

## Yiğit Akü Malzemeleri Nakliyat Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu Hakkında Değerlendirme ve Analiz Raporu

### 1- Amaç

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine istinaden, **A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** tarafından, İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("İntegral") **Yiğit Akü Malzemeleri Nakliyat Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.** ("Şirket" veya "İhraççı") için 29.04.2024 tarihinde hazırladığı ve 24.05.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan ettiği Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Raporda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup, finansal ve hukuki açıdan inceleme yapılmamıştır. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Bu raporda bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

### 2- Halka Arz Bilgileri

<b>İhraççı</b>	Yiğit Akü Malzemeleri Nakliyat Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Hak Sahibi Ortaklar
<b>Halka Arz Eden Pay Sahibi</b>	İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri
<b>Halka Arz Öncesinde Çıkarılmış Sermaye</b>	250.000.000 TL
<b>SPK Onay Tarihi</b>	24.05.2024
<b>Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş</b>	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
<b>Halka Arz Yöntemi</b>	Sabit Fiyat İle Talep Toplama
<b>Aracılık Türü</b>	En İyi Gayret Aracılığı
<b>Talep Toplama Tarihleri</b>	29-30 ve 31/05/2024 (3 Gün)
<b>Halka Arz Fiyatı</b>	<b>34,68 TL</b>
<b>Arz Edilecek Paylar (Nominal / Grubu)</b>	75.000.000 TL / B Grubu - Sermaye Artışı: 50.500.000 TL - Ortak Satışı: 24.500.000 TL
<b>Halka Arz Öncesi Piyasa (Özsermaye) Değeri</b>	11.562.249.316 TL
<b>Halka Arz İskontosu</b>	%25,00
<b>Halka Arz İskontolu (Piyasa) Özsermaye Değeri</b>	<b>8.671.108.874 TL</b>
<b>Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye</b>	300.500.000 TL
<b>Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı</b>	<b>%24,96</b>
<b>Ek Satış Tutarı (Nominal / Grubu)</b>	Yoktur.
<b>Ek Satış Sonrası Halka Açıklık Oranı</b>	%24,96
<b>Halka Arz Büyüklüğü</b>	<b>2.601.000.000 TL</b>
<b>Borsa Kodu / Pazar</b>	<b>YIGIT.E / Yıldız Pazar</b>
<b>Katılım Endeksine Uygunluk</b>	Borsa'nın bu konuda bir görüşü bulunmamaktadır.
<b>Tahmini İşlem Görme Tarihi</b>	4-5/06/2024
<b>Fiyat İstikrarı / Aracı Kurum Adı</b>	<b>Planlanmaktadır.</b> Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla <b>30 (otuz) gündür.</b> Halk Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerinin sağlanmasından sorumludur. Fiyat istikrarı işlemlerinde, <b>brüt halka arz gelirinin %20'si kullanılacaktır.</b>
<b>Ortaklardan Taahhüt /Teşvik</b>	<b>Şirket;</b> halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren <b>1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını</b> , bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını; <b>Ortaklar</b> Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren <b>1 (bir) yıl boyunca</b> Borsa dışında <b>satmayacağı, virmanlamayacağı</b> veya Borsa'da özel emir ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceği ve sahip

### A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.



	olunan paylarını <b>dolaşımdaki pay miktarının artmasına</b> yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceği <b>taahhüdünde bulunmuştur.</b>
<b>Azami Talep Tutarı</b>	Talep adetleri 1 adet ve katları şeklindedir. Kurul Karar Organı'nın i- SPK-128.21 (30/03/2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı gereği yatırımcı bazında talepte bulunabilecek pay tutarı, söz konusu <b>yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.</b>
<b>Tahsisat</b>	- Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: 59.250.000 TL (%79) - Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: 15.000.000 TL (%20) - Şirket Çalışanları: 750.000 TL (%1)
<b>Fon Kullanım Yeri</b>	- Üretim Tesisi ve Yeni Ürün Yatırımları: %20 - Lityum Batarya Fabrikası Yatırımları: %40 - İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması: %30 - Finansal Borçların Ödemesi: %10
<b>Talepte Bulunma Şekli</b>	<b>Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın</b> halka arz talep toplama süresi içerisinde ve İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerine müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir. <b>Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın</b> Konsorsiyum Liderleri'ne talepte bulunmak için Konsorsiyum Liderleri'ne başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir. <b>Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı Tanımı:</b> Merkezi Türkiye'de bulunan a) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, b) Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, c) Kamu kurum ve kuruluşları, TCMB ç) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul'ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde yalnızca Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK-128.21 (30/03/2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca, portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III 39 1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ md 31/1-d hükmü kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir. <b>Şirket Çalışanları:</b> Yönetim'de söz sahibi personeller hariç olmak üzere Şirket'te çalıştığı pozisyona bakılmaksızın, Yiğit Akü çalışanlarından Türkiye'de ikamet eden ve T.C. kimlik numarasına sahip olan bütün çalışanlardır. Bu yatırımcı grubu taleplerini Halk Yatırım'a iletacaktır.
<b>Mükerrer Talep Kontrolü</b>	Tüm yatırımcı gruplarında nihai talep adedi belirlendikten sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcının yalnızca <b>en yüksek miktarda talep tutarı kabul edilecektir.</b> Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa hangi talebin kabul edileceğine Konsorsiyum Liderleri tarafından karar verilecektir. Ancak, talep toplama süresi sonunda ilgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise; mükerrer talepte bulunan yatırımcıların <b>en yüksek miktarda 2'nci talep tutarları da dikkate alınabilecektir.</b> İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.
<b>Dağıtım Şekli</b>	<b>Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları: Eşit Dağıtım Yöntemi</b> kullanılacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda tahsis edilen toplam pay adedi, talep eden yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki talepler karşılanacaktır. Kalan tahsisat tutarı, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu

