

## 1. HALKA ARZ BİLGİLERİ

HALKA ARZ BİLGİLERİ			
Şirket (İhraççı)	Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş.		
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		
Talep Toplama Tarihleri	13 - 14 - 15 Mayıs 2026		
Halka Arz Yöntemi	Sermaye Artırımı	40.000.000 TL	
	Ortak Satışı	12.000.000 TL	
Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı		
Halka Arz Edilecek Payların Dağılımı	<b>Tahsisat Grubu</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tahsisat Oranı</b>
	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ( 1- 10.000 Adet) – Eşit Dağıtım	20.800.000	40%
	Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar (10.001 Adet ve Üstü) – Oransal Dağıtım	5.200.000	10%
	Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar	15.600.000	30%
	Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar	10.400.000	20%
Mevcut Ödenmiş Sermaye	280.000.000 TL		
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	320.000.000 TL		
Halka Arz Fiyatı	45,00 TL		
Halka Arz Büyüklüğü	2.340.000.000 TL		
Halka Açıklık Oranı	16,25%		
Borsa Kodu	EKDMR		
Taahhütler	<ul style="list-style-type: none"> <li>Şirket halka arzdan sonraki 1 yıl süreyle, herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımı yapmayacağını 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 almayacağını, 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 bulunmayacağını taahhüt etmiştir.</li> <li>Ortaklar 1 yıl boyunca sermayede sahip olduğu payların halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satılmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağını taahhüt etmiştir.</li> </ul>		
Fiyat İstikrarı	Planlanmamaktadır.		
Fon Kullanım Yeri	<ul style="list-style-type: none"> <li>Yenilenebilir Enerji Yatırımları (%25)</li> <li>Hammadde Tedariki ve İşletme Sermayesi İhtiyacının Finansmanı (%40)</li> <li>Yeşil Çelik Haddehane Modernizasyonu ve Mevcut Üretim Tesislerinin Kapasite Artışı Yatırımları (%25)</li> <li>Kütük Kaynatma Sistemi Yatırımı (%10)</li> </ul>		

- Kredili başvuru kabul edilebilecek olup, söz konusu kriter Destek Yatırım Kredi Komitesi'ne bağlıdır.

## 2. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

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. Şirket üretim faaliyetlerini Organize Sanayi Bölgesi, 31218 İskenderun Hatay adresinde bulunan ve Çelikhane, Haddehane ve Oksijen Tesisleri olarak isimlendirilen üretim tesislerinde gerçekleştirmektedir.

**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.

**Haddehane:** Hammadde olarak çelikhane 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.

**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 üretimini gerçekleştirdiği ana ürünlerden biri olan kütük demirinin hammaddesi hurda demiridir. Hurdalar ark ocaklarında eritildikten sonra sıvı çelik haline getirilmektedir. Erime sonrasında pota ocaklarına konularak burada istenilen kaliteye uygun hale gelmesi için alaşımlama işlemi yapılmaktadır. Kütük demiri istenilen kaliteye ulaşıldıktan sonra sürekli/sürekli döküm makinelerine aktarılmakta, ardından istenilen ebatlarda çelik kütük haline getirilmektedir. Bu aşamadan sonra kalite kontrole gönderilmekte ve onay alındıktan sonra kütük demiri, çelik ürünlerin üretilmesi için haddehanelere sevk edilmektedir.

Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği ana ürünlerden bir diğeri olan inşaat demiri, betonarme yapılarda kayma ve çekme gerilmelerini karşılamak amacı ile beton içine konulan, özel şekillendirilmiş çelik çubuklardır. Tavlama fırınından çıkan kütük demiri, hadde tezgahlarında haddelenerek finiş tezgahlarında inşaat demiri olarak son şeklini almaktadır.

