

Ekinciler Demir ve elik Sanayi A.Ő.

“FİYAT TESPİT RAPORU” ANALİZİ

12 Mayıs 2026



İÇİNDEKİLER

1 - HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	1
2 - ŞİRKET HAKKINDA ÖZET BİLGİ	2
3 - FİNANSAL BİLGİLER	3-4
4 - DEĞERLEME HAKKINDA ÖZET BİLGİ	5-6
5 - NİHAİ GÖRÜŞ	7

İşbu Rapor, Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş.'nin halka arzının, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Halk Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Tablo 1 – Halka Arza İlişkin Genel Bilgiler

Halka Arz Hakkında Özet Bilgi	
İhraççı:	Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi Anonim Şirketi
İhraççı Hakkında:	Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi Anonim Şirketi ("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 yapmak olarak belirlenmiştir. 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 edilebilir özelliğine sahip, sünek ve yüksek mukavemetli inşaat çelikleri üretimi yapmaktadır. Şirket'in merkezi Ayazağa Yolu No.7 Giz 2000 Plaza Kat.3 Maslak Sarıyer İstanbul adresinde bulunmaktadır. Şirket üretim faaliyetlerini Organize Sanayi Bölgesi, 31218 İskenderun Hatay adresinde bulunan ve Çelikhane, Haddehane ve Oksijen Tesisleri olarak isimlendirilen üretim tesislerinde gerçekleştirmektedir.
Halka Arz Fiyatı:	45,00 TL
Halka Arz Şekli:	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi:	Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye:	280.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye:	320.000.000 TL
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	52.000.000
Sermaye Artırımı (Nominal Pay Adedi)	40.000.000
Ortaklık Satışı (Nominal Pay Adedi)	12.000.000
Ek Satış:	Ek pay satışı yapılması planlanmamaktadır
Halka Arz Büyüklüğü:	2.340.000.000 TL
Halka Açıklık Oranı:	%16,25
Tahsisat Grupları:	Halka arz edilecek toplam 52.000.000 TL nominal değerli payların; 20.800.000 TL nominal değerdeki kısmı (%40) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, 5.200.000 TL nominal değerdeki kısmı (%10) Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu'na, 15.600.000 TL nominal değerdeki kısmı (%30) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, 10.400.000 TL nominal değerdeki kısmı (%20) Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.
Konsorsiyum Liderleri	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Tarihleri:	13 -14 -15 Mayıs 2026
Borsa Kodu/Pazar:	EKDMR / Yıldız Pazar
Halka Arz İlişkin Taahhütler:	Şirket 22/04/2026 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca; herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımı yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir. Ayrıca, şirket ortakları da 22/04/2026 tarihli taahhütleri ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmenilmeyeceğini veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.
Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:	Şirket, sermaye artırımı kapsamında elde edeceği 1.734.703.907 TL tutarındaki net halka arz gelirini dört ana alana yönlendirmeyi planlamaktadır. Buna göre fonun %25'inin yenilenebilir enerji yatırımlarında, %25'inin yeşil çelik yatırımlarında (haddehane modernizasyonu ve kapasite artışı), %10'unun kütük kaynatma sistemi (Endless Bar Rolling) yatırımında ve %40'ünün Ham madde tedariki ve işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanılması öngörülmektedir.
Fiyat İstikrarı İşlemleri	Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmamaktadır.

