İşbu İzahname halihazırda Sermaye Piyasası Kurulu tarafından incelenmektedir ve henüz Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakip kesinleşen İzahname ayrıca ilan edilecektir.

ŞAHİNLER METAL SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca ……/……/…… tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 800.000.000 TL'den 960.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 160.000.000 TL nominal değerli 160.000.000 adet nama yazılı B grubu pay ve Şirket'in mevcut ortaklarından Osman ŞAHİN'in sahip olduğu 40.000.000 TL nominal değerli 40.000.000 adet nama yazılı B grubu pay olmak üzere toplam 200.000.000 TL nominal değerli 200.000.000 adet nama yazılı B grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.sahinler.com.tr adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.ziraatyatirim.com.tr ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.integralyatirim.com.tr adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerleme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Osman ŞAHİN	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörüleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Osman ŞAHİN

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 11
2. ÖZET 14
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER 44
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 45
5. RİSK FAKTÖRLERİ 49
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER 90
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER 109
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 215
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER 218
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER 227
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI 263
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR 269
13. EĞİLİM BİLGİLERİ 271
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ 279
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER 280
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER 292
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 292
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER 297
19. ANA PAY SAHİPLERİ 298
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER 301
21. DİĞER BİLGİLER 306
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 323
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 329
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER 332
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR 342
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER 377
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER 379
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ 381
29. SULANMA ETKİSİ 384
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER 385
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER 387
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI 387
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ 396
34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 397
35. EKLER 397

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
A.Ş.	Anonim Şirket
A Grubu	Esas Sözleşme uyarınca tanımlanan A Grubu paylar
A Kablo	A Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.
AAAC	All Aluminium Alloy Conductor (tam alüminyum alaşımlı iletken)
AAC	All Aluminium Conductor (tam alüminyum iletken)
AACSR	Aluminium Alloy Conductor Steel Reinforced (çelik özlü alüminyum alaşımlı iletken)
AB	Avrupa Birliği
ABD Doları / USD / Dolar	Amerika Birleşik Devletleri doları
ACSR	Aluminium Conductor Steel Reinforced (çelik özlü alüminyum iletken)
ACSS	Aluminium Conductor Steel Supported (çelik destekli alüminyum iletken)
ACSS/TW	Trapezoidal Wire Aluminium Conductor Steel Supported (trapez kesitli çelik destekli alüminyum iletken)
ALD Rod	Alüminyum alaşımlı filmaşin ürün grubu
Aracı Kurumlar / Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşlar	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aracılık Sözleşmesi	Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve halka arza aracılık eden yetkili kuruluşlar arasında akdedilen 29.07.2026 tarihli aracılık sözleşmesi
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	Lider Aracı Kurumlar, İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Konsorsiyum Üyeleri arasında [●] tarihinde imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi
Ar-Ge	Araştırma ve Geliştirme
Ar-Ge Kanunu	5746 sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun
Ar-Ge Yönetmeliği	28.02.2016 tarihli ve 29639 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesine İlişkin Uygulama ve Denetim Yönetmeliği
ASTM	ASTM International tarafından yayımlanan teknik standartlar
Atık Yağların Yönetimi Yönetmeliği	21.12.2019 tarihli ve 30985 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Atık Yağların Yönetimi Yönetmeliği
Atık Yönetimi Yönetmeliği	02.04.2015 tarihli ve 29314 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Atık Yönetimi Yönetmeliği
BEKRA	02.03.2019 tarihli ve 30702 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Büyük Endüstriyel Kazaların Önlenmesi ve Etkilerinin Azaltılması Hakkında Yönetmelik
Biyet	Alüminyum ekstrüzyon (presleme) sürecinin en temel başlangıç malzemesi olan, genellikle silindirik, kare veya dikdörtgen kesitli,

KISALTMALAR	TANIMLAR
	yarı mamul döküm kütüktür. Bitmiş bir ürün haline gelmeden önce çeşitli endüstriyel işlemlerden (özellikle ısıtılarak kalıptan geçirilmekten) geçmesi gerekmektedir.
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
Borsa / Borsa İstanbul / BİAŞ / BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Büyükşehir Belediyesi Kanunu	5216 sayılı Büyükşehir Belediyesi Kanunu
CPR	Construction Products Regulation (Avrupa Birliği Yapı Malzemeleri Tüzüğü)
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
ÇED Yönetmeliği	29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan ve en son 05.03.2026 tarihli ve 33187 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile değiştirilen Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre Bakanlığı	T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği / ÇİLY	10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	2872 sayılı Çevre Kanunu
ÇYS	Çevre Yönetim Sistemi
Dora Yatırım	Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş.
DÖF	Düzeltici ve Önleyici Faaliyet
EC Rod	Electrical Conductor Rod (elektrik iletkeni üretiminde kullanılan alüminyum filmaşin)
EFT	Elektronik Fon Transferi
Elektrik Piyasası Kanunu	6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
EN	European Standard (Avrupa Standardı)
Esas Sözleşme	Şirket'in esas sözleşmesi
ETL	Eski Türk Lirası
Filmaşin	Metal kütüklerin (billet) ısıtılarak ardışık hadde tezgâhlarından geçirilmesi, dairesel kesitli ve ince bir forma dönüştürülmesi, kontrollü olarak soğutulması ve kangal biçiminde sarılması suretiyle elde edilen yarı mamul metal ürün; nihai tel niteliğinde olmayan filmaşin, tel çekme makinelerinde kalıplardan geçirilerek kullanım amacına uygun metal tellere dönüştürülmektedir.
GES	Güneş Enerjisi Santrali
Grup	Şirket ve konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkları
GTİP	Gümrük Tarife İstatistik Pozisyonu
Gümrük Kanunu	4458 sayılı Gümrük Kanunu
GVK / Gelir Vergisi Kanunu	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu

KISALTMALAR	TANIMLAR
GW	Giga Watt
Halka Arz Edenler	İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Osman ŞAHİN
Halka Arz Edilecek Paylar / Halka Arz Edilen Paylar	Şirket'in sermayesinin 800.000.000 TL'den 960.000.000 TL'ye artırılması kapsamında ihraç edilecek 160.000.000 TL nominal değerli B grubu paylar ile Osman ŞAHİN tarafından satılacak 40.000.000 TL nominal değerli mevcut B grubu paylar
Hazine	T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
IEC	International Electrotechnical Commission (Uluslararası Elektroteknik Komisyonu)
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
ISO	International Organization for Standardization (Uluslararası Standardizasyon Örgütü)
İmar Kanunu	3194 sayılı İmar Kanunu
İntegral Yatırım	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İSG	İş Sağlığı ve Güvenliği
İSO	İstanbul Sanayi Odası
İş Güvenliği Uzmanları Yönetmeliği	29.12.2012 tarihli ve 28512 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İş Güvenliği Uzmanlarının Görev, Yetki, Sorumluluk ve Eğitimleri Hakkında Yönetmelik
İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu	6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
Kabahatler Kanunu	5326 sayılı Kabahatler Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kâr Payı Tebliği	23.01.2014 tarihli ve 28891 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği
Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği	25.12.2013 tarihli ve 28862 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği
KDV	Katma Değer Vergisi
Kişisel Verilerin Korunması Kanunu / KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
Konsorsiyum Liderleri	Ziraat Yatırım ve İntegral Yatırım
Kurul / SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumlar Vergisi Kanunu / KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Kurul'un kurumsal yönetim ilkeleri

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
Kurumsal Yönetim Tebliği	03.01.2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği	12.05.2019 tarihli ve 30772 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği
LME	London Metal Exchange (Londra Metal Borsası)
MDV	Maddi Duran Varlık
MES	Manufacturing Execution System – Üretim Yürütme Sistemi
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
OECD	Organisation for Economic Co-operation and Development-Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü
OEE	Overall Equipment Effectiveness (Toplam Ekipman Etkinliği)
Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği	II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
OSB Kanunu	4562 sayılı Organize Sanayi Bölgeleri Kanunu
OSB Uygulama Yönetmeliği	02.02.2019 tarihli ve 30674 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Organize Sanayi Bölgeleri Uygulama Yönetmeliği
Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği	II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği
Pay Tebliği	VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
PE	Polyethylene (Polietilen)
PVC	Polyvinyl Chloride (Polivinil Klorür)
QDMS	Şirket'in kalite ve doküman yönetiminde kullandığı yazılım sistemi
Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği	II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği
ReMA	Recycled Materials Association – Geri Dönüştürülmüş Malzeme Birliği
Resmî Gazete	Türkiye Cumhuriyeti Resmî Gazetesi
Roda Liman	Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.
Sanayi Sicil Kanunu	6948 sayılı Sanayi Sicil Kanunu
Sanayi Sicil Tebliği	01.04.2026 tarih ve 33211 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sanayi Sicil Tebliği
Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı	T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı
SAP	Şirket'in kurumsal kaynak planlama süreçlerinde kullandığı yazılım sistemi
Sıfır Atık Belgesi	Çevre Bakanlığı tarafından düzenlenen Sıfır Atık Belgesi
Sıfır Atık Yönetmeliği	12.07.2019 tarihli ve 30829 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Sıfır Atık Yönetmeliği
SKDM / CBAM	Sınırda Karbon Düzenleme Mekanizması (Carbon Border Adjustment Mechanism)

KISALTMALAR	TANIMLAR
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şahin Madencilik	Şahin Madencilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.
Şirket / İhraççı / Ortaklık / Şahinler Metal	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
TALSAD	Türkiye Alüminyum Sanayicileri Derneği
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Ticaret Bakanlığı	T.C. Ticaret Bakanlığı
Ticaret Sicil Gazetesi / TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TİM	Türkiye İhracatçılar Meclisi
TL	Türk Lirası
TMK / Türk Medeni Kanunu	4721 sayılı Türk Medeni Kanunu
TMS	Türkiye Muhasebe Standardı
TS	Türk Standardı
TSE	Türk Standartları Enstitüsü
TTK / Türk Ticaret Kanunu	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TÜBİTAK	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
TÜRKPATENT	Türk Patent ve Marka Kurumu
UMS	Uluslararası Muhasebe Standardı
VERBİS	Veri Sorumluları Sicil Bilgi Sistemi
Vergi Usul Kanunu	213 sayılı Vergi Usul Kanunu
WIPO	World Intellectual Property Organization (Dünya Fikri Mülkiyet Örgütü)
XLPE	Cross-linked Polyethylene (Çapraz Bağlı Polietilen)
YMM	Yeminli Mali Müşavir
Ziraat Yatırım	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Osman ŞAHİN

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket paylarının halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek bulunmamaktadır.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Osman ŞAHİN

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı **Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi** **Yetkilileri**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Adı Soyadı: Osman ŞAHİN **Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı** **Tarih: 11.11.2026** **İmza:** **Adı Soyadı: Pınar AKINCI** **Görevi: Yönetim Kurulu Başkan Vekili** **Tarih: 11.11.2026** **İmza:**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arz Eden Pay Sahibi	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Adı Soyadı: Osman ŞAHİN **Tarih: 11.11.2026** **İmza:**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilileri	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Tijen KANDEMİR **Görevi: Genel Müdür Yardımcısı** **Tarih: 11.11.2026** **İmza:** **Adı Soyadı: Davut DURMUŞ** **Görevi: Yetkili** **Tarih: 11.11.2026** **İmza:**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilileri	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Kıvanç MEMİŞOĞLU **Görevi: Genel Müdür** **Tarih: 11.11.2026** **İmza:** **Adı Soyadı: O. İlker SAVURAN** **Görevi: Genel Müdür Yardımcısı** **Tarih: 11.11.2026** **İmza:**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş **Eren Bağımsız Denetim Anonim Şirketi** **(a member firm of Grant Thornton International)**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Adı Soyadı: Ömer Cihan CAYMAZ **Görevi:** Sorumlu Denetçi	**31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 ile 30.06.2025 ve 30.06.2026 Tarihli Finansal Dönemlere İlişkin Özel Bağımsız Denetçi Raporu**

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	**Açıklama Yükümlülüğü**
A.1	**Giriş ve uyarılar**	• **Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.** • **Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.** • **İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.** • **Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.**
A.2	**İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi**	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	**İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı**	İhraççı'nın ticaret unvanı; **"ŞAHİNLER METAL SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ"**dir. Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	**İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi**	**Hukuki Statüsü**: Anonim Şirket **Tabi Olunan Mevzuat**: T.C. Kanunları **Kurulduğu Ülke**: Türkiye **Adresi**: Söğütözü Mahallesi, Söğütözü Caddesi, A Blok, No: 2 A/62, Çankaya/Ankara
B.3	**Ana ürün/hizmet kategorilerini de**	Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca Grup; metal hurdalarının geri kazanılması, demir dışı

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	metallerin işlenmesi ve imalatı ile alüminyum kablo, çelik tel ve çelik halat üretimi alanlarında faaliyet göstermektedir. İşbu izahname tarihi itibarıyla Grup bünyesinde üç ana üretim faaliyet alanı bulunmakta olup bunlar; **(i)** ikincil alüminyum üretimi, **(ii)** "A Kablo" markası altında alüminyum kablo ve iletken üretimi ve **(iii)** "Şahinler Çelik Halat" markası altında çelik tel ve çelik halat üretimidir. Şirket'in merkez adresi Söğütözü Mahallesi, Söğütözü Caddesi, A Blok, No: 2 A/62, Çankaya/Ankara'dır. İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in İstanbul Şubesi, Sincan Şubesi ve Sincan Fosfathane Şubesi olmak üzere toplam 3 (üç) adet şubesi bulunmaktadır. Şirket'in faaliyet konusu kablo imalatı olan A Kablo'da %100, faaliyet konusu metal ticareti olan Şahin Madencilik'te de %48,5 bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Her iki bağlı ortaklık da herhangi bir ticari veya operasyonel faaliyette bulunmamakta olup, Şirket'in bu şirketler üzerinde kontrol gücü olması sebebiyle konsolidasyona tabi tutulmuştur. Şirket'in Dora Yatırım'da %47 payı bulunmakta olup, özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırım olarak muhasebeleştirilmektedir. Dora Yatırım'ın tek faaliyet konusu Roda Liman'a %50 oranında iştirak etmiş olmasıdır. Bu kapsamda Şirket'in ayrıca Roda Liman'da %23,50 dolaylı iştiraki bulunmaktadır. Şirket, mülkiyetinde bulunan Tuzla Fabrikası'nda ve Ankara 2. OSB'de bulunan iki fabrikada faaliyetlerini sürdürmekte olup, üretim tesislerinin hepsi Şirket'in mülkiyetindedir. Grup'un tesis bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Tesis Adı	**Tuzla Fabrikası**	**Ankara 2. OSB Fabrikası**	**Ankara 2. OSB Fabrikası**
Adresi	Orta Mahalle, Atayolu Caddesi No: 22, 34959 Orhanlı, Tuzla/İstanbul	Alcı OSB Mah. 2016 Cad. No:36 İç Kapı No:1 Sincan/Ankara	Alcı OSB Mah. 2031 Cad. No:8 İç Kapı No:1 Sincan/Ankara
Büyüklüğü	60.300 m^2	23.182 m^2	12.128 m^2
Kullanım Amacı	İkincil Alüminyum Üretimi ve Alüminyum Kablo Üretimi	Çelik Halat Üretimi	Çelik Halat Fosfathane
Mülkiyet Durumu	Şirket'e Ait	Şirket'e Ait	Şirket'e Ait

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla, ana faaliyet konuları bazında hasılat kırılımları ve söz konusu faaliyetlerin toplam satışlar içerisindeki payı aşağıdaki tablolarda sunulmaktadır.

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2023	%	31.12.2024	%	31.12.2025	%
Ürünler						
İkincil Alüminyum	**8.617.368.123**	**51,81**	**6.632.851.461**	**49,43**	**5.782.249.662**	**41,20**
Alaşımlı Grup	7.930.028.994	47,68	6.110.219.545	45,53	5.099.546.134	36,34
Biyet Grubu	686.346.504	4,13	522.631.916	3,89	677.513.235	4,83
Deoksidant Grubu	992.625	0,01	-	0,00	5.190.293	0,04
Alüminyum/Bakır Kablo/İletken	**7.512.875.662**	**45,17**	**6.183.041.619**	**46,08**	**7.429.441.851**	**52,94**
Alüminyum Filmaşin	1.237.528.734	7,44	1.465.918.500	10,92	2.231.640.546	15,90
Tam Alüminyum ve Alaşımlı İletkenler (AAC) (AAAC)	856.843.889	5,15	704.384.942	5,25	1.165.924.803	8,31
Çelik Özlü Alüminyum ve Alaşımlı İletkenler (ACSR) (AACSR)	1.799.242.025	10,82	1.290.814.798	9,62	1.244.519.739	8,87
Havai Hat Kabloları (AER, ABC, T2XIR, T2XIROL)	2.404.834.339	14,46	1.544.769.316	11,51	1.238.764.689	8,83
Yeraltı Kabloları (NAYY, NA2XY, NA2XH, N2XH, N2XBY, N2XRY, N2XY, NA2XBY, NA2XRH, NAYFGBY, NYRY, NYY)	1.202.224.584	7,23	1.162.975.477	8,67	1.197.079.652	8,53
Bakır Filmaşin	-	0,00	-	0,00	41.907.545	0,30
Bakır İletken	12.202.091	0,07	14.178.586	0,11	17.991.217	0,13
Bakır Tel	-	0,00	-	0,00	291.613.660	2,08
Çelik Halat	**413.907.750**	**2,49**	**500.161.762**	**3,73**	**649.160.933**	**4,63**
Çok Telli Çelik Halatlar	43.935.040	0,26	265.388.060	1,98	280.315.896	2,00
Endüstriyel Çelik Halatlar	-	0,00	-	0,00	-	0,00
Yaylık Çelik Teller	17.338.729	0,10	43.676.022	0,33	54.088.371	0,39
Monotron Halatlar	28.292.076	0,17	26.000.646	0,19	28.672.985	0,20
Topraklama Telleri	59.588.918	0,36	11.844.016	0,09	60.088.796	0,43
ACSR Çelik Özler	264.752.987	1,59	153.253.018	1,14	225.994.885	1,61
Zırh Telleri	-	0,00	-	0,00	-	0,00
Diğer Gelirler	**87.536.923**	**0,53**	**102.755.930**	**0,77**	**172.864.945**	**1,23**
TOPLAM	**16.631.688.458**	**100**	**13.418.810.772**	**100**	**14.033.717.391**	**100**

NET SATIŞLAR (TL)	30.06.2025	%	30.06.2026	%
Ürünler				
İkincil Alüminyum	**2.632.057.153**	**42,20**	3.571.045.580	41,75
Alaşımlı Grup	2.348.781.205	37,66	3.277.760.784	38,33

		Biyet Grubu	283.020.855	4,54	293.284.796	3,43
		Deoksidant Grubu	255.093	0,00	-	0,00
		Alüminyum/Bakır Kablo/İletken	**3.257.669.909**	**52,24**	4.629.059.751	54,13
		Alüminyum Filmaşin	1.106.642.665	17,74	1.136.970.595	13,29
		Tam Alüminyum ve Alaşımlı İletkenler (AAC) (AAAC)	654.656.317	10,50	803.435.104	9,39
		Çelik Özlü Alüminyum ve Alaşımlı İletkenler (ACSR) (AACSR)	436.881.630	7,01	760.189.781	8,89
		Havai Hat Kabloları (AER, ABC, T2XIR, T2XIROL)	480.659.244	7,71	881.949.742	10,31
		Yeraltı Kabloları (NAYY, NA2XY, NA2XH, N2XH, N2XBY, N2XRY, N2XY, NA2XBY, NA2XRH, NAYFGBY, NYRY, NYY)	489.702.215	7,85	749.321.783	8,76
		Bakır Filmaşin	1.113.719	0,02	112.066.682	1,31
		Bakır İletken	1.226.193	0,02	-	0,00
		Bakır Tel	86.787.926	1,39	185.126.064	2,16
		Çelik Halat	**306.246.485**	**4,91**	287.480.119	3,36
		Çok Telli Çelik Halatlar	153.112.688	2,46	127.637.221	1,49
		Endüstriyel Çelik Halatlar	-	0,00	-	0,00
		Yaylık Çelik Teller	25.671.108	0,41	35.710.300	0,42
		Monotron Halatlar	13.190.235	0,21	10.684.161	0,12
		Topraklama Telleri	14.370.520	0,23	71.906.810	0,84
		ACSR Çelik Özler	99.901.934	1,60	41.541.627	0,49
		Zırh Telleri	-	0,00	-	0,00
		Diğer Gelirler	**40.426.205**	**0,65**	64.832.586	0,76
		TOPLAM	**6.236.399.752**	**100,00**	**8.552.418.036**	**100,00**

B.4a	**İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi**	Grup'un faaliyet gösterdiği sektörler, hammadde maliyetlerinin toplam üretim maliyetleri içinde önemli paya sahip olduğu, uluslararası metal fiyatlarına ve döviz kuru hareketlerine duyarlı, enerji ve işletme sermayesi ihtiyacı yüksek sektörlerdir. 2025 yılı sonundan izahname tarihine kadar geçen dönemde Türkiye ekonomisinde devam eden yüksek enflasyon, uygulanan sıkı para politikası, yüksek finansman maliyetleri, döviz kuru gelişmeleri ve uluslararası enerji ve metal fiyatlarındaki dalgalanmalar, Grup'un faaliyetleri açısından önem taşıyan ekonomik gelişmeler arasında yer almıştır. Türkiye İstatistik Kurumu verilerine göre yıllık tüketici enflasyonu Eylül 2026 itibarıyla %29,73, yurtiçi üretici fiyatları enflasyonu ise %27,38 olarak gerçekleşmiştir. Enflasyon oranlarında önceki yıllara göre gerileme yaşanmasına rağmen fiyat artışlarının devam etmesi, sanayi işletmelerinin üretim maliyetlerini ve işletme sermayesi ihtiyaçlarını etkilemeyi sürdürmüştür. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, enflasyonla mücadele kapsamında sıkı para politikası uygulamasını devam ettirmiş ve 22 Ekim 2026 tarihinde politika faizini %37'den %36'ya indirmiştir. Faiz oranlarındaki sınırlı gerilemeye rağmen finansman koşullarının

		sıkı olması, özellikle stok ve ticari alacak finansmanına ihtiyaç duyan sanayi işletmelerinin maliyet yapısını etkilemektedir. Diğer taraftan 2026 yılı Şubat ayının sonunda başlayan ABD–İsrail–İran savaşı ve Orta Doğu'da yaşanan jeopolitik gelişmeler, uluslararası petrol, doğal gaz ve metal piyasalarında fiyat dalgalanmalarına, taşımacılık ve sigorta maliyetlerinde artışlara ve tedarik zincirlerinde belirsizliklere neden olmuştur. Bu gelişmeler enerji yoğun üretim yapan ve hammaddeleri uluslararası piyasalarda fiyatlanan Grup'un faaliyetleri bakımından önem taşımaktadır. Söz konusu gelişmeler, satış gelirlerindeki büyümeye rağmen maliyet ve finansman koşullarının Grup'un kârlılığı üzerinde önemli baskı oluşturmaktadır.
B.5	**İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri**	Şirket, Şahinler Grubu bünyesinde faaliyet göstermektedir. Şahinler Grubu bünyesinde metal sanayi, liman ve depolama, elektronik denetleme sistemleri ve inşaat alanlarında faaliyet gösteren şirketler bulunmaktadır. Grup'un metal sanayi alanındaki üretim faaliyetleri Şirket tarafından yürütülmektedir; liman ve depolama faaliyetleri dolaylı iştirak Roda Liman, elektronik denetleme sistemleri ve inşaat faaliyetleri ise Şirket'in pay sahibi olmadığı grup şirketleri tarafından yürütülmektedir. İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıkları ve iştiraklerine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Bağlı Ortaklıklar		
Ticaret Unvanı	**Sermayesi**	**Sahip Olunan Sermaye Oranı (%)**
Şahin Madencilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	15.300.000	48,50
A Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.	500.000	100,00
İştirakler		
Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş.	293.300.000	47,00

İşbu izahname tarihi itibarıyla paylarının %48,50'si Şirket'e ait olan Şahin Madencilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. (**"Şahin Madencilik"**), 23.10.1992 tarihinde 90390 ticaret sicil numarası ile Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde "*Oncd Dış ve İç Ticaret Metal Sanayi A.Ş.*" unvanıyla kurulmuş olup, 13.10.1994 tarihi itibarıyla unvan değişikliğine giderek mevcut unvanını kullanmaya başlamıştır. Şahin Madencilik'in ana faaliyet konusu; alüminyum, bakır vb. her türlü metal hurdası alım satım ve ticareti ve alüminyum imalatı faaliyetinde bulunmaktır.

		İşbu izahname tarihi itibarıyla paylarının %47'si Şirket'e ait olan Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş. (**"Dora Yatırım"**), 22.01.1982 tarihinde 48347 ticaret sicil numarası ile Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde "*Hatsan Elektrik ve Mekanik Sistem Mühendisliği A.Ş.*" unvanıyla kurulmuş olup, 25.03.2005 tarihli unvan değişikliği ile mevcut unvanını kullanmaya başlamıştır. Dora Yatırım, 2005 yılında gerçekleştirilen unvan ve faaliyet konusu değişikliğinden bu yana Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.'ye iştirak amacıyla faaliyet göstermektedir. İşbu izahname tarihi itibarıyla paylarının %100'ü Şirket'e ait olan A Kablo Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (**"A Kablo"**), 07.12.2009 tarihinde 717125 ticaret sicil numarası ile Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde "*A Kablo Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" unvanıyla kurulmuştur*. A Kablo, alüminyum ve bakır kablo üretimi amacıyla kurulmuş olup ilgili üretim yatırımlarının Şirket tarafından gerçekleştirilmesi nedeniyle A Kablo bünyesinde üretim faaliyetine başlanmamıştır. Şahinler Grubu (aile bireylerinin pay sahibi olduğu ancak Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin pay sahibi olmadığı şirketler dahil) bünyesinde ayrıca Şahinler Grup Enerji Üretim Anonim Şirketi, OPEG İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, Bolu Gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve 3 Nokta Bilgisayar Elektronik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. bulunmaktadır. Bu şirketlerden Şahinler Grup Enerji Üretim A.Ş. ile 3 Nokta Bilgisayar Elektronik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. bazı bölgelerde trafik elektronik denetim sistemlerinin işletmesini yapmakta, OPEG İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. gayrimenkul geliştirme, inşaat ve gayrimenkul ticareti faaliyetinde bulunmakta, Bolu Gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. ise hâlihazırda gayrifaal durumdadır. Şirket ile bu şirketler arasında OPEG İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye dönemsel olarak yapılan kablo satışları, merkez ofisin ortak kullanımı nedeniyle yapılan kira yansıtmaları ve fon kullandırımları dışında bir ticari ilişki bulunmamaktadır.
B.6	**Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay**	İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in 8 (sekiz) gerçek kişi pay sahibi bulunmakta olup herhangi bir tüzel kişi pay sahibi bulunmamaktadır. Şirket'in mevcut durum ve son genel kurul toplantısı tarihi itibarıyla ortaklık yapısına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır: **Şirket'in Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi** **Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Ünvanı** | **Sermaye Payı / Oy Hakkı** | **Son Genel Kurul Toplantısı (30.03.2026) Tarihi İtibarıyla** | **İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla**

sahipliği hakkında bilgi **İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi**		**(TL)**	**Sermaye Payı (%)**	**Oy Hakkı (%)**	**(TL)**	**Sermaye Payı (%)**	**Oy Hakkı (%)**
	Osman ŞAHİN	655.891.218	81,99	81,99	655.891.218	81,99	81,99
	Oğuzhan Kemal ŞAHİN	63.978.300	8,00	8,00	63.978.300	8,00	8,00
	Pınar AKINCI	24.010.470	3,00	3,00	24.010.470	3,00	3,00
	Ebru USUL	20.020.235	2,50	2,50	20.020.235	2,50	2,50
	Gül İYİGÜNGÖR	18.430.000	2,30	2,30	18.430.000	2,30	2,30
	Davut ŞAHİN	16.063.431	2,01	2,01	16.063.431	2,01	2,01
	Nurettin KARAASLAN	1.070.897	0,13	0,13	1.070.897	0,13	0,13
	Elif ŞAHİN	535.449	0,07	0,07	535.449	0,07	0,07
	TOPLAM	**800.000.000**	**100,00**	**100,00**	**800.000.000**	**100,00**	**100,00**
Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi							

Esas Sözleşme'nin "*Sermaye*" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 800.000.000 adet paya bölünmüş olup 200.000.000 adet nama yazılı A Grubu, her biri 1 (bir) Türk Lirası değerinde 600.000.000 adet nama yazılı B Grubu paya ayrılmıştır. A grubu payların yönetim kurulu üyelerini aday göstermede ve oy hakkında imtiyazı bulunmaktadır.

Esas Sözleşme'nin "*Yönetim Kurulunun Yapısı, Şirketin İdaresi ve Temsili*" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu üye sayısının 6 olarak belirlenmesi halinde 3 üye; 8 olarak belirlenmesi halinde 4 üye, 10 olarak belirlenmesi halinde ise 5 üye (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun aday göstereceği kişiler arasından seçilir.

Esas Sözleşme'nin "*Genel Kurul Toplantılarına İlişkin Esaslar*" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her 1 (A) grubu payın 5 (beş) oy hakkı, her 1 (B) grubu payın ise 1 (bir) oy hakkı vardır.

Şirket sermayesinin %81,99'una karşılık gelen toplam 655.891.218 TL nominal değerli paya ve Şirket'teki oy haklarının %81,99'una sahip olan Osman ŞAHİN, Şirket üzerinde doğrudan yönetim hâkimiyetine sahiptir. Osman ŞAHİN'in yönetim hâkimiyetinin kaynağı, Şirket'teki oy haklarının %81,99'una sahip olması ile A grubu payların %81,99'una sahip olması nedeniyle bu paylara tanınan oy imtiyazı ve yönetim kurulu üyelerinin yarısını aday gösterme imtiyazıdır. Halka arzda satışa sunulacak payların tamamı B grubu olduğundan, halka arz sonrasında Osman ŞAHİN'in sermayedeki payı %64,16'ya gerilemekle birlikte A grubu paylara tanınan oy imtiyazı nedeniyle oy haklarındaki payı %72,26 olacak ve yönetim hâkimiyeti devam edecektir.

Bu kapsamda, Osman ŞAHİN dışında Şirket üzerinde doğrudan veya dolaylı yönetim hâkimiyetine sahip olan ya da Şirket'i kontrol eden başka bir kişi bulunmamaktadır.

