



Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş.

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist Raporu

12 Mayıs 2026

Önemli Not

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesi uyarınca, ATA Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ("ATA Yatırım") Kurumsal Finansman Birimi tarafından hazırlanmıştır.

Raporun amacı, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("A1 Capital") halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olduğu **Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş.** 'nin ("Ekdemir" veya "Şirket") paylarının halka arzı kapsamında, A1 Capital tarafından 19 Şubat 2026 tarihinde hazırlanan fiyat tespit raporunun değerlendirilmesidir.

Bu rapor herhangi bir şekilde yatırım tavsiyesi veya payların alım ya da satımına yönelik bir teklif niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararlarının, Şirket tarafından yayımlanan izahname ve ilgili dokümanların incelenmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

Rapor kapsamında yer alan bilgi ve veriler, halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan A1 Capital tarafından hazırlanan Halka Arz Fiyat Tespit Raporu, izahname ve izahname eklerinden temin edilmiştir. Söz konusu bilgi ve verilerin doğruluğu, yeterliliği ve güncelliği konusunda ATA Yatırım herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir.

1- HALKA ARZ İLE İLGİLİ GENEL BİLGİLER

Halka Arza İlişkin Özet Bilgiler	
İhraççı	Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş.
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Konsorsiyum Lideri	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Metodu	Sermaye Artırımı ve Ortak Satış
Mevcut Ödenmiş Sermaye	280.000.000 TL
Halka Arz Edilecek Paylar (Nominal Değer)	52.000.000 TL Nominal Değer – 40.000.000 TL (Sermaye Artırımı) – 12.000.000 TL (Ortak Satışı)
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	320.000.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	~ 2,3 Milyar TL
Tahsisat Grupları	Yurt İçi Bireysel Yatırımcı (20.800.000 Lot) (%40) Yüksek Başvurulu Yatırımcı (5.200.000 Lot) (%10) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı (15.600.000 Lot) (%30) Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı (10.400.000 Lot) (%20)
Talep Toplama Tarihleri	13-14-15 Mayıs 2026
Halka Arz İskontosu	%37,72
Halka Arz Fiyatı	45,00 TL
Halka Açıklık Oranı	%16,25
Borsa Kodu	EKDMR
Katılım Finans İlkelerine Uygunluk	Uygun Değil
Taahhütler	Şirket, halka arzdan sonraki 1 yıl süreyle, dolaşımdaki pay miktarını artıracak şekilde (bedelli/bedelsiz sermaye artırımı dahil) satış veya ilave halka arz gerçekleştirmeyeceğini taahhüt etmiştir. Ortaklar, sahip oldukları payları 1 yıl süreyle halka arz fiyatının altında borsada satmayacaklarını taahhüt etmiştir.
Fiyat İstikrarı	Fiyat istikrarı planlanmamaktadır.

2- ŞİRKET İLE İLGİLİ GENEL BİLGİLER

Şirket'in faaliyet konusu her çeşit demir, çelik tesisleri kurmak ve işletmek; her türlü hammadde, yardımcı madde ve işletme malzemelerini ithal etmek; üretilen mamullerin ithalat, ihracatı, transit ticareti ve komisyonculuğunu yapmaktır.

İzahnamenin 7.1.1 numaralı bölümünde açıklandığı üzere, Şirket, temel olarak demir-çelik üreticisi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket kütük demir ve inşaat demiri olmak üzere 2 ana ürün grubunda üretim ve ticaret yapmaktadır. Ekdemir, 100x100 mm'den 150x150 mm'ye kadar ve 6 metre ile 12 metre arasında kütük demir ve dünyada yaygın olarak kullanılan, kaynak edilebilme özelliğine sahip, sünek ve yüksek mukavemetli inşaat çelikleri üretimi yapmaktadır.