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

Tablo 2 – Ortaklık Yapısı

Ticaret Unvanı	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	57,51	77,16	157.695.518	49,28	71,06
Faruk EKİNCİ	16.991.521	6,07	3,26	15.754.728	4,92	2,81
Namık Kemal EKİNCİ	16.991.521	6,07	3,26	15.754.728	4,92	2,81
Haluk EKİNCİ	16.991.521	6,07	3,26	15.754.728	4,92	2,81
Tarık EKİNCİ	16.991.521	6,07	3,26	15.754.728	4,92	2,81
Sıdıka BAYTAN	16.991.521	6,07	3,26	15.754.728	4,92	2,81
Neziha EKİNCİ	4.296.840	1,53	0,83	3.060.047	0,96	0,55
İhsan Tanju HÖSÜKOĞLU	528.968	0,19	0,10	528.968	0,17	0,09
Sabri Orhan HÖSÜKOĞLU	793.452	0,28	0,15	793.452	0,25	0,14
Zeynep Elçin ZAR	793.452	0,28	0,15	793.452	0,25	0,14
Gül EKİNCİ	2.115.873	0,76	0,41	2.115.873	0,66	0,38
Müke EKİNCİ	2.115.873	0,76	0,41	2.115.873	0,66	0,38
İsmet SERTEPE	2.115.873	0,76	0,41	2.115.873	0,66	0,38
Adeviye YAZICIOĞLU	2.115.873	0,76	0,41	2.115.873	0,66	0,38
Ayşin YALÇIN	2.115.873	0,76	0,41	2.115.873	0,66	0,38
İlker EKER	5.663.841	2,02	1,09	5.251.577	1,64	0,94
İlkay EKER	5.663.841	2,02	1,09	5.251.577	1,64	0,94
Soner EKER	5.663.840	2,02	1,09	5.251.576	1,64	0,94
Recep EKİNCİ	23.301	0,01	0,00	20.828	0,01	0,00
<i>Halka Açık Paylar</i>	-	-	-	52.000.000	16,25	9,27
TOPLAM	280.000.000	100,00	100,00	320.000.000	100,00	100,00

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

2- Şirket Hakkında Verilen Özet Bilgi

2.1- Faaliyet Konusu Hakkında:

Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Amacı ve Faaliyet Konusu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca Şirket'in ana faaliyetleri aşağıdaki gibi sıralanabilir.

- Şirket, her türlü demir, çelik tesisleri kurmak ve işletmek, kuracağı tesisler için gerekli hammadde, yardımcı madde ve işletme malzemelerini ithal etmek ve bunların ticaretini yapmak amacıyla kurulmuş olup 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn") ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatına uymak suretiyle faaliyet göstermektedir.
- Her çeşit demir, çelik tesisleri kurmak ve işletmek,
- Kuracağı tesisler için gerekli hammadde, yardımcı madde ve işletme malzemelerini ithal etmek, bunların dahili ticaretini yapmak,
- Üreteceği mamullerin ve Esas Sözleşme'nin içerisinde yer verilen diğer mamullerin ithalat, ihracat, hazırlama, dahili ve transit ticaret ile komisyonculuğunu yapmak,
- Sınai oksijen, tıbbi oksijen, sıvı argon, sıvı azot ve diğer sınai ve tıbbi gazların üretimi, dolumu, depolaması, satışı, pazarlama ve dağıtımını yapmak, bu amaçla bayilikler açmak ve almak, diğer gerçek veya tüzel kişilere bayilikler vermek,
- Şirket konusu ile ilgili ve bu endüstri kollarının yan sanayi tesislerini de kurabilir ve işletebilir. Bu konuda yerli ve yabancı gerçek ve tüzel kişilerle iş birliği yapabilir.

3- Finansal Bilgiler**Tablo 3 - Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş – Karşılaştırmalı Gelir Tablosu**

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
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/Zarar	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/Zararı	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 Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	434.128.224	887.176.866	955.575.081
Finansman Giderleri	52.837.109	234.101.996	281.907.735
Finansman Gelirleri	217.422.466	381.711.726	588.508.166
Vergi Öncesi Kar	269.542.867	739.567.136	648.974.650
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	--	--	--
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	3.074.822	(117.851.973)	(202.670.625)
Net Dönem Karı/Zararı	272.617.689	621.715.163	446.304.025

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

Tablo 4 - Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. – Karşılaştırmalı Bilanço