B.7	**Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler**	Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin 30.06.2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenen özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tabloları aşağıda yer almaktadır:

Finansal Durum Tablosu (Milyon TL)	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**
	31.12.2023	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	411	64	200	186
Finansal Yatırımlar	-	371	93	48
Ticari alacaklar	3.286	2.957	3.607	4.276
Diğer alacaklar	275	156	342	303
Stoklar	1.975	2.037	1.860	2.214
Peşin ödenmiş giderler	686	172	619	813
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	-	-	-	-
Diğer dönen varlıklar	2	2	2	1
Toplam Dönen Varlıklar	**6.636**	**5.760**	**6.725**	**7.842**
Duran Varlıklar	-	-	-	-
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar	616	606	594	563
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	303	273	247	232
Maddi duran varlıklar	4.040	4.156	4.055	4.004
Maddi olmayan duran varlıklar	16	81	97	97
Peşin ödenmiş giderler	1	12	19	-
Toplam Duran Varlıklar	**4.976**	**5.129**	**5.012**	**4.897**
TOPLAM VARLIKLAR	**11.612**	**10.888**	**11.737**	**12.738**
KAYNAKLAR	-	-	-	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	-
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.739	3.198	2.984	4.502
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	2	-	-	-
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	431	135	323	232
Diğer finansal yükümlülükler	489	54	17	20
Ticari borçlar	673	570	1.369	1.255
Diğer borçlar	5	4	1	16
Ertelenmiş gelirler	37	211	42	84

Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	-	-	-	12
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar	38	53	60	48
Kısa vadeli karşılıklar	30	26	39	29
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	15	28	17
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	**4.458**	**4.266**	**4.863**	**6.216**
Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	-
Uzun vadeli borçlanmalar	276	82	556	411
Uzun vadeli karşılıklar	69	75	68	73
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	382	404	480	248
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	**726**	**561**	**1.104**	**731**
Toplam yükümlülükler	**5.184**	**4.827**	**5.966**	**6.947**
ÖZKAYNAKLAR	-	-	-	-
Ödenmiş sermaye	400	594	800	800
Sermaye düzeltme farkları	3.521	3.654	3.735	3.735
Kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	138	138	138	147
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve (giderler)	(36)	(43)	(36)	(35)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve (giderler)	-	-	(258)	(318)
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	2.999	2.130	1.350	1.349
Net dönem karı / (zararı)	(598)	(417)	32	101
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	**6.424**	**6.056**	**5.760**	**5.779**
Kontrol gücü olmayan paylar	**4**	**6**	**10**	**12**
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	**6.428**	**6.062**	**5.771**	**5.791**
TOPLAM KAYNAKLAR	**11.612**	**10.888**	**11.737**	**12.738**

Dönen varlıkların toplam aktifler içindeki payı 2023'te %57,1, 2024'te %52,9, 2025'te %57,3 ve 2026 Haziran'da %61,6'dır. Duran varlıkların payı ise aynı dönemde %42,9'dan %38,4'e doğru gerilemiştir. Dönen varlıkların önemli kısmı nakit yerine alacak ve stoklardan oluşmaktadır.

Nakit ve nakit benzerleri 2023 yıl sonunda 411,2 milyon TL iken 2024'te 64,2 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, 2025 yıl sonunda

		200,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Aynı kalem 2026 Haziran'da %7,1 oranındaki azalış ile 185,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Nakitlerin aktifler içindeki payı yaklaşık %1,46 olup, bu durum Grup'un nakit yerine üretimini - ticaretini yaptığı alüminyum gibi kıymetli metallerde stokta kalarak yüksek enflasyon karşısında aktif varlıkların değerini korumayı tercih etmesinden kaynaklanmaktadır. Ticari alacaklar 2023 yıl sonunda 3.389,4 milyon TL iken 2024 yıl sonunda %12 oranında azalış kaydederek 2.956,6 milyon TL'ye düşmüş, 2025 yıl sonunda %22,9 oranında artış ile 3.633,7 milyon TL'ye ve Haziran 2026 tarihi itibarıyla da %18,6 oranında artış kaydederek 4.309,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Ticari alacakların toplam aktif içindeki payı 2023 yıl sonunda %29,2 iken 2026 Haziran ayı itibarıyla %33,8'e ulaşmıştır. Bu durum uzayan müşteri vadelerinden kaynaklanmaktadır. Şirket artan müşteri kredi riskini azaltmak amacıyla, müşterilerden alınan teminatları - garantileri artırma ve gerek yurt içinde gerekse yurt dışında alacak sigortası uygulamasına ağırlık vererek teminat yapısını güçlendirme yoluna gitmiştir. Toplam stoklarda yıllar içerisinde özellikle 2023-2025 arasında nispeten yatay bir seyir izlenirken, 2026 yılının ilk yarısında %19,0 oranında artış kaydedilmiştir. 2026 döneminde alacaklarla birlikte stoklarda görülen büyüme, şirketin nakde dönüşüm döngüsünde daha fazla kaynak bağladığını göstermektedir. 2026 yılında görülen bu artışın önemli bir nedeni de alüminyum fiyatlarının artmasıdır. 2024 yıl sonunda net maddi duran varlıklar 2023 yıl sonuna kıyasla %2,9 oranında büyürken 2025 yıl sonuna gelindiğinde %2,4 oranında küçülme kaydetmiştir. 2026 Haziran ayında ise 2025 yıl sonuna göre %1,3 oranında küçülmüştür. 2023 sonuna göre Haziran 2026 bakiyesi yaklaşık %0,9 daha düşüktür. MDV'nin aktif içindeki payının 2024'te %38,2'den Haziran 2026'da %31,4'e inmesi, bilançodaki son büyümenin yeni sabit yatırımlardan ziyade alacak, stok ve peşin giderlerden kaynaklandığını göstermektedir. MDV'deki düşüş amortisman, yatırımın aktifleştirilme zamanı ve enflasyon düzeltmelerinden kaynaklanmaktadır. Grup'un toplam kısa vadeli yükümlülükleri 2023 yıl sonunda 4.457,6 milyon TL iken, 2024'te 4.265,8 milyon TL'ye düşmüş, 2025 sonunda 4.862,5 milyon TL'ye ve 2026 Haziran'da 6.215,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Son altı ayın artışı 1.353,0 milyon TL (%27,8) olup, toplam yükümlülüklerdeki 980,4 milyon TL artışı aşmaktadır. Bunun en önemli nedeni aynı dönemde uzun vadeli yükümlülüklerin 372,6 milyon TL azalmasıdır. Şirket'in artan işletme sermayesi ihtiyacı, kısa vadeli borçlanmalarda yaşanan artışla karşılanmıştır. Kısa vadeli yükümlülüklerin anılan yıllar itibarıyla Şirket'in pasif

toplamına oranı ise sırasıyla %38,39, %39,18, %41,43 ve %48,79'dur.

Ticari borçlar 2024 sonunda 569,7 milyon TL iken, 2025 sonunda 1.368,7 milyon TL'ye kadar yükselmiş, 2026 Haziran'da 1.255,1 milyon TL'ye inmiştir. Son dönemde alacaklar ve stoklar yükselirken ticari borçların 113,7 milyon TL azalması, işletme sermayesi ihtiyacını artıran diğer bir unsurdur. Özellikle hammadde temininde tedarikçi kaynaklı finansman sağlanamadığından, kısa vadeli borçlanma yoluna gidilmiştir.

Özkaynaklar 2023 yıl sonunda 6.428,2 milyon TL, 2024 yıl sonunda 6.061,9 milyon TL, 2025 yıl sonunda 5.770,7 milyon TL ve 30.06.2026 döneminde 5.791,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ödenmiş sermaye 2023 yılında 400,0 milyon TL iken 2024 yıl sonunda 594,3 milyon TL'ye, 2025 yıl sonunda 800,0 milyon TL'ye yükselmiştir.

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin 30.06.2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenen özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide kâr veya zarar tabloları aşağıda yer almaktadır:

Kâr-Zarar Tablosu (Milyon TL)	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**
	31.12.2023	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**30.06.2025**	**30.06.2026**
Hasılat	16.632	13.419	14.034	6.236	8.552
Satışların maliyeti	(15.330)	(12.573)	(13.010)	(5.782)	(8.059)
BRÜT KAR/ZARAR	**1.301**	**846**	**1.023**	**454**	**493**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(227)	(243)	(245)	(138)	(127)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(140)	(175)	(213)	(95)	(169)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.088	2.017	1.714	943	664
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(1.631)	(1.539)	(1.005)	(538)	(378)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.391**	**907**	**1.275**	**626**	**483**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	264	123	187	120	78

		Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	-	(2)	(0)	-	-
		Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların (zararlarından)/ kârlarından paylar	**49**	**(2)**	**-**	**(10)**	**(14)**
		FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.703	1.026	1.461	736	546
		Finansman gelirleri	142	173	65	40	34
		Finansman giderleri (-)	(1.290)	(1.094)	(831)	(223)	(477)
		Parasal (kayıp)/ kazanç, net	**(1.071)**	**(497)**	**(480)**	**(204)**	**(195)**
		SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	**(515)**	**(391)**	**215**	**349**	**(91)**
		Dönem vergi gideri (-)	(3)	-	(26)	(8)	(17)
		Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	(78)	(25)	(159)	(204)	212
		Net dönem kârı/ (zararı)	**(597)**	**(416)**	**30**	**138**	**103**

Grup'un hasılatı, 2023 yılında 16.631.688.458 TL iken 2024 yılında %19,3 oranında azalış göstererek 13.418.810.772 TL, 2025 yılında ise 2024 yılına göre %4,6 oranında artış göstererek 14.033.717.391 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in hasılatı 01.01 – 30.06.2025 dönemi için 6.236.399.752 TL iken 01.01 – 30.06.2026 döneminde %37,1 oranında artışla 8.552.418.036 TL olmuştur.

Grup'un yurt içi satışlarının toplam satışlar içerisindeki oranı yıllar itibarıyla; 2023 yılında %94,7, 2024 yılında %92,1, 2025 yılında %84,8, 30.06.2025 tarihi ile biten dönemde %84,2 ve 30.06.2026 tarih ile biten dönemde %85 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un yurt içi satışları 2023 yılından 2024 yılına geçişte, Türkiye ekonomisinde yaşanan gelişmelere paralel olarak düşüş göstermiştir. Özellikle yüksek enflasyon ve yüksek faiz döngüsü içerisinde, piyasada özellikle ekonominin sürükleyici gücü olan inşaat sektöründe daralma yaşanmış, bunun sonucu olarak, özellikle alaşımlı külçe ve kablo cirosunda düşüş yaşanmıştır.

B.8	**Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler**	Yoktur.

<table>
<tr><td>B.9</td><td>Kar tahmini ve beklentileri</td><td>Şirket’in kâr tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.</td></tr>
<tr><td>B.10</td><td>İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği</td><td>Şirket’in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 ile 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla konsolide finansal tablolarının denetimi, Eren Bağımsız Denetim Anonim Şirketi tarafından yapılmış olup ilgili finansal dönemlere ilişkin özel bağımsız denetçi raporunda olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.</td></tr>
<tr><td>B.11</td><td>İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması</td><td>Şirket’in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin konsolide finansal tabloları uyarınca net işletme sermayesi hesaplamaları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

30.06.2026 tarihinde sona eren mali tablo dönemi itibarıyla Şirket’in net işletme sermayesi 1.625.972.642 TL’dir. Buna göre, Şirket’in önümüzdeki 12 aylık dönem boyunca vadesi gelen yükümlülüklerini karşılamak için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.
<table>
<tr><th>TL</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2024</th><th>31.12.2025</th><th>30.06.2026</th></tr>
<tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>6.635.808.100</td><td>5.759.506.050</td><td>6.724.673.931</td><td>7.841.536.022</td></tr>
<tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>4.457.577.110</td><td>4.265.810.216</td><td>4.862.547.840</td><td>6.215.563.380</td></tr>
<tr><td>Cari Oran</td><td>1,49</td><td>1,35</td><td>1,38</td><td>1,26</td></tr>
<tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>2.178.230.990</td><td>1.493.695.834</td><td>1.862.126.091</td><td>1.625.972.642</td></tr>
</table>
</td></tr>
</table>

<table>
<tr><th colspan="3">C—SERMAYE PİYASASI ARACI</th></tr>
<tr><td>C.1</td><td>İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi</td><td>İhraç edilecek ve Borsa İstanbul’da işlem görecek payların ISIN numarası işbu izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Halka Arz Edilecek Paylar B Grubu nama yazılı paylar olup Halka Arz Edilecek Paylar’ın herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.</td></tr>
</table>

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	Paylar, TL olarak ihraç edilecektir.
C.3	**İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı** **Her bir payın nominal değeri**	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 800.000.000 TL olup tamamı muvazaadan ari bir şekilde ödenmiştir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi, her biri 1 (bir) TL değerinde 200.000.000 (ikiyüzmilyon) adet nama yazılı A Grubu, her biri 1 (bir) Türk Lirası değerinde 600.000.000 (altıyüzmilyon) adet nama yazılı B Grubu paya ayrılmış toplam 800.000.000 TL değerindedir.
C.4	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	Halka Arz Edilecek Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: Kar Payı Hakkı (SPKn m.19 ve TTK m.507, II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği), Oy Hakkı (SPKn m.30, TTK m. 432, 433, 434, 435, 436), Yeni Pay Alma Hakkı (TTK m.461, SPKn m.18, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği), Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK m.507), Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn m.24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği), Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn m.27, II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği), Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK m. 462, SPKn m.19 ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği), Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn m.29, 30 ve TTK m. 414, 415, 425 ve 1527, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği), Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK m. 407, 409, 417), Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn m.14, TTK m.437, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği), İptal Davası Açma Hakkı (TTK m.445, 451, SPKn m.18/6, 20/2), Azınlık Hakları (TTK m.411, 412, 420, 439, 531 ve 559, SPKn m.27) ve Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK m. 207, 438, 439). Halka Arz Edilecek Paylar, mevzuatın verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü**	Halka arz edilecek ve Borsa'da işlem görecek paylar üzerinde payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı herhangi bir husus bulunmamaktadır.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	
C.6	**Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için gerekli başvuru yapılmıştır. Ancak, Halka Arz Edilecek Paylar'ın satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi, Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun kararına bağlıdır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu izahnamenin "*I-Borsa Görüşü*" kısmında yer almaktadır.
C.7	**Kar dağıtım politikası hakkında bilgi**	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kar dağıtımı yapılıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 15'inci maddesi doğrultusunda SPK mevzuatına uygun olarak Genel Kurul tarafından karara bağlanacak ve yayınlanacaktır. Şirket tarafından işbu izahname tarihi itibarıyla herhangi bir kar dağıtım politikası belirlenmemiş olup, en geç Şirket paylarının halka arzı sonrası gerçekleştirilecek ilk genel kurulda kar dağıtım politikası belirlenerek pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

D—RİSKLER		
D.1	**İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**<u>İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler</u>** • *Şirket'in ikincil alüminyum üretiminde kullandığı hurdanın yeterli miktarda ve uygun nitelikte temin edilememesi, kendi ayrıştırma ve geri kazanım süreçlerinden beklenen miktarda metal elde edilememesi veya tedarik maliyetlerinin artması, alaşımlı külçe ve biyet üretiminin aksamasına ve kârlılığın azalmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in ikincil alüminyum faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in ikincil alüminyum üretiminde kullandığı hurdanın kimyasal bileşimindeki farklılıklar veya yabancı madde içermesi,*

		metal veriminin düşmesine, üretim maliyetlerinin artmasına ve alaşımlı külçe ve biyetlerin müşteri şartnamelerini karşılayamamasına neden olabilir. Girdi kontrollerinin ve üretim sırasında yapılan analizlerin bu farklılıkları tespit etmekte yetersiz kalması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. • *Alüminyum kablo ve iletken üretiminde kullanılan saf alüminyum külçenin gerekli saflık ve teknik özelliklerde, yeterli miktarda ve zamanında temin edilememesi, üretimin ve sipariş teslimlerinin aksamasına neden olabilir. Girdi ve alternatif tedarik maliyetlerinin artması, Şirket'in alüminyum kablo ve iletken faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.* • *Çelik tel ve çelik halat üretiminde kullanılan girdilerin gerekli teknik özelliklerde, yeterli miktarda ve zamanında temin edilememesi, üretimin ve sipariş teslimlerinin gecikmesine, girdi ve alternatif tedarik maliyetlerinin artmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Döviz kurlarındaki dalgalanmalar ile Şirket'in metal fiyatı ve kur riskine karşı yaptığı korunma işlemlerinin yetersiz kalması veya bu işlemlerden zarar doğması, Şirket'in maliyetlerini, finansal borçlarını ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir. Bu durum, Şirket'in finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in alımlarının belirli tedarikçilerde yoğunlaşması veya üretimde kullanılan girdilerin temininde güçlük yaşanması, üretimin aksamasına ve maliyetlerin artmasına neden olabilir. Alternatif tedarikçilerin aynı miktar, kalite ve ticari koşullarla girdi sağlayamaması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Enerji fiyatlarındaki artışlar veya enerji arzında yaşanabilecek kesintiler, Şirket'in üretim maliyetlerinin yükselmesine, üretim hatlarının durmasına ve sipariş teslimlerinin gecikmesine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in üretim hatlarında ve yardımcı sistemlerinde meydana gelebilecek teknik arızalar veya üretim hatlarının ve yardımcı*

		sistemlerinin zorunlu olarak durdurulması, üretimin kesintiye uğramasına, mamul ve yarı mamullerde kayıplara ve ilave onarım giderlerine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. • *Şirket'in üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler, yangın, patlama ve diğer kazalara, insanların yaralanmasına, maddi zarara, çevresel kirlenmeye ve üretimin durmasına neden olabilir. Bu olaylar nedeniyle Şirket'in tazminat talepleriyle veya adli ve idari yaptırımlarla karşılaşması, faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in üretim faaliyetlerinin İstanbul Tuzla ve Ankara'daki sınırlı sayıda tesiste yoğunlaşması nedeniyle deprem, sel ve fırtına gibi doğal afetler ile iklim değişikliğinin fiziksel etkileri, tesislerde ciddi hasara ve uzun süreli üretim kesintilerine yol açabilir; Şirket'in sigorta teminatları bu kayıpları tamamen karşılamayabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in üretim kapasitesi ve verimliliğinin planlanan seviyelerde gerçekleşmemesi, birim üretim maliyetlerinin artmasına ve siparişlerin öngörülen miktar ve sürede karşılanamamasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in satışlarının belirli müşterilerde yoğunlaşması, bu müşterilerin siparişlerini azaltması veya ticari ilişkilerinin sona ermesi nedeniyle oluşabilecek satış kaybının etkisini artırabilir. Kaybedilen satış hacminin aynı fiyat ve ödeme koşullarıyla telafi edilememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in kablo, iletken ve çelik halat satışlarının bir bölümünün ihale yoluyla gerçekleştirilmesi nedeniyle ihalelerin kazanılamaması, ihale koşullarının değişmesi, teminat mektubu limitlerinin yetersiz kalması veya sözleşme yükümlülüklerinin yerine getirilememesi; satış kaybına, cezai şart ve tazminat yükümlülüklerine ve ihalelere katılmaktan yasaklanmaya neden*

		olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. • *Şirket'in müşterilerinden olan ticari alacaklarını zamanında veya hiç tahsil edememesi, nakit akışının bozulmasına, işletme sermayesi ihtiyacının artmasına ve beklenen kredi zararı karşılıklarının artmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in ihracat yaptığı pazarlarda talebin azalması, siparişlerin ertelenmesi veya yurt dışı müşterilerden doğan alacakların tahsilinde güçlük yaşanması, ihracat gelirlerinin azalmasına ve işletme sermayesi ihtiyacının artmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *İthal girdilerin temininde veya hammadde ve mamullerin yurt içi ve yurt dışı taşınmasında yaşanabilecek gümrük ve lojistik aksaklıklar, üretimin ve müşteri teslimlerinin gecikmesine, taşıma maliyetlerinin artmasına ve sipariş iptallerine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.* • *Uluslararası yaptırımlar ve ihracat kontrolü düzenlemelerine uyum sağlanamaması veya bu düzenlemelerin kapsamının genişlemesi, Şirket'in belirli ülkelere, müşterilere veya tedarikçilere yönelik faaliyetlerini kısıtlayabilir ve Şirket'in idari yaptırımlarla karşılaşmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve itibarını olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in yatırım projelerinin planlanan sürede ve bütçede tamamlanamaması veya öngörülen kapasite ve verimliliğe ulaşılamaması, ilave finansman ihtiyacına ve yatırımlardan beklenen faydanın sağlanamamasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Halka arz gelirinin önemli bir kısmının kullanılacağı orta gerilim kablo üretim tesisi yatırımının planlanan süre ve bütçede tamamlanamaması, üretilecek ürünlerin gerekli tip testleri ve müşteri onaylarını zamanında alamaması veya bu ürünlere yönelik yeterli talebin oluşmaması, yatırımdan beklenen faydanın sağlanamamasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in*

		faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. • *Şirket'in Ar-Ge ve yeni ürün geliştirme çalışmalarının hedeflenen teknik veya ticari sonuçları vermemesi, yapılan harcamalardan beklenen faydanın sağlanamamasına, ürünlerin seri üretime aktarılmasının gecikmesine ve ilave harcamalara neden olabilir. Bu durum, Şirket'in finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in borçluluğu ve mali yükümlülükleri, işletme sermayesi ve yatırımlar için kullanılabilecek nakdi azaltabilir, yeni finansman sağlama imkânını sınırlayabilir ve borçların yeniden finansmanını gerektirebilir. Borç ödeme yükümlülüklerinin yerine getirilememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in yararlandığı teşvik ve desteklerin azaltılması, koşullarının değişmesi veya gerekli şartların sağlanamaması, gelecekteki avantajların kaybedilmesine ya da yararlanılan tutarların geri ödenmesine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in faaliyetleri için gerekli izin, lisans ve ruhsatların alınamaması, iptal edilmesi veya geçerliliğinin sürdürülememesi, üretim faaliyetlerinin kısıtlanmasına ya da durdurulmasına neden olabilir. Mevzuat ve idari uygulamalardaki değişikliklere uyum sağlanamaması veya ilgili yükümlülüklerin yerine getirilememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in ürün uygunluk veya yönetim sistemi belgelerinin geçerliliğini sürdürememesi ya da müşterilerin teknik belgelendirme şartlarını karşılayamaması, ürün satışlarını ve ihale veya projelere katılımını sınırlayabilir; Şirket'in piyasadaki güvenilirliğini ve itibarını zedeleyebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in ürünlerinde ortaya çıkabilecek üretim veya kalite kusurları; ürünlerin iade edilmesine, geri çağrılmasına veya yeniden üretilmesine, garanti ve tazminat taleplerine, ürün*

		sorumluluğundan kaynaklanan davalara ve Şirket'in itibarının zedelenmesine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. • *Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında hukuki uyuşmazlıklar ortaya çıkabilir, aleyhine davalar açılabilir ve Şirket adli veya idari yaptırımlarla karşılaşabilir. Davaların ve idari süreçlerin Şirket aleyhine sonuçlanması, tazminat ve diğer ödeme yükümlülüklerine neden olarak Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in faaliyetlerinin devamı ve hedeflerinin gerçekleştirilmesi, ana pay sahiplerinin tecrübesine ve yönetim kadrosunun performansının sürekliliğine bağlıdır. Yöneticilerin, önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların veya kilit teknik personelin kaybedilmesi ya da nitelikli çalışanların zamanında istihdam edilememesi, bilgi birikiminin azalmasına ve hedeflere ulaşılmasının gecikmesine neden olabilir.* • *Şirket'in taraf olduğu toplu iş sözleşmesinin 28.02.2027 tarihinde sona erecek olması nedeniyle yeni dönem toplu iş sözleşmesi müzakerelerinde anlaşma sağlanamaması, işçi sendikalarıyla uyuşmazlık yaşanması veya ücret ve yan hak maliyetlerinin artması, üretim faaliyetlerinin aksamasına ve işçilik giderlerinin yükselmesine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in çalışanlarının, alt işveren çalışanlarının veya üçüncü kişilerin iş sahalarında kazaya uğraması, Şirket'in tazminat talepleriyle ve ilgili kişilerin koşulları oluştuğunda ceza soruşturması veya kovuşturmasıyla karşılaşmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve itibarını olumsuz etkileyebilir.* • *Finansal raporlama standartlarında, uygulama yöntemlerinde veya finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan tahmin ve varsayımlarda meydana gelebilecek değişiklikler, Şirket'in varlık, yükümlülük, gelir ve giderlerinin ölçülmesini ve raporlanmasını etkileyebilir. Bu durumlar, Şirket'in finansal durumunu ve itibarını olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in ilişkili taraflarıyla gerçekleştirdiği işlemlerin piyasa koşullarına veya emsallere uygun olmadığının ileri sürülmesi,*

		denetimlere ve yaptırımlara neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. • *Şirket'in hâkim ortağı ve yönetim kurulu üyelerinin Şirket dışında pay sahibi oldukları veya yönetiminde görev aldıkları şirketler ile Şirket arasında çıkar çatışması doğabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in bağlı ortaklıklarından bir kısmında sermayenin yarısından azına sahip olması ve dolaylı iştiraki Roda Liman'ın ortak girişim niteliğinde olması, bu şirketlerin yönetimi, kâr dağıtımı ve konsolidasyon yöntemi bakımından belirsizlik yaratabilir. Bu durum, Grup'un finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısındaki aksaklıklar, sistem ve ağ arızaları veya siber saldırılar, üretim ve ticari süreçlerin kesintiye uğramasına, verilerin kaybına veya yetkisiz kişilere açıklanmasına neden olabilir. Bu olayların ek giderlere, taleplere veya itibar kaybına yol açması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in fikri mülkiyet haklarının korunamaması veya bu haklara ilişkin uyuşmazlıkların aleyhine sonuçlanması, kullanım kısıtlamalarına ve tazminat yükümlülüklerine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.* • *Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in faaliyetlerinden veya üretim tesislerinin işletilmesinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanabilecek yasal işlemler, uyum çalışmaları veya üretim faaliyetlerinin durdurulması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket veya markaları hakkında yazılı ve görsel basında, internet ortamında veya sosyal medyada yer alabilecek doğru ya da yanlış bilgiler, Şirket'in imajına ve ticari ilişkilerine zarar verebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* **<u>İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler</u>**

		• *Uluslararası alüminyum fiyatları ile fiziki hurdanın arzı, niteliği ve fiyatındaki değişimler, Şirket'in tedarik ve stok finansmanı maliyetlerini artırabilir, hurda alımları ile ürün satışları arasındaki marjı daraltabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in iletken ve kablo üretiminin büyük çoğunluğu alüminyum olmakla birlikte uluslararası alüminyum ve bakır fiyatlarında ve arzında meydana gelebilecek değişimler, Şirket'in hammadde girdilerinin maliyetini ve stok finansmanı ihtiyacını artırabilir; ürünlerine yönelik talebi ve satış marjlarını azaltabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Enerji, altyapı ve sanayi yatırımlarının yavaşlaması, Şirket'in ürünlerinin kullanıldığı sektörlerde talebin zayıflaması veya müşterilerin farklı ürün ve malzemelere yönelmesi, Şirket'in siparişlerinin azalmasına, satış fiyatlarının düşmesine ve daha uzun ödeme vadeleri tanınmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Sınırda karbon düzenlemeleri, emisyon ticaret sistemleri ve ithalatçı ülkelerin teknik uygunluk koşullarındaki değişiklikler, Şirket'in emisyon verisi ve uygunluk belgesi sağlama yükümlülüklerini ve ihracat maliyetlerini artırabilir; belirli pazarlara erişimini sınırlayabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in ihracat yaptığı başlıca pazarlarda alüminyum, çelik ve bunlardan üretilen türev ürünlere yönelik ek gümrük vergileri, kotalar ve diğer ticaret politikası önlemlerinin uygulanması veya kapsamının genişletilmesi, Şirket'in ihracat gelirlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Makroekonomik gelişmeler, döviz kurlarındaki dalgalanmalar ve finansman koşullarındaki değişiklikler, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerde talebin azalmasına, üretim maliyetlerinin ve finansman ihtiyacının artmasına neden olabilir. Bu gelişmeler,*

		Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. • *Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerde rekabetin artması, satış fiyatları ve kâr marjları üzerinde baskı oluşturabilir. Rakiplerin fiyat, ürün çeşitliliği, teknik yeterlilik veya teslim koşulları bakımından avantaj sağlaması, Şirket'in satış hacminin ve pazar payının azalmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerde rekabet hukuku kurallarına aykırılık iddiasıyla Rekabet Kurumu veya yabancı rekabet otoriteleri tarafından soruşturma yürütülmesi, Şirket'e idari para cezası uygulanmasına ve üçüncü kişilerin tazminat taleplerine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve itibarını olumsuz etkileyebilir.* **<u>Diğer Riskler</u>** • *Kamu sağlığına ilişkin yaygın endişeler veya salgın hastalıklar, Şirket'in çalışanlarının, tedarikçilerinin ve müşterilerinin faaliyetlerinde aksamalara, üretim ve sevkiyatların gecikmesine ve siparişlerin azalmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Rusya-Ukrayna savaşının devam etmesi veya enerji arzına yönelik kısıtlamaların artması, enerji ve hammadde fiyatlarında dalgalanmaya, tedarik sürelerinin uzamasına ve Şirket'in üretim maliyetlerinin yükselmesine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *İsrail-Filistin çatışması ile İsrail, İran ve Amerika Birleşik Devletleri arasındaki askeri gelişmeler, bölgesel güvenlik risklerini artırarak enerji ve emtia fiyatlarının yükselmesine, ticaret güzergâhlarının aksamasına ve müşteri talebinin azalmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.* • *Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler* *1. Sermaye Riski*

		2. *Kredi Riski* 3. *Faiz Oranı Riski* 4. *Likidite Riski* 5. *Döviz Kuru Riski* 6. *Piyasa Riski*
D.3	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**<u>İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler</u>** • *Halka Arz Edilen Paylar'ın ilk kez halka açık bir piyasada işlem görecek olması nedeniyle aktif ve sürdürülebilir bir piyasa oluşmayabilir; pay fiyatında ve işlem hacminde dalgalanmalar yaşanabilir. Bu durum, yatırımcıların paylarını istedikleri fiyat ve zamanda satamamasına ve yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybetmesine neden olabilir.* • *Şirket'in halka açıklık oranının sınırlı olması, paylarda yeterli likidite oluşmasını güçleştirebilir. Bu durum, pay fiyatında dalgalanmalara yol açabilir ve yatırımcıların paylarını istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden satamamasına neden olabilir.* • *Şirket'in mevcut pay sahipleri, halka arz sonrasında sermaye ve oy hakları ile imtiyazlar nedeniyle Şirket'in yönetimi ve faaliyetleri üzerinde önemli bir kontrole sahip olmaya devam edebilir. Bu pay sahiplerinin menfaatlerinin diğer yatırımcıların menfaatleriyle örtüşmemesi, yatırımcıların Şirket kararları üzerindeki etkisini sınırlayabilir.* • *Mevcut pay sahiplerinin ileride gerçekleştirebileceği pay satışları veya Şirket'in yapabileceği sermaye artırımları, pay fiyatını ve ortaklık yapısını etkileyebilir. Bu işlemlerin gerçekleşebileceğine ilişkin beklenti pay fiyatının düşmesine; yeni pay alma haklarının kısıtlanması veya kullanılmaması ise yatırımcıların sermayedeki pay oranlarının azalmasına neden olabilir.* • *Halka Arz Edilen Paylar, yatırımcıların finansal durumları, portföyleri ve yatırım beklentileri bakımından uygun bir yatırım aracı olmayabilir. Bu durum, yatırımcıların bekledikleri faydayı elde edememesine veya zarara uğramasına neden olabilir.* • *Halka Arz Edilen Paylar'ın ve dağıtılabilecek kâr paylarının TL cinsinden olması nedeniyle döviz kuru dalgalanmaları yatırımın diğer para birimleri cinsinden değerini etkileyebilir. Ekonomik koşullardaki olumsuz değişiklikler de Şirket'in performansını ve*

		pay fiyatını olumsuz etkileyerek yatırımcıların zarara uğramasına neden olabilir. • *Şirket'in kârlılığı, nakit akışı, borçluluğu, sözleşmesel sınırlamaları veya yetkili organlarının kararları nedeniyle gelecekte kâr payı dağıtılmayabilir. Bu durum, yatırımcıların bekledikleri kâr payı gelirini elde edememesine neden olabilir.* • *Halka arz fiyatının belirlenmesine esas olan fiyat tespit raporundaki varsayımlar gerçekleşmeyebilir. Şirket'in finansal performansının bu varsayımların altında kalması, Şirket'e ilişkin beklentileri ve pay fiyatını olumsuz etkileyerek yatırımcıların zarara uğramasına neden olabilir.*

E—HALKA ARZ

E.1 Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Halka arzdan masraflar sonrası İhraççı, [●] TL ila [●] TL aralığında net gelir elde edecektir.

Halka arzdan masraflar sonrası Halka Arz Eden Pay Sahibi, [●] TL ila [●] TL aralığında net gelir elde edecektir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] milyon TL ila [●] milyon TL arasında, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL ile [●] TL arasında olacağı tahmin edilmektedir.

Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyetin yaklaşık [●] TL ile [●] TL aralığında olacağı hesaplanmıştır.

Tahmini Maliyet	**Karşılayan Taraf**	**Tutar (TL)**	
Bağımsız Denetim	Şirket	[●]	[●]
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Şirket	[●]	[●]
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	[●]	[●]
SPK Kurul Ücreti* (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	[●]	[●]
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Şirket	[●]	[●]
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	[●]	[●]

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		Aracılık Komisyonu	Şirket	[●]	[●]
			Halka Arz Eden Pay Sahibi	[●]	[●]
		Hukuki Danışmanlık	Şirket	[●]	[●]
			Halka Arz Eden Pay Sahibi	[●]	[●]
		Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Şirket	[●]	[●]
			Halka Arz Eden Pay Sahibi	[●]	[●]
		Toplam Maliyet		[●]	[●]
		Pay Başına Maliyet		[●]	[●]
		Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Elde Edeceği Halka Arz Geliri		[●]	[●]
		Halka Arz Eden Pay Sahibi Tarafından Karşılanacak Maliyetler		[●]	[●]
		Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Elde Edeceği Net Gelir		[●]	[●]

E.2a	**Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**	Şirket halka arz ile 4.000.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 800.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini, 160.000.000 TL artırarak 960.000.000 TL'ye çıkarmayı planlamaktadır. Bu kapsamda elde edilecek brüt fondan sermaye artırımına ilişkin masraflar çıkarıldıktan sonra kalan kaynağın; yatırımların finansmanı, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, kurumsal yönetim, şeffaflık ve sürdürülebilirlik ilkelerinin daha güçlü şekilde uygulanması, verimliliği esas alacak projelerin değerlendirilmesi ve işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla kullanılması hedeflenmektedir. Şirket'in, sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan net fonun, aşağıda öncelik sırasına göre gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır:

Kullanım Yeri	**Kullanıma İlişkin Yüzdesel Aralık (%)**
Orta Gerilim Kablo Üretim Tesisi	40-50
Yenileme Yatırımları	10-20
Finansal Borçluluğun Azaltılması	10-20

		İşletme Sermayesi | 20-30 **TOPLAM** | **100** Halka arz neticesinde elde edilecek fonun yukarıda belirtilen alanlarda kullanılması planlanmakta olup döviz kuru, faiz oranlarındaki yüksek oynaklık seviyesi ve diğer ekonomik, politik, sosyal vb. göstergeler dikkate alınarak Şirket, yurtiçi ve yurtdışı ekonomik koşullar dikkate alınarak, söz konusu fonun kullanımında gösterilen kategoriler ve tahsisat oranları arasında Şirket'in menfaatine olacak şekilde %10'luk geçiş yapabilecektir. Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat, katılım hesabı ve/veya borçlanma araçları ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek amaçlı çeşitli finansal enstrümanlarda nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.
E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**	Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde Halka Arz Edilecek Paylar'ın borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arz, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin, artırılan tutarın tamamı nakden karşılanmak suretiyle 800.000.000 TL'den 960.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 160.000.000 TL nominal değerli 160.000.000 adet nama yazılı B grubu payın ve Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Osman ŞAHİN'in sahip olduğu toplam 40.000.000 TL nominal değerli 40.000.000 adet nama yazılı B grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Sermaye artırımı sonucu çıkarılacak payların, Şirket'in halka arz sonrası sermayesine oranı ise %16,67 olacaktır. Halka arz, Şirket'in 30.10.2026 tarih ve 2026-18 sayılı yönetim kurulu kararı çerçevesinde, mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak gerçekleştirilecektir. Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek payların her birinin nominal değeri 1,00 TL olup söz konusu payların Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %4,17 olacaktır. Halka arz edilecek toplam 200.000.000 TL nominal değerli payların; -[●] adedi (%[●]) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a -[●] adedi (%[●]) Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar'a -[●] adedi (%[●]) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a

		-[●] adedi (%[●])Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Şirket paylarının halka arzı Ziraat Yatırım ve İntegral Yatırım tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka Arz Edilecek Paylar için talep toplamanın başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççının (www.sahinler.com.tr) ve Konsorsiyum Liderleri Ziraat Yatırım (www.ziraatyatirim.com.tr) ve İntegral Yatırım (www.integralyatirim.com.tr) adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Talep toplama süresi 3 iş günü olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden 2 (iki) tam iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edecektir. Tam iş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listelerinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.
E.4	**Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri**	Halka arz ile Şirket paylarının halka arzından, Şirket sermaye artırımı yoluyla ihraç edilecek paylardan, Halka Arz Eden Pay Sahibi ortak satışı yoluyla satılacak paylardan halka arz geliri, halka arza aracılık eden Aracı Kurumlar ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Liderleri olarak görev alan Ziraat Yatırım ve İntegral Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ziraat Yatırım ve İntegral Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Ziraat Yatırım ve İntegral Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edecekleri aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ziraat Yatırım ve İntegral Yatırım'ın Şirket ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında Halka Arza Aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında, herhangi

		bir anlaşması yoktur. Ziraat Yatırım ve İntegral Yatırım, halka arza ilişkin Halka Arza Aracılık kapsamında halka arza aracılık komisyonu elde edecektir. Şirket ile halka arzda hukuki danışmanlık sağlayan ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Akol Avukatlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Akol Avukatlık Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu'nun Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ile 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2025, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (*a member firm of Grant Thornton International*) arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (*a member firm of Grant Thornton International*) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (*a member firm of Grant Thornton International*)'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (*a member firm of Grant Thornton International*)'nin, Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşması bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (*a member firm of Grant Thornton International*), Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret almaktadır. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.
E.5	**Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ ihraççının ismi/unvanı** **Kim tarafından ve ne kadar süre**	Şirket, 30.10.2026 tarihli ve 2026-20 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü kapsamında; Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka

	ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Şirket'in halka arz edilen paylardan edinebileceği paylar hariçtir.) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. Şirket'in pay sahipleri arasında yer alan Osman ŞAHİN, Oğuzhan Kemal ŞAHİN, Pınar AKINCI, Ebru USUL, Gül İYİGÜNGÖR ve Nurettin KARAASLAN 06.11.2026 tarihli beyanları kapsamında; VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin m.8/1 hükmü uyarınca; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde, payların borsa fiyatından bağımsız olarak, hiçbir şekilde Borsa İstanbul'da satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini, bu doğrultuda bir karar almayacaklarını, Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacaklarını, Borsa İstanbul veya Sermaye Piyasası Kurulu'na ("Kurul") veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa ya da kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını, bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen Borsa İstanbul dışında satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapacaklarını ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağının alıcılara bildireceklerini ve ayrıca, SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı ilke kararı kapsamında sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını, Şirket'in halka arzına ilişkin izahnamenin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde, sahip oldukları payları (halka arz edilen kısım hariç) borsa dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceklerini, şüpheye mahal vermemek adına Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından fiyat istikrarı işlemlerinden edinebilecekleri payların, yukarıdaki sınırlamalardan hariç tutulacağını kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir.
E.6	**Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi**	Sermaye artırımı yöntemiyle yapılacak halka arz neticesinde, sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için mevcut pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	**Sulanma Etkisi Analizi (TL)** / **Halka Arz Öncesi** / **Halka Arz Sonrası** Halka Arz Fiyatı: [●] / [●] Artırılan Sermaye: [●] / [●] Halka Arz Büyüklüğü: [●] / [●] Tahmini Halka Arz Maliyeti: [●] / [●] Net Halka Arz Geliri: [●] / [●] Özkaynaklar (Defter Değeri): [●] / [●] Ödenmiş Sermaye: [●] / [●] Pay Başına Defter Değeri: [●] / [●] **Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)**: [●] / [●] **Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)**: [●] / [●] **Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)**: [●] / [●] **Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)**: [●] / [●] Şirket'in mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır.
E.7	**Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka bir kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda Konsorsiyum Üyeleri olan yatırım kuruluşları arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2025, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihlerine ait enflasyona göre düzeltilmiş konsolide finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Eren Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır. Bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Eren Bağımsız Denetim Anonim Şirketi (a member firm of Grant Thornton International)	
Sorumlu Denetçi	Ömer Cihan CAYMAZ
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2025, 31.12.2025 ve 30.06.2026
Adresi	Reşitpaşa Mahallesi Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Apt. No: 14/24 Sarıyer/İstanbul
İnternet Adresi	www.grantthornton.com.tr
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2025, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre hazırlanmış konsolide finansal durum tablosu ve gelir tablosu aşağıda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu (TL)	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**
	31.12.2023	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	411.182.467	64.248.693	200.062.923	185.947.781
Finansal Yatırımlar	-	371.243.015	93.169.465	48.469.519
Ticari alacaklar				
• İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*3.285.896.929*	*2.956.609.121*	*3.607.136.868*	*4.276.045.790*
Diğer alacaklar				
• İlişkili taraflardan diğer alacaklar	*136.507.435*	*51.754.476*	*91.217.514*	*86.029.809*
• İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*138.967.986*	*104.351.781*	*251.119.140*	*216.695.042*

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)
	31.12.2023	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
Stoklar	1.975.145.069	2.036.834.892	1.860.369.697	2.214.014.975
Peşin ödenmiş giderler	686.358.775	172.472.033	619.374.233	813.381.008
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	-	-	67.267	-
Diğer dönen varlıklar	1.749.439	1.992.039	2.156.824	952.098
Toplam Dönen Varlıklar	**6.635.808.100**	**5.759.506.050**	**6.724.673.931**	**7.841.536.022**
Duran Varlıklar				
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar	615.947.756	606.298.664	593.720.164	563.400.613
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	303.011.068	273.173.172	247.358.277	232.439.329
Maddi duran varlıklar	4.040.373.883	4.155.990.014	4.054.982.914	4.003.931.165
Maddi olmayan duran varlıklar				
• Diğer maddi olmayan duran varlıklar	*15.781.009*	*81.333.358*	*97.050.465*	*96.887.435*
Peşin ödenmiş giderler	1.011.369	12.149.592	19.344.558	-
Toplam Duran Varlıklar	**4.976.125.085**	**5.128.944.800**	**5.012.456.378**	**4.896.658.542**
TOPLAM VARLIKLAR	**11.611.933.185**	**10.888.450.850**	**11.737.130.309**	**12.738.194.564**
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa vadeli borçlanmalar	2.738.727.771	3.197.990.983	2.984.020.076	4.501.614.330
Kiralama işlemlerinden borçlar	1.652.758	-	-	-
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	431.487.463	135.069.776	323.358.465	232.084.252
Diğer finansal yükümlülükler	489.318.922	53.829.808	17.140.886	20.127.116
Ticari borçlar				
• İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*673.355.879*	*569.698.693*	*1.368.729.334*	*1.255.059.471*
Diğer borçlar				
• İlişkili taraflara diğer borçlar	*1.547.637*	*871.492*	*659.455*	*16.483.745*
• İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	*3.624.556*	*3.103.216*	-	-
Ertelenmiş gelirler				
• İlişkili taraflardan ertelenmiş gelirler	-	*1.692.058*	-	*13.497.268*
•İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler	*37.434.149*	*209.268.614*	*42.061.317*	*70.596.058*
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	-	-	-	12.015.380

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)
	31.12.2023	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar	37.651.903	53.086.304	59.810.815	48.040.900
Kısa vadeli karşılıklar				
• Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	*13.583.119*	*16.100.531*	*20.146.731*	*21.620.712*
• Diğer karşılıklar	*15.986.077*	*10.127.537*	*18.819.142*	*7.014.349*
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13.206.876	14.971.204	27.801.619	17.409.799
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	**4.457.577.110**	**4.265.810.216**	**4.862.547.840**	**6.215.563.380**
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun vadeli borçlanmalar	275.604.591	81.856.618	555.882.930	410.509.441
Uzun vadeli karşılıklar				
• Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	*69.008.249*	*74.807.656*	*68.065.608*	*72.828.214*
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	381.562.623	404.038.683	479.940.383	247.959.249
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	**726.175.463**	**560.702.957**	**1.103.888.921**	**731.296.904**
Toplam yükümlülükler	**5.183.752.573**	**4.826.513.173**	**5.966.436.761**	**6.946.860.284**
ÖZKAYNAKLAR				
Ödenmiş sermaye	400.000.000	594.337.391	800.000.000	800.000.000
Sermaye düzeltme farkları	3.520.531.062	3.653.787.506	3.734.537.923	3.734.537.923
Kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	138.010.403	138.010.403	138.010.403	147.096.472
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya (giderler)				
• Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kayıpları)/ kazançları	*(35.609.460)*	*(43.261.303)*	*(35.774.166)*	*(35.342.147)*
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve (giderler)				
• Riskten korunma kayıpları	-	-	*(257.832.214)*	*(317.985.279)*
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	2.998.542.870	2.130.275.944	1.349.629.900	1.349.357.888
Net dönem karı / (zararı)	(597.721.887)	(416.940.135)	31.832.005	101.199.331
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	**6.423.752.988**	**6.056.209.806**	**5.760.403.851**	**5.778.864.188**
Kontrol gücü olmayan paylar	**4.427.624**	**5.727.871**	**10.289.697**	**12.470.092**
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	**6.428.180.612**	**6.061.937.677**	**5.770.693.548**	**5.791.334.280**
TOPLAM KAYNAKLAR	**11.611.933.185**	**10.888.450.850**	**11.737.130.309**	**12.738.194.564**

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kâr-Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)
	31.12.2023	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**30.06.2025**	**30.06.2026**
Hasılat	16.631.688.458	13.418.810.772	14.033.717.391	6.236.399.752	8.552.418.036
Satışların maliyeti	(15.330.289.846)	(12.572.908.372)	(13.010.260.423)	(5.782.134.841)	(8.058.978.710)
BRÜT KAR/ZARAR	**1.301.398.612**	**845.902.400**	**1.023.456.968**	**454.264.911**	**493.439.326**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(227.250.968)	(242.946.717)	(244.736.544)	(137.904.734)	(126.787.014)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(139.589.411)	(174.854.218)	(213.067.021)	(95.335.677)	(169.458.266)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.087.618.439	2.017.081.185	1.713.858.695	943.330.299	663.792.282
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(1.631.490.512)	(1.538.503.917)	(1.004.983.227)	(538.218.749)	(377.835.302)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.390.686.160**	**906.678.733**	**1.274.528.871**	**626.136.050**	**483.151.026**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	263.643.776	122.970.486	186.568.661	120.230.336	77.600.669
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	-	(1.625.710)	(209.806)	-	-
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların (zararlarından)/ kârlarından paylar	49.109.343	(2.247.391)	61.643	(10.198.518)	(14.483.550)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	**1.703.439.279**	**1.025.776.118**	**1.460.949.369**	**736.167.868**	**546.268.145**
Finansman gelirleri	142.451.368	173.404.088	65.199.542	39.893.745	34.280.882
Finansman giderleri (-)	(1.290.427.673)	(1.093.813.711)	(831.434.423)	(222.808.997)	(477.153.105)

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kâr-Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)
	31.12.2023	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**30.06.2025**	**30.06.2026**
Parasal (kayıp)/ kazanç, net	(1.070.653.154)	(496.738.671)	(480.057.619)	(204.149.688)	(194.537.750)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	**(515.190.180)**	**(391.372.176)**	**214.656.869**	**349.102.928**	**(91.141.828)**
Dönem vergi gideri (-)	(3.187.956)	-	(25.735.698)	(7.704.155)	(17.470.273)
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	(78.217.501)	(25.026.678)	(159.350.056)	(203.519.471)	211.991.827
Net dönem kârı/ (zararı)	**(596.595.637)**	**(416.398.854)**	**29.571.115**	**137.879.302**	**103.379.726**

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylar'a yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adayları tarafından, herhangi bir yatırım kararı alınmadan önce, aşağıda yer alan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte izahnamenin bütününün dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin izahnamenin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilecek Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetleri ile finansal durumunu esaslı olarak olumsuz yönde etkileyebilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen veya Şirket yönetiminin esaslı addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunuluş sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, bu izahnamede paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilecek Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidir.

5.1. İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler

Şirket'in ikincil alüminyum üretiminde kullandığı hurdanın yeterli miktarda ve uygun nitelikte temin edilememesi, kendi ayrıştırma ve geri kazanım süreçlerinden beklenen miktarda metal elde edilememesi veya tedarik maliyetlerinin artması, alaşımlı külçe ve biyet üretiminin aksamasına ve kârlılığın azalmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in ikincil alüminyum faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ikincil alüminyum üretimi kapsamında alaşımlı ürünler ve biyet grubu satışları bulunmaktadır. Bu ürünlerden elde edilen hasılat, 01.01.2026–30.06.2026 döneminde Grup'un konsolide hasılatının yaklaşık %41,75'ini oluşturmuştur. Üretimin sürdürülebilmesi, ihtiyaç duyulan miktarda ve hedeflenen metal içeriğine sahip alüminyum hurdasının ve hurdanın bulunamadığı veya fiyatının uygun olmadığı dönemlerde hurdaya alternatif olarak kullanılan ergitmeye hazır külçe alüminyumun düzenli olarak temin edilmesine bağlıdır. Hurdanın bulunabilirliği, bileşimi, saflığı ve ayrıştırılma düzeyi, üretim sürecini ve elde edilecek ürünün niteliğini doğrudan etkileyebilir. [1]

Şirket'in alaşımlı külçe ve biyet üretimi amacıyla ergitmede kullandığı alüminyumun bir kısmı, kendi ayrıştırma ve cüruf geri kazanım süreçlerinden elde edilmektedir. Bu süreçlerde beklenen miktarda kullanılabilir metal elde edilememesi veya işlemlerin aksaması, dışarıdan temin edilmesi gereken külçe alüminyum miktarını artırabilir. İlave girdinin ihtiyaç duyulan sürede ve uygun koşullarla bulunamaması, üretim planını aksatabilir ve tedarik maliyetlerini yükseltebilir.

İkincil alüminyum üretiminde kullanılan hurdanın toplanması ve ayrıştırılmasında yaşanabilecek aksamalar, uygun nitelikte hurda arzını azaltabilir. Hurdanın yeterince ayrıştırılmadan teslim edilmesi veya içerisinde beklenenden fazla yabancı madde ve istenmeyen metal bulunması, ilave ayrıştırma ve işlem yapılmasını gerektirebilir. Bu durum, üretimde kullanılabilir metal miktarını azaltabilir, üretim süresini uzatabilir, enerji ve işçilik giderlerini artırabilir veya belirli hurda partilerinin üretimde kullanılmasını engelleyebilir. Hurdanın niteliğindeki değişkenlik, Şirket'in külçe ve biyet üretiminde hedeflenen alaşım bileşimini ve ürün kalitesini sağlamasını da güçleştirebilir.

Şirket'in ikincil alüminyum üretimi için yurt dışından temin ettiği hurdanın toplam hurda tedariki içerisindeki payı, 01.01.2026–30.06.2026 döneminde %60 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı tedarikte hurdanın bulunması, sözleşmeye bağlanması, sevkiyatı ve gümrük işlemleri belirli bir süre gerektirmektedir. Tedarik veya taşıma sürelerinin uzaması, gümrük ve ithalat işlemlerindeki gecikmeler ya da tedarikçi kaynaklı teslimat sorunları, hurdanın planlanan zamanda üretime alınmasını engelleyebilir. Bu durumda Şirket'in külçe ve biyet üretim programını değiştirmesi, sipariş teslimlerini ertelemesi veya kısa sürede temin edilebilen alternatif girdilere yönelmesi gerekebilir.

Uygun nitelikte hurdanın mevcut tedarikçilerden temin edilememesi hâlinde, muadil hurdanın farklı tedarikçilerden veya pazarlardan sağlanması daha yüksek alım, taşıma ve işleme maliyetine yol açabilir. Muadil girdinin farklı metal içeriğine sahip olması, alaşımlı külçe ve biyette hedeflenen ürün özelliklerine ulaşmak için ilave işlem veya başka girdilerin

[1] Bu faaliyette kullanılan hurda ve geri kazanılmış metal girdileri ile alüminyum kablo ve iletken üretiminin ana metal girdisi olan saf alüminyum külçe, farklı nitelikteki üretim girdileridir.

kullanılmasını gerektirebilir. Hurda fiyatlarındaki artışların ve bu ek maliyetlerin satış fiyatlarına aynı ölçüde veya aynı hızda yansıtılamaması, Şirket'in ikincil alüminyum faaliyetindeki brüt kâr marjını düşürebilir. Hurda teminindeki kesintinin uzun sürmesi ise alaşımlı külçe ve biyet üretim miktarının azalmasına ve müşteri siparişlerinin karşılanamamasına neden olabilir.

Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in özellikle alaşımlı külçe ve biyet faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ikincil alüminyum üretiminde kullandığı hurdanın kimyasal bileşimindeki farklılıklar veya yabancı madde içermesi, metal veriminin düşmesine, üretim maliyetlerinin artmasına ve alaşımlı külçe ve biyetlerin müşteri şartnamelerini karşılayamamasına neden olabilir. Girdi kontrollerinin ve üretim sırasında yapılan analizlerin bu farklılıkları tespit etmekte yetersiz kalması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ikincil alüminyum üretiminde kullandığı hurdalar farklı kaynaklardan temin edilmektedir. Bu hurdaların alaşım bileşimi ile yabancı madde ve nem oranı partiler arasında değişebilir. Şirket'in ürettiği alaşımlı ürünler ve biyetlerin ise müşterilerin siparişlerinde belirlenen kimyasal bileşim ve diğer teknik özellikleri karşılaması için ergitme ve alaşımlandırma sırasında gerekli metal ve element ilaveleri yapılmakta, üretim sonucunda nihai ürünlerin müşteri şartnamelerine uygunluğu analiz cihazları ile tetkik edilmektedir. Teslim alınan hurdanın verimlilik oranı, üretim sonucunda ortaya çıkan ürünün kalitesini veya maliyetini (ergitme sırasında eklenen yüksek maliyetli ilave metallerden kaynaklı olarak) etkileyebilmektedir. Bu durum hem üretimde zaman kaybına hem de ilave maliyetlere sebep olabilir.

Ayrıca her ne kadar Şirket ikincil alüminyum faaliyeti için hurda alımı sırasında toplam hurdanın içerisindeki asgari alüminyum miktarını baz alarak öngörülenin üzerindeki randıman kayıplarına karşı kendisini koruyucu ve maliyet düşürücü tedbirleri alsa da alınan hurdanın ilk ayıklanması esnasında yaşanan eksiklikler ve insan hatası, ilave maliyetlere sebep olabilir.

Şirket, ikincil alüminyum üretimine yönelik hammadde kabulünde uygunluk kontrolleri ve üretim sürecinde kimyasal analizler gerçekleştirmektedir. Bununla birlikte, örnekleme, ölçüm veya sınıflandırma hataları nedeniyle uygun olmayan malzemenin üretime alınması ihtimali tamamen ortadan kaldırılamayabilir. Yapılan analizlerin hurda partisinin tamamını temsil etmemesi veya istenmeyen maddelerin tespit edilememesi, hedeflenen alaşım bileşimine ulaşılmasını güçleştirebilir. Nem ve diğer kirleticiler de ergitme kayıplarını ve işlem ihtiyacını artırabilir.

İkincil alüminyum üretimi için yurt içi ve yurt dışından temin edilen hurdanın içinde radyoaktif kaynak veya radyoaktif madde ile kirlenmiş malzeme bulunması ihtimali de bulunmaktadır. Şirket, tesise kabul edilen malzemeleri radyasyon ölçüm noktasından geçirmekle birlikte, kontamine bir malzemenin tespit edilememesi ve ergitme sürecine alınması hâlinde bu durum; üretim faaliyetlerinin durdurulmasına, kontamine alan ve ekipmanların dekontaminasyonuna, etkilenen malzemelerin kontrol altına alınmasına ve uygun şekilde yönetilmesine, atık bertaraf maliyetlerine, ürünlerin sevkiyatının durdurulmasına veya geri çağrılmasına, yasal yükümlülükler kapsamında idari yaptırımlara ve Şirket'in itibarının zarar görmesine neden olabilir.

İkincil alüminyum üretimindeki alaşımlandırma ve karıştırma işlemlerinin hedeflenen bileşimi sağlayamaması hâlinde, Şirket'in ilave işlem yapması, farklı girdiler kullanarak bileşimi düzeltmesi veya üretilen malzemeyi yeniden işlemesi gerekebilir. Bu işlemlere rağmen ürünün sipariş edilen özellikleri karşılayamaması, daha düşük nitelikli bir ürün olarak değerlendirilmesine, müşteri tarafından reddedilmesine veya yeniden üretilmesine yol açabilir.

Aynı miktarda satılabilir mamul elde etmek için daha fazla hurda, yardımcı girdi ve enerji kullanılması, külçe ve biyette birim üretim maliyetini artırabilir. Yeniden işleme ve üretim planındaki değişiklikler, teslim sürelerinin uzamasına ve müşteri siparişlerinin zamanında karşılanamamasına da neden olabilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in ikincil alüminyum faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Alüminyum kablo ve iletken üretiminde kullanılan saf alüminyum külçenin gerekli saflık ve teknik özelliklerde, yeterli miktarda ve zamanında temin edilememesi, üretimin ve sipariş teslimlerinin aksamasına neden olabilir. Girdi ve alternatif tedarik maliyetlerinin artması, Şirket'in alüminyum kablo ve iletken faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in alüminyum kablo ve iletken üretiminde kullandığı ana metal girdisi saf alüminyum külçedir. Alüminyum kablo ve iletken ürünlerinden elde edilen hasılat, 01.01.2026–30.06.2026 döneminde Grup'un konsolide hasılatının yaklaşık %50,65'ini oluşturmuştur. İkincil alüminyum faaliyetinde kullanılan hurda ve ayrıştırma yoluyla elde edilen metal girdilerinden farklı olarak, bu üretimde gerekli saflık ve kimyasal bileşim özelliklerini taşıyan saf alüminyum külçenin düzenli olarak temin edilmesi gerekmektedir. Saf alüminyum külçe, üretim süreçlerinde filmaşine ve ardından ilgili tel, iletken ve kablo ürünlerine dönüştürülmektedir. Ürünün niteliğine göre alaşım elementleri, izolasyon ve kılıf malzemeleri, çelik öz ve diğer yardımcı girdiler de kullanılmaktadır.

Saf alüminyum külçenin tedarikinde arz daralması, tedarikçi üretim veya sevkiyat kesintileri ya da teslim sürelerinin uzaması, Şirket'in planlanan üretim için ihtiyaç duyduğu girdiyi zamanında temin etmesini engelleyebilir. Türkiye'de birincil alüminyum üretimi sınırlı olduğundan Şirket'in iletken kısımda kullandığı filmaşin ve külçe alüminyumun tamamı ile kendi filmaşin üretiminde kullandığı alüminyumun tamamı ithalat yoluyla karşılanmaktadır. Bu nedenle tedarik edilen ülkelerdeki üretim ve ihracat koşulları, bu ülkelere veya bu ülkelerdeki üreticilere yönelik yaptırımlar ve ticaret politikası önlemleri ile navlun ve taşıma süreçlerinde yaşanabilecek aksaklıklar, girdinin teminini ve maliyetini olumsuz etkileyebilir. Saf alüminyum külçe fiyatlarındaki değişimlerin stok finansmanı ve kâr marjları üzerindeki etkilerine ilişkin riskler işbu izahnamenin "İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler" başlığı altında açıklanmaktadır.

Temin edilen külçenin gerekli saflık veya kimyasal bileşim şartlarını karşılamaması, hedeflenen elektriksel iletkenliğin ve ürünün diğer teknik özelliklerinin sağlanmasını güçleştirebilir. Girdi kontrollerine rağmen uygunsuzluğun üretim öncesinde tespit edilememesi, ilave işlem yapılmasına, ürünlerin yeniden üretilmesine veya müşteri tarafından reddedilmesine neden olabilir. Alternatif bir tedarikçiden sağlanan girdinin kullanılabilmesi için de ilave analiz ve test yapılması gerekebilir.

Uygun girdinin kısa sürede bulunamaması, üretim planının değiştirilmesine ve sipariş teslimlerinin gecikmesine neden olabilir. Daha yüksek bedelle temin edilen girdilerin ve ilave

işlem giderlerinin satış fiyatlarına aynı ölçüde ve aynı hızda yansıtılamaması, alüminyum kablo ve iletken faaliyetinin kârlılığını azaltabilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Çelik tel ve çelik halat üretiminde kullanılan girdilerin gerekli teknik özelliklerde, yeterli miktarda ve zamanında temin edilememesi, üretimin ve sipariş teslimlerinin gecikmesine, girdi ve alternatif tedarik maliyetlerinin artmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in çelik tel ve çelik halat faaliyetleri kapsamında çok telli halatlar, yaylık çelik teller, monotron halatlar, topraklama telleri ve ACSR çelik özleri üretilmektedir. Bu ürünlerin üretimi, kullanım amacına ve müşteri şartnamelerine uygun mukavemet, çap ve yüzey özelliklerine sahip çelik tel veya filmaşinin teminine bağlıdır. Çelik tel ve çelik halat faaliyetlerinden elde edilen hasılat, 01.01.2026–30.06.2026 döneminde Grup'un konsolide hasılatının yaklaşık %3,36'sını oluşturmuştur. Şirket'in bu faaliyetinde kullandığı başlıca çelik girdilerin tedarik kaynakları ve tedarik süreleri, üretimin sürekliliği bakımından önem taşımaktadır. Bu faaliyetlerin ana metal girdisini, ikincil alüminyum üretiminde kullanılan hurdadan ve alüminyum kablo ve iletken üretiminde kullanılan saf alüminyum külçeden farklı olarak, uygun kalite sınıfındaki çelik filmaşin veya tel oluşturmaktadır. Şirket'in filmaşin alımı 2024 ve 2025 yıl sonu itibarıyla her iki yıl içinde %15'i ithalat, %85'i ise yurt içi kaynaklı gerçekleşirken, 2026 yılının ilk altı ayında yapılan alımların tamamı %100 oranında yurt içi kaynaklıdır.

Çelik piyasasında arzın daralması, tedarikçilerin üretim veya sevkiyat süreçlerinde kesinti yaşanması ya da Şirket'in ihtiyaç duyduğu kalite sınıfındaki girdilerin yeterli miktarda bulunamaması, planlanan üretim için gerekli malzemenin zamanında temin edilmesini engelleyebilir. Özellikle belirli mukavemet veya yüzey özellikleri gerektiren ürünlerde, mevcut stokun başka bir siparişte kullanılması veya sipariş edilen girdinin geç teslim edilmesi, üretim programının değiştirilmesini gerektirebilir. Çelik girdilerin ve ilgili yardımcı malzemelerin fiyatlarındaki artışlar da üretim maliyetini yükseltebilir.

Alternatif tedarikçilerden sağlanacak çelik girdilerin teknik özellikleri, Şirket'in üretim süreçlerine ve müşterilerin şartnamelerine her zaman uygun olmayabilir. Muadil girdinin kullanılabilmesi için ilave test yapılması, üretim ayarlarının değiştirilmesi veya müşteriden onay alınması gerekebilir. Uygun bir alternatifin kısa sürede bulunamaması hâlinde üretim ve teslimat gecikebilir. Alternatif girdinin daha yüksek bedelle veya daha yüksek taşıma maliyetiyle temin edilmesi ise ürünün birim maliyetini artırabilir.

