

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
Meslek V.D. 478 051 8427