Merkezi Ayazağa Yolu No.7 Giz 2000 Plaza Kat.3 Maslak Sarıyer İstanbul adresinde bulunan Şirket, üretim faaliyetlerini İskenderun Organize Sanayi Bölgesi, 31218 İskenderun/Hatay adresinde kurulu olan ve Çelikhane, Haddehane ve Oksijen Tesisleri olarak isimlendirilen üretim tesislerinde gerçekleştirmektedir. Bu tesislere ilişkin özet bilgilere aşağıda yer verilmektedir:

Çelikhane:

Hammadde olarak demir-çelik hurdalarının kullanıldığı çelikhane, ark ocağı, pota ocağı ve sürekli döküm makinesi olmak üzere üç bölümden oluşmaktadır. Şirket'in İskenderun Körfezi'nde bulunan 1.356.914 ton/yıl kapasiteli çelikhane tesislerinde kütük demir üretimi gerçekleştirilmektedir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in çelikhane tesislerinde çalışan sayısı 161 kişidir.

Haddehane:

Hammadde olarak çelikhane'nin ürettiği kütük demirlerin kullanıldığı haddehanede 8-50 mm arası ebatlarda, yüksek mukavemetli, sünek ve kaynaklanabilir depreme dayanıklı inşaat çeliği üretilmektedir. Şirket'in İskenderun Körfezi'nde bulunan 1.307.470 ton/yıl kapasiteli haddehane tesislerinde inşaat çeliği de dahil olmak üzere sıcak haddelenmiş çelik veya çelikten bar ve çubukların üretimi gerçekleştirilmektedir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in haddehane tesislerinde çalışan sayısı 132 kişidir.

Oksijen Tesisleri:

Oksijen Tesisleri gaz ayrıştırma tesisi olup bu tesisler "TS-2008 Oksijen Üretimi Yeterlilik" ve "Medikal Gaz Üretim Belgesi"ne sahiptir. Oksijen Tesislerinde yüksek saflık derecesine sahip oksijen ve argon gazları üretilmektedir. Bu ürünler endüstriyel alanlarda kullanılmakta olup üretilen medikal oksijenin satışı ise Şirket'in sağlık sektöründe faaliyet gösteren müşterilerine yapılmaktadır. Şirket'in oksijen tesislerindeki üretim kapasitesi Sıvı Gaz ve Oksijen üretiminde 70.774.128 m³, Sıvı Azot üretiminde 263.806.762 m³ ve Sıvı Argon üretiminde 3.141.763 m³ olarak belirlenmiştir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in oksijen tesislerinde 48 kişi çalışmaktadır.

Şirket'in üretiminde ve satışlarında başlıca ürünler olan inşaat demiri ve kütük demir satışlarının toplam satışlar içindeki payı 2022 yılında %98,19, 2023 yılında %98,21, 2024 yılında %98,67 ve 2025 yılında %98,68 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in halka arzdan elde edeceği fonun kullanım alanları aşağıda yer almaktadır.

Fon Kullanım Alanları	Oran (%)
Hammadde Tedariki ve İşletme Sermayesi Finansmanı	40
Yeşil Çelik Haddehane Modernizasyonu ve Mevcut Üretim Tesislerinin Kapasite Artışı Yatırımları	25
Yenilenebilir Enerji Yatırımları	25
Kütük Kaynatma Sistemi Yatırımı	10
Toplam	100

Kaynak: İzahname

3- ORTAKLIK YAPISI

Şirket'in halka arz öncesi ve sonrasına ait ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır.