Teslimat gecikmeleri Şirket'in müşteri siparişlerini öngörülen sürede karşılayamamasına; sözleşme şartlarına bağlı olarak gecikme cezaları, sipariş iptalleri veya müşteri kaybına yol açabilir. Artan girdi maliyetlerinin satış fiyatlarına aynı ölçüde yansıtılamaması da çelik tel ve çelik halat faaliyetlerinin kârlılığını azaltabilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Döviz kurlarındaki dalgalanmalar ile Şirket'in metal fiyatı ve kur riskine karşı yaptığı korunma işlemlerinin yetersiz kalması veya bu işlemlerden zarar doğması, Şirket'in maliyetlerini, finansal borçlarını ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir. Bu durum, Şirket'in finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in başlıca hammaddeleri olan birincil alüminyum (iletken ve kablo üretimi için), hurda alüminyum (alaşımlı alüminyum külçe ve biyet üretimi için) ve çelik (çelik halat ve yaylık çelik

tel üretimi için) fiyatları uluslararası piyasalarda büyük ölçüde ABD Doları cinsinden belirlenmekte olup Şirket'in yurt dışından temin ettiği girdilerin, makine ve ekipman yatırımlarının ve finansal borçlarının büyük bölümü yabancı para cinsindendir. Şirket'in yurt içi satışları da yabancı para birimi cinsinden yapılmaktadır. Ancak kur oynaklığının yüksek olduğu dönemlerde kur farkı giderlerine yol açabilir. Kur dalgalanmalarının satış fiyatlarına aynı ölçüde ve hızda yansıtılamaması Şirket'in kâr marjlarını daraltabilir. Öte yandan Türk Lirası'nın reel olarak değer kazanması da Şirket'in ihracattaki rekabet gücünü olumsuz etkileyebilir.

Şirket, metal fiyatı ve kur riskini yönetmek amacıyla satış sözleşmelerinde metal fiyatına bağlı fiyatlama mekanizmaları (LME fiyatları) kullanmakta ve türev finansal araçlar (LME fiyatlarına dayalı) yoluyla korunma işlemleri gerçekleştirmektedir. Bununla birlikte, korunma işlemlerinin riskin tamamını karşılayacağı garanti edilemez. Korunma işlemlerinin kapsamının yetersiz kalması, korunma işlemi ile korunan kalem arasında tutar, vade veya fiyat referansı bakımından uyumsuzluk bulunması, karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmemesi ya da fiyatlardaki ani hareketler nedeniyle teminat tamamlama yükümlülüğü doğması, Şirket'in nakit akışını ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir. Korunma muhasebesi koşullarını sağlamayan türev işlemlerin gerçeğe uygun değer değişimleri de Şirket'in dönem kârında dalgalanmalara neden olabilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in alımlarının belirli tedarikçilerde yoğunlaşması veya üretimde kullanılan girdilerin temininde güçlük yaşanması, üretimin aksamasına ve maliyetlerin artmasına neden olabilir. Alternatif tedarikçilerin aynı miktar, kalite ve ticari koşullarla girdi sağlayamaması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ikincil alüminyum, alüminyum / bakır kablo ve iletken ile çelik tel ve çelik halat üretimi; alüminyum hurdası, alüminyum ve bakır girdileri, çelik tel ve filmaşin ile diğer yardımcı malzemelerin yeterli miktarda, uygun nitelikte ve zamanında teminine bağlıdır. Şirket'in üretimde kullandığı girdilerin özellikleri ürün grubuna ve müşteri şartnamelerine göre farklılaşmaktadır. Girdilerden herhangi birinin temininde yaşanabilecek aksama, ilgili ürün grubunun üretim planını ve sipariş teslimlerini etkileyebilir.

Şirket'in tüm faaliyetleri kapsamında yaptığı alımlara göre en yüksek tutarda alım yapılan ilk on tedarikçi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Tedarikçiler, her dönem için ilgili dönemdeki alış tutarlarına göre ayrı ayrı sıralanmıştır.

Tedarikçisi	31.12.2023		Tedarikçisi	31.12.2024		Tedarikçisi	31.12.2025	
	Alış (TL)	Toplam Alışlara Oranı (%)		Alış (TL)	Toplam Alışlara Oranı (%)		Alış (TL)	Toplam Alışlara Oranı (%)
1	613.438.366,12	%10,7	1	658.517.803,80	%8,6	1	2.417.866.050,81	%23,7
2	395.130.025,79	%6,9	2	541.378.378,75	%7,1	2	776.359.841,05	%7,6
3	327.455.112,58	%5,7	3	288.745.161,78	%3,8	3	384.110.845,41	%3,8
4	193.611.206,02	%3,4	4	288.053.170,00	%3,8	4	317.253.569,49	%3,1
5	136.470.061,70	%2,4	5	271.689.168,98	%3,6	5	278.357.137,36	%2,7
6	119.010.405,61	%2,1	6	265.845.066,94	%3,5	6	204.290.951,98	%2,0
7	116.633.420,11	%2,0	7	244.693.410,26	%3,2	7	187.206.923,28	%1,8

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Tedarikçisi	31.12.2023			31.12.2024			31.12.2025	
	Alış (TL)	Toplam Alışlara Oranı (%)	Tedarikçisi	Alış (TL)	Toplam Alışlara Oranı (%)	Tedarikçisi	Alış (TL)	Toplam Alışlara Oranı (%)
8	112.152.485,53	%2,0	8	234.325.145,75	%3,1	8	168.098.516,89	%1,6
9	98.836.733,05	%1,7	9	199.980.272,46	%2,6	9	151.351.666,66	%1,5
10	89.298.377,26	%1,6	10	196.340.563,00	%2,6	10	150.674.863,47	%1,5
Diğer	3.520.508.600,75	%61,5	Diğer	4.450.057.537,86	%58,2	Diğer	5.176.584.016,47	%50,7
TOPLAM	**5.722.546.817,52**	%100,0	**TOPLAM**	**7.639.627.703,58**	%100,0	**TOPLAM**	**10.212.156.407,87**	%100,0

Tedarikçisi	30.06.2025			30.06.2026	
	Alış (TL)	Toplam Alışlara Oranı (%)	Tedarikçisi	Alış (TL)	Toplam Alışlara Oranı (%)
1	1.221.563.082,99	%28,1	1	1.685.322.719,49	%20,1
2	215.243.063,94	%5,0	2	612.539.500,58	%7,3
3	204.290.951,98	%4,7	3	463.852.886,08	%5,5
4	160.014.273,14	%3,7	4	336.323.296,95	%4,0
5	125.622.219,80	%2,9	5	331.460.634,31	%4,0
6	109.028.609,50	%2,5	6	233.945.024,99	%2,8
7	80.602.063,83	%1,9	7	193.789.115,30	%2,3
8	76.713.658,48	%1,8	8	157.700.559,63	%1,9
9	74.815.247,28	%1,7	9	138.421.377,05	%1,7
10	57.208.088,75	%1,3	10	137.242.021,19	%1,6
Diğer	2.020.119.740,12	%46,5	Diğer	4.073.797.462,51	%48,7
TOPLAM	**4.345.266.837,81**	**%100,0**	**TOPLAM**	**8.364.440.801,08**	**%100,0**

İlk on tedarikçiden yapılan alımların toplam alımlara oranı 2023, 2024, 2025 ve 01.01–30.06.2026 dönemlerinde sırasıyla %38,5, %41,8, %49,3 ve %51,3 olmuştur. Aynı dönemlerde en büyük tedarikçiden yapılan alımların oranı ise sırasıyla %10,7, %8,6, %23,7 ve %20,1'dir. Şirket'in alımlarının belirli tedarikçilerde yoğunlaşması hâlinde, bu tedarikçilerden herhangi birinin teslimatlarını durdurması, geciktirmesi veya ticari şartlarını değiştirmesi, birden fazla ürün grubunun üretimini etkileyebilir. Bununla birlikte, toplam alımlar içindeki oran tek başına bir girdinin üretim açısından önemini göstermeyebilir; düşük tutarlı fakat belirli bir ürünün üretimi için gerekli bir girdiye erişilememesi de üretim kesintisine yol açabilir.

Hammadde piyasalarındaki arz daralması, tedarikçilerin üretim veya sevkiyat süreçlerinde yaşanabilecek kesintiler ve ihtiyaç duyulan nitelikteki girdilerin yeterli miktarda bulunamaması, Şirket'in malzemeleri planlanan zamanda temin etmesini engelleyebilir.

Girdilerin zamanında temin edilememesi üretim programının değiştirilmesine, kapasitenin kullanılamamasına ve sipariş teslimlerinin gecikmesine neden olabilir. Bu durum, birim üretim maliyetlerinin artmasına, gecikme cezalarına, sipariş iptallerine veya müşteri kaybına yol açabilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Enerji fiyatlarındaki artışlar veya enerji arzında yaşanabilecek kesintiler, Şirket'in üretim maliyetlerinin yükselmesine, üretim hatlarının durmasına ve sipariş teslimlerinin gecikmesine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ikincil alüminyum, kablo ve iletken ile çelik tel ve çelik halat faaliyetlerinde yürüttüğü ergitme, döküm, haddeleme, tel çekme ve tavlama süreçleri sürekli ve yeterli enerji kullanımına bağlıdır. Enerji, özellikle hurdanın ergitilerek yeniden üretime kazandırılması ve metalin istenen özelliklere sahip ürünlere dönüştürülmesi bakımından üretimin temel girdilerinden biridir. Üretim hatlarının çalıştırılması, işlem sıcaklıklarının sağlanması ve üretim aşamalarının planlanan sürede tamamlanması enerji arzının sürekliliğini gerektirmektedir. Bu nedenle enerji maliyetindeki değişiklikler Şirket'in birim üretim maliyetini etkileyebilir; enerji arzındaki kesintiler ise yalnızca ilgili aşamayı değil, birbirini izleyen üretim süreçlerini de aksatabilir. Şirket'in enerji tüketimi ve birim ürün başına düşen enerji maliyeti, ürün karmasına, üretim hacmine ve kapasite kullanım oranına göre değişmektedir.

Elektrik şebekesindeki kesintiler veya gerilim dalgalanmaları, doğalgazdaki basınç düşmeleri veya kesintileri, üretim hatlarının durmasına ya da planlanan hızda çalışamamasına neden olabilir. Üretimin belirli aşamalarında meydana gelen kesintiler, işlenmekte olan malzemenin yeniden işlenmesini veya hurdaya ayrılmasını gerektirebilir; ekipman arızalarına ve ilave bakım giderlerine de yol açabilir. Kesintinin süresine ve etkilenen üretim hattına bağlı olarak sipariş teslimleri gecikebilir.

Şirket, Ankara tesisindeki çatı güneş enerjisi santrali ve enerji verimliliği uygulamalarıyla dışarıdan temin ettiği enerji miktarını ve enerji maliyetlerini azaltmayı amaçlamaktadır. Bununla birlikte, GES'in elektrik üretimi hava koşullarına, ekipmanların performansına ve bakım ihtiyaçlarına bağlı olarak değişebilir. GES'in beklenen üretim düzeyine ulaşamaması veya enerji verimliliği uygulamalarından öngörülen tasarrufun sağlanamaması, dışarıdan temin edilmesi gereken enerji miktarını ve maliyetini artırabilir. Bu uygulamalar, Şirket'in enerji arzındaki kesintilerden veya enerji fiyatlarındaki artışlardan etkilenmesini tamamen önlemeyebilir.

Şirket'in enerji tüketimini azaltmaya yönelik önlemler alması veya yatırımlar yapması hâlinde dahi, bu önlemlerin enerji fiyatlarındaki artışları bütünüyle karşılaması ya da öngörülen tasarrufu sağlaması garanti edilemez. Enerji maliyetlerindeki artışların veya arz kesintilerinin uzun süre devam etmesi, Şirket'in üretim miktarını ve maliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretim hatlarında ve yardımcı sistemlerinde meydana gelebilecek teknik arızalar veya üretim hatlarının ve yardımcı sistemlerinin zorunlu olarak durdurulması, üretimin kesintiye uğramasına, mamul ve yarı mamullerde kayıplara ve ilave onarım giderlerine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ikincil alüminyum, alüminyum/bakır kablo ve iletken ile çelik tel ve çelik halat faaliyetleri; ergitme, döküm, haddeleme, tel çekme, izolasyon ve ilgili diğer üretim aşamalarında kullanılan makine ve ekipmanların sürekli olarak çalışması Şirket'in üretim faaliyetleri açısından önem arz etmektedir. Üretim aşamalarının birbirini izlemesi nedeniyle bir hattaki duruş, o hattın ürettiği yarı mamulü kullanan sonraki aşamaların da yavaşlamasına veya

durmasına neden olabilir. Arızanın etkisi, ilgili ekipmanın üretim sürecindeki işlevine, duruş süresine ve üretimin başka bir hatta sürdürülüp sürdürülemeyeceğine göre değişebilir.

Fırınlarda, döküm ve haddeleme hatlarında, tel çekme makinelerinde, izolasyon hatlarında veya üretimi destekleyen soğutma, elektrik ve otomasyon sistemlerinde teknik arızalar meydana gelebilir. Ekipmanın beklenmedik şekilde durması, işlem hâlindeki malzemenin yeniden işlenmesini veya hurdaya ayrılmasını gerektirebilir. Arızanın giderilmesi için özel nitelikli yedek parça, teknik servis veya üretici desteğine ihtiyaç duyulması hâlinde onarım ve yeniden devreye alma süresi uzayabilir. Ekipmanın yeniden çalıştırılmasının ardından üretim ayarlarının ve ürün kalitesinin kontrol edilmesi de planlanan üretim hızına dönülmesini geciktirebilir.

Teknik arıza ve zorunlu duruşlar, üretim miktarının azalmasına, birim üretim maliyetinin artmasına ve sipariş teslimlerinin gecikmesine yol açabilir. Teslimatların sözleşmede öngörülen sürede yapılamaması hâlinde Şirket, sözleşme şartlarına bağlı olarak gecikme cezalarıyla, sipariş iptalleriyle veya müşteri kaybıyla karşılaşabilir. Şirket'in sigorta teminatı bulunması hâlinde dahi, ilgili olayın teminat kapsamında olup olmadığı, muafiyetler ve teminat limitleri nedeniyle ortaya çıkan kayıpların tamamı karşılanmayabilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler, yangın, patlama ve diğer kazalara, insanların yaralanmasına, maddi zarara, çevresel kirlenmeye ve üretimin durmasına neden olabilir. Bu olaylar nedeniyle Şirket'in tazminat talepleriyle veya adli ve idari yaptırımlarla karşılaşması, faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ikincil alüminyum, kablo ve iletken ile çelik tel ve çelik halat üretim faaliyetlerinde sıcak metalin işlenmesi, ergitme ve döküm işlemleri, ağır ve hareketli makinelerin kullanımı, yüksek elektrik enerjisiyle çalışan hatlar ile hammadde ve mamullerin depolanması ve taşınması söz konusudur.

Hurdanın içinde ilk kontroller sırasında tespit edilemeyen yanıcı maddeler veya nem bulunması, üretim ve depolama süreçlerinde ilave güvenlik riskleri doğurabilir. Bu riskler, ekipman arızaları, elektrik kaynaklı sorunlar, uygun olmayan depolama koşulları veya insan hatasıyla birleştiğinde yangın, patlama ya da iş kazası meydana gelmesine neden olabilir. Bu şekilde bir olayın meydana gelmesi hâlinde acil müdahale ve inceleme süreçleri nedeniyle ilgili üretim hattının veya tesisin faaliyetleri geçici olarak durabilir. Hasar gören ekipmanların onarılması ya da değiştirilmesi, üretimin yeniden başlamasını geciktirebilir.

Yangın veya üretim sırasında meydana gelen bir olay, tesis dışına yayılmasa dahi atık, duman, emisyon veya döküntü oluşmasına ve çevresel etkilerin giderilmesi için ilave çalışma yapılmasına neden olabilir. Olayın niteliğine göre Şirket tazminat talepleri, idari yaptırımlar, temizlik ve iyileştirme giderleri ile ilave güvenlik yatırımlarıyla karşılaşabilir. Üretim ve teslimatların aksaması müşteri ilişkilerini, ciddi bir olayın kamuoyuna yansıması ise Şirket'in itibarını olumsuz etkileyebilir. Sigorta teminatı bulunması hâlinde dahi muafiyetler, teminat limitleri veya kapsam dışı hâller nedeniyle kayıpların tamamı karşılanmayabilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretim faaliyetlerinin İstanbul Tuzla ve Ankara'daki sınırlı sayıda tesiste yoğunlaşması nedeniyle deprem, sel ve fırtına gibi doğal afetler ile iklim değişikliğinin fiziksel etkileri, tesislerde ciddi hasara ve uzun süreli üretim kesintilerine yol açabilir; Şirket'in sigorta teminatları bu kayıpları tamamen karşılamayabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ikincil alüminyum ile kablo ve iletken üretim faaliyetlerinin tamamı İstanbul Tuzla'daki aynı yerleşkede, çelik tel ve çelik halat üretim faaliyetleri ise Ankara 2. OSB'deki tesislerde yürütülmektedir. Türkiye önemli deprem kuşakları üzerinde yer almakta olup Tuzla Fabrikası'nın bulunduğu Marmara Bölgesi, Kuzey Anadolu Fay Hattı'nın etkisi altındadır. 23.04.2025 tarihinde Marmara Denizi'nde meydana gelen 6,2 büyüklüğündeki deprem de bölgedeki deprem riskinin güncelliğini koruduğunu göstermiştir.

Büyük bir deprem veya başka bir doğal afet; tesis binalarında, fırınlarda ve üretim hatlarında hasara, enerji ve doğal gaz arzında, ulaşım altyapısında ve tedarik zincirinde kesintilere ve çalışanların işe gelememesine neden olabilir. Üretimin tek bir yerleşkede yoğunlaşması nedeniyle Tuzla Fabrikası'nda yaşanacak uzun süreli bir kesinti, ikincil alüminyum ile kablo ve iletken faaliyetlerini aynı anda etkileyebilir ve Şirket üretimi kısa sürede başka bir tesise aktaramayabilir. Aşırı sıcaklıklar, kuraklık, sel ve fırtına gibi iklim değişikliğiyle bağlantılı olayların sıklığının artması da su ve enerji temini ile lojistik faaliyetlerini aksatabilir.

Şirket'in sahip olduğu sigorta poliçelerinin; muafiyetler, teminat limitleri, alt limitler ve istisnalar nedeniyle doğrudan hasarlar ile kâr kaybından kaynaklanan zararların tamamını karşılayacağı garanti edilemez. Büyük çaplı bir doğal afet sonrasında sigorta primlerinin artması veya belirli teminatların uygun koşullarla temin edilememesi de mümkündür. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretim kapasitesi ve verimliliğinin planlanan seviyelerde gerçekleşmemesi, birim üretim maliyetlerinin artmasına ve siparişlerin öngörülen miktar ve sürede karşılanamamasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretim kapasitesinden yararlanma düzeyi; üretim hatlarının teknik özelliklerine, vardiya düzenine, nitelikli iş gücünün mevcudiyetine, girdilerin zamanında teminine ve üretilen ürünlerin bileşimine bağlıdır. İkincil alüminyum, kablo ve iletken ile çelik tel ve çelik halat ürünleri farklı üretim aşamalarından geçmektedir. Aynı hatta farklı ürünlerin üretilmesi veya müşteri şartnamelerine göre üretim ayarlarının değiştirilmesi, hatların üretim için kullanılabildiği süreyi ve elde edilen mamul miktarını etkileyebilir.

Makine performansının, üretim sırasında oluşan firelerin veya siparişlerin ürün grupları arasındaki dağılımının öngörülenden farklı olması, planlanan üretim miktarına ve birim maliyete ulaşılmasını güçleştirebilir.

Kapasite kullanımının düşük kalması hâlinde, tesis ve ekipmanlara ilişkin sabit giderler daha az miktarda mamule dağıtılacağından birim üretim maliyeti artabilir. Talebin yoğun olduğu dönemlerde ise üretim hatlarının uzun süre yüksek kapasiteyle çalıştırılması, bakım işlemlerinin planlanmasını güçleştirebilir ve ekipman yıpranmasını artırabilir. Planlanan bakımın gecikmesi veya beklenmedik bir arıza yaşanması üretimi durdurabilir. Bu nedenlerle Şirket, talep artsa dahi üretim miktarını aynı hızda artıramayabilir veya siparişlerini öngörülen maliyet ve süre

içinde karşılayamayabilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in satışlarının belirli müşterilerde yoğunlaşması, bu müşterilerin siparişlerini azaltması veya ticari ilişkilerinin sona ermesi nedeniyle oluşabilecek satış kaybının etkisini artırabilir. Kaybedilen satış hacminin aynı fiyat ve ödeme koşullarıyla telafi edilememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, ikincil alüminyum, alüminyum/bakır kablo ve iletken ile çelik tel ve çelik halat ürünlerini farklı sektörlerde faaliyet gösteren müşterilere satmaktadır. Satışlar, ihale ve doğrudan satış kanalları üzerinden gerçekleştirilmektedir. Satış kanalları ile ürünlerin kullanıldığı nihai müşteri sektörleri farklı yoğunlaşma riskleri oluşturabilir. Bu nedenle, müşteri bazındaki satış dağılımı tek başına Şirket'in belirli satış kanallarına veya sektörlere olan bağımlılığını göstermeyebilir.

Müşterilerin üretim hacimleri, yatırım ve altyapı projeleri ile stok ve tedarik planları, Şirket'e verdikleri siparişlerin miktarını ve zamanlamasını etkileyebilir. İkincil alüminyum ürünlerinin otomotiv, beyaz eşya ve inşaat sektörlerinde, deoksidant ürünlerin ise demir-çelik sektöründe kullanılması nedeniyle, bu sektörlerdeki üretim ve yatırımların azalması Şirket'in siparişlerini olumsuz etkileyebilir. Aynı sektöre yönelik satış yapan farklı müşterilerin siparişlerini eş zamanlı azaltması, müşteri sayısı fazla olsa dahi toplam satış hacminde düşüşe neden olabilir.

Grup'un ilgili dönemlerde en yüksek tutarda satış yaptığı ilk on müşteri aşağıdaki tablolarda gösterilmektedir. Müşteriler, her dönem için o dönemdeki satış tutarlarına göre ayrı ayrı sıralanmıştır.

Müşterisi	31.12.2023		Müşteri	31.12.2024		Müşteri	31.12.2025	
	Satış (TL)	Toplam Satışlara Oranı (%)		Satış (TL)	Toplam Satışlara Oranı (%)		Satış (TL)	Toplam Satışlara Oranı (%)
1	1.381.991.349	%8,3	1	1.272.691.106	%9,5	1	1.131.001.821	%8,1
2	1.360.109.111	%8,2	2	789.626.666	%5,9	2	809.228.857	%5,8
3	885.296.131	%5,3	3	686.970.151	%5,1	3	594.539.985	%4,2
4	847.159.278	%5,1	4	646.736.848	%4,8	4	572.996.615	%4,1
5	584.389.857	%3,5	5	615.975.379	%4,6	5	550.270.641	%3,9
6	556.931.284	%3,3	6	500.905.186	%3,7	6	545.259.120	%3,9
7	447.014.167	%2,7	7	456.906.402	%3,4	7	374.910.005	%2,7
8	436.692.266	%2,6	8	386.145.637	%2,9	8	338.039.501	%2,4
9	382.235.606	%2,3	9	374.025.393	%2,8	9	332.305.669	%2,4
10	368.013.437	%2,2	10	331.514.793	%2,5	10	329.546.170	%2,3
Diğer	9.381.855.972	%56,4	Diğer	7.357.313.211	%54,8	Diğer	8.455.619.007	%60,3
TOPLAM	**16.631.688.458**	**100,0**	**TOPLAM**	13.418.810.772	**100,0**	**TOPLAM**	14.033.717.391	**100,0**

Müşterisi	30.06.2025		Müşteri	30.06.2026	
	Satış (TL)	Toplam Satışlara Oranı (%)		Satış (TL)	Toplam Satışlara Oranı (%)
1	453.411.575	%7,3	1	701.071.991	%8,2
2	382.758.984	%6,1	2	412.706.104	%4,8
3	313.641.950	%5,0	3	370.426.031	%4,3
4	288.387.354	%4,6	4	298.400.923	%3,5
5	263.421.840	%4,2	5	285.549.112	%3,3
6	242.269.108	%3,9	6	279.365.293	%3,3
7	227.820.613	%3,7	7	259.027.756	%3,0
8	214.519.700	%3,4	8	256.339.916	%3,0
9	191.527.875	%3,1	9	255.214.760	%3,0
10	163.753.408	%2,6	10	252.566.471	%3,0
Diğer	3.494.887.345	%56,0	Diğer	5.181.749.679	%60,6
TOPLAM	6.236.399.752	**100,0**	**TOPLAM**	**8.552.418.036**	**100,0**

İlk on müşteriye yapılan satışların toplam satışlara oranı 2023, 2024, 2025 ve 01.01–30.06.2026 dönemlerinde sırasıyla %43,6, %45,2, %39,7 ve %39,4 olmuştur. Aynı dönemlerde en büyük müşteriye yapılan satışların oranı ise sırasıyla %8,3, %9,5, %8,1 ve %8,2'dir. Toplam satışlardaki yoğunlaşmanın yanı sıra, belirli bir ürün grubunun satışları da az sayıda müşteriye bağlı olabilir. Bu nedenle bir müşterinin toplam satışlar içindeki payı sınırlı olsa dahi, o müşteriden alınan siparişlerin azalması ilgili ürün grubunun üretimini ve kapasite kullanımını etkileyebilir.

Önemli müşteriler, kendi faaliyetlerindeki yavaşlama nedeniyle siparişlerini azaltabilir veya yatırım projelerindeki gecikmeler nedeniyle teslimatları erteleyebilir. Müşterilerin stoklarını azaltması, farklı üreticilerin ürünlerine yönelmesi veya Şirket ile ticari ilişkilerini sona erdirmesi de ilgili satış kanalı üzerinden ulaşılan müşterilere yapılan satışları etkileyebilir. Müşterilerin Şirket'ten daha düşük fiyat veya daha uzun ödeme vadesi talep etmesi hâlinde satış koşulları Şirket aleyhine değişebilir. Şirket, kaybedilen satış hacmini başka müşteriler, satış kanalları veya sektörler üzerinden kısa sürede ve aynı fiyat, miktar ve ödeme koşullarıyla telafi edemeyebilir.

Belirli bir müşterinin teknik şartnamesine göre üretilmiş mamullerin veya bu müşteri için ayrılmış üretim kapasitesinin başka siparişlerde kullanılması zaman alabilir ya da ilave maliyet gerektirebilir. Ayrıca önemli bir müşterinin ödeme güçlüğü yaşaması hâlinde Şirket, sipariş kaybıyla birlikte mevcut alacaklarının tahsilinde de güçlükle karşılaşabilir. Bu gelişmeler stokların artmasına, kapasite kullanımının düşmesine ve nakit akışının bozulmasına yol açabilir.

Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in kablo, iletken ve çelik halat satışlarının bir bölümünün ihale yoluyla gerçekleştirilmesi nedeniyle ihalelerin kazanılamaması, ihale koşullarının değişmesi, teminat mektubu limitlerinin yetersiz kalması veya sözleşme yükümlülüklerinin yerine getirilememesi; satış kaybına, cezai şart ve tazminat yükümlülüklerine ve ihalelere katılmaktan yasaklanmaya neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Grup'un alüminyum kablo ve iletken satışlarının 2023, 2024 ve 2025 yıllarında ve 30.06.2026 tarihinde sona eren altı aylık dönemde sırasıyla yaklaşık %35, %38, %22 ve %34'ü ihale kanalı üzerinden gerçekleştirilmiştir. İhaleler kamu kurum ve kuruluşları, elektrik dağıtım şirketleri ve büyük ölçekli yatırım projelerini yürüten müşteriler tarafından düzenlenebilmekte olup bu ihalelerde fiyat başlıca belirleyici unsur olabilmektedir. Şirket'in ihalelere katılabilmesi; ilgili teknik şartnamelerin, yeterlik kriterlerinin ve ürün belgelerinin sağlanmasına ve genellikle bankalardan temin edilen geçici ve kesin teminat mektuplarının verilmesine bağlıdır. Şirket'in banka limitlerinin daralması veya teminat mektubu maliyetlerinin artması, Şirket'in ihalelere katılımını sınırlayabilir.

İhale yoluyla üstlenilen işlerde satış fiyatı çoğunlukla teklif aşamasında belirlenmekte olup sözleşmelerde metal fiyatları ve döviz kurlarındaki değişimlere ilişkin fiyat farkı mekanizmaları bulunmayabilir veya sınırlı olabilir. Teklif tarihinden teslim tarihine kadar geçen sürede hammadde, enerji ve finansman maliyetlerinde meydana gelen artışlar Şirket'in kâr marjını daraltabilir. Teslim sürelerine veya teknik şartnamelere uyulamaması hâlinde Şirket gecikme cezaları, sözleşmenin feshi ve teminatın gelir kaydedilmesi gibi yaptırımlarla karşılaşabilir. 4734 sayılı Kamu İhale Kanunu ve 4735 sayılı Kamu İhale Sözleşmeleri Kanunu kapsamındaki ihalelerde mevzuatta sayılan fiil veya davranışların tespiti hâlinde Şirket hakkında belirli bir süre kamu ihalelerine katılmaktan yasaklama kararı verilebilir; bu tür bir karar Şirket'in ihale yoluyla gerçekleştirdiği satışları önemli ölçüde etkileyebilir.

Ayrıca, elektrik dağıtım şirketlerinin yatırım harcamaları, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK") tarafından belirlenen tarife dönemleri ve onaylanan yatırım planları çerçevesinde şekillenmektedir. Tarife düzenlemelerinde veya onaylanan yatırım bütçelerinde meydana gelebilecek değişiklikler ile dağıtım şirketlerinin finansman koşullarındaki bozulmalar, Şirket'in iletken ve kablo ürünlerine yönelik ihalelerin sayısını ve hacmini azaltabilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in müşterilerinden olan ticari alacaklarını zamanında veya hiç tahsil edememesi, nakit akışının bozulmasına, işletme sermayesi ihtiyacının artmasına ve beklenen kredi zararı karşılıklarının artmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, müşterilerine sektör uygulamalarına ve müşteri bazındaki ticari koşullara bağlı olarak vadeli satış yapmaktadır. Müşterilerin finansal durumlarının bozulması, faiz oranlarının yükselmesi veya kredi imkânlarının daralması, ödemelerin gecikmesine veya alacakların tahsil edilememesine yol açabilir. Şirket alacaklarının bir kısmı için alacak sigortası, teminat mektubu, doğrudan borçlandırma sistemi veya benzeri teminat yöntemleri kullanabilse de bu araçların kapsamı ve limitleri alacakların tamamını karşılamayabilir; sigorta şirketlerinin müşteri limitlerini azaltması veya iptal etmesi Şirket'in satışlarını sınırlayabilir. Yurt dışındaki müşterilerden olan alacakların tahsilinde ise ilgili ülkenin hukuki ve ekonomik koşulları

belirleyici olabilir. Alacakların tahsil edilememesi, Şirket'in finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ihracat yaptığı pazarlarda talebin azalması, siparişlerin ertelenmesi veya yurt dışı müşterilerden doğan alacakların tahsilinde güçlük yaşanması, ihracat gelirlerinin azalmasına ve işletme sermayesi ihtiyacının artmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ürünlerinin bir bölümü yurt dışındaki müşterilere satılmaktadır. Grup'un ihracat gelirlerinin toplam hasılata oranı 2023, 2024, 2025, 01.01–30.06.2025 ve 01.01–30.06.2026 dönemlerinde sırasıyla yaklaşık %6, %9, %15, %16 ve %16 olmuştur. Şirket'in ihracat gelirlerinin belirli ülkelerde veya müşterilerde yoğunlaşması hâlinde, bu pazarlardaki gelişmeler yurt dışı satışlarını daha fazla etkileyebilir. Şirket'in ihracatı ağırlıklı olarak Romanya, Polonya, Yunanistan ve Bulgaristan gibi Avrupa Birliği ülkeleri ile Sırbistan, Cezayir, Libya ve Irak gibi ülkelere yapılmaktadır. Bu ülkelerden bazılarında siyasi istikrarsızlık, güvenlik sorunları, kambiyo kısıtlamaları ve hukuki belirsizlikler bulunması, satışların ve tahsilatların aksamasına neden olabilir.