### SERMAYE ve ORTAKLIK YAPISI

Ortağın Unvanı	Halka Arzdan Önce	
	TL	%
Ekinciler Holding A.Ş.	161.035.495	57,51%
Faruk EKİNCİ	16.991.521	6,07%
Namık Kemal EKİNCİ	16.991.521	6,07%
Haluk EKİNCİ	16.991.521	6,07%
Tarık EKİNCİ	16.991.521	6,07%
Sıdıka BAYTAN	16.991.521	6,07%
Neziha EKİNCİ	4.296.840	1,53%
İhsan Tanju HÖSÜKOĞLU	528.968	0,19%
Sabri Orhan HÖSÜKOĞLU	793.452	0,28%
Zeynep Elçin ZAR	793.452	0,28%
Gül EKİNCİ	2.115.873	0,76%
Müke EKİNCİ	2.115.873	0,76%
İsmet SERTEPE	2.115.873	0,76%
Adeviye YAZICIOĞLU	2.115.873	0,76%
Ayşin YALÇIN	2.115.873	0,76%
İlker EKER	5.663.841	2,02%
İlkay EKER	5.663.841	2,02%
Soner EKER	5.663.840	2,02%
Recep EKİNCİ	23.301	0,01%
Halka Açık	-	-
<b>Toplam Çıkarılmış Sermaye</b>	<b>280.000.000</b>	<b>100,00%</b>

Kaynak: Ekinciler Demir İzahnamesi

## 3. ÖZET FİNANSALLAR

Şirket'in 2023, 2024, 2025 yılları 12 aylık finansal dönemlere ilişkin özet bilanço ve gelir tabloları aşağıda verilmiştir.

Kar Zarar 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	754.917.200	1.438.283.998	1.571.642.524
<b>Brüt Kar Marjı (%)</b>	<b>6,83%</b>	<b>8,54%</b>	<b>7,54%</b>
Esas Faaliyet Karı	416.846.564	873.728.075	810.513.152
<b>Esas Faaliyet Kar Marjı (%)</b>	<b>3,77%</b>	<b>5,19%</b>	<b>3,89%</b>
<b>FAVÖK Marjı (%)</b>	<b>5,9%</b>	<b>7,4%</b>	<b>5,9%</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar	269.542.867	739.567.136	648.974.650
Net Dönem Karı / (Zararı)	272.617.689	621.715.163	446.304.025
<b>Net Kar Marjı (%)</b>	<b>2,47%</b>	<b>3,69%</b>	<b>2,14%</b>

Kaynak: Ekinciler Demir İzahnamesi

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
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>12.758.496.878</b>	<b>16.915.554.522</b>	<b>21.144.031.891</b>
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
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>12.758.496.878</b>	<b>16.915.554.522</b>	<b>21.144.031.891</b>

Kaynak: Ekinciler Demir İzahnamesi

Finansal Borçluluk Durumu	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Finansal Borçlar	138.360.923	1.259.243.696	2.258.242.620
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	-984.118.968	-1.480.373.066	-391.823.342
<b>Net Finansal Borç / (Net Nakit)</b>	<b>-845.758.045</b>	<b>-221.129.370</b>	<b>1.866.419.278</b>
Toplam Özsermaye	9.499.458.255	1.385.617.249	14.327.633.024
Kullanılan Sermaye	8.653.700.210	11.164.487.879	16.194.052.302
<b>Net Finansal Borç / Toplam Sermaye Oranı</b>	<b>10%</b>	<b>-2%</b>	<b>12%</b>

Kaynak: Ekinciler Demir İzahnamesi

Net İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Dönen Varlıklar	2.326.804.457	4.386.266.939	5.041.952.046
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.783.046.215	4.618.853.867	5.218.623.030
<b>Net İşletme Sermayesi</b>	<b>-456.241.758</b>	<b>-232.586.928</b>	<b>-176.670.984</b>

Kaynak: Ekinciler Demir İzahnamesi

Likidite Oranları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,84	0,95	0,97
Asit Test Oran ((Dönen Varlıklar – Stoklar) / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,37	0,46	0,59
Stok Oranı (Stoklar / Toplam Varlıklar)	0,10	0,13	0,09
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,35	0,32	0,08

Kaynak: Ekinciler Demir İzahnamesi

## 4. DEĞERLEME ÇALIŞMASI

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. için hazırlanan fiyat tespit raporunda değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Piyasa Çarpanları analizleri incelenmiştir.

### 4.1. İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) Analizi

Değerleme çalışmasında, Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yıllarına ait 12 aylık finansal dönem verileri esas alınmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yönteminde 2026–2031 dönemine ilişkin projeksiyonlar oluşturulmuştur. Bu kapsamda, Şirket tarafından sağlanan ürün bazlı satış hacmi projeksiyonları ile ABD TÜFE (IMF WEO Ekim 2025) oranı doğrultusunda artırılan birim fiyat varsayımları kullanılarak serbest nakit akımları hesaplanmış ve değerlendirme ABD doları cinsinden gerçekleştirilmiştir.