Unvanı / Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası		
	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı
Ekinciler Holding A.Ş.	161.035.495	58%	77,16%	157.695.518	49%	71,06%
Faruk EKİNCİ	16.991.521	6%	3,26%	15.754.728	5%	2,81%
Namık Kemal EKİNCİ	16.991.521	6%	3,26%	15.754.728	5%	2,81%
Haluk EKİNCİ	16.991.521	6%	3,26%	15.754.728	5%	2,81%
Tarık EKİNCİ	16.991.521	6%	3,26%	15.754.728	5%	2,81%
Sıdıka BAYTAN	16.991.521	6%	3,26%	15.754.728	5%	2,81%
Neziha EKİNCİ	4.296.840	2%	0,83%	3.060.047	1%	0,55%
İhsan Tanju HÖSÜKOĞLU	528.968	0%	0,10%	528.968	0%	0,09%
Sabri Orhan HÖSÜKOĞLU	793.452	0%	0,15%	793.452	0%	0,14%
Zeynep Elçin ZAR	793.452	0%	0,15%	793.452	0%	0,14%
Gül EKİNCİ	2.115.873	1%	0,41%	2.115.873	1%	0,38%
Müke EKİNCİ	2.115.873	1%	0,41%	2.115.873	1%	0,38%
İsmet SERTEPE	2.115.873	1%	0,41%	2.115.873	1%	0,38%
Adeviye YAZICIOĞLU	2.115.873	1%	0,41%	2.115.873	1%	0,38%
Ayşin YALÇIN	2.115.873	1%	0,41%	2.115.873	1%	0,38%
İlker EKER	5.663.841	2%	1,09%	5.251.577	2%	0,94%
İlkay EKER	5.663.841	2%	1,09%	5.251.577	2%	0,94%
Soner EKER	5.663.840	2%	1,09%	5.251.576	2%	0,94%
Recep EKİNCİ	23.301	0%	0,00%	20.828	0%	0,00%
Halka Açık Paylar	-	-	-	52.000.000	16%	9,27%
Toplam	280.000.000	100%	100%	320.000.000	100%	100%

Kaynak: Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

4- FİNANSAL TABLOLAR

4.1 Özet Bilanço

Özet Bilanço (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Dönen Varlıklar	2.326.804.457	4.386.266.939	5.041.952.046
Duran Varlıklar	10.431.692.421	12.529.287.583	16.102.079.845
TOPLAM VARLIKLAR	12.758.496.878	16.915.554.522	21.144.031.891
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.783.046.215	4.618.853.867	5.218.623.030
Uzun Vadeli Yükümlülükler	475.992.408	911.083.406	1.597.775.837
ÖZKAYNAKLAR	9.499.458.255	11.385.617.249	14.327.633.024
TOPLAM KAYNAKLAR	12.758.496.878	16.915.554.522	21.144.031.891

Kaynak: Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş.Fiyat Tespit Raporu

4.2 Gelir Tablosu

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	11.050.924.280	16.844.490.880	20.834.708.401
Satışların Maliyeti (-)	(10.296.007.080)	(15.406.206.882)	(19.263.065.877)
Brüt Kar	754.917.200	1.438.283.998	1.571.642.524
Genel Yönetim Giderleri (-)	(94.784.363)	(163.167.420)	(279.565.763)
Pazarlama Giderleri (-)	(3.841.533)	(18.791.485)	(30.401.445)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	29.111.256	35.565.177	62.489.040
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(268.555.996)	(418.162.195)	(513.651.204)
Esas Faaliyet Karı	416.846.564	873.728.075	810.513.152
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	17.281.660	13.473.017	145.061.929
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	(24.226)	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	434.128.224	887.176.866	955.575.081
Finansman Gelirleri	52.837.109	234.101.996	281.907.735
Finansman Giderleri	(217.422.466)	(381.711.726)	(588.508.166)
Vergi Öncesi Kar	269.542.867	739.567.136	648.974.650
Vergi Gideri	3.074.822	(117.851.973)	(202.670.625)
- Dönem Vergi Gideri	-	-	-
- Ertelemiş Vergi Geliri/Gideri	3.074.822	(117.851.973)	(202.670.625)
Dönem Net Karı	272.617.689	621.715.163	446.304.025

Kaynak: Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş.Fiyat Tespit Raporu & BDR

5- DEĞERLEME HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket'in sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek paylarının birim fiyat tespitinde aşağıdaki iki temel yöntem dikkate alınmıştır. Gelir Yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Pazar Yaklaşımı kapsamında Çarpan Analizi yöntemleri kullanılmıştır.