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
Nakit ve Nakit Benzerleri	984.118.968	1.480.373.066	391.823.342
Finansal Yatırımlar	--	--	1.690.810.219
Ticari Alacaklar	2.746.113	182.562.852	547.974.138
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	2.746.113	182.562.852	547.974.138
Diğer Alacaklar	7.723.818	167.847.191	151.674.292
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	--	--	139.766.829
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	7.723.818	167.847.191	11.907.463
Stoklar	1.306.490.044	2.269.946.003	1.964.262.163
Peşin Ödenmiş Giderler	18.891.700	122.713.386	240.888.281
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler</i>	18.891.700	122.713.386	240.888.281
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	2.286.730	17.868.343	42.006.481
Diğer Dönen Varlıklar	4.547.084	144.956.098	12.513.130
Duran Varlıklar	10.431.692.421	12.529.287.583	16.102.079.845
Finansal Yatırımlar	156.700	187.797	228.068
<i>GUDF Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar</i>	156.700	187.797	228.068
Diğer Alacaklar	3.474	3.493	3.471
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	3.474	3.493	3.471
Maddi Duran Varlıklar	10.422.180.055	12.234.374.509	15.629.510.068
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9.028.696	12.020.563	17.091.921
Peşin Ödenmiş Giderler	323.496	282.701.221	455.246.317
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler</i>	323.496	282.701.221	455.246.317
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
Kısa Vadeli Borçlanmalar	138.360.923	1.259.243.696	2.258.242.620
<i>Banka Kredileri</i>	138.360.923	1.259.243.696	2.258.242.620
Ticari Borçlar	1.485.643.097	1.570.291.366	1.954.228.710
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	524.028.309	909.746.565	736.392.259
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Borçlar</i>	961.614.788	660.544.801	1.217.836.451
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	668.512	32.733.874	60.445.557
Diğer Borçlar	125.706.089	295.707.620	358.049.132
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	125.706.089	295.677.632	358.049.132
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	--	29.988	--
Ertelenmiş Gelirler	507.508.180	549.394.251	362.446.558
Kısa Vadeli Karşılıklar	8.831.107	24.394.739	53.979.584
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	5.915.960	16.100.094	43.635.261
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	2.915.147	8.294.645	10.344.323
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	516.328.307	886.548.321	171.230.869
Uzun Vadeli Yükümlülükler	475.992.408	911.083.406	1.597.775.837
Uzun Vadeli Borçlanmalar	--	--	188.585.820
<i>Kiralama İşlemlerinden Borçlar</i>	--	--	188.585.820
Uzun Vadeli Karşılıklar	96.940.699	117.488.867	182.437.590
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	96.940.699	117.488.867	182.437.590
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	--	--	33.060.128
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	379.051.709	793.594.539	1.193.692.299
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	9.499.458.255	11.385.617.249	14.327.633.024
Ödenmiş Sermaye	280.000.000	280.000.000	280.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	3.066.831.205	3.855.043.346	4.723.960.281
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları</i>	3.141.589.514	3.991.786.331	4.886.463.181
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları</i>	(74.758.309)	(136.742.985)	(162.502.900)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	6.081.746.395	6.557.978.085	8.184.772.900
<i>Yabancı Para Çevrim Farkları</i>	6.081.746.395	6.557.978.085	8.184.772.900
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5.536.063	5.536.063	5.536.063
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(207.273.097)	65.344.592	687.059.755
Net Dönem Karı/Zararı	272.617.689	621.715.163	446.304.025
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- Değerleme Hakkında Özet Bilgi

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan, Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi Anonim Şirketi halka arz fiyatının tespitinde Çarpan Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemleri kullanılarak elde edilen sonuçlar ağırlıklandırılarak nihai değer hesaplanmıştır.

1. Pazar Yaklaşımı: Piyasa Çarpanları Analizi (“Çarpan Analizi”)
2. Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (“INA Analizi”)

4.1- Çarpan Analizi

Çarpan analizi yönteminde, yurt içi sektör çarpanları ve karşılaştırılabilir şirketler piyasa çarpanları birlikte değerlendirilmiştir. Analiz kapsamında FD/FAVÖK, FD/Satışlar, F/K ve PD/DD çarpanları kullanılmıştır. Yurt içi benzer şirket analizinde, metal ana sanayi ve imalat sanayi sektörlerinde faaliyet gösteren seçili şirketler dikkate alınırken; karşılaştırılabilir şirket analizinde yurt içi ve yurt dışındaki benzer şirketler birlikte değerlendirilmiştir. Firma değeri hesaplamalarında ayrıca net finansal borç/(nakit) düzeltmesi uygulanmıştır.

Tablo 5 – Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. - Çarpan Analizi

Yurt İçi Sektör Çarpanları	Çarpanlar	Seçilmiş Finansallar (ABD Doları)	Ağırlık	Ağırlıklı Şirket Değeri (ABD Doları)
FD/FAVÖK ¹	13,16	35.604.657	%25	114.994.890
FD/S ¹	1,62	528.284.829	%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
Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri				510.623.204

8.500.150 ABD Doları Net Finansal Borç / (Nakit) düzeltmesi yapılmıştır 1

Karşılaştırılabilir Şirketler Piyasa Çarpanları	Çarpanlar	Seçilmiş Finansallar (ABD Doları)	Ağırlık	Ağırlıklı Şirket Değeri (ABD Doları)
FD/FAVÖK ¹	9,84	35.604.657	%25	85.462.419
FD/S ¹	1,00	528.284.829	%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
Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri				361.105.084