İhracat yapılan ülkelerde ekonomik daralma yaşanması, müşterilerin üretim veya yatırım projelerini ertelemesi ve ithalat koşullarının değişmesi Şirket'in aldığı siparişleri azaltabilir. Taşıma güzergâhlarındaki aksamalar, sınır ve gümrük işlemlerindeki gecikmeler veya ödeme ve para transferlerine ilişkin kısıtlamalar da ürünlerin teslimini ve satış bedellerinin tahsilini geciktirebilir.

Yurt dışındaki bir müşteriyle uyuşmazlık yaşanması hâlinde alacağın tahsili, ilgili ülkedeki hukuki süreçler ve tahsilat imkânlarına bağlı olarak daha uzun sürebilir ve ek maliyet doğurabilir. Şirket'in hammadde ve üretim giderleri için ödeme yapmaya devam ettiği dönemde ihracat gelirlerinin gecikmesi, işletme sermayesi ve finansman ihtiyacını artırabilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

İthal girdilerin temininde veya hammadde ve mamullerin yurt içi ve yurt dışı taşınmasında yaşanabilecek gümrük ve lojistik aksaklıklar, üretimin ve müşteri teslimlerinin gecikmesine, taşıma maliyetlerinin artmasına ve sipariş iptallerine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretimde kullandığı girdilerin bir bölümü yurt dışından tedarik edilmekte, ürettiği mamullerin bir bölümü ise ihraç edilmektedir. Alüminyum hurdası, metal girdileri, makine ve yardımcı malzemelerin ithalatı ile bobin, kablo, iletken ve çelik halat ürünlerinin yurt içi ve yurt dışındaki müşterilere sevkiyatı, Şirket'in tedarik ve satış süreçlerinin parçasıdır. İthalat ve sevkiyat süreçlerinde ortaya çıkabilecek ek gümrük, taşıma, depolama ve sigorta giderleri, Şirket'in maliyetlerini artırabilir. Özellikle ihale veya sözleşme kapsamında önceden belirlenmiş fiyatlarla iş üstlenilmesi hâlinde, işin yürütüldüğü dönemde meydana gelen maliyet artışları müşterilere aynı ölçüde ve aynı hızda yansıtılamayabilir. Sabit fiyatlı veya fiyat güncelleme mekanizmalarının sınırlı olduğu işlerde bu durum, Şirket'in brüt kâr ve faaliyet kârı marjlarının azalmasına neden olabilir.

İthalatta uygulanabilecek denetimler, izin ve belge koşulları, gümrük vergileri veya dış ticaret politikası önlemleri, girdilerin temin süresini ve maliyetini artırabilir. Gümrük işlemlerinin uzaması ya da taşıma güzergâhlarında aksama yaşanması hâlinde ithal girdiler planlanan

zamanda üretime alınamayabilir. Şirket'in alternatif kaynaklara yönelmesi gerekebilir; ancak alternatif girdiler ihtiyaç duyulan miktarda veya teknik özelliklerde bulunamayabilir.

Hammadde ve mamullerin taşınması uygun araç, ambalaj, depolama ve gerektiğinde liman kapasitesine bağlıdır. Navlun ve akaryakıt fiyatlarının artması, taşıyıcı bulunamaması, liman yoğunluğu, sınır geçişlerindeki gecikmeler veya taşıma sırasında ürünlerin hasar görmesi, sevkiyat maliyetlerini yükseltebilir. İhracat teslimlerindeki gecikmeler, ilgili ülkedeki gümrük işlemleri veya ithalat koşulları nedeniyle daha da uzayabilir.

Girdilerin geç ulaşması üretim planının değiştirilmesine; mamullerin geç veya hasarlı teslim edilmesi ise sözleşme koşullarına bağlı olarak ek giderlere, cezai şart taleplerine, sipariş iptallerine veya müşteri kaybına yol açabilir. Artan ithalat ve lojistik maliyetlerinin satış fiyatlarına aynı ölçüde yansıtılamaması kârlılığı azaltabilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Uluslararası yaptırımlar ve ihracat kontrolü düzenlemelerine uyum sağlanamaması veya bu düzenlemelerin kapsamının genişlemesi, Şirket'in belirli ülkelere, müşterilere veya tedarikçilere yönelik faaliyetlerini kısıtlayabilir ve Şirket'in idari yaptırımlarla karşılaşmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, 40'ın üzerinde ülkeye ihracat yapmakta ve hammadde ile hurdanın bir bölümünü yurt dışından temin etmektedir. Başta Birleşmiş Milletler, Avrupa Birliği, ABD ve Birleşik Krallık olmak üzere çeşitli ülke ve kuruluşların belirli ülkelere, kişilere ve sektörlere yönelik ekonomik yaptırımları ile ihracat kontrolü düzenlemeleri sıklıkla değişmektedir. Yaptırım uygulanan ülkelerden menşeli metal veya hurda kullanılması, yaptırım listelerinde yer alan kişilerle doğrudan veya dolaylı ticari ilişki kurulması ya da ürünlerin müşteriler tarafından yaptırım uygulanan ülkelere yeniden ihraç edilmesi, Şirket'in yurt dışındaki müşteri, banka ve tedarikçi ilişkilerini olumsuz etkileyebilir ve ödemelerin gecikmesine veya reddedilmesine yol açabilir.

Şirket'in ürün portföyünde yer alan ve savunma sanayii ile havacılık gibi alanlarda kullanılabilen yüksek mukavemetli 7000 serisi alaşımlı alüminyum biyetler, teknik özelliklerine bağlı olarak çift kullanımlı ürün niteliği taşıyabilir ve bu ürünlerin ihracatı ilgili mevzuat uyarınca izne tabi olabilir. İlgili düzenlemelere aykırılık hâlinde Şirket idari para cezaları, ihracat kısıtlamaları ve itibar kaybı ile karşılaşabilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in yatırım projelerinin planlanan sürede ve bütçede tamamlanamaması veya öngörülen kapasite ve verimliliğe ulaşılamaması, ilave finansman ihtiyacına ve yatırımlardan beklenen faydanın sağlanamamasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, üretim kapasitesini artırmaya, mevcut üretim hatlarını geliştirmeye veya üretim verimliliğini yükseltmeye yönelik yatırımlar yapmakta ve gelecekte de yapmaya devam etmeyi planlamaktadır. Bu yatırımların planlanan şekilde tamamlanması; ekipmanların teminine, gerekli izinlerin alınmasına, inşaat ve altyapı çalışmalarının tamamlanmasına, makinelerin montajına ve üretim hatlarının devreye alınmasına bağlıdır. Bu aşamalarda yaşanabilecek gecikmeler, yatırımların öngörülen sürede tamamlanmasını ve Şirket'in planlanan kapasiteye ulaşmasını olumsuz etkileyebilir.

Makine ve ekipman teslimatlarının gecikmesi, tedarik ve montaj maliyetlerinin artması, izin süreçlerinin uzaması veya devreye alma sırasında teknik sorunlarla karşılaşılması, yatırım bütçesinin aşılmasına neden olabilir. Yatırım harcamalarının döviz cinsinden yapılması hâlinde kur değişimleri; yatırımların finansmanında borç kullanılması hâlinde finansman maliyetlerindeki artış da toplam yatırım maliyetini yükseltebilir. Yeni veya geliştirilen bir üretim hattının devreye alınmasının ardından ürün kalitesinin ve üretim veriminin hedeflenen düzeye ulaşması zaman alabilir.

Yatırımın tamamlanmasına rağmen öngörülen üretim miktarına, kapasite kullanımına veya müşteri siparişlerine ulaşılamaması hâlinde beklenen gelir ve maliyet avantajları sağlanamayabilir. Bu durumda yatırımın geri dönüş süresi uzayabilir ve ilgili varlıklar bakımından değer düşüklüğü değerlendirmesi yapılması gerekebilir. Yatırım için yapılan harcamaların Şirket'in nakit kaynaklarını kullanması veya ilave finansman ihtiyacı doğurması da diğer faaliyetlerine ayrılabilecek kaynakları sınırlayabilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Halka arz gelirinin önemli bir kısmının kullanılacağı orta gerilim kablo üretim tesisi yatırımının planlanan süre ve bütçede tamamlanamaması, üretilecek ürünlerin gerekli tip testleri ve müşteri onaylarını zamanında alamaması veya bu ürünlere yönelik yeterli talebin oluşmaması, yatırımdan beklenen faydanın sağlanamamasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirin yaklaşık %40 ila %50'sini, 35 kV'a kadar XLPE izoleli orta gerilim enerji kablolarının üretilmesine yönelik olarak kurulması planlanan üretim tesisinin finansmanında kullanmayı planlamaktadır. İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in kablo ürün yelpazesi alçak gerilim kabloları ile havai hat iletkenlerinden oluşmakta olup Şirket'in orta gerilim kablo üretimine ilişkin bir üretim ve satış geçmişi bulunmamaktadır.

Orta gerilim kabloları, alçak gerilim kablolarına kıyasla sürekli vulkanizasyon hatları ile yarı iletken ve ekran katmanlarının uygulanması gibi farklı üretim teknolojileri ve daha sıkı kalite kontrol ve test süreçleri gerektirmektedir. Ürünlerin satışa sunulabilmesi için ilgili ulusal ve uluslararası standartlar kapsamında tip testlerinin tamamlanması, ürün belgelerinin alınması ve başta elektrik dağıtım şirketleri olmak üzere müşterilerin tedarikçi onay süreçlerinin tamamlanması gerekebilir. Bu süreçlerin beklenenden uzun sürmesi, müşterilerin ihale ve tedarik süreçlerinde referans veya geçmiş tedarik deneyimi araması ya da ürünlerin test aşamasında gerekli koşulları sağlayamaması, tesisin planlanan kapasite kullanım oranına ulaşmasını geciktirebilir.

Tesisin kurulması; uygun arazinin temin edilmesine, gerekli imar, ÇED ve çevre izinlerinin alınmasına, makine ve ekipmanların zamanında teslim edilmesine ve inşaat ile montaj çalışmalarının tamamlanmasına bağlıdır. Yatırım harcamalarının önemli bir bölümünün döviz cinsinden olması nedeniyle kur değişimleri yatırım maliyetini artırabilir; maliyet artışları halka arz gelirinden bu yatırım için ayrılan tutarı aşabilir ve ilave finansman ihtiyacı doğurabilir. Orta gerilim kablo pazarında uzun süredir faaliyet gösteren yerli ve yabancı üreticilerin bulunması nedeniyle Şirket'in hedeflenen satış hacmine ve fiyat seviyesine ulaşabileceği garanti edilemez.

Ayrıca piyasa koşulları veya Şirket'in ihtiyaçlarındaki değişiklikler nedeniyle halka arz gelirinin kullanım yerleri ve tahsisat oranları izahnamede belirtilen esaslar çerçevesinde değiştirilebilir veya fonun kullanımı gecikebilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in Ar-Ge ve yeni ürün geliştirme çalışmalarının hedeflenen teknik veya ticari sonuçları vermemesi, yapılan harcamalardan beklenen faydanın sağlanamamasına, ürünlerin seri üretime aktarılmasının gecikmesine ve ilave harcamalara neden olabilir. Bu durum, Şirket'in finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, iletkenlerin geliştirilmesi, üretim süreçlerinin iyileştirilmesi ve cürufun farklı uygulamalarda değerlendirilmesi ile sınırlı olmamak üzere, faaliyetlerini geliştirmek amacıyla halihazırda Ar-Ge çalışmaları yürütmekte olup ilerleyen süreçte de Ar-Ge faaliyetlerine devam edecektir. Bu çalışmaların başarıya ulaşması; hedeflenen teknik özelliklerin sağlanmasına, geliştirilen ürün veya yöntemlerin mevcut üretim süreçlerine uygulanabilmesine ve ticari olarak değerlendirilebilmesine bağlıdır. Ar-Ge çalışmalarına kaynak ayrılması veya projelerin belirli aşamalarının tamamlanması, beklenen verimlilik, maliyet tasarrufu ya da satış gelirinin elde edileceğini garanti etmez.

Laboratuvar ve deneme aşamalarında elde edilen sonuçlar, seri üretimde aynı kalite ve performansla tekrarlanamayabilir. Üretim ölçeğinin büyütülmesi sırasında malzeme özellikleri, ekipman uyumu ve işlem koşulları bakımından sorunlar ortaya çıkabilir. Sorunların giderilmesi, ilave denemeler yapılmasını, üretim ayarlarının değiştirilmesini veya yeni ekipman yatırımlarını gerektirebilir.

Geliştirilen ürünlerin ilgili teknik standartları, müşteri şartnamelerini veya kullanım koşullarını karşılayamaması, test ve onay süreçlerinin uzamasına ve ürünlerin piyasaya sunulmasının gecikmesine neden olabilir. Teknik açıdan uygun sonuçlar elde edilse dahi, üretim maliyetinin beklenenden yüksek olması, müşteri talebinin yeterli düzeyde oluşmaması veya rakip ürünlerin daha avantajlı koşullarla sunulması, çalışmaların ticari olarak değerlendirilmesini sınırlayabilir. Akademik yayın yapılması veya bir projenin tamamlanması da geliştirilen ürün ya da yöntemin ticari başarı sağlayacağı anlamına gelmez.

Ar-Ge çalışmalarının uzaması, yeniden yürütülmesi veya sonlandırılması hâlinde, Şirket yapılan harcamalardan beklenen faydayı sağlayamayabilir. Hedeflenen verimlilik artışı ve maliyet tasarruflarının gerçekleşmemesi veya yeni ürünlerden öngörülen gelirin elde edilememesi, Şirket'in finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in borçluluğu ve mali yükümlülükleri, işletme sermayesi ve yatırımlar için kullanılabilecek nakdi azaltabilir, yeni finansman sağlama imkânını sınırlayabilir ve borçların yeniden finansmanını gerektirebilir. Borç ödeme yükümlülüklerinin yerine getirilememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

30.06.2026 tarihi itibarıyla Grup'un konsolide toplam finansal borcu 5.164.335.139 TL'dir. Şirket, işletme sermayesi ihtiyaçlarının ve yatırım harcamalarının finansmanı için kredi kullanmaktadır. Şirket'in bankalarla akdettiği kredi sözleşmelerinden kaynaklanan anapara, faiz ve diğer ödeme yükümlülüklerini vadesinde yerine getirmesi gerekmektedir.

Şirket'in borçluluğu, aşağıdaki sonuçlara yol açabilir:

i. Borç ödemeleri nedeniyle işletme sermayesinin, yatırım harcamalarının ve diğer faaliyetlerin finansmanı için kullanılabilecek nakdin azalması;

ii. Yeni finansman sağlama imkânının sınırlanması veya yeni finansmanın daha yüksek maliyetle temin edilmesi;

iii. Değişken faizli veya döviz cinsinden borçlar bulunması hâlinde faiz oranı ve döviz kuru değişimlerine maruziyetin artması;

iv. Borçların vadesinde ödenebilmesi için yeniden finansman veya yeniden yapılandırma ihtiyacı doğması; ve

v. Şirket'in faaliyetlerindeki, metal piyasalarındaki veya genel ekonomik koşullardaki değişimlere karşı önlem alma esnekliğinin azalması.

Bu sonuçlardan herhangi biri, Şirket'in nakit akışı yaratma ve borçlarını ödeme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Borçların yeniden finansmanı gerektiğinde Şirket'in uygun koşullarla veya yeterli tutarda kaynak bulacağı garanti edilemez. Şirket'in bir ödeme yükümlülüğünü yerine getirememesi ve temerrüdün sözleşme hükümleri uyarınca giderilememesi hâlinde kredi verenler, henüz kullanılmamış kredi limitlerini iptal edebilir veya koşulların oluşması durumunda mevcut kredilerin erken ödenmesini talep edebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in yararlandığı teşvik ve desteklerin azaltılması, koşullarının değişmesi veya gerekli şartların sağlanamaması, gelecekteki avantajların kaybedilmesine ya da yararlanılan tutarların geri ödenmesine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in yatırım, istihdam, ihracat veya enerji kapsamında yararlandığı teşvik ve desteklerin toplam tutarı, 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla sırasıyla 8.865.300 TL, 15.288.322 TL, 21.559.596 TL ve 15.931.781 TL'dir.

Teşvik ve desteklerden yararlanılması, ilgili mevzuatta ve teşvik belgelerinde öngörülen koşulların yerine getirilmesine bağlıdır. Bu koşulların değişmesi, Şirket'in gerekli şartları sağlayamaması veya uygulamada farklı bir değerlendirme yapılması hâlinde Şirket gelecekteki avantajlardan yararlanamayabilir ya da daha önce yararlandığı tutarları geri ödemek zorunda kalabilir. Bu durum Şirket'in maliyetlerini ve nakit ihtiyacını artırarak faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri için gerekli izin, lisans ve ruhsatların alınamaması, iptal edilmesi veya geçerliliğinin sürdürülememesi, üretim faaliyetlerinin kısıtlanmasına ya da durdurulmasına neden olabilir. Mevzuat ve idari uygulamalardaki değişikliklere uyum sağlanamaması veya ilgili yükümlülüklerin yerine getirilememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ikincil alüminyum üretimi, alüminyum/bakır kablo ve iletken üretimi ile çelik tel ve çelik halat üretimi; kapsamlı mevzuat düzenlemelerine, çeşitli kamu kurumlarının denetimine ve faaliyetler için gerekli izin ve ruhsatların geçerliliğine tabidir. Şirket'in tesislerini işletmeye devam edebilmesi için faaliyetlerinin niteliğine göre gerekli çevre izin ve lisanslarını, işyeri açma ve çalışma ruhsatlarını ve diğer idari belgeleri muhafaza etmesi, bu belgelerde belirtilen koşullara uyması gerekmektedir. Çevre izin ve lisanslarına ilişkin yükümlülükler, tesislerin faaliyet konusu ve kapasitesine göre belirlenmektedir.

Şirket'in üretim faaliyetleri kapsamında hurdanın kabulü, depolanması ve işlenmesi; ergitme ve döküm işlemleri, emisyonlar ile üretim sonucunda oluşan atıkların yönetimi çevre mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklere tabidir. Şirket'in gerekli izin ve ruhsatları alamaması, bunların geçerliliğini koruyamaması veya izinlerde öngörülen şartları yerine getirememesi hâlinde ilgili tesis veya faaliyet bakımından idari yaptırımlarla karşılaşılabilir. İzin veya ruhsatın askıya alınması ya da iptal edilmesi, üretimin kısıtlanmasına veya durdurulmasına neden olabilir.

Şirket'in mevcut veya planlanan tesis ve yatırımları bakımından çevresel etki değerlendirmesi ÇED mevzuatı uyarınca alınmış veya alınması gereken kararların koşulları ve kapsamı da önem taşımaktadır. Faaliyetin kapsamının ya da kapasitesinin değişmesi hâlinde ilave ÇED süreçlerinin yürütülmesi gerekebilir. ÇED kararlarına ilişkin idari işlemler hakkında dava açılması veya ilgili kararın iptal edilmesi, yatırımın uygulanmasını ya da tesisin faaliyetlerinin sürdürülmesini etkileyebilir.

Şirket'in tabi olduğu mevzuat ile yargı ve idari mercilerin uygulamaları zaman içinde değişebilir. Çevre, iş sağlığı ve güvenliği, imar, gümrük ve ithalat alanlarında yeni veya daha sıkı yükümlülükler getirilmesi; tesislerde teknik değişiklik yapılmasını, üretim süreçlerinin yeniden düzenlenmesini, ilave ölçüm ve denetimler gerçekleştirilmesini veya ek yatırım harcamalarını gerektirebilir. Şirket, değişen düzenlemelere öngörülen sürede uyum sağlayamayabilir veya mevcut izin ve ruhsatlarının koşullarını yerine getirmekte güçlük yaşayabilir.

Şirket'in faaliyetleri hava emisyonları, atıkların sınıflandırılması, geçici depolanması ve bertarafı, atık su yönetimi ile tehlikeli maddelerin kullanımı ve taşınmasına ilişkin düzenlemelere de tabidir. Bu yükümlülüklere aykırılık tespit edilmesi hâlinde Şirket'e idari yaptırımlar uygulanabilir, düzeltici işlemler yaptırılabilir veya ilgili faaliyetin sınırlandırılması ya da durdurulması gündeme gelebilir. Üçüncü kişilerin tesislerin çevre, sağlık, güvenlik veya imar koşullarına ilişkin şikâyetleri ve idari başvuruları da ek incelemelere, harcamalara veya faaliyetlerin yürütülmesinde gecikmelere yol açabilir.

Bunun yanında, 14.01.2025 tarihli ve 32782 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak 01.12.2025 tarihinde yürürlüğe giren Endüstriyel Emisyonların Yönetimi Yönetmeliği kapsamındaki tesislerin çevre izin ve lisans süreçlerini tamamlayabilmeleri için Sanayide Yeşil Dönüşüm ("SYD") belgesi almaları ve mevcut tesisler bakımından öngörülen geçiş süreleri içinde belirli seviyelerdeki SYD belgelerini temin etmeleri gerekmektedir. Bu yükümlülüklerin yerine getirilmesi, en iyi mevcut tekniklere uyum amacıyla ilave yatırım ve uyum harcaması yapılmasını gerektirebilir; gerekli belgelerin süresi içinde alınamaması ise çevre izin ve lisanslarının devamlılığını etkileyebilir.

Bu durumlar, Şirket'in faaliyetlerinin kısıtlanmasına veya durdurulmasına, ek yatırım ve uyum giderlerine ve idari yaptırımlara yol açabilir. Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in ürün uygunluk veya yönetim sistemi belgelerinin geçerliliğini sürdürememesi ya da müşterilerin teknik belgelendirme şartlarını karşılayamaması, ürün satışlarını ve ihale veya projelere katılımını sınırlayabilir; Şirket'in piyasadaki güvenilirliğini ve itibarını zedeleyebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ürünleri ve üretim süreçleri bakımından sahip olduğu kalite, uygunluk ve yönetim sistemi belgeleri, müşteri şartnamelerinin karşılanması, belirli pazarlara erişim ve Şirket'in ürün kalitesine ilişkin piyasada oluşan güvenin korunması açısından önem taşımaktadır. Ürün veya üretim süreçlerindeki değişiklikler, denetimlerde tespit edilen uygunsuzluklar veya belgelendirme şartlarının değişmesi, ilave test ve düzeltici çalışmalar yapılmasını gerektirebilir.

Gerekli belgelerin alınamaması, yenilenememesi, askıya alınması veya kapsamının müşteri taleplerini karşılamaması, siparişlerin kaybedilmesine ve teslimatların gecikmesine neden olabilir. Bu gelişmeler, müşterilerin Şirket'in ürün kalitesine ve teknik yeterliliğine duyduğu güveni azaltarak mevcut ticari ilişkileri ve yeni müşteri kazanımını olumsuz etkileyebilir. İlave test ve belgelendirme giderleri de Şirket'in maliyetlerini artırabilir.

Şirket'in ürünlerinde ortaya çıkabilecek üretim veya kalite kusurları; ürünlerin iade edilmesine, geri çağrılmasına veya yeniden üretilmesine, garanti ve tazminat taleplerine, ürün sorumluluğundan kaynaklanan davalara ve Şirket'in itibarının zedelenmesine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ürettiği iletken ve kablolar enerji iletim ve dağıtım şebekelerinde, binalarda ve sanayi tesislerinde; ikincil alüminyum ürünleri otomotiv, beyaz eşya ve inşaat sektörlerinde yarı mamul olarak; çelik halatlar ise vinç, asansör, madencilik ve denizcilik gibi can ve mal güvenliği bakımından kritik uygulamalarda kullanılmaktadır. Bu ürünlerde üretim, malzeme veya test süreçlerinden kaynaklanan bir kusurun bulunması ya da ürünlerin teknik şartnamelere uygun olmadığının iddia edilmesi hâlinde, Şirket ürünlerin değiştirilmesi, geri çağrılması veya onarılması ile bunlara bağlı söküm, montaj ve nakliye giderlerine katlanmak zorunda kalabilir.

Kusurlu bir ürünün kullanıldığı şebekede veya tesiste enerji kesintisi, yangın, kaza veya başka bir zararın meydana gelmesi hâlinde, müşteriler ve üçüncü kişiler tarafından Şirket aleyhine doğrudan zarar ve kâr kaybı dâhil tazminat talepleri ileri sürülebilir. Bununla birlikte, ABD gibi ürün sorumluluğu bakımından yüksek tutarlı tazminat ve toplu dava riskinin bulunduğu pazarlara satış yapılması hâlinde bu risk artabilir. Ayrıca otomotiv sektöründeki müşterilerin kendi ürünlerinde geri çağırma yapması hâlinde, kusurun Şirket'in tedarik ettiği malzemeden kaynaklandığı iddiasıyla Şirket'ten maliyetlere katılım talep edilebilir.

Şirket'in sahip olduğu sigorta poliçelerinin bu tür talepleri tamamen karşılayacağı garanti edilemez. Ürün kalitesine ilişkin bir sorun yaşanması, Şirket'in ürün belgelerinin askıya alınmasına, müşterilerin onaylı tedarikçi listelerinden çıkarılmasına ve itibar kaybına da yol açabilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında hukuki uyuşmazlıklar ortaya çıkabilir, aleyhine davalar açılabilir ve Şirket adli veya idari yaptırımlarla karşılaşabilir. Davaların ve idari süreçlerin Şirket aleyhine sonuçlanması, tazminat ve diğer ödeme yükümlülüklerine neden olarak Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, faaliyetlerini yürütürken müşterileri, tedarikçileri, çalışanları ve diğer üçüncü kişilerle hukuki uyuşmazlıklar yaşayabilir. Ürünlerin teknik şartnamelere uygunluğu, teslim süreleri, satış bedellerinin tahsili, hammadde tedariki veya sözleşmelerden doğan diğer yükümlülükler hakkında talepler ve davalar ortaya çıkabilir. Şirket'in bir sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerini gereği gibi veya zamanında yerine getirmediği iddiasıyla açılan davaların

aleyhte sonuçlanması hâlinde Şirket tazminat, cezai şart veya diğer tutarları ödemek zorunda kalabilir.

Şirket'in ikincil alüminyum, kablo ve iletken ile çelik tel ve çelik halat üretimi kapsamında çevre, iş sağlığı ve güvenliği, tesislerin kullanımı ve ürün güvenliğine ilişkin talepler de ileri sürülebilir. İş kazaları veya üretilen ürünlerle bağlantılı zarar iddiaları da Şirket aleyhine tazminat taleplerine neden olabilir.

Şirket'in faaliyetleri ilgili idari mercilerin denetimine tabidir. Denetimlerde mevzuata veya izin ve ruhsat koşullarına aykırılık tespit edilmesi hâlinde Şirket'e idari para cezası uygulanabilir, aykırılığın giderilmesi istenebilir veya ilgili faaliyet hakkında kısıtlama kararı alınabilir. Şirket'in idari işlemlere karşı başvuru ve dava yollarına başvurması hâlinde bu süreçler zaman ve maliyet gerektirebilir; Şirket lehine sonuçlanacakları garanti edilemez. İhlalin niteliğine göre Şirket'in yanı sıra ilgili kişilerin hukuki veya cezai sorumluluğu da gündeme gelebilir.

Davaların ve idari süreçlerin aleyhte sonuçlanması ya da uzun süre devam etmesi, Şirket'in giderlerini artırabilir ve yönetim ile çalışan kaynaklarının faaliyetlerden bu süreçlere yönelmesine neden olabilir. Önemli uyuşmazlıkların kamuoyuna yansıması Şirket'in müşteri ve tedarikçi ilişkilerini ve itibarını da etkileyebilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetlerinin devamı ve hedeflerinin gerçekleştirilmesi, ana pay sahiplerinin tecrübesine ve yönetim kadrosunun performansının sürekliliğine bağlıdır. Yöneticilerin, önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların veya kilit teknik personelin kaybedilmesi ya da nitelikli çalışanların zamanında istihdam edilememesi, bilgi birikiminin azalmasına ve hedeflere ulaşılmasının gecikmesine neden olabilir.

Şirket'in faaliyetlerinin devamı ve geleceğe yönelik hedeflerinin gerçekleştirilmesi, ana pay sahiplerinin tecrübesinden yararlanılmasına ve üst düzey yöneticiler ile önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların performansının sürekliliğine bağlıdır. Şirket'in üretim faaliyetlerinde görev alan teknik personelin bilgi ve deneyimi de üretim hatlarının işletilmesi, bakımı ve ürün kalitesinin korunması bakımından önem taşımaktadır. Şirket bünyesinde geliştirilen bilgi birikiminin dışarıdan temin edilecek çalışanlarla kısa sürede ikame edilmesi güç olabilir.

Şirket'in yöneticilerinin ve önemli pozisyonlarda bulunan çalışanlarının iş ilişkilerini sürdüreceğinin veya rakip şirketlerde çalışmaya başlamayacağının garantisi bulunmamaktadır. Bu kişilerin tabi oldukları rekabet etmeme yükümlülüklerine aykırı davranışlar geç öğrenilebilir; ayrıca bu yükümlülüklerden doğan uyuşmazlıklarda ilgili hükümlerin geçersiz olduğuna karar verilebilir. Ayrılan çalışanların yerine gerekli deneyime sahip kişilerin istihdam edilmesi ve yeni çalışanların Şirket'in faaliyetlerine uyum sağlaması zaman alabilir ve ek maliyete yol açabilir.

Yöneticilerin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların bir veya daha fazlasının yerine başkalarının istihdam edilmesi vakit alabilecek ve maliyete yol açabilecektir. Bu durumların gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin hedeflerine ulaşmasını geciktirebilir veya engelleyebilir. Çalışanların Şirket ile çalışmayı tercih etmesini sağlamakta ve mevcut iş ilişkilerinin muhafaza edilmesinde değişen rekabet koşulları, ticari şartlar vb. sebeplerle birçok zorlukla karşılaşılabilir.

Ayrıca Şirket'in hâkim ortağı, yönetim kurulu üyeleri veya üst düzey yöneticileri hakkında yürütülebilecek idari veya adli soruşturmalar ya da bu kişilerin görevlerini yerine getirmesine

engel olabilecek diğer gelişmeler, Şirket'in yönetiminde ve karar alma süreçlerinde aksaklıklara, itibar kaybına ve Şirket paylarının fiyatında düşüşe neden olabilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği alanlarda, büyük bir üretim organizasyonunu yönetebilecek üst düzey yöneticilerin ve teknik uzmanlığa sahip çalışanların istihdamı konusunda rekabet bulunmaktadır. Kilit personelin rakip şirketler tarafından istihdam edilmesi veya Şirket'in ihtiyaç duyduğu nitelikli çalışanları işe alamaması, motive edememesi ya da mevcut çalışanlarını muhafaza edememesi, bilgi birikimi ve yönetim kapasitesinde kayba yol açabilir. Bu risk, özellikle Şirket'in faaliyetlerini genişletmesi veya yeni üretim kapasitesini devreye alması hâlinde artabilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in taraf olduğu toplu iş sözleşmesinin 28.02.2027 tarihinde sona erecek olması nedeniyle yeni dönem toplu iş sözleşmesi müzakerelerinde anlaşma sağlanamaması, işçi sendikalarıyla uyuşmazlık yaşanması veya ücret ve yan hak maliyetlerinin artması, üretim faaliyetlerinin aksamasına ve işçilik giderlerinin yükselmesine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket ile Türk Metal Sendikası arasında 01.03.2025–28.02.2027 yürürlük süreli ve 26.05.2025 imza tarihli 5. Dönem Toplu İş Sözleşmesi bulunmaktadır. Sözleşme, Şirket'in Ankara ve İstanbul Tuzla'daki işyerlerinde çalışan, beyaz yaka ve idari kadro dışındaki sendika üyesi işçileri kapsamaktadır. Şirket bünyesinde 30.06.2026 tarihi itibarıyla 431 mavi yaka, 45 gri yaka ve 77 beyaz yaka olmak üzere toplam 553 personel istihdam edilmekte olup, çalışanların 434'ü toplu iş sözleşmesi kapsamındadır.