## A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.



	<p>şekilde dağıtım işlemine tahsis edilen payların tamamı dağıtılmaya kadar devam edilecektir.</p> <p><b>Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:</b> Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Edenler tarafından karar verilecektir. Halk Yatırım, talep toplama süresinin bitmesini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket ve Halka Arz Edenler'e verecektir. Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen günü takip eden iş günü içerisinde onaylayacak ve onayı Konsorsiyum Liderleri'ne bildirecektir. SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı ilke kararı uyarınca, yeterli talep olması halinde yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda <b>her bir yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşamayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama PYŞ bazında ve %3 olarak uygulanır.</b></p>
<b>Ödeme</b>	<p><b>Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları</b> olarak başvuranlar talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen <b>nakden</b> yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen hesaplarında mevcut olan ve daha önce farklı bir işleme <b>teminat</b> olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir blokaj olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli" talep ettikleri pay adedi ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkan tutardır.</p> <p><b>Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar</b> pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12.00'a kadar talepte buldukları Konsorsiyum Üyeleri'ne ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talep anında veya bu şekilde sonradan yapacakları ödemeler <b>nakden</b> veya <b>hesaben</b> yapılacaktır.</p> <p>Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler. Kurumsal Yatırımcılar'a ilişkin yatırımcıların pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk konsorsiyum Lideri'ne ait olup, Konsorsiyum Liderleri dağıtım listesinin konsorsiyuma iletilmesini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ilgili pay bedellerini halka arz özel hesabına yatıracaktır.</p>
<b>Dağıtım Zamanı</b>	<p>Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır. Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden <b>en geç 2 (iki) iş günü</b> içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir. Dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listelerinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren <b>90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz ve özel emir ile toptan satış işlemlerine konu edemez.</b></p>

### 3- Şirket Hakkında Özet Bilgi

Şirket tarafından üretimi ve satışı gerçekleştirilen ana ürün grupları endüstriyel aküler, starter aküler 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.

## A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

#### 4- Mali Tablolar

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla gelir tablosu aşağıda yer almaktadır.

KAR / ZARAR TABLOSU (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Net Satışlar	6.301.328.749	8.024.942.683	6.245.316.422
Satışların maliyeti	(5.615.200.062)	(7.167.771.503)	(5.101.912.155)
<b>Brüt kar</b>	<b>686.128.687</b>	<b>857.171.180</b>	<b>1.143.404.267</b>
Faaliyet Karı/Zararı	340.774.313	421.238.914	694.057.657
<b>Dönem Karı/Zararı</b>	<b>114.058.540</b>	<b>282.507.048</b>	<b>592.054.248</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla bilançosu aşağıda yer almaktadır.

Seçilmiş Finansal Bilgiler Tablosu (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Dönen Varlıklar	1.788.310.816	1.662.080.078	2.006.783.113
Duran Varlıklar	1.507.404.521	1.461.719.276	1.648.924.098
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>3.295.715.337</b>	<b>3.123.799.354</b>	<b>3.665.707.211</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.627.713.964	1.214.484.590	1.409.570.922
Uzun Vadeli Yükümlülükler	631.218.397	615.783.720	355.295.280
Özkaynaklar	1.036.782.976	1.293.531.044	1.890.841.009
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>3.295.715.337</b>	<b>3.123.799.354</b>	<b>3.665.707.211</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

#### A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

### 5- Halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı

Şirket'in halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

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

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP

## 6- Değerleme Çalışması Hakkında

Şirket'in pay başına değeri tespit edilirken "Gelir Yaklaşımı" ve "Pazar Yaklaşımı" sonucunda bulunan özsermaye değerleri kullanılmıştır.