İndirgenmiş Nakit Akımı Değerleme Sonucu	Tutar
<b>Firma Değeri (Bin USD) (19.02.2026)</b>	<b>499.071</b>
Toplam Finansal Borç (31.12.2025) (Bin USD)	57.108
Nakit ve Nakit Benzerleri (31.12.2025) (Bin USD)	48.608
<b>Net Borç Pozisyonu (Bin USD)</b>	<b>8.500</b>
<b>Özsermaye Değeri (Bin USD)</b>	<b>490.571</b>
TCMB 18.02.2026 ABD Doları Döviz Alış Kuru	43,6747
<b>Özsermaye Değeri (Bin TL)</b>	<b>21.425.541</b>

Kaynak: Ekinciler Demir Fiyat Tespit Raporu

### 4.2. Piyasa Çarpanları Analizi

Çarpan analizi hesaplamasında yurt içi sektör çarpanları (Ana Metal ve İmalat Sektörleri) ve yurt dışı karşılaştırılabilir şirketlerin çarpanları incelenmiştir. Bu çarpan analizlerinde FD/FAVÖK, F/K, FD/Satış ve PD/DD çarpanları incelenmiş olup, medyan değerleri kullanılmıştır. Hem yurt içi hem yurt dışı çarpanlarında 4 çarpan eşit ağırlıklandırılmıştır.

Piyasa Çarpanları Analizi			
Yurt İçi Sektör Çarpanı Analizi	Ağırlık	Çarpan	Özsermaye Değeri (Bin USD)
FD/FAVÖK	12,5%	13,16x	57.497
FD/Satış	12,5%	1,62x	106.177
F/K	12,5%	24,04x	34.009
PD/DD	12,5%	1,38x	57.627
<b>Yurt Dışı Karşılaştırılabilir Şirketler</b>			
FD/FAVÖK	12,5%	9,84x	42.731
FD/Satış	12,5%	1,00x	64.973
F/K	12,5%	16,63x	23.524
PD/DD	12,5%	1,18x	49.324
<b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri</b>			<b>435.864</b>

Kaynak: Ekinciler Demir Fiyat Tespit Raporu

### 4.3. Değerleme Sonucu

Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. için hazırlanmış olan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) ve Piyasa Çarpanları yöntemleri eşit ağırlıklandırılmış olup, **463.217.707 ABD Doları** özsermaye değerine ulaşılmıştır. 18.02.2026 tarihli ve 15:30 saatli TCMB döviz alış kuruyla çarpıldığında **20.230.894.385 TL** ağırlıklandırılmış özsermaye değeri hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 280.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri 72,25 TL olarak hesaplanmıştır. Elde edilen değere %37,72 halka arz iskontosu uygulanmış ve iskontolu özsermaye değeri **12.600.000.000 TL**, pay başına değer ise **45,00 TL** olarak hesaplanmıştır. Halka arz büyüklüğü ise **2.340.000.000 TL** olarak hesaplanmıştır. Halka açıklık oranı **%16,25**'dir.

Değerleme Sonucu	Özsermaye (USD)	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (USD)
İNA Yöntemi ile Hesaplanan Özsermaye	490.571.270	50,00%	245.285.635
Çarpan Yöntemi ile Hesaplanan Özsermaye	435.864.144	50,00%	217.932.072
<b>Ağırlıklandırılmış Hedef Özsermaye</b>		<b>100,00%</b>	<b>463.217.707</b>
TCMB USD/TL Döviz Alış Kuru (15:30 @ 18.02.2026)			43,6747
<b>Halka Arz Öncesi Hedef Özsermaye Değeri (TL)</b>			<b>20.230.894.385</b>
Çıkarılmış Sermaye (Nominal TL)			280.000.000
Pay Başına Özsermaye Değeri (TL)			72,25
<b>İskonto Oranı</b>			<b>37,72%</b>
<b>Halka Arz İskontosu Sonrası Hedef Piyasa Değeri (TL)</b>			<b>12.600.000.000</b>
<b>İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL/Pay)</b>			<b>45,00</b>

Kaynak: Ekinciler Demir Fiyat Tespit Raporu

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29.maddesinin 2. Fıkrası kapsamında Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finansman Birimi tarafından hazırlanmıştır.

Rapor, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. paylarının halka arzı kapsamında hazırlanmış olan 19.02.2026 tarihli fiyat tespit raporunu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırımcıların yatırım kararlarını; Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) ve ilgili web sitelerinde yayımlanan halka arz izahnamesini inceleyerek vermeleri gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.