Mevcut toplu iş sözleşmesi uyarınca 01.03.2025 tarihi itibarıyla saat ücretleri taban ücretlere iblağ edildikten sonra %32 oranında artırılmış; sonraki altı aylık dönemlerde ücretlerin TÜİK Tüketici Fiyat Endeksi artış oranında, 01.09.2026 tarihinde ise bu orana 2 puan ilave edilerek artırılması öngörülmüştür. Sözleşme ayrıca yılda 120 günlük ücret tutarında ikramiye ile tutarları enflasyona endekslenmiş çeşitli sosyal yardımlar içermektedir. Bu nedenle işçilik maliyetleri enflasyonla birlikte artmakta olup enflasyonun yüksek seyretmesi veya ücret artışlarının Şirket'in satış fiyatlarındaki artışların üzerinde gerçekleşmesi kâr marjlarını daraltabilir.

Mevcut toplu iş sözleşmesi 28.02.2027 tarihinde sona erecek olup 6356 sayılı Sendikalar ve Toplu İş Sözleşmesi Kanunu uyarınca yeni dönem toplu iş sözleşmesi için yetki tespiti başvurusu, mevcut sözleşmenin sona ermesinden önceki 120 gün içinde yapılabilecektir. Bu nedenle yeni dönem toplu iş sözleşmesi müzakerelerinin halka arzı izleyen dönemde yürütülmesi beklenmektedir. Yeni sözleşmeye ilişkin müzakerelerin uyuşmazlık yaşanmadan veya Şirket açısından uygun koşullarla tamamlanacağı garanti edilememektedir. Yeni toplu iş sözleşmesi, önemli ücret artışları, ek yardımlar veya ilave ödeme yükümlülükleri içerebilir. Bu yükümlülükler, Şirket'in işçilik maliyetlerini artırabilir ve artan maliyetlerin satış fiyatlarına aynı ölçüde yansıtılamaması kârlılığı azaltabilir.

İşçi sendikaları veya çalışanlarla yaşanabilecek uyuşmazlıklar ve toplu iş sözleşmesi görüşmelerinin uzaması, iş gücü planlamasını ve üretimin sürekliliğini olumsuz etkileyebilir. İş bırakma veya üretimi aksatan diğer gelişmeler, siparişlerin zamanında karşılanamamasına, teslimatların gecikmesine ve müşteri kaybına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in çalışanlarının, alt işveren çalışanlarının veya üçüncü kişilerin iş sahalarında kazaya uğraması, Şirket'in tazminat talepleriyle ve ilgili kişilerin koşulları oluştuğunda ceza soruşturması veya kovuşturmasıyla karşılaşmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ikincil alüminyum, kablo ve iletken ile çelik tel ve çelik halat üretiminde yürüttüğü ergitme, döküm, haddeleme, tel çekme, depolama ve sevkiyat faaliyetleri iş kazası riski taşımaktadır. Şirket çalışanları, tesislerde görev yapan alt işveren çalışanları ve üçüncü kişiler; sıcak metalle temas, hareketli makinelere kapılma, ağır malzemelerin taşınması sırasında yaralanma, düşme veya elektrik çarpması gibi kazalara maruz kalabilir. İş sahalarında malzeme ve ekipmanın hasar görmesine neden olan olaylar da meydana gelebilir.

Şirket'in iş sağlığı ve güvenliğine ilişkin tedbirler alması, çalışanlara eğitim vermesi, risk değerlendirmesi yapması ve alt işverenlerin çalışmalarını koordine etmesi gerekse de bu tedbirler kazaların meydana gelmesini tamamen önleyemeyebilir. Özellikle farklı işverenlerin çalışanlarının aynı tesiste görev yaptığı durumlarda, çalışmalar arasındaki koordinasyonun sağlanamaması kaza riskini artırabilir.

Şirket çalışanlarının veya alt işveren çalışanlarının iş kazasına uğraması hâlinde Şirket aleyhine tazminat talepleri ve davalar açılabilir. Olayın niteliğine ve sorumluluğun tespitine bağlı olarak Şirket'in yöneticilerinin hukuki veya cezai sorumluluğu da gündeme gelebilir. İş kazası nedeniyle üretimin durdurulması, ekipmanın hasar görmesi veya ilgili iş sahasında inceleme yapılması, Şirket'in siparişlerini zamanında karşılamasını engelleyebilir. Şirket'in alt işverenlerden hizmet aldığı hâllerde, asıl işveren–alt işveren ilişkisinin bulunduğu işyerleri bakımından alt işveren çalışanlarının o işyeriyle ilgili işçilik haklarından Şirket'in alt işverenle birlikte müteselsilen sorumluluğu doğabilir. Alt işverenin ücret veya diğer işçilik alacaklarına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirmemesi de Şirket'in taleplerle ve davalarla karşılaşmasına neden olabilir. İş kazalarından doğan zararların sigorta kapsamında bulunmaması veya teminat limitlerini aşması hâlinde Şirket ek ödeme yükümlülükleriyle karşılaşabilir; kazalar sonraki dönemlerde sigorta maliyetlerini de artırabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve itibarını da olumsuz etkileyebilir.

Finansal raporlama standartlarında, uygulama yöntemlerinde veya finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan tahmin ve varsayımlarda meydana gelebilecek değişiklikler, Şirket'in varlık, yükümlülük, gelir ve giderlerinin ölçülmesini ve raporlanmasını etkileyebilir. Bu durumlar, Şirket'in finansal durumunu ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, konsolide finansal tablolarını TFRS uyarınca hazırlamaktadır. TFRS kapsamındaki finansal raporlama standartları, ilgili muhasebe hükümleri ve uygulama yöntemleri, yönetimin çeşitli varsayım, tahmin ve muhakemelerde bulunmasını gerektirmektedir. Şirket'in finansal tabloları da yatırım harcamaları, enflasyon oranları ve faiz oranları gibi unsurlara ilişkin varsayım ve tahminler içermektedir.

Finansal raporlama standartlarının değişmesi, varlık, yükümlülük, gelir ve giderlerin tanımlanması, ölçülmesi ve raporlanmasına ilişkin esasları etkileyebilir. Bu durum, finansal tabloların sunumu, karşılıkların hesaplanması ve varlık ve yükümlülüklerin değerlemesi gibi alanlarda önemli değişikliklere neden olabilir. Kullanılan tahmin ve varsayımların gerçekleşen sonuçlardan farklılaşması da Şirket'in raporlanan finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilir.

Şirket'in ilişkili taraflarıyla gerçekleştirdiği işlemlerin piyasa koşullarına veya emsallere uygun olmadığının ileri sürülmesi, denetimlere ve yaptırımlara neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, olağan faaliyetleri ve iş akışı dahilinde, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır. İlişkili taraflardan olan ticari alacaklar genellikle fon kullandırma işlemlerinden kaynaklanmaktadır. Ancak Sermaye Piyasası Kurulu ve vergi idaresi, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinden denetimler yürütebilir ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin piyasa koşullarına uygun olmadığını ileri sürebilir. Bu nedenle, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri, münferiden veya toplu olarak, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

Şirket'in hâkim ortağı ve yönetim kurulu üyelerinin Şirket dışında pay sahibi oldukları veya yönetiminde görev aldıkları şirketler ile Şirket arasında çıkar çatışması doğabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in hâkim ortağı Osman ŞAHİN ile bazı yönetim kurulu üyeleri, Şahinler Grubu bünyesinde metal sanayi, hurda ticareti, enerji, liman ve depolama, inşaat ve elektronik denetleme sistemleri gibi alanlarda faaliyet gösteren çeşitli şirketlerde pay sahibi ve/veya yönetim kurulu üyesidir. Bu şirketler arasında, Şirket'in faaliyet konusu ile benzerlik gösteren hurda metal alım satımı alanında faaliyet gösteren şirketler de bulunmaktadır.

Bu kişilerin söz konusu şirketlerdeki menfaatleri ile Şirket'in ve diğer pay sahiplerinin menfaatleri her zaman örtüşmeyebilir. Hurda tedariki, ürün satışı, hizmet alımı veya iş fırsatlarının değerlendirilmesi gibi konularda grup şirketleri ile Şirket arasında rekabet veya çıkar çatışması ortaya çıkabilir. Halka arz sonrasında Şirket, ilişkili taraf işlemleri ve yönetim kurulu üyelerinin rekabet yasağı bakımından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine, özellikle Kurumsal Yönetim Tebliği'nde öngörülen bağımsız yönetim kurulu üyelerinin onayı ve kamuya açıklama yükümlülüklerine tabi olacak olsa da bu düzenlemelerin çıkar çatışmalarını tamamen önleyeceği garanti edilemez. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından bir kısmında sermayenin yarısından azına sahip olması ve dolaylı iştiraki Roda Liman'ın ortak girişim niteliğinde olması, bu şirketlerin yönetimi, kâr dağıtımı ve konsolidasyon yöntemi bakımından belirsizlik yaratabilir. Bu durum, Grup'un finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, Şahin Madencilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin sermayesinin %48,50'sine sahip olup bu şirket, Şirket'in üzerindeki kontrol gücü dikkate alınarak konsolidasyona dahil edilmektedir. Şirket'in %47 oranında pay sahibi olduğu Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş. ise özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırım olarak muhasebeleştirilmektedir. Dora Yatırım'ın %50 oranında iştirak ettiği Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.'nin diğer %50 payı Bursa Çimento Fabrikası A.Ş. ve grup şirketlerine aittir. Roda Liman'ın ana sözleşmesi ve ortaklar arasındaki protokol uyarınca şirketin yönetimi diğer ortak grubunca yürütülmekte olup kâr dağıtımı, sermaye artırımı ve yatırım kararları gibi önemli kararlar yönetim kurulunda oy birliği ile alınabilmektedir.

Bu şirketlerin diğer pay sahipleri ile Şirket arasında görüş ayrılıkları yaşanabilir ve Roda Liman'dan elde edilecek temettü gelirleri diğer ortağın onayına bağlı kalabilir. Pay oranlarında veya yönetime ilişkin düzenlemelerde meydana gelebilecek değişiklikler ise ilgili şirketlerin

farklı bir yöntemle muhasebeleştirilmesine neden olabilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Grup'un finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısındaki aksaklıklar, sistem ve ağ arızaları veya siber saldırılar, üretim ve ticari süreçlerin kesintiye uğramasına, verilerin kaybına veya yetkisiz kişilere açıklanmasına neden olabilir. Bu olayların ek giderlere, taleplere veya itibar kaybına yol açması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in satın alma, üretim planlama, stok, satış ve muhasebe süreçleri SAP; üretim sahası kayıtları MES; kalite dokümantasyonu ve uygunsuzluk takibi ise QDMS üzerinden yürütülmektedir. Bu sistemlerin çalışması ve sistemler arasındaki veri aktarımının doğru ve zamanında gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerinin yürütülmesi açısından önem taşımaktadır. Özellikle SAP ile MES (Manufacturing Execution System – Üretim Yürütme Sistemi) arasındaki veri aktarımında yaşanabilecek aksaklıklar, üretim emirlerinin, malzeme tüketiminin ve stok kayıtlarının doğru ve zamanında izlenmesini güçleştirebilir.

Sistem güncellemelerindeki sorunlar, doğal afetler, siber saldırılar, güç kesintileri, telekomünikasyon arızaları, kötü amaçlı yazılımlar veya sistemlere yetkisiz erişim, bilgi teknolojileri altyapısında kesintiye yol açabilir. Bu tür bir kesinti, üretim planlarının ve sipariş bilgilerinin işlenmesini, stokların takip edilmesini, sevkiyatların düzenlenmesini veya finansal kayıtların hazırlanmasını güçleştirebilir. Üretim sahası kayıtlarının ve kalite bilgilerinin erişilemez hâle gelmesi ya da hatalı oluşması, ürünlerin izlenebilirliğini ve kalite kontrollerinin yürütülmesini de olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in verileri günlük olarak yerel ortamda ve bulut ortamında yedeklenmektedir. Bununla birlikte, yedekleme yapılması sistemlerin kesintisiz çalışacağını, veri kaybının tamamen önleneceğini veya verilerin her durumda eksiksiz ve gecikmeksizin geri yüklenebileceğini garanti etmez. Yedeklerin zarar görmesi, erişilemez hâle gelmesi veya geri yükleme işlemlerinin beklenenden uzun sürmesi, faaliyetlerdeki aksamanın devam etmesine neden olabilir.

Önemli bir sistem arızası veya siber saldırı, Şirket'in faaliyetlerinde kesintiye ve sistemlerin yeniden kurulması veya onarılması için beklenmedik giderlere neden olabilir. Ayrıca müşteri, tedarikçi, çalışan ve Şirket'e ait bilgilerin kaybı, değiştirilmesi veya yetkisiz kişilere açıklanması mümkündür. Böyle bir olay, Şirket aleyhine talepler ve davalar açılmasına, idari yaptırımlara ve itibar kaybına yol açabilir.

Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in fikri mülkiyet haklarının korunamaması veya bu haklara ilişkin uyuşmazlıkların aleyhine sonuçlanması, kullanım kısıtlamalarına ve tazminat yükümlülüklerine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ürünlerinin pazarlanmasında kullandığı marka ve diğer fikri mülkiyet haklarına ilişkin uyuşmazlıklar ortaya çıkabilir. Şirket'in taraf olduğu davaların aleyhine sonuçlanması hâlinde tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir veya ilgili fikri mülkiyet hakkının kullanımına ilişkin kısıtlamalarla karşılaşılabilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in faaliyetlerinden veya üretim tesislerinin işletilmesinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanabilecek yasal işlemler, uyum çalışmaları veya üretim faaliyetlerinin durdurulması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ikincil alüminyum üretimi ile kablo, iletken, çelik tel ve çelik halat üretimi; hammadde ve hurdanın depolanması, metalin işlenmesi, emisyonların kontrolü ve üretim atıklarının yönetimi bakımından çevresel riskler taşımaktadır. Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan emisyon, gürültü, atık veya başka bir etkinin çevreye ya da çevrede yaşayan kişilere zarar verdiği ileri sürülebilir. Bu iddialar, üçüncü kişiler tarafından yapılan şikâyetlere, idari incelemelere veya tazminat taleplerine konu olabilir.

Şirket'in gerekli izinlere sahip olması ve çevresel yükümlülüklere uyması, faaliyetlerinden kaynaklandığı ileri sürülen zararlar nedeniyle hakkında başvuru veya dava açılması ihtimalini ortadan kaldırmaz. İddiaların incelenmesi veya bir aykırılığın giderilmesi için ilave ölçüm, iyileştirme ve yatırım harcamaları yapılması gerekebilir. Olayın niteliğine göre Şirket'in belirli faaliyetleri kısıtlanabilir veya geçici olarak durdurulabilir.

Bu süreçlerden kaynaklanabilecek giderler ve üretim kesintileri, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket veya markaları hakkında yazılı ve görsel basında, internet ortamında veya sosyal medyada yer alabilecek doğru ya da yanlış bilgiler, Şirket'in imajına ve ticari ilişkilerine zarar verebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetlerine ilişkin bir uyumsuzluk iddiası, üretim süreçleri, ürün kalitesi, müşterileriyle ilişkileri veya çevresel etkileri hakkında basında ve sosyal medyada yer alabilecek olumsuz haber, yorum ve paylaşımlar, Şirket'in itibarına ve üçüncü kişilerle olan ticari ilişkilerine zarar verebilir. Bu içeriklerin doğrulanmamış olması veya gerçeği yansıtmaması, Şirket üzerindeki olumsuz etkilerini tamamen ortadan kaldırmayabilir.

Şirket, faaliyetleriyle bağlantılı bir uyumsuzluk bulunmasa dahi teknik, ticari veya sosyal konularda doğru ya da yanlış bilgiler nedeniyle açıklama yapılmasını gerektiren durumlarla karşılaşabilir. Bu tür gelişmeler müşterilerin, tedarikçilerin ve diğer iş ortaklarının Şirket'e yaklaşımını etkileyebilir. Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

5.2. İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

Uluslararası alüminyum fiyatları ile fiziki hurdanın arzı, niteliği ve fiyatındaki değişimler, Şirket'in tedarik ve stok finansmanı maliyetlerini artırabilir, hurda alımları ile ürün satışları arasındaki marjı daraltabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ikincil alüminyum üretimi (alaşımlı külçe ve biyet)[2], uygun nitelikte hurdanın teminine ve üretilen alaşımlı ürünler ile biyetlerin satışına bağlıdır. Londra Metal Borsası, resmi

[2] Şirket'in 3 ana ürün grubundan birisi olan alaşımlı külçe ve biyet üretimde kullanılan hammadde girdisi olarak hurda alüminyum kullanılırken, diğer önemli bir ürün grubu olan alüminyum iletken ve kablo üretiminde kullanılan hammaddenin saf ve birincil alüminyum olması gerektiği için, iletken ve kablo üretiminde hammadde olarak hurdadan elde edilen alüminyum kullanılmamaktadır.

alüminyum fiyatının birincil ve ikincil alüminyum sözleşmelerinde küresel referans olarak kullanıldığını belirtmektedir. Bununla birlikte, Şirket'in satın aldığı fiziki hurdanın bedeli yalnızca LME alüminyum fiyatına göre belirlenmez. Hurdanın türü, alaşım bileşimi, geri kazanılabilir metal miktarı, saflığı, teslim yeri ve taşıma giderleri alım bedelini etkileyebilir. LME'de yer alan belirli hurda fiyat referansları da kendi hurda türü ve teslim koşullarına ilişkindir; Şirket'in bütün hurda alımları için doğrudan fiyat göstergesi değildir.

Geri dönüştürülmüş metaller farklı nitelik ve sınıflarda işlem görmektedir. Recycled Materials Association ("**ReMA**") tarafından yayımlanan hurda özellikleri de demirli ve demir dışı hurdaları ayrı kategorilerde ele almaktadır. Hurdanın toplanma ve ayrıştırılma miktarındaki değişiklikler, dış ticaret koşulları, taşımacılık kapasitesi ve belirli kalitedeki hurdaya yönelik talep, Şirket'in ihtiyaç duyduğu hurdaların bulunabilirliğini ve fiziki piyasa fiyatını etkileyebilir. Dolayısıyla LME alüminyum fiyatı sabit kalsa dahi Şirket'in hurda tedarik maliyeti artabilir.

Küresel hurda arzı ve hurdaya yönelik rekabetteki gelişmeler de Şirket'in tedarik maliyetlerini etkileyebilir. Uluslararası Alüminyum Enstitüsü ve TALSAD (Türkiye Alüminyum Sanayicileri Derneği) verilerine göre küresel ölçekte geri dönüşümden sağlanan alüminyum miktarı, hurda arzındaki daralma ve ülkelerin hurdayı kendi sınırları içinde tutmaya yönelik politikaları nedeniyle 2025 yılında ilk kez gerilemiştir. Türkiye'nin alüminyum hurda ithalatı 2021 yılındaki 284,4 bin tondan 2025 yılında 183,1 bin tona düşmüş; hurda ithalat birim değerinin LME ortalama fiyatına oranı ise 2019–2021 döneminde %73–74 bandında iken 2025 yılında %79,4'e yükselmiştir. Bu oranın yükselmesi, hurda ile alaşımlı ürün fiyatları arasındaki farkın daraldığına işaret etmektedir. Avrupa Birliği'nin (AB) 2024/1157 sayılı Atık Sevkiyatı Tüzüğü uyarınca tehlikesiz atıkların OECD üyesi olmayan ülkelere ihracatına Mayıs 2027'den itibaren kısıtlama getirilecek olup Türkiye'nin OECD üyesi olması nedeniyle bu düzenleme Türkiye'ye yapılan hurda ihracatını doğrudan kısıtlamamaktadır. Bununla birlikte, AB'nin veya diğer hurda ihracatçısı ülkelerin hurda ihracatına yönelik ilave kısıtlama veya vergi getirmesi ve düşük karbonlu üretime yönelik talep artışıyla birlikte hurdaya yönelik küresel rekabetin yoğunlaşması, Şirket'in yurt dışından hurda temin imkânlarını daraltabilir ve hurda fiyatlarını artırabilir.

Alüminyum fiyatı ile hurdanın fiziki piyasa fiyatının farklı hızlarda değişmesi, Şirket'in hurda alımları ile alaşımlı ürün ve biyet satışları arasındaki marjı daraltabilir. Hurda arzının azalması veya fiyatların hızla yükselmesi, stokların finansmanı için daha fazla nakit kullanılmasını gerektirebilir. Metal fiyatlarındaki hızlı düşüşler, daha yüksek maliyetle edinilmiş stokların satışından elde edilecek marjı azaltabilir; stokların maliyetinin net gerçekleşebilir değerini aşması hâlinde değer düşüklüğü gideri oluşmasına neden olabilir.

Şirket'in kablo ve iletken üretiminde kullandığı saf alüminyum külçenin fiyatındaki artışlar da hammadde ve stok finansmanı ihtiyacını artırabilir. Saf alüminyum külçe ve kablo üretiminde kullanılan diğer girdilerin fiyatlarının farklı hızlarda değişmesi, ürün grupları itibarıyla maliyetlerin ve satış marjlarının farklılaşmasına neden olabilir.

Şirket'in satış sözleşmelerinde metal fiyatlarına bağlı fiyat güncelleme mekanizmaları (LME fiyatlarına referansla belirlenen fiyatlar) bulunsa dahi, satın alma, üretim, stoklama ve satış tarihleri arasında zaman farkı oluşabilmektedir. Ayrıca hesaplama dönemleri, primler, iskonto uygulamaları, döviz kuru değişimleri ve müşteri bazlı ticari koşullar nedeniyle alüminyum ve bakır fiyatlarındaki değişimler satış fiyatlarına aynı tutar ve zamanda yansıtılamayabilir.

Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in iletken ve kablo üretiminin büyük çoğunluğu alüminyum olmakla birlikte uluslararası alüminyum ve bakır fiyatlarında ve arzında meydana gelebilecek değişimler, Şirket'in hammadde girdilerinin maliyetini ve stok finansmanı ihtiyacını artırabilir; ürünlerine yönelik talebi ve satış marjlarını azaltabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in kablo ve iletken faaliyetleri kapsamında ağırlıklı olarak alüminyum filmaşin, tel ve iletken ürünleri bulunmaktadır. LME, resmi alüminyum fiyatının birincil ve ikincil alüminyum sözleşmelerinde kullanılan küresel referans fiyat olduğunu belirtmektedir. Şirket'in girdileri satın aldığı tarih ile mamullerinin satış fiyatını belirlediği veya tahsil ettiği tarih arasında süre bulunması hâlinde, bu süre içindeki fiyat değişimleri ürün marjlarını etkileyebilir. Satış bedellerinin tahsilinin gecikmesi ise Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını ve finansman giderlerini artırabilir.

Alüminyum ve bakır arzı, rafinaj ve geri dönüşüm kapasitesi, stok seviyeleri, sanayi ve elektrik altyapısı yatırımlarından kaynaklanan talep ile küresel ekonomik koşullar alüminyum ve bakır fiyatlarında dalgalanmaya yol açabilir. Alüminyum/Bakır fiyatlarının yükselmesi Şirket'in girdi ve stok finansmanı ihtiyacını artırabilir. Artan maliyetlerin müşteri fiyatlarına aynı hızda yansıtılamaması kârlılığı azaltabilir. Aksine metal fiyatlarındaki hızlı düşüş ise önceden temin edilen girdilerle üretilen mamullerin fiyatlanmasını güçleştirebilir.

Yüksek alüminyum ve bakır fiyatları müşterilerin proje bütçelerini, sipariş zamanlamasını veya teknik şartnameler çerçevesinde ürün tercihlerini değiştirebilir. Bu gelişmeler, Şirket'in ürünlerine yönelik talebi ve satış hacmini etkileyebilir. Risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Enerji, altyapı ve sanayi yatırımlarının yavaşlaması, Şirket'in ürünlerinin kullanıldığı sektörlerde talebin zayıflaması veya müşterilerin farklı ürün ve malzemelere yönelmesi, Şirket'in siparişlerinin azalmasına, satış fiyatlarının düşmesine ve daha uzun ödeme vadeleri tanınmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in kablo, iletken ve çelik halat ürünlerine yönelik talep, müşterilerin enerji iletim ve dağıtımı, altyapı, inşaat ve sanayi alanlarındaki faaliyet ve yatırımlarından etkilenmektedir. AAC/AAAC ve ACSR/AACSR iletkenler, havai hat ve yer altı kabloları ile çelik öz ve halat ürünlerine ilişkin siparişler, müşterilerin proje kararlarına ve uygulama takvimlerine bağlı olarak değişebilir. Finansman maliyetlerindeki artışlar, bütçe kısıtları veya izin süreçlerindeki gecikmeler, projelerin ertelenmesine ve Şirket'e verilen siparişlerin azalmasına yol açabilir.

Şirket'in iletken ve kablo ürünlerine yönelik talep önemli ölçüde elektrik iletim ve dağıtım şebekesi yatırımlarına bağlıdır. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından açıklanan 2035 yılına kadar elektrik iletim altyapısına yaklaşık 28 milyar ABD doları yatırım yapılması ve rüzgâr ile güneşte 120 GW kurulu güce ulaşılması hedeflerinin öngörülen takvimde gerçekleşmemesi, yatırımların ertelenmesi veya kapsamının daraltılması, iletken ve kablo talebinin beklenenin altında kalmasına neden olabilir.

Şirket'in ikincil alüminyum ürünlerine yönelik talep ise başta otomotiv ve beyaz eşya olmak üzere döküm sektörünün üretim düzeyine bağlıdır. Türkiye'nin beyaz eşya ihracatının 2021 yılındaki 6,1 milyar ABD dolarından 2025 yılında 5,3 milyar ABD dolarına gerilemesinde görüldüğü üzere, başta Avrupa olmak üzere ihracat pazarlarındaki otomotiv ve beyaz eşya talebinin zayıflaması Şirket'in müşterilerinin üretimini ve dolayısıyla ikincil alüminyum siparişlerini azaltabilir. Elektrikli araçlara geçişin beklenenden yavaş ilerlemesi de araç başına alüminyum kullanımındaki artışa ilişkin beklentilerin gerçekleşmemesine yol açabilir.

Çelik halat talebi ise madencilik, liman ve denizcilik, vinç ve kaldırma ekipmanları ile altyapı yatırımlarına bağlıdır. Avrupa ve Kuzey Amerika'daki çelik halat pazarlarının 2025 yılında zayıf seyretmesi ve Türkiye'nin çelik halat ihracatının yaklaşık %69'unun AB ülkelerine yapılması, bu pazarlardaki talep daralmasının sektör ve Şirket üzerindeki etkisini artırabilir.

Müşterilerin teknik şartnamelerini değiştirmesi veya belirli kullanım alanlarında farklı malzeme ve ürün tasarımlarına yönelmesi de Şirket'in mevcut ürünlerine olan talebi azaltabilir. Örneğin Yüksek Modüllü Polietilen (HMPE) esaslı sentetik halatlar açık deniz ve mobil vinç uygulamalarında çelik halatlara alternatif olarak pay kazanmaktadır. Yeni şartnamelere uygun ürünlerin geliştirilmesi ve gerekli testlerin tamamlanması zaman ve yatırım gerektirebilir. Şirket'in bu değişikliklere zamanında uyum sağlayamaması hâlinde kaybedilen sipariş hacmi başka ürünlerle telafi edilemeyebilir.

Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Sınırda karbon düzenlemeleri, emisyon ticaret sistemleri ve ithalatçı ülkelerin teknik uygunluk koşullarındaki değişiklikler, Şirket'in emisyon verisi ve uygunluk belgesi sağlama yükümlülüklerini ve ihracat maliyetlerini artırabilir; belirli pazarlara erişimini sınırlayabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Avrupa Birliği'nin Sınırda Karbon Düzenleme Mekanizması ("**SKDM**") 1 Ocak 2026 itibarıyla kesin uygulama dönemine geçmiştir. Düzenleme, diğer sektörlerin yanı sıra belirli demir çelik ve alüminyum mallarını kapsamaktadır. Şirket'in ürünlerinden alaşımlı işlenmemiş alüminyum (GTİP 7601), alüminyum filmaşin (GTİP 7605), çıplak alüminyum iletkenler (GTİP 7614) ve galvanizli çelik tel (GTİP 7217) mevcut SKDM kapsamında yer almakta olup izoleli kablolar (GTİP 8544) ve çelik halatlar (GTİP 7312) mevcut düzenlemede kapsam dışındadır. SKDM kapsamının belirli mamul ve yarı mamullere genişletilmesine yönelik düzenlemeler ise mevcut kapsam dışında kalan ürünler bakımından ilave yükümlülükler doğurabilir.

Şirket'in SKDM kapsamına giren ürünleri AB'ye ihraç etmesi hâlinde, ürünlere ilişkin emisyon verilerinin temini ve doğrulanması ile AB'deki ithalatçının düzenlemeden kaynaklanan yükümlülükleri ticari koşulları etkileyebilir. Kapsam dışındaki ürünler bakımından da müşteriler, tedarik zinciri emisyonları veya geri dönüştürülmüş içerik hakkında bilgi talep edebilir. İstenen verilerin sağlanamaması, doğrulama giderleri veya müşterilerin fiyat değişikliği talepleri, Şirket'in ihracat rekabetini olumsuz etkileyebilir. SKDM metodolojisinde hurda girdilerinin gömülü emisyonu sıfır kabul edildiğinden hurdadan üretilen alaşımlı ürünlerin SKDM yükü sınırlı kalmakla birlikte, Şirket'in iletken üretiminde kullandığı ve ağırlıklı olarak ithal edilen birincil alüminyum külçenin gömülü emisyonu yüksektir. Bu

nedenle birincil alüminyumdan üretilen filmaşin ve iletkenlerin AB'ye ihracatında SKDM maliyetinin fiyatlara yansıması, Şirket'in bu ürünlerdeki rekabet gücünü olumsuz etkileyebilir.

Avrupa Komisyonu, Aralık 2025'te SKDM kapsamının 2028 yılından itibaren alüminyum ve çelikten üretilen belirli mamul ve yarı mamullere genişletilmesine yönelik bir düzenleme önerisi sunmuş olup bu önerinin yasalaşması hâlinde Şirket'in AB'ye ihraç ettiği tel, iletken ve kablo ürünlerinin de SKDM kapsamına girmesi mümkündür. AB'deki ithalatçıların SKDM kapsamında tabi olduğu yetkilendirme, beyan ve sertifika yükümlülükleri, müşterilerin tedarikçi tercihlerini ve Şirket ile kararlaştırılacak ticari koşulları etkileyebilir.

Türkiye'deki emisyon ticaret sistemi ve sera gazı emisyonlarının izlenmesi, raporlanması ve doğrulanmasına ilişkin düzenlemeler, Şirket'in tesislerinin ilgili kapsam ve eşikleri karşılaması hâlinde ilave yükümlülükler doğurabilir. Uygulanacak izin, doğrulama ve tahsisat yükümlülükleri ile emisyon azaltımına yönelik yatırımlar, Şirket'in uyum ve üretim maliyetlerini artırabilir.

Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ihracat yaptığı başlıca pazarlarda alüminyum, çelik ve bunlardan üretilen türev ürünlere yönelik ek gümrük vergileri, kotalar ve diğer ticaret politikası önlemlerinin uygulanması veya kapsamının genişletilmesi, Şirket'in ihracat gelirlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ihracat gelirlerinin önemli bir bölümü Romanya, Yunanistan, Polonya, Bulgaristan, Macaristan, Belçika ve İtalya gibi AB ülkelerine yapılan satışlardan oluşmaktadır. AB, çelik ürünleri ithalatına yönelik korunma önleminin yerine 01.07.2026 itibarıyla daha düşük vergisiz kotalar ve kota dışı ithalat için daha yüksek oranlı gümrük vergisi öngören yeni bir rejim uygulamaya başlamıştır. AB'nin belirli çelik ürünlerine uyguladığı tarife kontenjanları ve kota dışı vergiler, Şirket'in kapsamda yer alan ürünlerinin AB'ye satış koşullarını etkileyebilir. Bu önlemler nedeniyle küresel ticaret akımlarında oluşabilecek değişiklikler ise Şirket'in kullandığı çelik girdilerin bulunabilirliğini ve tedarik maliyetini dolaylı olarak etkileyebilir.