Kullanılan değerlendirme yöntemlerine ilişkin ağırlıklandırma aşağıda yer almaktadır.

- Gelir Yaklaşımı – İndirgenmiş Nakit Akımları – (%50)
- Pazar Yaklaşımı – Çarpan Analizi – (%50)

5.1 Gelir Yaklaşımı – İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)

Gelir yaklaşımı kapsamında Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yöntemi kullanılmıştır. İNA yönteminde, Şirket'in 01.01.2026–31.12.2031 tarihleri arasında projekte edilen serbest nakit akımları, makul ve desteklenebilir varsayımlar çerçevesinde hesaplanarak değerlendirme tarihine indirgenmiştir. Projeksiyonlar hazırlanırken 31.12.2025-2024 ve 2023 hesap dönemlerine ait Özel Bağımsız Denetim'den geçmiş finansal tabloları esas alınmıştır. Özel Bağımsız Denetim raporu uyarınca Şirket'in fonksiyonel para birimi ABD Doları olarak belirlenmiştir.

İskonto oranı hesaplamasında kullanılan risksiz faiz oranı, ülke risk primi, spesifik risk primi ve borçlanma maliyeti varsayımlarının şirketin faaliyet gösterdiği sektör ve risk profili çerçevesinde makul seviyelerde olduğu düşünülmektedir. Ayrıca projeksiyon döneminde AOSM'nin sabit varsayılması değerlendirme çalışmasında ihtiyatlı yaklaşımı desteklemektedir.

İndirgenmiş Nakit Akımları analizinde kullanılan Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) tablosu aşağıda yer almaktadır.

AOSM	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Risksiz Faiz Oranı	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
Spesifik Risk Primi	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
Türkiye Risk Primi	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Beta (β)	1	1	1	1	1	1
Kurumlar Vergisi Oranı	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Borçlanma Maliyeti	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
Sermaye Maliyeti	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%
Finansal Borçluluk Oranı	14,59%	14,59%	14,59%	14,59%	14,59%	14,59%
AOSM	10,70%	10,70%	10,70%	10,70%	10,70%	10,70%

Kaynak: Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş.Fiyat Tespit Raporu

Projeksiyon dönemi sonunda devam eden değer hesaplamasında %2 terminal büyüme oranı esas alınmıştır. İndirgenmiş nakit akımları ve indirgenmiş devam eden değer toplamı dikkate alındığında Şirket'in firma değeri **499.071.420 ABD Doları** olarak hesaplanmıştır.

Firma değerinden Şirket'in **8.500.150 ABD Doları** olan "düzeltilmiş net finansal borç" pozisyonunun düşülmesiyle beraber Şirket'in Özsermaye Değeri **490.571.270 ABD Doları** olarak hesaplanmıştır.

Özsermaye Değerleme Hesabı ('000 ABD Doları)		
Vergi Sonrası Terminal Yıl FAVÖK Tutarı	59.023	
Projeksiyon Dönemi Sonrası FAVÖK	60.203	
Projeksiyon Dönemi Sonrası Yatırım Harcamaları	8.361	
Projeksiyon Dönemi Sonrası Δ Net İşletme Sermayesi	(1.307)	
Projeksiyon Dönemi Sonrası Nakit Akımı	53.148	
	<i>AOSM @2031</i>	10,70%
	<i>Terminal Büyüme Oranı</i>	2,00%
<i>Terminal Nakit Akımlarının Toplamı</i>		611.061
	<i>İndirgeme Oranı@2031</i>	0,5500
<i>Terminal Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri</i>		336.099
<i>01.01.2026 -- 31.12.2031 İndirgenmiş SNA Toplamı</i>		162.973
Firma Değeri (19.02.2026)		499.071
<i>Toplam Finansal Borç (31.12.2025)</i>		57.108
<i>Nakit ve Nakit Benzerleri (31.12.2025)</i>		48.608
İNA Özsermaye Değeri (19.02.2026)		490.571

Kaynak: Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

5.2 Pazar Yaklaşımı – Çarpan Analizi

5.2.1 Yurt İçi Sektör Çarpanları

Pazar yaklaşımı kapsamında Ekdemir ile benzer faaliyette bulunan borsa şirketleri tespit edilmiştir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet gösterdiği Metal Ana Sektörü (XMANA) ile İmalat Sektörünü (İMALAT) kapsayan Yurt İçi Sektör Çarpanları da değerlendirilmiştir.

