



EKİNCİLER DEMİR ve ÇELİK SANAYİ A.Ş.

01.01.2026-31.03.2026 DÖNEMİ

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA
İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

RAPORUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur.

EKİNCİLER DEMİR VE ÇELİK SANAYİ A.Ş. ("Şirket") halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeler içeren işbu rapor, ilgili mevzuat gereğince hazırlanmıştır.

ŞİRKET HAKKINDA BİLGİLER

Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi Anonim Şirketi A.Ş. ("Şirket") 18 Ağustos 1983 tarihinde, "Ekinciler Dış Ticaret Anonim Şirketi" adı altında, İstanbul'da kurulmuştur. 20 Kasım 1983 tarihinde "Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi Anonim Şirketi" olarak unvan değişikliği yapmış ilgili değişiklik 23 Kasım 1984 tarihli Genel Kurul'da onaylanmış olup, 27 Kasım 1983 tarih ve 43949 sayılı tasdik edilmiştir. İlgili değişiklik 30 Kasım 1984 tarih 1148 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmıştır.

Şirket'in ana faaliyet konusu, her çeşit demir, çelik tesisleri kurmak ve işletmek, kurulacak tesisler için gerekli hammadde yardımcı madde ve işletme malzemelerini ithal etmek ve dahili ticaretini yapmak dahil, sıcak haddelenmiş demir veya çelikten inşaat demiri dahil, bar, çubukların, kütük ve diğer demir yan mamullerinin üretilmesidir.

Sermaye Piyasası Kurulunun 07.05.2026 tarihli toplantısında Şirketin halka arz talebi olumlu karşılanmıştır. Şirket mevcut sermayesinin 280.000.000 TL'den 320.000.000 TL'ye artırılması suretiyle ihraç edilecek 40.000.000 TL nominal değerli paylar ile mevcut ortaklardan Ekinciler Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 3.339.977 TL, Faruk EKİNCİ'nin sahip olduğu 1.236.793 TL, Namık Kemal EKİNCİ'nin sahip olduğu 1.236.793 TL, Haluk EKİNCİ'nin sahip olduğu 1.236.793 TL, Tarık EKİNCİ'nin sahip olduğu 1.236.793 TL, Sıdika BAYTAN'ın sahip olduğu 1.236.793 TL, Nezih EKİNCİ'nin sahip olduğu 1.236.793 TL, İlker EKER'in sahip olduğu 412.264 TL, İlker EKER'in sahip olduğu 412.264 TL, Soner EKER'in sahip olduğu 412.264 TL ve Recep EKİNCİ'nin sahip olduğu 2.473 TL nominal değerli paylar olmak üzere toplam 52.000.000 TL nominal değerli (B) grubu payların satışı halka arza konu edilmiş olup, 1 TL nominal değerli pay 45,00 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulmuştur.

Şirketimiz 22 Mayıs 2026 tarihinde Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

19.02.2026 TARİHİNDE DÜZENLENEN FİYAT TESPİT RAPORU

19.02.2026'da hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirketimizin 30 Eylül 2021 ve 30 Eylül 2020 ile 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla hazırlanmış konsolide finansal tablolar ve özel bağımsız denetçi raporu, kamuya açık olan kaynaklardan ve Şirket yönetiminden edinilen bilgiler ve aracı kurum analizlerine dayanmaktadır.

Şirketimizin halka arz edilmiş paylarının birim fiyatı aşağıdaki yöntemlerle tespit edilmiştir:

Fiyat Tespit Raporu'nun 9 numaralı Sonuç bölümünde belirtildiği üzere, değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yaklaşımı ve Piyasa Çarpanları yöntemleri kullanılmış olup, 463.217.707 ABD Doları tutarında halka arz öncesi hedef piyasa değeri oluşmaktadır. ABD Doları bazında hesaplanan ağırlıklı ortalama Özsermaye Değeri işbu Fiyat Tespit Raporu tarihinden (19.02.2026) bir işgünü önce (18.02.2026) TCMB tarafından 15:30'da açıklanan ABD Doları alış kuru (15:30 @ 18.02.2026: 43,6747 TL) ile çarpılarak halka arz öncesi hedef özsermaye (piyasa) değeri 20.230.894.385 TL olarak tahmin edilmiştir.

Fiyat Tespit Raporu'nda kullanılan İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları yöntemleri eşit ağırlıklandırılmış, elde edilen 463,2 milyon ABD Doları tutarındaki özsermaye değeri üzerinden %37,72 oranında halka arz iskontosu uygulanarak pay başına 45,00 TL halka arz fiyatı belirlenmiştir.

Gelir ve FAVÖK projeksiyonları Fiyat Tespit Raporu'nun 8.3.2.10. bölümünde yer almaktadır. İndirgenmiş Nakit Akımları projeksiyonuna baz teşkil etmiştir.