İhracat pazarlarında yerli üreticileri korumaya yönelik yeni önlemler alınabilir veya mevcut önlemlerin kapsamı genişletilebilir. Bu önlemler, Şirket'in ürünlerinin ilgili pazarlarda rakiplerine kıyasla daha pahalı hâle gelmesine, siparişlerin azalmasına ve ürünlerin daha düşük kârlılığa sahip pazarlara yönlendirilmesine neden olabilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Makroekonomik gelişmeler, döviz kurlarındaki dalgalanmalar ve finansman koşullarındaki değişiklikler, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerde talebin azalmasına, üretim maliyetlerinin ve finansman ihtiyacının artmasına neden olabilir. Bu gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Yurt içi ve yurt dışı piyasalarda meydana gelebilecek ekonomik daralmalar, yüksek enflasyon, faiz oranlarındaki artışlar, döviz kurlarındaki dalgalanmalar, finansmana erişimin zorlaşması ve ekonomik belirsizliklerin artması, Şirket'in faaliyet gösterdiği ikincil alüminyum, kablo ve iletken ile çelik tel ve çelik halat sektörlerini doğrudan veya dolaylı olarak etkileyebilir.

Yüksek faiz oranları ve finansman maliyetleri; enerji, altyapı, inşaat ve sanayi yatırımlarının ertelenmesine, ölçeğinin küçültülmesine veya tamamen iptal edilmesine neden olabilir. Otomotiv, beyaz eşya ve metal işleme gibi Şirket'in ürünlerinin kullanıldığı sektörlerde üretimin azalması da müşteri siparişlerini olumsuz etkileyebilir. Enflasyon ve döviz kuru hareketleri ise Şirket'in hurda, metal, enerji, ekipman ve diğer üretim girdilerinin maliyetlerinin yükselmesine ve fiyatlama yapmasının zorlaşmasına yol açabilir. Maliyetlerde yaşanan hızlı ve öngörülemeyen değişiklikler, sipariş veya sözleşme aşamasında belirlenen satış fiyatlarının üretim ve teslimat süresi içerisinde oluşan maliyetleri karşılamada yetersiz kalmasına neden olabilir.

Bunun yanında, müşterilerin finansal koşullarında meydana gelebilecek bozulmalar, ödeme vadelerinin uzamasına veya tahsilat risklerinin artmasına neden olabilir. Şirket'in stok ve alacaklarını finanse etmek için ihtiyaç duyduğu kaynakların artması ile finansmana erişimin zorlaşmasının aynı dönemde gerçekleşmesi, nakit akışı üzerindeki baskıyı artırabilir. Talebin daraldığı bir dönemde metal, enerji ve finansman maliyetlerinin yüksek seyretmesi, Şirket'in maliyet artışlarını satış fiyatlarına yansıtmasını ve azalan siparişleri başka pazarlarda telafi etmesini güçleştirebilir. Bu gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerde rekabetin artması, satış fiyatları ve kâr marjları üzerinde baskı oluşturabilir. Rakiplerin fiyat, ürün çeşitliliği, teknik yeterlilik veya teslim koşulları bakımından avantaj sağlaması, Şirket'in satış hacminin ve pazar payının azalmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

İkincil alüminyum, kablo ve iletken ile çelik tel ve çelik halat sektörlerinde fiyat, ürün kalitesi, teknik yeterlilik, teslim süresi, şirket itibarı, ürün çeşitliliği ve ödeme koşulları rekabet bakımından önem taşımaktadır. Müşterilerin farklı üreticilerden teklif alması ve yerli veya yabancı tedarikçiler arasında seçim yapabilmesi, sektör şirketleri arasındaki fiyat rekabetini artırabilir.

Şirket'in mevcut pazar payını koruyacağının veya mevcut ve yeni rakiplerinin artan rekabetiyle karşı karşıya kalmayacağının garantisi bulunmamaktadır. Rakip şirketlerin daha düşük fiyat teklif etmesi, daha geniş ürün portföyü sunması, yeni üretim teknolojileri kullanması, üretim kapasitesini artırması veya müşterilerin ihtiyaçlarına Şirket'ten daha hızlı cevap vermesi, Şirket'in rekabet gücünü olumsuz etkileyebilir. Yabancı üreticilerin maliyet avantajı sağlaması ve ithal ürünlerin piyasadaki payının artması da Şirket'in satış fiyatları üzerinde baskı oluşturabilir.

Özellikle Çin, dünya kablo ihracatının yaklaşık %21'ini, çıplak alüminyum iletken ihracatının yaklaşık %40'ını ve çelik halat ihracatının yaklaşık %38'ini gerçekleştirmekte olup Çinli üreticilerin düşük fiyatlı ihracatı Şirket'in hem yurt içinde hem de ihracat pazarlarındaki satış fiyatları üzerinde baskı oluşturabilir. Nitekim standart çelik özlü alüminyum iletkenlerde (ACSR) Türkiye'nin ihracat birim değerinin LME fiyatı üzerindeki primi 2023 yılındaki yaklaşık 1.136 ABD doları/tondan 2025 yılında yaklaşık 452 ABD doları/tona gerilemiştir. Türkiye'de Çin ve Rusya menşeli çelik halat ve tellere uygulanan dampinge karşı önlemler ile 3–12 mm çaplı halatlara yönelik ithalatta gözetim uygulamasının kaldırılması, kapsamının daraltılması veya süresinin uzatılmaması hâlinde yurt içi pazarda ithal ürün rekabeti artabilir.

OECD tahminlerine göre küresel çelik üretimindeki fazla kapasitenin 2028 yılına kadar artmaya devam edecek olması da çelik tel ve halat ürünlerinin fiyatları üzerinde baskı oluşturabilir.

Talebin daralması veya sektördeki üretim kapasitesinin artması sonucunda fiyat rekabetinin yoğunlaşması, Şirket'in satış fiyatlarının ve kâr marjlarının düşmesine neden olabilir. Şirket, ürün kalitesini korusa ve rekabetçi fiyat politikası uygulasa dahi, müşterilerin siparişlerini rakiplere yönlendirmesi sonucunda satış hacminde ve pazar payında azalma yaşayabilir. Rekabete karşılık vermek amacıyla fiyat indirimi yapılması veya müşterilere daha uzun ödeme vadeleri tanınması ise Şirket'in kârlılığını ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca, sektörde gerçekleşebilecek birleşme, devralma ve stratejik iş birlikleri sonucunda rakip şirketlerin finansal ve operasyonel güçlerinin artması, daha geniş ürün portföylerine ve dağıtım ağlarına ulaşması, rekabet koşullarını Şirket aleyhine değiştirebilir. Bu durumlar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerde rekabet hukuku kurallarına aykırılık iddiasıyla Rekabet Kurumu veya yabancı rekabet otoriteleri tarafından soruşturma yürütülmesi, Şirket'e idari para cezası uygulanmasına ve üçüncü kişilerin tazminat taleplerine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun ile ihracat yaptığı ülkelerdeki rekabet hukuku düzenlemelerine tabidir. Rekabeti kısıtlayıcı anlaşma, uyumlu eylem ve kararlar ile hâkim durumun kötüye kullanılması yasak olup aykırılık hâlinde teşebbüslere nihai karardan bir önceki mali yıl sonunda oluşan yıllık gayri safi gelirlerinin %10'una kadar idari para cezası verilebilmektedir. Kablo ve elektrik ekipmanı sektörleri hem Türkiye'de hem de yurt dışında rekabet otoritelerinin incelemelerine konu olmuştur. Nitekim Avrupa Komisyonu 2014 yılında yüksek gerilim kablo üreticilerine toplam yaklaşık 302 milyon Avro idari para cezası vermiş, Rekabet Kurulu ise 2025 yılında elektrik dağıtım sektörüne trafo ve benzeri ekipman tedarik eden teşebbüslere fiyat koordinasyonu gerekçesiyle idari para cezası uygulamıştır.

Şirket'in ihale süreçlerinde, rakip üreticilerle, sektör dernekleri bünyesinde veya diğer platformlarda kurduğu temaslarda rekabet hukukuna aykırı olarak değerlendirilebilecek bilgi paylaşımı veya koordinasyon iddiaları ortaya çıkabilir. Bu tür bir soruşturmanın sonuçlanması uzun sürebilir ve yönetimin zamanını ve kaynaklarını meşgul edebilir; aleyhe sonuçlanması hâlinde idari para cezalarının yanı sıra zarar gördüğünü iddia eden müşterilerin tazminat talepleri ve kamu ihalelerine katılmaktan yasaklanma gibi sonuçlar doğabilir. Bu risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

5.3. İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler

Halka Arz Edilen Paylar'ın ilk kez halka açık bir piyasada işlem görecek olması nedeniyle aktif ve sürdürülebilir bir piyasa oluşmayabilir; pay fiyatında ve işlem hacminde dalgalanmalar yaşanabilir. Bu durum, yatırımcıların paylarını istedikleri fiyat ve zamanda satamamasına ve yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybetmesine neden olabilir.

Halka arz işleminden önce, Şirket'in payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak,

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de Halka Arz Edilen Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması ve SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarihli ve 50/1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcıların, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaması, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaması veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edememesi, halka arz edilen payları elinde bulunduranların bu payları arz ettikleri miktarda, fiyatta, zamanda ve üçüncü taraflara borsa dışında satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir, fiyat halka arz fiyatının altına düşebilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu izahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelebilecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile izahname setinde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.

Sonuç olarak, halka arz kapsamında Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alan yatırımcılar, Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Şirket'in halka açıklık oranının sınırlı olması, paylarda yeterli likidite oluşmasını güçleştirebilir. Bu durum, pay fiyatında dalgalanmalara yol açabilir ve yatırımcıların paylarını istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden satamamasına neden olabilir.

Halka arz kapsamında Şirket'in sermayesinin 800.000.000 TL'den 960.000.000 TL'ye artırılması yoluyla ihraç edilecek 160.000.000 TL nominal değerli paylar ile Halka Arz Eden Pay Sahibi Osman ŞAHİN tarafından satılacak 40.000.000 TL nominal değerli paylar olmak üzere, toplam 200.000.000 TL nominal değerli pay Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Bu paylar, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesinin %20,83'ine karşılık gelmektedir. Halka arz sonrasında Osman ŞAHİN, Şirket sermayesinin %64,16'sına sahip olmaya devam edecek olup sermayenin geri kalan kısmı da mevcut pay sahiplerinin elinde kalacaktır. Bu nedenle Şirket paylarının yalnızca sınırlı bir kısmı serbestçe alınıp satılabilecektir.

Dolaşımdaki pay miktarının sınırlı olması, işlem hacminin düşük kalmasına ve alım-satım emirleri arasındaki fiyat farkının açılmasına yol açabilir. Görece küçük tutarlı alım veya satım emirleri dahi pay fiyatında orantısız hareketlere neden olabilir. Bu durum, özellikle büyük tutarlı pozisyonlara sahip yatırımcıların paylarını piyasa fiyatını etkilemeden satmasını güçleştirebilir. Pay fiyatında yaşanabilecek aşırı dalgalanmalar, Borsa İstanbul'un volatilite bazlı tedbir sistemi

kapsamında brüt takas, açığa satış ve kredili işlem yasağı veya tek fiyat yöntemiyle işlem gibi tedbirlerin uygulanmasına yol açarak işlem imkânlarını daha da kısıtlayabilir.

Ayrıca halka açıklık oranı ve fiili dolaşımdaki payların piyasa değeri, payların Borsa İstanbul endekslerine dahil edilmesinde ve Borsa İstanbul pazarları arasındaki geçişlerde dikkate alınan kriterler arasındadır. Şirket paylarının bu kriterleri karşılamaması, payların endeks kapsamına alınmamasına ve endekse bağlı fonlar ile kurumsal yatırımcıların Şirket paylarına yönelik talebinin sınırlı kalmasına neden olabilir. Bu gelişmeler, Şirket paylarının likiditesini ve fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in mevcut pay sahipleri, halka arz sonrasında sermaye ve oy hakları ile imtiyazlar nedeniyle Şirket'in yönetimi ve faaliyetleri üzerinde önemli bir kontrole sahip olmaya devam edebilir. Bu pay sahiplerinin menfaatlerinin diğer yatırımcıların menfaatleriyle örtüşmemesi, yatırımcıların Şirket kararları üzerindeki etkisini sınırlayabilir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra mevcut ana pay sahibi Osman ŞAHİN, Şirket sermayesinin %64,16'sına ve oy haklarının %72,26'sına sahip olacağından, ortaklık sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edecektir. A Grubu paylar oy imtiyazına sahip olduğundan, A Grubu paylar oy haklarının çoğunluğuna sahip olacaktır. Mevcut doğrudan ve dolaylı pay sahipleri ve özellikle A Grubu pay sahipleri, Şirket faaliyetlerini ilgilendiren konularda önemli nüfuza sahip olmaya devam edecektir. Ayrıca Şirket'in yönetimi ve işleri üzerinde genel olarak önemli bir nüfuza sahip olmaya devam edeceklerdir. Mevcut pay sahiplerinin menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir.

Mevcut pay sahiplerinin ileride gerçekleştirebileceği pay satışları veya Şirket'in yapabileceği sermaye artırımları, pay fiyatını ve ortaklık yapısını etkileyebilir. Bu işlemlerin gerçekleşebileceğine ilişkin beklenti pay fiyatının düşmesine; yeni pay alma haklarının kısıtlanması veya kullanılmaması ise yatırımcıların sermayedeki pay oranlarının azalmasına neden olabilir.

Şirket, 30.10.2026 tarihli ve 2026-20 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü kapsamında; Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Şirket'in halka arz edilen paylardan edinebileceği paylar hariçtir.) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Yukarıda belirtilen süre sona erince Şirket, bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımına gidebilir. Söz konusu işlemler, pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir, payların Borsa fiyatı düşebilir.

Aynı şekilde Şirket'in pay sahipleri arasında yer alan Osman ŞAHİN, Oğuzhan Kemal ŞAHİN, Pınar AKINCI, Ebru USUL, Gül İYİGÜNGÖR ve Nurettin KARAASLAN, 06.11.2026 tarihli beyanı kapsamında; VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin m.8/1 hükmü uyarınca; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, dolaşımdaki pay

miktarının artmasına yol açacak şekilde, payların borsa fiyatından bağımsız olarak, hiçbir şekilde Borsa İstanbul'da satışa veya halka arza konu etmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar almayacağını, Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, Borsa İstanbul veya Sermaye Piyasası Kurulu'na ("Kurul") veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa ya da kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını, bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen Borsa İstanbul dışında satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapacağını ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağının alıcılara bildireceğini ve ayrıca,

SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı ilke kararı kapsamında sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarını, Şirket'in halka arzına ilişkin izahnamenin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde, sahip olduğu payları (halka arz edilen kısım hariç) borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini, şüpheye mahal vermemek adına Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından fiyat istikrarı işlemlerinden edinebileceği payların, yukarıdaki sınırlamalardan hariç tutulacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Taahhüt süreleri sona erince mevcut ortağın pay satışları veya bu gibi bir satışın gerçekleşebileceğine yönelik bir beklenti oluşabilir ve söz konusu işlemler Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. Yine ana pay sahibinin gerçekleştirebileceği pay satışları Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir, bu da pay değerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda pay sahiplerinin elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir. Satılan payların yeni sahibi, Şirket'in idaresi konusunda mevcut ortak ile aynı başarıyı gösteremeyebilir. Bu durumda Şirket'in faaliyetleri ve finansal performansı olumsuz yönde etkilenebilir.

Ayrıca gelecekte yapılacak sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması ya da bu haklarını kullanmamaları durumunda; Şirket'in sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından, yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir.

Halka Arz Edilen Paylar, yatırımcıların finansal durumları, portföyleri ve yatırım beklentileri bakımından uygun bir yatırım aracı olmayabilir. Bu durum, yatırımcıların bekledikleri faydayı elde edememesine veya zarara uğramasına neden olabilir.

Yatırım araçlarının uygunluğu; yatırımcıların finansal durumları, sahip oldukları portföylerin niteliği gibi etkenlere göre yatırımcıdan yatırımcıya farklılık göstermekte olup; Halka Arz Edilen Paylar, her yatırımcı için uygun bir yatırım aracı olmayabilir. Bu durum, ilgili yatırımcıların yatırımdan bekledikleri faydayı elde edememelerine ve zarar etmelerine yol açabilecektir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın ve dağıtılabilecek kâr paylarının TL cinsinden olması nedeniyle döviz kuru dalgalanmaları yatırımın diğer para birimleri cinsinden değerini etkileyebilir. Ekonomik koşullardaki olumsuz değişiklikler de Şirket'in performansını ve pay fiyatını olumsuz etkileyerek yatırımcıların zarara uğramasına neden olabilir.

Halka Arz Edilen Paylar için teklif edilen fiyat TL olacaktır. Ayrıca, Şirket'in Halka Arz Edilen Paylar üzerinden dağıtacağı temettüler TL olarak ödenecektir. Şirket ayrıca konsolide finansal tablolarını TL olarak hazırlamaktadır. TL'nin diğer para birimleri karşısındaki değerindeki dalgalanmalar, Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini etkileyebilir.

Şirket'in kârlılığı, nakit akışı, borçluluğu, sözleşmesel sınırlamaları veya yetkili organlarının kararları nedeniyle gelecekte kâr payı dağıtılmayabilir. Bu durum, yatırımcıların bekledikleri kâr payı gelirini elde edememesine neden olabilir.

Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilir kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabilir kâr payının hesaplanmasında kullanılan meblağlar ve formüller, SPK tarafından değiştirilebilir. Şirket tarafından kendi pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- Yeterli seviyede kâr elde edilmesi,
- Dağıtılabilir kâr veya yedeklerin durumu,
- Şirket'in serbest nakit akışının müsait olması,
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri,
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları,
- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri,
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükümetlerin aldığı tedbirler,
- Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında bankalara verilen negatif taahhütler,
- Yönetim kurulunun takdirine bağlı diğer etkenler,
- Taraf olunan kredi sözleşmelerinin bir bölümünde kâr dağıtımına ilişkin sınırlamalar veya ancak belirli şartların sağlanması halinde kâr dağıtılabileceğine ilişkin düzenlemeler.

Şirket'in kârlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket'in yönetim kurulu, Şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir. Bu durumda Şirket'e ve/veya Şirket tarafından kendi pay sahiplerine kâr payı ödenmeyebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

Halka arz fiyatının belirlenmesine esas olan fiyat tespit raporundaki varsayımlar gerçekleşmeyebilir. Şirket'in finansal performansının bu varsayımların altında kalması, Şirket'e ilişkin beklentileri ve pay fiyatını olumsuz etkileyerek yatırımcıların zarara uğramasına neden olabilir.

Fiyat tespit raporunda Şirket'in değeri; indirgenmiş nakit akımları ve piyasa çarpanları gibi değerleme yöntemlerine dayanmaktadır. Bu yöntemler Şirket'in gelecekteki satış hacmi, satış fiyatları, hammadde ve enerji maliyetleri, kâr marjları, işletme sermayesi ihtiyacı ve yatırım harcamaları ile alüminyum ve bakır fiyatları, döviz kurları, enflasyon, faiz oranları ve iskonto oranları gibi makroekonomik göstergelere ilişkin tahmin ve varsayımları içermektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, değerlemenin yapıldığı tarihte mevcut bilgilere ve yönetimin beklentilerine dayanmakta olup önemli ölçüde belirsizlik içermektedir ve Şirket'in kontrolü dışındaki etkenlere bağlıdır. Bu doğrultuda, fiyat tespit raporuna konu varsayımların gerçekleşmemesi, Şirket'e ilişkin beklentileri ve pay fiyatını olumsuz etkileyerek yatırımcıların zarara uğramasına neden olabilir.

5.4. Diğer Riskler

Kamu sağlığına ilişkin yaygın endişeler veya salgın hastalıklar, Şirket'in çalışanlarının, tedarikçilerinin ve müşterilerinin faaliyetlerinde aksamalara, üretim ve sevkiyatların gecikmesine ve siparişlerin azalmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Covid-19 pandemisinin küresel ekonomi üzerindeki etkileri azalmış olsa da pandeminin neden olduğu yapısal değişimler, arz-talep dengesizlikleri ve maliyet artışları küresel ekonomik dinamikleri etkilemeye devam etmektedir. Covid-19 salgını dünya genelinde etkisini büyük ölçüde yitirmiş olsa da kamu sağlığına ilişkin yeni tehditler veya küresel ölçekte yayılabilecek yeni virüs türleri, Şirket'in tedarik süreçleri ve faaliyetleri bakımından yeniden risk oluşturabilir.

Dünya Sağlık Örgütü, Mayıs 2023'te Covid-19'un artık küresel bir acil durum teşkil etmediğini açıklamıştır. Bununla birlikte, olası yeni salgınlar nedeniyle üretim, tedarik ve taşımacılık faaliyetlerinde aksaklıklar yaşanabilir. Küresel üretim süreçlerindeki gecikmeler ve taşıma maliyetlerindeki artışlar, Şirket'in hammadde teminini güçleştirebilir ve üretim maliyetlerini artırabilir. Şirket'in bu maliyetleri piyasa koşulları nedeniyle satış fiyatlarına aynı ölçüde yansıtamaması kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Covid-19'un etkilerinin yeniden artması veya yeni bir küresel salgının ortaya çıkması hâlinde Şirket'in müşterileri likidite sıkıntısı yaşayabilir, yatırımlarını erteleyebilir veya siparişlerini azaltabilir. Salgınlarla bağlantılı yeni kısıtlamalar uygulanması da Şirket'in üretimini ve ürünlerinin müşterilere sevkiyatını aksatabilir. Bu gelişmeler Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Rusya-Ukrayna savaşının devam etmesi veya enerji arzına yönelik kısıtlamaların artması, enerji ve hammadde fiyatlarında dalgalanmaya, tedarik sürelerinin uzamasına ve Şirket'in üretim maliyetlerinin yükselmesine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

2022 yılında başlayan Rusya-Ukrayna savaşı, küresel enerji piyasalarında arz güvenliğine ilişkin endişeleri artırmış ve özellikle doğal gaz ile petrol fiyatlarında dalgalanmalara yol açmıştır. Avrupa başta olmak üzere birçok ülkenin alternatif enerji tedarik kaynaklarına yönelmesi, enerji fiyatları ve ticaret güzergâhları üzerindeki belirsizliği artırmıştır.

Küresel enerji fiyatlarındaki değişimlerin elektrik ve yakıt maliyetlerine yansıması Şirket'in üretim giderlerini artırabilir. Savaş nedeniyle taşıma güzergâhlarında veya tedarik zincirlerinde yaşanabilecek aksaklıklar, Şirket'in kullandığı metal ve diğer girdilerin temin süreleri ile lojistik maliyetlerini de etkileyebilir.

Savaşın devam etmesi veya enerji arzına ilişkin yeni kısıtlamaların ortaya çıkması hâlinde enerji ve hammadde fiyatlarında ilave artışlar yaşanabilir. Şirket'in artan maliyetleri satış fiyatlarına aynı hızda ve ölçüde yansıtamaması kâr marjlarını daraltabilir. Tedarikte yaşanabilecek gecikmeler ise üretim planlarını ve sipariş teslimlerini aksatabilir. Bu gelişmeler Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, nakit akışını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

İsrail-Filistin çatışması ile İsrail, İran ve Amerika Birleşik Devletleri arasındaki askeri gelişmeler, bölgesel güvenlik risklerini artırarak enerji ve emtia fiyatlarının yükselmesine, ticaret güzergâhlarının aksamasına ve müşteri talebinin azalmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

İsrail-Filistin çatışması, 2023 yılında başlayan geniş çaplı askeri operasyonlarla yeniden alevlenmiştir. 2025 yılı itibarıyla Gazze'deki çatışmaların seyri zaman zaman geçici ateşkeslerle değişmiş olsa da bölgedeki güvenlik riskleri devam etmiştir. Bunun yanında, 13.06.2025 tarihinde başlayan İsrail-İran çatışmaları, 24.06.2025 tarihinde ilan edilen ateşkesle geçici olarak sona ermiştir. Ancak 28.02.2026 tarihinde İsrail ve İran arasında yaşanan askeri gelişmelere Amerika Birleşik Devletleri'nin de dâhil olmasıyla bölgedeki jeopolitik riskler yeniden artmıştır.

İsrail-Filistin çatışmasının ve İsrail-İran geriliminin bölgesel bir krize dönüşmesi, küresel ekonomide belirsizliği artırabilir. Orta Doğu'daki enerji arzı ve lojistik güzergâhlarında yaşanabilecek aksaklıklar, enerji ve emtia fiyatlarının yanı sıra navlun ve sigorta maliyetlerini yükseltebilir. Özellikle Hürmüz Boğazı'ndan geçen ticari gemilerin geçişlerinin kontrol edilmesi veya kısıtlanması, enerji arzı ve uluslararası taşımacılık üzerinde ilave baskı oluşturabilir.

Enerji ve taşımacılık maliyetlerindeki artışlar, Şirket'in üretimde kullandığı elektrik ve yakıtın, yurt dışından temin ettiği girdilerin ve ürün sevkiyatlarının maliyetini artırabilir. Küresel tedarik zincirlerinde yaşanabilecek aksaklıklar girdilerin zamanında teminini güçleştirebilir. Ayrıca bölgesel gerilimlerin küresel ekonomik faaliyetleri ve müşterilerin yatırım kararlarını olumsuz etkilemesi, Şirket'in ürünlerine yönelik talebi azaltabilir. Bu gelişmeler Şirket'in faaliyetlerini,

finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler

1. Sermaye Riski

Sermaye riski şirketin kaynağı ne olursa olsun büyüyen riskler karşısında öz sermayesinin yetersiz kalabileceği durumları ifade etmektedir. Borç/özsermaye oranında özsermaye aleyhine bozulma olması uzun vadede şirketin sermaye yeterliliği ve faaliyetlerinin sürdürülmesi noktasında sorun oluşturabilir.

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre borç/özsermaye oranı aşağıdaki tabloda yer almakta olup 30.06.2026 tarihi itibarıyla Grup'un net finansal borcu 4.929.917.839 TL'dir:

(TL)	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
Toplam finansal borçlar	3.936.791.505	3.468.747.185	3.880.402.357	5.164.335.139
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(411.182.467)	(64.248.693)	(200.062.923)	(185.947.781)
Eksi: Finansal yatırımlar	-	(371.243.015)	(93.169.465)	(48.469.519)
Net finansal borç	**3.525.609.038**	**3.033.255.477**	**3.587.169.969**	**4.929.917.839**
Özkaynaklar	6.428.180.612	6.061.937.677	5.770.693.548	5.791.334.280
Borç/Özkaynak oranı	**%55**	**%50**	**%62**	**%85**

Grup, sermayeyi net finansal borç/toplam özsermaye oranını kullanarak izlemektedir. Net finansal borç, finansal borçlar toplamının (uzun ve kısa vadeli finansal borçları içerir) nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımların düşülmesiyle hesaplanmaktadır. Bu oran net finansal borcun, bilançoda bulunan toplam özkaynaklara bölünmesiyle bulunmakta olup, söz konusu oran 30.06.2026 tarihi itibarıyla %85 seviyesindedir.

2. Kredi Riski

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Grup, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır.

30.06.2026 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolara göre Grup'un ilişkili olmayan taraflardan 4.276.045.790 TL tutarındaki ticari alacakları ile 216.695.042 TL tutarında bulunan diğer alacakları kredi (alacak tahsilatı) riskine maruz tutarlardır. Grup söz konusu alacakların bir kısmını tahsil edemeyebilir ve bunun neticesinde karşılık ayırarak zarar yazmak zorunda kalabilir.

Öte yandan, 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla yukarıda yer alan hesap kalemlerine ilişkin detaylar ve bankalardaki mevduat bakiyeleri aşağıda yer almaktadır.

(TL)	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Toplam
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
31.12.2023	-	3.285.896.929	136.507.435	138.967.986	408.769.684	3.970.142.034
31.12.2024	-	2.956.609.121	51.754.476	104.351.781	51.833.332	3.164.548.710
31.12.2025	-	3.607.136.868	91.217.514	251.119.140	183.714.555	4.133.188.077
30.06.2026	-	4.276.045.790	86.029.809	216.695.042	172.629.724	4.751.400.365

3. Faiz Oranı Riski

Piyasadaki faiz oranlarının değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Faiz oranlarındaki değişimler, faize duyarlı varlık ve yükümlülükler üzerinde yaptığı etkiyle finansal sonuçlar açısından önemli bir risk oluşturmaktadır.

Grup, faiz haddi bulunan varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz riskine açıktır. Grup, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz getiren yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal yükümlülükleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Finansal Yükümlülükler	4.119.175.704	3.984.616.070	5.231.990.805	6.399.267.494

4. Likidite Riski

Likidite riski, bir işletmenin borçlardan kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir. Likidite risk yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup, likidite riski nedeniyle yükümlülüklerini zamanında ve tam olarak yerine getiremeyebilir.

Grup'un önümüzdeki 0-12 ay arasında vadesi gelecek olan ve ödemesi gereken yükümlülüklerinin toplamı 30.06.2026 tarihli finansal tablolara ilişkin özel denetim raporundaki bilanço dipnotlarına göre 6.001.667.048 TL seviyesindedir. Bunun 4.700.411.629 TL'lik kısmı banka kredilerinden, 1.264.644.558 TL'lik kısmı ticari borçlardan, 20.127.116 TL'si diğer finansal borçlardan ve 16.483.745 TL'lik kısmı ilişkili taraflara diğer borçlardan oluşmaktadır. Söz konusu yükümlülüklerin alacakların tahsil edilmesinden ve yeni banka kredisi temin edilmesinden sağlanan nakit ile karşılanamaması durumu likidite riskini oluşturmaktadır.

Grup'un likidite riski finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Dönen Varlıklar	6.635.808.100	5.759.506.050	6.724.673.931	7.841.536.022
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.457.577.110	4.265.810.216	4.862.547.840	6.215.563.380
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	**1,49**	**1,35**	**1,38**	**1,26**

5. Döviz Kuru Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Döviz kuru riskinin yönetiminde ana prensip, kur dalgalanmalarından en az etkilenecek şekilde döviz pozisyonu seviyesinin korunmasıdır. Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup'un başlıca kur riskine maruz kaldığı para birimleri Avro ve ABD Doları'dır.

Bu kapsamda, kur riski büyük oranda Avro ve ABD Doları cinsi ticari alacaklar, parasal finansal varlıklar ve ticari borçlar ile finansal borçlardan kaynaklanmaktadır.

Döviz Riski	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
	(TL)	(TL)	(TL)	(TL)
ABD Doları Cinsinden Net Pozisyonu	32.830.512	(10.530.682)	(14.575.178)	(23.608.849)
Avro Cinsinden Net Pozisyonu	(3.747.276)	(12.343.248)	3.257.553	(3.145.783)

Grup'un bilançosunda Avro ve ABD Doları cinsinden nakit varlık, ticari alacak, finansal borç ve ticari borçlar bulunmaktadır. Döviz kurlarında yaşanabilecek dalgalanmalar sonucu bu borç ve alacakların TL cinsi karşılıklarında da oynaklıklar olabilecek, dönemsel olarak kur farkı karı ve zararı oluşabilecektir.

30.06.2026 tarihi itibarıyla Grup'un toplamda 1.277.556.541 TL karşılığı net yabancı para pozisyonu bulunmaktadır. Kurlardaki dalgalanmalar kur farkı zararına neden olarak Grup'un karlılığını olumsuz etkileyebilecektir.