Sektör çarpan analizinde kullanılan finansal tablo parametreleri aşağıda yer almaktadır.

Parametreler (31.12.2025)	Tutar (ABD Doları)
Düzeltilmiş FAVÖK	35.604.657
Net Finansal Borç / (Nakit)	8.500.150
Net Satışlar	528.284.829
Özkaynaklar	334.400.722
Net Kar (Ana Ortaklık)	11.316.484
Ödenmiş Sermaye (Nominal TL)	280.000.000

XMANA ve İMALAT sektör endekslerini kapsayan Yurt İçi Sektör Çarpan Analizinde eşit oranda ağırlıklandırılan FD/FAVÖK, FD/S, F/K ve PD/DD çarpanları kullanılarak ulaşılan hedef piyasa değeri **510.623.204 ABD Doları** olarak hesaplanmıştır.

Çarpan Tanımları	Çarpan Oranı	Düzeltilmiş FAVÖK	Net Kar	Satışlar	Özkaynak	Net Finansal Borç	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Tutarı
FD/FAVÖK	13,16	35.604.657				8.500.150	25%	114.994.890
FD/S	1,62			528.284.829		8.500.150	25%	212.354.842
F/K	24,04		11.316.484				25%	68.018.743
PD/DD	1,38				334.400.722		25%	115.254.728
İskontosuz Ağırlıklı Ortalama Özsermaye Değeri								510.623.204

Kaynak: Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

5.2.2 Karşılaştırılabilir Şirketler Piyasa Çarpanları

Yurtdışı benzer şirketlerin çarpan analizinde FD/FAVÖK, FD/S, F/K ve PD/DD çarpanları kullanılmıştır. Bloomberg Terminal üzerinden seçilen şirketlere ait 22 gözlem incelenmiş, aykırı değerler çıkarılarak medyan değerler esas alınmıştır.

Sektör çarpan analizinde kullanılan finansal tablo parametreleri aşağıda yer almaktadır.

Parametreler (31.12.2025)	Tutar (ABD Doları)
Düzeltilmiş FAVÖK	35.604.657
Net Finansal Borç / (Nakit)	8.500.150
Net Satışlar	528.284.829
Özkaynaklar	334.400.722
Net Kar (Ana Ortaklık)	11.316.484
Ödenmiş Sermaye (Nominal TL)	280.000.000

Karşılaştırılabilir Şirketler Çarpan Analizinde eşit oranda ağırlıklandırılan FD/FAVÖK, FD/S, F/K ve PD/DD çarpanları kullanılarak ulaşılan hedef piyasa değeri **361.105.084 ABD Doları** olarak hesaplanmıştır.

Çarpan Tanımları	Çarpan Oranı	Düzeltilmiş FAVÖK	Net Kar	Satışlar	Özkaynak	Net Finansal Borç	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Tutarı
FD/FAVÖK	9,84	35.604.657				8.500.150	25%	85.462.419
FD/S	1			528.284.829		8.500.150	25%	129.946.170
F/K	16,63		11.316.484				25%	47.048.282
PD/DD	1,18				334.400.722		25%	98.648.213
İskontosuz Ağırlıklı Ortalama Özsermaye Değeri								361.105.084

Kaynak: Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

5.3 Pazar Yaklaşımı Değerleme Sonucu

Piyasa çarpanları analizinde yurt içi sektör çarpanları ile karşılaştırılabilir firma çarpanları kapsamında kullanılan FD/FAVÖK, FD/S, F/K ve PD/DD çarpanlarının her birine %6,25 oranında eşit ağırlık verilmiş olup, söz konusu analiz sonucunda Şirket için **435.856.798 ABD Doları** özsermaye değeri hesaplanmıştır.