### 1) Piyasa Çarpanları Analizi

#### a. Yurt İçi Çarpan Analizi

Yurt içi benzer şirket çarpanlarının esas alınması ve FD/FAVÖK çarpanının aşağıdaki tabloda gösterildiği şekliyle ağırlıklandırılması sonucunda Yiğit Akü'nün değeri 11.448.603.268 TL olarak hesaplanmıştır.

TL	Değer
Yurt İçi Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı Medyanı	15,23x
<b>Hesaplanan Firma Değeri</b>	<b>11.448.603.268</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

#### b. Yurt Dışı Çarpan Analizi

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

TL	Değer
Yurt Dışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı Medyanı	15,16x
<b>Hesaplanan Firma Değeri</b>	<b>11.390.670.799</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

### 2) İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

İNA analizine göre; Şirket'in 586.466.840 TL tutarındaki net borcu, elde edilen Firma Değeri'nden çıkarılarak Şirket'in Özsermaye Değeri 11.704.861.598 TL olarak hesaplanmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları Sonucu (TL)	
Firma Değeri	12.291.328.438
Net Borç	(586.466.840)
Azınlık Payı	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-
<b>Özsermaye Değeri</b>	<b>11.704.861.598</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

### 3) Sonuç

Değerleme yapılırken İNA yöntemine %50 ve Yurt Dışı Benzer Şirketlerin Çarpan Değeri'ne %25 ve Yurt İçi Benzer Şirketlerin Çarpan Değeri'ne %25 ağırlık verilmiştir. Bu bağlamda Yiğit Akü'nün piyasa değeri **11.562.249.316 TL** olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Özeti (TL)	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
Yurt Dışı Çarpan Değeri	11.390.670.799	%25	2.847.667.700
Yurt İçi Çarpan Değeri	11.448.603.268	%25	2.862.150.817
İNA	11.704.861.598	%50	5.852.430.799
<b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri</b>			<b>11.562.249.316</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Değerleme Sonucu	
Özsermaye Değeri	11.562.249.316
Ödenmiş Sermaye (TL)	250.000.000
İskontolu Özsermaye Değeri	8.671.108.874
Halka Arz İskontosu	%25,00
<b>Halka Arz Pay Fiyatı</b>	<b>34,68</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

## A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.



## 7- Genel Değerlendirme ve Sonuç:

Şirket'in değerlemesinde "İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi" ve "Çarpan Analizi" yöntemleri kullanılmış olup **11.562.249.316 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır. Şirketin pay başına değeri **46,25 TL** olarak hesaplanmıştır. **%25,00** halka arz iskontosu sonrasında pay başına değer ise **34,68 TL** olarak hesaplanmıştır.

Sonuç olarak,

- Fiyat tespit raporunda şirket ve faaliyet gösterilen sektör hakkında yeterince aydınlatıcı bilgilerin yatırımcıya sunulduğu,
- Fiyat tespit raporunda Şirket değerlemesi için kullanılan hesaplamaların, kurumların genel değerlendirme ve değerlendirme yapmalarına olanak verecek ölçüde net ve anlaşılır şekilde verildiği,
- Sektör dinamikleri ve değişkenleri dikkate alındığında yurt içi ve yurt dışı çarpan analizinde kullanılan şirketlerin faaliyet konularının Şirket'in faaliyetleriyle uyumlu olduğu,
- Değerleme yöntemleri içerisinde Piyasa Çarpanları Yöntemine ek olarak İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi Yöntemine yer verilmiş olmasının özellikle operasyonel faaliyetlerin halka arz fiyat seviyesine olan etkisinin gözlenmesine katkı sağladığı,
- Çarpan analizinde FD/FAVÖK çarpanlarının kullanılmasının şirketin operasyonel faaliyetleri ile uyumlu olduğu,
- 2024 yılı için %36,28 olarak tahmin edilen ve 2024-2028 yılları arasında kademeli düşüş ile projeksiyon döneminin sonunda %23,02'ye gerileyeceği varsayılan AOSM'nin ihtiyatlı olduğu,

değerlendirilmektedir. Öte yandan,

- A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz.

Özetle, **%25,00** seviyesinde uygulanan iskonto oranıyla hisse başına **34,68 TL** olarak hesaplanan halka arz pay fiyatının makul olduğu değerlendirilmiştir.

## ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

## A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