Değerleme Sonucu	Özsermaye Değeri	Ağırlık Oranı	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
İNA Yöntemi ile Hesaplanan Özsermaye Değeri	490.571.270	%50,00	245.285.635
Çarpan Yöntemi ile Hesaplanan Özsermaye Değeri	435.864.144	%50,00	217.932.072
Ağırlıklandırılmış Hedef Özsermaye Değeri (ABD Doları)		%100,00	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: 19.02.2026 tarihinde yayımlanan Fiyat Tespit Raporu

SONUÇ VE DEĞERLENDİRME

07.05.2026 tarihli İzahname ve 19.02.2026 tarihli Fiyat tespit raporunda yer alan 2026 yılına yönelik tahminler aşağıda Amerikan Doları olarak paylaşılmıştır. 2026/3 dönemi finansal sonuçları SPK Mevzuatı gereği Türk Lirası cinsinden raporlanmıştır. İzahname ve Fiyat Tespit Raporu ile karşılaştırılabilir olması için, 2026 yılı içerisinde döviz kurunda önemli ölçüde dalgalanmasının etkisiyle 31 Mart 2026 tarihinde sona eren yıla ait kar veya zarar tabloları; aylık bazda hesaplanan esas faaliyet karlarının T.C. Merkez Bankası tarafından açıklanan ilgili aydaki ortalama döviz kurları ile çevrilmesi sonucu oluşan 39,4384 TL = 1 ABD Doları döviz kuru kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. (31 Mart 2025: 36,1666 TL)

Gelir Tablosu Özeti (bin ABD Doları)	31 Mart 2026	31 Mart 2025	Son 12 Ay Değişim (%)	Fiyat Tespit Raporu 2026 Yıl Sonu Tahmin Edilen	2026 Yıl Sonu Tahmini Gerçekleşme Oranı (%)
Net Satışlar	118.085	115.525	2,2%	572.801	20,6%
Brüt Kar	6.180	5.761	7,3%	44.053	14,0%

Brüt Kar Marjı %	5,2%	5,0%
------------------	------	------

7,7%

FAVÖK	5.251	4.659	12,7%	29.214	18,0%
-------	-------	-------	-------	--------	-------

FAVÖK Marjı %	4,4%	4,0%
---------------	------	------

5,1%

- 2026/03 faaliyet döneminde net satışlar bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,2 artış göstererek 118,1 milyon ABD Doları'na ulaşmıştır. Aynı dönemde brüt kâr %7,3 artış göstererek 6,2 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in operasyonel performansını daha doğru yansıttığı değerlendirilen FAVÖK ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %12,7 artış göstererek 5,3 milyon ABD Doları seviyesine ulaşmıştır.
- Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2026 yıl sonu tahminleri ile karşılaştırılabilirliğin sağlanması amacıyla, 31 Mart 2026 dönemine ait finansal veriler ABD Doları cinsinden hazırlanmıştır. Dönem sonu finansal verilerin ABD Doları'na çevrilmesinde ilgili dönem ortalama kurları esas alınmıştır.
- Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2026 yılı tahminleri ile 31 Mart 2026 tarihinde sona eren üç aylık döneme ilişkin gerçekleşen finansal sonuçlar karşılaştırılmıştır. Buna göre, 2026 yıl sonu için tahmin edilen 572,8 milyon ABD Doları net satış tutarının %20,6'sı, 44,1 milyon ABD Doları brüt kâr tutarının %14,0'ı ve 29,2 milyon ABD Doları FAVÖK tutarının %18,0'i ilk üç aylık dönemde gerçekleştirilmiştir.
- Şirket'in 2026 yılının ilk çeyreğinde elde ettiği sonuçlar değerlendirildiğinde, satış gelirleri, brüt kârlılık ve operasyonel kârlılık göstergelerinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla artış kaydedildiği görülmektedir. Brüt kâr marjı %5,0 seviyesinden %5,2 seviyesine, FAVÖK marjı ise %4,0 seviyesinden %4,4 seviyesine yükselmiştir. Karlılık marjlarında görülen iyileşme; etkin maliyet yönetimi, üretim süreçlerindeki verimlilik artışı ve faaliyet performansındaki gelişimin bir sonucu olarak değerlendirilmektedir.

5. Sonuç olarak, 2026 yılının ilk çeyreğinde elde edilen gerçekleşmelerin, halka arz sürecinde hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan varsayımlar ile genel olarak uyumlu olduğu değerlendirilmektedir. Şirket'in mevcut sipariş yapısı, üretim kapasitesi, müşteri portföyü ve operasyonel kabiliyetleri dikkate alındığında, yıl sonu hedeflerine ulaşılmasına yönelik faaliyetlerin planlanan şekilde devam ettiği ve Fiyat Tespit Raporu'nda esas alınan varsayımların geçerliliğini koruduğu değerlendirilmektedir.

Saygılarımızla,