8.500.150 ABD Doları Net Finansal Borç / (Nakit) düzeltmesi yapılmıştır 1

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

4.2 – İNA Analizi

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nun İndirgenmiş Nakit Akımı Modeli'ne aşağıdaki varsayımlar uygulanmıştır:

- ✓ İNA Analizi, 2026 - 2031 dönemini kapsayan projeksiyonları içermektedir.
- ✓ AOSM hesaplamasında; Risksiz Getiri Oranı %6,0, Türkiye Risk Primi %5,0, Spesifik Risk Primi %0,50, Beta 1,0, Borçlanma Maliyeti %8,0 ve Kurumlar Vergisi Oranı %25 olarak kabul edilmiştir. Mevcut varsayımlar altında, İNA projeksiyon döneminde AOSM ortalama %10,70 oranında tahmin edilmiştir.
- ✓ Serbest nakit akımlarının bugünkü değeri 162.972.883 ABD Doları olarak hesaplanırken, 2031 yılı sonrası için %2,0 seviyesinde varsayılan uç büyüme oranı çerçevesinde hesaplanan terminal değer bugünkü değeri ise 336.098.587 ABD Doları olarak belirlenmiştir. Böylece toplam 499.071.420 ABD Doları firma değerine ulaşmaktadır.
- ✓ Firma değerinden Şirket'in düzeltilmiş net finansal borç pozisyonunun düşülmesi sonucunda, Şirket'in hedef özsermaye değeri 490.571.270 ABD Doları olarak hesaplanmaktadır.

İNA (Bin ABD Doları)

Serbest Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri	162.973
Uç Değerin Bugünkü Değeri	336.099
Firma Değeri	499.071
Toplam Finansal Borç (31.12.2025)	(57.108)
Nakit ve Nakit Benzerleri (31.12.2025)	48.608
İNA Özsermaye Değeri (19.02.2026)	490.571

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

4.3- Sonuç

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme çalışmasında, Çarpan ve İNA Analizi yöntemleri kullanılarak elde edilen sonuçlar eşit ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. Halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere %37,72 oranında halka arz iskontosu uygulanmıştır. Şirket için pay başına iskontolu pay değeri 45,00 TL olarak tespit edilmiştir.

Tablo 7 - Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. - Değerleme Sonucu Tablosu

Değerleme Sonucu	Şirket Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri
İNA	490.571.270	%50	245.285.635
Çarpan Analizi	435.864.144	%50	217.932.072
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (ABD Doları)		%100	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
Halka Arz İskontosu			%37,72
İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL / Pay)			45,00

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

5- Nihai Görüş

- ✓ Fiyat Tespit Raporu'nda, Şirket ve sektör hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğu görüşünderiz.
- ✓ Değerleme yöntemleri içerisinde Çarpan Analizine ek olarak İNA Analizine yer verilmiş olmasını ve söz konusu metodların eşit ağırlıklandırılmış olmasını uygun buluyoruz.
- ✓ Yurt içi benzer şirket analizinde, metal ana sanayi ve imalat sanayi sektörlerinde faaliyet gösteren seçili şirketlerin; karşılaştırılabilir şirket analizinde ise yurt içi ve yurt dışındaki benzer şirketlerin birlikte değerlendirilmesini uygun buluyoruz. Ayrıca, çarpan analizi kapsamında FD/FAVÖK, FD/Satışlar, F/K ve PD/DD çarpanlarının kullanılmasını ve eşit ağırlıklandırılmasını makul buluyoruz.
- ✓ İndirgenmiş Nakit Akımları kapsamında kullanılan varsayım ve tahminler ile bunlara yönelik yapılan açıklamaların anlaşılır ve makul olduğu görüşünderiz.
- ✓ Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığı görüşünderiz.
- ✓ %37,72 seviyesindeki halka arz iskontosunun makul olduğunu değerlendiriyoruz.
- ✓ **Sonuç olarak, yapılan incelemeler sonucunda ve izahnamede yer alan riskler de saklı kalmak kaydıyla, Şirket için ulaşılan 45,00 TL halka arz fiyatının makul olduğu kanaatini taşıyoruz.**

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporunda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.