6- DEĞERLEME SONUCU

Sonuç olarak, değerlendirme çalışmasında Gelir Yaklaşımı kapsamında uygulanan İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) yöntemi ile Pazar Yaklaşımı kapsamında uygulanan Çarpan Analizi yöntemi eşit ağırlıklandırılmıştır. Her iki yöntemden elde edilen değerlerin %50-%50 oranında ağırlıklandırılması sonucunda Şirket'in özsermaye değeri **463.217.707 ABD Doları** olarak hesaplanmıştır.

Türk Lirası karşılığının belirlenmesinde 18.02.2026 tarihli TCMB USD/TL alış kuru olan 43,6747 esas alınmış olup, halka arz öncesi özkaynak değeri **20.230.894.835 TL** olarak tespit edilmiştir.

Halka arz kapsamında uygulanan %37,72 oranındaki iskonto sonrasında Şirket'in piyasa değeri **12.600.000.000 TL** seviyesine gerilemekte olup, bu çerçevede halka arz birim pay fiyatı **45 TL** olarak belirlenmiştir.

Değerleme Sonucu	Özsermaye Değeri	Ağırlık Oranı	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
İNA Yöntemi ile Hesaplanan Özsermaye Değeri	490.571.270	50%	245.285.635
Çarpan Yöntemi ile Hesaplanan Özsermaye Değeri	435.864.144	50%	217.932.072
Ağırlıklandırılmış Hedef Özsermaye Değeri (ABD Doları)			463.217.707
TCMB USD/TL Döviz Alış Kuru (15:30 @ 18.02.2026)			43,6747
Halka Arz Öncesi Hedef Özsermaye Değeri (TL)			20.230.894.385
Çıkarılmış Sermaye (Nominal TL)			280.000.000
Pay Başına Özsermaye Değeri (TL)			72,25
Halka Arz İskontosu Sonrası Hedef Piyasa Değeri (TL)			12.600.000.000
İskonto Oranı (%)			37,72%
İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL/Pay)			45,00

Kaynak: Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

7- GÖRÜŞ

Fiyat Tespit Raporu kapsamında;

- Şirket'in faaliyet konusu, üretim yapısı ve finansal verilerine ilişkin açıklamaların yeterli olduğunu,
- Değerleme çalışmasında Gelir Yaklaşımı (İNA Analizi) ile Pazar Yaklaşımı (Çarpan Analizi) yöntemlerinin birlikte kullanılmasını uygun bulduğumuzu,
- İNA analizinde kullanılan projeksiyon varsayımlarının Şirket'in geçmiş dönem performansı ve faaliyet yapısı ile uyumlu olduğunu,
- Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) hesaplamasında kullanılan varsayımların makul seviyelerde belirlendiğini,
- Çarpan Analizi kapsamında kullanılan benzer şirket ve sektör çarpanlarının Şirket'in faaliyet alanı ile uyumlu olduğunu

değerlendiriyoruz.

Değerleme çalışması sonucunda ulaşılan şirket değeri üzerinden uygulanan %37,72 oranındaki halka arz iskontosu sonrasında belirlenen 45,00 TL halka arz fiyatını makul buluyoruz.

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan bilgi, yorum ve değerlendirmeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan içerik genel nitelikte olup yatırımcıların mali durumları ve risk profilleri gözetilmeksizin hazırlanmıştır. Bu nedenle yalnızca raporda yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerle örtüşmeyen sonuçlar doğurabilir.

Rapor, kamuya açık ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen veriler esas alınarak hazırlanmıştır. Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., söz konusu bilgilerin doğruluğu ve eksiksizliği konusunda garanti vermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmelere dayanılarak alınacak kararlar sonucunda doğabilecek zarar ve kayıplardan sorumlu tutulamaz. Halka arza ilişkin nihai bilgiler Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan izahnamede yer almaktadır.