Öte yandan, 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla Grup'un net yabancı para pozisyonuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Döviz Riski (TL bazında toplam)	31.12.2023 (TL)	31.12.2024 (TL)	31.12.2025 (TL)	30.06.2026 (TL)
Döviz cinsinden varlıklar	3.367.687.513	2.800.755.524	4.072.877.698	4.828.666.780
Döviz cinsinden yükümlülükler	(2.527.829.047)	(3.632.190.635)	(4.541.720.890)	(6.106.223.321)
Net yabancı para pozisyonu	839.858.466	(831.435.111)	(468.843.192)	(1.277.556.541)

6. Piyasa Riski

Şirket'in sahip olduğu varlıkların fiyatlarının düşmesi veya yükümlülüklerinin fiyatlarının yükselmesi Şirket'in zarara uğramasına sebep olabilir.

Şirket'in tedarik ettiği ve satışını gerçekleştireceği ürünlerdeki ani fiyat hareketleri Şirket'in pozisyonlarını etkileyebilir. Bu da kâr marjında önemli dalgalanma yaratabilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Ticaret Unvanı	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
İşletme Adı	Yoktur.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Sicili	Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil No	49576
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	01.07.1982

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Kuruluş Tarihi	01.07.1982
Süresi	Süresiz

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki Statüsü:	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının Kurulduğu Ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Kayıtlı Merkezinin Adresi:	Söğütözü Mahallesi Söğütözü Cad. A-Blok Apt. No: 2 A/62 Çankaya/Ankara
İnternet Adresi:	www.sahinler.com.tr
Telefon Numarası:	+90 312 267 00 50
Faks Numarası:	+90 312 267 00 54

Şirket'in Tabi Olduğu Mevzuat

Mevzuat kapsamında belirli düzenlemeler Şirket'in faaliyetlerini doğrudan, birtakım mevzuat düzenlemeleri ise dolaylı olarak etkilemektedir. Şirket'in faaliyetleri başlıca aşağıda yer alan düzenlemelere tabidir.

Şirket başta SPKn ve ilgili mevzuatının yanı sıra, başlıca 2872 sayılı Çevre Kanunu, 6948 sayılı Sanayi Sicil Kanunu, OSB Mevzuatı, 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Hakkında Kanun, 4721 sayılı Türk Medeni Kanunu, 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu ve ilgili ikincil mevzuat hükümlerine tabi olmaktadır.

OSB Mevzuatı

OSB Kanunu uyarınca arsa tahsisleri OSB yönetim kurulu tarafından yapılmaktadır. OSB katılımcılarına yapılan tahsis belirli bir amaca özgülenerek gerçekleştirilir ve OSB bünyesindeki arsalar tahsis amacı dışında kullanılamamaktadır. Bu husus tapuya şerh edilir. OSB Kanunu'nun 18. maddesinin altıncı fıkrası gereğince, OSB'lere ait arsaların mülkiyetinin devri için organize sanayi bölgesi ile katılımcı arasında arsa tahsis sözleşmesi imzalanması ve tahsis bedelinin tümüyle ödenmiş olması veya ödenmeyen tahsis bedeli için teminat mektubu verilmesi gerekmektedir. Organize Sanayi Bölgeleri Uygulama Yönetmeliği ("OSB Uygulama Yönetmeliği") uyarınca yatırımını tamamlayıp işyeri açma ve çalışma ruhsatı alarak tesisi üretime geçen katılımcılara geri alım hakkı şerhi konulmadan, tesisi üretime geçmeyenlere ise yapı kullanma izni alması şartı ile geri alım hakkı şerhi konularak tapular verilmektedir.

OSB Kanunu ve OSB Uygulama Yönetmeliği uyarınca "katılımcı", OSB'lerde bir işletmenin kurulması için parsel tahsisi veya satışı yapılanlar ile maliki bulunduğu parselde üretimde bulunan veya bulunmayı taahhüt eden ve OSB Kanunu'nun amacına uygun faaliyet gösteren gerçek veya tüzel kişi ile finansal kiracı anlamına gelmektedir. Bu durumda parsel tahsisi veya satışı yapılanlar OSB bölgesinde katılımcı sıfatıyla üretim yapabilmektedir. Buna karşılık katılımcılara tahsis veya satışı yapılan arsalar hiçbir şekilde tahsis amacı dışında kullanılamaz. Bu arsalar katılımcılar ve mirasçıları tarafından borcun tamamı ödenmeden ve tesis üretime geçmeden satılamaz, devredilemez ve temlik edilemez. Bu husus tapuya şerh edilir. OSB sınırları içerisinde yer alan OSB mülkiyetinde bulunmayan taşınmazların tamamının tapu kaydına "Taşınmazın icra yoluyla satışı dâhil üçüncü kişilere devrinde OSB'den uygunluk görüşü alınması zorunludur." şerhi konulur ve bu durumda eski katılımcının vermiş olduğu taahhütler, yeni alıcı tarafından da aynen kabul edilmiş sayılır.

OSB Kanunu'nun 4. maddesi ve OSB Uygulama Yönetmeliği'nin 42. maddesi uyarınca, OSB'de kurulu bir tesisin yapı kullanma ruhsatı, yapı kullanma izinleri ve iş yeri açma ve çalışma ruhsatı, İmar Kanunu ve İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca ilgili OSB'nin yönetim kurulu başkanı veya vekili ile birlikte bir yönetim kurulu üyesi veya yetkilendirilmiş bölge müdürü tarafından imzalanarak verilir.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı

10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca faaliyeti sırasında çevresinde bulunanlara biyolojik, kimyasal, fiziksel, ruhsal ve sosyal yönden az veya çok zarar veren veya vermesi muhtemel olan ya da doğal kaynakların kirlenmesine sebep olabilecek müesseseler gayrisıhhi müessese olarak adlandırılmaktadır. Gayrisıhhi müesseseler de kendi içlerinde birinci, ikinci ve üçüncü sınıf gayrisıhhi müesseseler olarak üçe ayrılmaktadırlar. Konutlardan ve insan ikametine mahsus diğer yerlerden mutlaka uzak bulundurulmaları gereken müesseseler birinci sınıf gayrisıhhi müessese olarak adlandırılırken, konutlardan ve insan ikametine mahsus diğer yerlerden mutlaka uzak bulundurulmaları gerekmeyen, bununla birlikte müessesenin faaliyetinin gerektirdiği durumlarda izin verilmeden önce civarında ikamet edenlerin esenlik ve istirahati hususunda konumu, tesisatı ve vaziyeti itibarıyla bir zarar vermeyeceğine kanaat oluşması için inceleme yapılması gerekli müesseseler ikinci sınıf gayrisıhhi müessese olarak adlandırılmaktadırlar. Bu kapsamda, söz konusu müesseseler: (i) geçerli bir işyeri açma ve çalışma ruhsatı kapsamında faaliyet göstermeli ve (ii) işletmenin faaliyet alanında gerekli mesleki niteliklere sahip bir yönetici atamalıdır. Belediyeler, sıhhi ve gayrisıhhi müesseseleri

denetleme ve bu tesislerin kamu sağlığı ve çevre bakımından tehlike arz etmesi halinde, söz konusu tesisin faaliyetlerinin geçici veya kalıcı olarak durdurulması dahil olmak üzere gerekli tedbirleri almaya yetkilidir. İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik madde 6 uyarınca işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan açılan işyerleri yetkili idareler tarafından kapatılabilir ve faaliyetten menedilebilir.

İmar Kanunu ve Yapı Ruhsatları ve Yapı Kullanma İzinleri

3194 sayılı İmar Kanunu uyarınca, belediye ve mücavir alan sınırları içinde ve dışında kalan yerlerde inşa edilecek resmi ve özel bütün yapılar için belediye veya valiliklerden yapı ruhsatı (inşaat ruhsatı) alınması mecburidir. Ayrıca, yapı tamamen bittiği takdirde tamamının, kısmen kullanılması mümkün kısımları tamamlandığı takdirde ise bu kısımlarının kullanılabilmesi için, inşaat ruhsatını veren belediye veya valilik bürolarından yapı kullanma izni alınması gerekir.

Yapı Kullanma İzin Belgesi, imar mevzuatı kapsamında bir ruhsat niteliğinde değildir. Ancak İmar Kanunu Madde 31 kapsamında iskân alınmaması halinde yapılar izin alınıncaya kadar elektrik, su ve kanalizasyon hizmetlerinden ve tesislerinden faydalandırılmayacaklardır. Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği'nin 64. maddesi kapsamında 5 yıllık ruhsat süresi içinde yapı kullanma izninin düzenlenmesi gerekmektedir. Aksi halde yapının ruhsatsız yapı olarak değerlendirilmesi riski bulunmaktadır. İmar Kanunu'nun 32. maddesine göre; kaçak yapı yapıldığının ilgili yönetim birimince belirlenmesi, uygulama sorumlusunca (fenni sorumlu tarafından) saptanarak bildirilmesi ya da bir biçimde kaçak yapı yapıldığının öğrenilmesi üzerine, ilgili belediye ya da il özel yönetimlerince (valiliklerce), o andaki yapım durumu saptanır ve yapı mühürlenip yapımı durdurulur.

İmar Kanunu madde 32 kapsamında, ruhsat alınmadan veya ruhsata aykırı yapılar sıfatıyla mühürlenmeleri riski bulunmaktadır ve İmar Kanunu Madde 42 kapsamında ise ruhsat alınmadan veya ruhsata aykırı olarak yapılan yapıların sahiplerine aykırı yapının her bir metrekaresi için yapının sınıfına göre değişen idari para cezası uygulanmaktadır.

OSB Kanunu'nun 4. maddesi uyarınca yürürlüğe giren imar planına göre arazi kullanımı, yapı ve tesislerin projelendirilmesi, inşası ve kullanımıyla ilgili yapı ruhsatı, yapı kullanma izni İmar Kanunu ve ilgili yönetmeliklerde belirtilen hususlar çerçevesinde OSB tarafından verilir, denetlenir. Ayrıca OSB Uygulama Yönetmeliği'nde tahsis tarihinden itibaren bir yıl içinde gerçekleştirileceği yapıya ait projeleri OSB'ye tasdik ettirerek yapı ruhsatı almayan katılımcılara yapılan tahsisin, OSB yönetim kurulu tarafından iptal edileceği düzenlenmiştir.

Çevre Mevzuatı

11.08.1983 tarihli ve 18132 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevre Kanunu, çevreyi korumak için teşebbüsler tarafından alınması gereken tedbirlerin genel hatlarını ve bu tedbirlere uymamanın sonuçlarını düzenlemektedir. Şirket'in hukuka uygun bir biçimde işletilebilmesi çevre mevzuatı kapsamında bazı ek izin ve onayların alınmasına bağlıdır. Söz konusu mevzuatta belirtilen yükümlülüklerin ihlali, Şirket faaliyetlerinin geçici veya kalıcı olarak durdurulmasına ve/veya idari para cezası verilmesine neden olabilecektir.

Çevre Kanunu uyarınca her türlü atık ve artığı, çevreye zarar verecek şekilde, ilgili yönetmeliklerde belirlenen standartlara ve yöntemlere aykırı olarak doğrudan ve dolaylı biçimde alıcı ortama vermek, depolama, taşımak, uzaklaştırmak ve benzeri faaliyetlerde bulunmak yasaktır. Kanun kapsamında ilgililer; kirlenmeyi önlemek, kirlenmenin meydana geldiği hallerde kirlenmeyi durdurmak, kirlenmenin etkilerini gidermek veya azaltmak için

gerekli tedbirleri almakla yükümlüdürler.

Çevre Kanunu uyarınca ilgili işletmelere, çevresel etki değerlendirmesine, çevre izinlerine, tehlikeli kimyasal ve atıklara ve gürültü kontrolüne ilişkin çeşitli yükümlülükler getirilmiştir. İlgili yükümlülükler, aşağıda ayrı ayrı belirtilen ikincil mevzuat hükümleri ile detaylandırılarak uygulanmaktadır.

Çevresel Etki Değerlendirmesi

Çevreyi kirletme riski taşıyabilecek faaliyetlerde bulunan işletmeler, Çevre Kanunu madde 10 kapsamında 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan ve en son 05.03.2026 tarihli ve 33187 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile değiştirilen Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ve 18.03.2026 tarihli ve 2026/4 sayılı ÇED Yönetmeliği Uygulamalarına Dair Genelge uyarınca çevresel etki değerlendirmesi sürecine tabidir. Projenin niteliğine göre, Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu veya proje tanıtım dosyası hazırlamak ve ayrıca çevre lisansları ve ikincil mevzuat kapsamında gereken ilgili diğer lisansları almakla yükümlüdür.

Çevresel etki değerlendirmesi raporu, yayımlanan ÇED Yönetmeliğinin Ek-1'deki listede yer alan veya Çevre Bakanlığınca "Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu Hazırlanmalıdır" kararı verilen bir proje için belirlenen özel formata göre hazırlanmalıdır.

ÇED Yönetmeliği kapsamında, ilgili projenin çevresel etkilerinin değerlendirilmesi bakımından Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından aşağıdaki şekilde karar verilmesi mümkündür:

- "**ÇED Raporu Hazırlanmalıdır**" kararı: ÇED Yönetmeliği'nin EK-2'deki listede yer alan çevresel etkileri ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projelerin çevresel etkilerinin incelenerek çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin değerlendirildiği ve incelendiği bir ÇED Raporu hazırlanması gerektiğinin tespit edilmesi halinde verilir. ÇED Raporu, ÇED Yönetmeliği'nin ekindeki ilgili forma uygun olarak hazırlanarak, Çevre Bakanlığı tarafından kurulan ilgili komisyona sunulur.
- **"ÇED Olumlu"** kararı: ÇED Raporu hakkında ilgili komisyon tarafından yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin, alınacak önlemler sonucu ilgili mevzuat ve bilimsel esaslara göre kabul edilebilir düzeyde olduğunun belirlenmesi üzerine projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karar ile Ek-2'deki listede yer alan çevresel etkileri ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projelere ait proje tanıtım dosyasının incelenmesi ve değerlendirilmesi sonucunda projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karardır. "ÇED Olumlu" kararı verilen proje için beş yıl içinde mücbir sebep bulunmaksızın yatırıma başlanmaması durumunda "ÇED Olumlu" kararı geçersiz sayılır.
- ÇED Olumsuz kararı: ÇED Raporu hakkında komisyonca yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkileri nedeniyle gerçekleştirilmesinde çevre açısından sakınca görüldüğünü belirten karardır.

Mevzuat uyarınca "ÇED Olumlu" kararı alınmadıkça, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki projeler ile ilgili teşvik, onay, izin, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez, proje için yatırıma başlanamaz ve ihale edilemez. Ancak, bu durum söz konusu teşvik, onay, izin ve ruhsat süreçlerine

başvurulmasına engel teşkil etmez.

"ÇED Olumlu" kararı bulunan ve eşik değeri olan projelerde yapılacak kapasite artışı ve/veya alan genişletilmesinin planlanması durumunda, her bir kapasite artışı miktarının mevcut proje kapasite ile toplanması ve bu toplamın ÇED Yönetmeliği'nin EK-1'inde yer alan eşik değerde olması ya da üzerinde kalması durumunda ÇED Yönetmeliği'nin 8. maddesi kapsamında; EK-2'deki listede yer alan eşik değer ve üzerinde kalması durumunda ÇED Yönetmeliği'nin 16. maddesi kapsamında yeniden başvuru yapılması gerekmektedir.

Çevre İzni

10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ("ÇİLY"), çevre izin ve lisanslarına tabi işletmeleri iki kategoride sınıflandırmaktadır. Bunlar: çevre üzerinde kirlilik yaratma etkisi fazla olan faaliyetlerde bulunan işletmeler ve çevre üzerinde kirlilik yaratma etkisi olan faaliyetlerde bulunan işletmelerdir. Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği'nin 5. maddesi uyarınca çevreyi kirletici etkisi olan faaliyetlerde bulunan işletmelerin faaliyette bulunabilmeleri için ilk olarak geçici faaliyet belgesi almaları gerekmektedir. Geçici faaliyet belgesi alan işletmelerin, belge tarihinden itibaren bir yıl içerisinde faaliyetleri uyarınca belirlenecek şekilde: "Çevre İzin Belgesi" (emisyon, deşarj ve gürültü kontrol izinleri gibi izinlerden oluşan ve hammadde kaynaklı üretim faaliyetlerine ilişkin olarak düzenlenen) veya "Çevre İzin ve Lisans Belgesi" (yukarıda belirtilen çevre izni ve atıkların toplanması, geri dönüştürülmesi ve boşaltılması için gereken izinlerden oluşan ve geri dönüştürülen kaynaklar kullanılarak yapılan üretim faaliyetlerine ilişkin olarak düzenlenen) almak için İl Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Müdürlüğü'ne müracaat etmesi gerekmektedir.

ÇİLY uyarınca geçici faaliyet belgesi olmadan faaliyete başladığı tespit edilen işletmelere, Çevre Kanunu'nun ilgili hükümlerine göre idari yaptırımlar uygulanır ve söz konusu işletmeler, geçici faaliyet belgesi düzenlenene kadar faaliyette bulunamazlar.

"Çevre İzin Belgesi" veya "Çevre İzin ve Lisans Belgesi" veriliş tarihinden itibaren 5 yıl süre boyunca geçerlidir. Çevre Bakanlığı Çevre Kanunu'nda veya ikincil mevzuatta belirtilen yükümlülüklere uymayan işletmelere uyarıda bulunabilir ve meydana gelen ihlalin giderilmesi için ilgili işletmeye süresi 1 yılı aşmayan bir düzeltme süresi verebilir. İhlalin devam etmesi halinde Çevre Bakanlığı işletmenin faaliyetlerinin tamamının veya bir kısmının, geçici veya kalıcı olarak durdurulmasına karar verebilir. Çevre Kanunu hükümlerini ihlal eden işletmeler her ihlalin niteliği doğrultusunda değişiklik gösteren miktarda idari para cezalarına tabi tutulabilir. Buna ek olarak, Çevre Bakanlığı tarafından yapılan bir denetim sırasında denetçilere yanlış veya yanıltıcı bilgi verilmesi, sorumlulara altı aydan bir yıla kadar hapis cezası verilmesine neden olabilir.

Atık Yönetimi

02.04.2015 tarih ve 29314 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Atık Yönetimi Yönetmeliği'nin ilgili maddeleri uyarınca, faaliyetleri sonucu atık oluşumuna neden olan kişi, kurum, kuruluş ve işletme ve/veya atığın bileşiminde veya yapısında bir değişikliğe neden olacak ön işlem, karıştırma veya diğer işlemleri yapan gerçek veya tüzel kişiler "atık üreticisi"; atık üreticisi ya da atığı zilyetliğinde veya mülkiyetinde bulunduran gerçek veya tüzel kişiler ise "atık sahibi" olarak kabul edilmiştir.

Atık Yönetimi Yönetmeliği'nin 9. maddesi çerçevesinde atık üreticileri (i) atık üretimini en az

düzeye indirecek şekilde gerekli tedbirleri almakla, (ii) atıklarını ayrı toplamakla ve geçici depolamakla, (iii) ürettiği atıklara ve atıkların önlenmesi ile azaltılmasına yönelik olarak hazırlamakla yükümlü olduğu atık yönetim planını hazırlayarak il müdürlüğüne sunmakla ve onay almakla, (iv) ürettiği atıklar için Çevre Bakanlığı tarafından belirlenen esaslar doğrultusunda kayıt tutmak ve uygun ambalajlama ve etiketleme yapmakla, (v) ürettiği atıkların toplanması, taşınması ve geçici depolanması gibi işlemlerden sorumlu olan çalışanlarının eğitimini sağlamakla, sağlık ve güvenlik ile ilgili her türlü tedbiri almakla, (vi) Atık beyan formunu bir önceki yıla ait bilgileri içerecek şekilde her yıl Ocak ayı itibariyle başlamak üzere en geç Mart ayı sonuna kadar Çevre Bakanlığı tarafından hazırlanan çevrimiçi uygulamalar kullanarak doldurmak, onaylamak, çıktısını almak ve beş yıl boyunca bir nüshasını saklamakla ve (vii) atığın niteliğinin belirlenmesi, toplanması, taşınması ve işlenmesi için yapılan harcamaları karşılamakla yükümlüdür. Ancak sadece ÇİLY EK-1'de yer alan işletmeler tarafından il müdürlüğü onayına sunulur. Diğer atık üreticileri güncel atık yönetim planlarını denetim esnasında sunulmak üzere hazır bulundurur.

Atık Yönetimi Yönetmeliği, atıkların, atık üreticisi tarafından işleme tesislerine ulaştırılmadan önce güvenli bir şekilde bekletilmesini geçici depolama olarak tanımlamıştır. Atık Yönetimi Yönetmeliği'nin 13. maddesi uyarınca atıklar üretildikleri yerde türlerine göre belirlenmiş kriterlere uygun şekilde geçici depolanırlar. Geçici depolama işlemi, kural olarak atığın üretildiği tesis veya kuruluşun sınırları içinde yapılır. Tıbbi atıklar ile ambalaj atıkları hariç olmak üzere, tesis/kuruluş sınırları içinde uygun yer bulunmadığının il müdürlüğü tarafından tespiti durumunda üreticiye ait il sınırları içerisinde il müdürlüğünden uygunluk alınmış olan bir alanda güvenli bir şekilde geçici depolama yapılabilir.

Ayda bin kilogram veya daha fazla tehlikeli atık üreten atık üreticilerin, tehlikeli atıklarını geçici depoladıkları alan veya konteynerleri için il müdürlüğünden geçici depolama izni almaları gerekmektedir. Ayda bin kilogramdan daha az tehlikeli atık üreten atık üreticilerinin, tehlikeli atıklarını depolayacakları alanlar ile ambalaj atığı, tehlikesiz atık ve tıbbi atık geçici depolama alanları/konteynerleri geçici depolama izninden muaf tutulmuşlardır. Buna ilaveten miktarına bakılmaksızın tehlikeli atıkların toplanması, taşınması, ara depolanması, geri kazanımı, yeniden kullanılması, bertarafı ve prosesten kaynaklanan tehlikeli atıkların geçici depolanması faaliyetlerinde bulunanlar faaliyetleri nedeniyle oluşacak bir kaza dolayısıyla üçüncü şahıslara verebilecekleri zararlara karşı tehlikeli atık malî sorumluluk sigortası yaptırmak zorundadırlar. Çevre Kanunu'nun 20. maddesi uyarınca ilgili mevzuatta öngörülen yasaklara veya sınırlamalara aykırı olarak tehlikeli atıkları toplayan, ayıran, geçici ve ara depolama yapan, geri kazanan, yeniden kullanan, taşıyan, ambalajlayan, etiketleyen, bertaraf eden ve ömrü dolan tehlikeli atık bertaraf tesislerini kurallara uygun olarak kapatmayanlara idari para cezası uygulanmaktadır.

Atık Yağların Yönetimi

21.12.2019 tarih ve 30985 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Atık Yağların Yönetimi Yönetmeliği uyarınca atık yağlar, Çevre Bakanlığı'ndan toplama yetkisi almış atık yağ rafinasyon tesisleri ve yetkilendirilmiş kuruluşlarca toplanır ve taşınır. Şirket faaliyetlerini sürdürürken atık yağ üretmekte ve bu doğrultuda Atık Yağların Yönetimi Yönetmeliği kapsamında, atık yağ üreticisi olarak; atık yağ oluşumunu en az düzeye indirecek şekilde gerekli tedbirleri almakla, farklı gruplardaki atık yağları birbirleriyle, su, çözücü, toksik, tehlikeli ve/veya diğer maddelerle/atıklarla karıştırmamakla, Atık Yağların Yönetimi Yönetmeliği'nin

Ek-1'inde yer alan gruplara göre atık yağlarını kaynağında ayrı biriktirmek ve Atık Yağların Yönetimi Yönetmeliği'nin 13'üncü maddesindeki hükümler doğrultusunda geçici depolama alanı kurmakla, geçici depolama alanında kolayca doldurulup boşaltılabilir nitelikte üzerinde "atık yağ" ibaresi bulunan variller veya tanklar kullanmakla, kullanılan ekipmanlarda taşma, dökülme, sızma ve benzeri durumları engelleyecek tedbirleri almakla, atık yağları yetkilendirilmiş kuruluşlara veya Çevre Bakanlığı'ndan toplama yetkisi almış rafinasyon tesislerine teslim etmekle, atık beyan formunu bir önceki yıla ait bilgileri içerecek şekilde her yıl Ocak ayından itibaren başlamak üzere en geç Mart ayı sonuna kadar Bakanlıkça hazırlanan çevrimiçi uygulamalar kullanarak doldurmak, onaylamak, çıktısını almak ve beş yıl boyunca bir nüshasını saklamakla yükümlüdür.

Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği

26.06.2021 tarihli ve 31523 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği uyarınca ise Şirket, ambalaj atıklarının kontrolünü sağlamak ve çevreye zararını en aza indirgemek, ambalaj ve ambalaj atıklarının çevre ve insan sağlığına zararlı olabilecek etkilerinin azaltılması için gerekli tedbirleri almak ve Çevre Bakanlığı'nın ambalaj bilgi sistemine kayıt olarak her yıl Mart ayı sonuna kadar sistem üzerinde bildirimleri sunmak ve Depozito Yönetim Sistemi kapsamında yer alan ambalajları için Türkiye Çevre Ajansı'na kayıt olmakla ve talep edilen bilgi ve belgeleri vermekle yükümlüdürler. İlgili mevzuata aykırılık halinde Çevre Kanunu, 5216 sayılı Büyükşehir Belediyesi Kanunu, 5326 sayılı Kabahatler Kanunu ve 5393 sayılı Belediye Kanunu kapsamında çeşitli idari para cezaları ile yaptırımlar uygulanması öngörülmektedir. Çevre Kanunu uyarınca depozito uygulanmadan yıllık piyasaya sürülen ambalaj için piyasaya sürenlere ton başına idari para cezası uygulanmaktadır.

Ambalaj atığı üretenler, ambalaj atıklarının biriktirilmesi, geçici depolanmasına, toplayıcılara teslim edilmesine, taşınmasına ve geri kazanımın sağlanmasına yönelik olarak Atık Yönetimi Yönetmeliği ve Sıfır Atık Yönetmeliği hükümlerine uymakla yükümlü olup, ambalaj atıklarını sıfır atık yönetim sistemi uygulamasına ve İl Sıfır Atık Yönetim Sistemi Planlarına uygun olarak toplamak zorundadır.

Ek olarak, Geri Kazanım Katılım Payına İlişkin Yönetmelik uyarınca Çevre Kanunu'nun EK-1 altında listelenen ürünlere ilişkin olarak piyasaya sürenler/ithalatçılar ürünün cinsine bağlı olarak belirlenen geri kazanım katılım payını ödemekle yükümlüdürler. Çevre Kanunu'nun EK-1 uyarınca ürünlerini ambalajlar ile ambalajlayarak/ambalajlatarak piyasaya sürenler için geri kazanım katılım payı yükümlülüğü oluşmaktadır. Yönetmelik kapsamındaki ürünleri yurt içinde piyasaya arz edenler piyasaya arz etmiş oldukları ürünleri Çevre Kanunu EK-1'inde yer alan liste kapsamında sınıflandırmakla, piyasaya sürdüğü ürünü kayıt altına almakla ve ürünlere ilişkin geri kazanım katılım paylarını Çevre Bakanlığı tarafından ilan edilen birim ücretler üzerinden Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından belirlenen esaslara göre ödemekle yükümlüdürler.

Sıfır Atık

12.07.2019 tarihli ve 30829 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Sıfır Atık Yönetmeliği, sıfır atık sistemi kurması zorunlu olan ve gönüllülük esasına dayalı olarak sıfır atık sistemi kurmak isteyen işletmelere ilişkin hususları düzenlemektedir. Bu kapsamda ÇED Yönetmeliği kapsamında ÇED uygulamasına tabi işletmeler ve seçme eleme kriterine tabi işletmelerin

sırasıyla 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihleri itibarıyla sıfır atık sistemine geçmesi ve Sıfır Atık Belgesi alması zorunludur.

Sıfır atık yönetim sistemini kuran tesisler, sorumluluk alanları dahilindeki tüm kişi ve kuruluşları atıkları türlerine göre ayırmaya ve ayrı biriktirmeye teşvik etmekle, israfı önlemeye yönelik çalışmalarda bulunarak atık oluşumunun önlenmesini veya azaltılmasını sağlamakla, sıfır atık sistemine ilişkin Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından çıkarılan kılavuzlara uymakla ve hizmetlerini bu kılavuzlara entegre etmekle, sıfır atık yönetim sistemini sorumluluk alanındaki tüm kişi ve kuruluşlara ilan yoluyla duyurmakla, sıfır atık yönetim sisteminin yaygınlaştırılması ve bu konudaki farkındalığın artırılmasına yönelik eğitim faaliyetleri yapmakla, sıfır atık bilgi sistemine kaydolarak gerekli bilgi ve belgeleri sisteme kaydetmekle yükümlüdür. Sıfır Atık Yönetmeliği hükümlerine aykırı hareket edenler hakkında, söz konusu aykırı fiilin niteliğine göre Çevre Kanunu, Büyükşehir Belediyesi Kanunu, Belediye Kanunu, Kabahatler Kanunu veya diğer mevzuatta öngörülen idari yaptırımlar uygulanır.

BEKRA Bildirimi

02.03.2019 tarih ve 30702 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Büyük Endüstriyel Kazaların Önlenmesi ve Etkilerinin Azaltılması ("**BEKRA**") Hakkında Yönetmelik uyarınca, yönetmelik ekinde bulunan kimyasal maddeleri barındıran kurumların bulundurmuş olduğu maddeleri ve bu maddelerin miktarlarını Çevre Bakanlığı'na bildirmeleri gerekmektedir. İşletmecilerin BEKRA Bildirim Sistemi üzerinden tehlikeli maddelerin bildirimi yapmasının ardından, sistem otomatik olarak kuruluşun kapsamını belirlemektedir. İşbu belirleme neticesinde işletmelerin her biri üst seviyeli kuruluş, alt seviyeli kuruluş ve kapsam dışı olarak sınıflandırılmakta ve bu sınıflandırmaya göre ilgili işletmenin yükümlülükleri belirlenmektedir.

Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği

Türkiye'nin yeraltı ve yerüstü su kaynakları potansiyelinin korunması ve en iyi biçimde kullanımının sağlanması için su kirlenmesinin önlenmesini sürdürülebilir kalkınma hedefleriyle uyumlu bir şekilde gerçekleştirmek üzere gerekli olan hukuki ve teknik esasları belirleyen, 31.12.2004 tarihli ve 25687 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği'nin, "Atıksu Bağlantı İzni ve Belgesi" başlıklı 44. maddesi uyarınca, bir şehir ve/veya sanayi bölgesinde parsellerin, kurum, kuruluş ve işletmelerin atık sularını atık su altyapı tesislerine bağlayabilmeleri, atık su altyapı tesisleri yönetimince verilecek olan atık su bağlantı iznine tabidir. Atık su bağlantı izni, evsel atık suların yazılı bir belge karşılığında; endüstriyel ve karışık atık suların ise düzenlenecek bağlantı kalite kontrol izin belgesindeki koşulları sağlaması halinde, atık su altyapı tesisleri yönetimi tarafından verilen izindir. Bağlantı kalite kontrol izni; atık su altyapı tesisleri yönetimi tarafından, endüstriyel atık suların kanalizasyon sistemine bağlantı şartlarını belirleyen bağlantı kalite kontrol izin belgesi ile verilir.

Yönetmelik doğrultusunda atıksu altyapı sistemlerinin kurulması, bakımı, onarımı ve işletmesinden büyükşehir belediyelerinde büyükşehir belediyesi su ve kanalizasyon idareleri, organize sanayi bölgelerinde ise organize sanayi bölgesi yönetimi sorumludur.

Sanayi Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği

03.07.2009 tarihli ve 27277 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sanayi Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği kapsamında sanayi ve enerji üretim tesislerinin faaliyeti sonucu atmosfere yayılan is, duman, toz, gaz, buhar ve aerosol halindeki emisyonları kontrol

altına almaya, insan ve çevresini hava alıcı ortamındaki kirlenmelerden dolayı oluşacak tehlikelerden korumaya ve hava kirlenmesi sebebiyle ortaya çıkan umuma ve komşuluk münasebetlerine önemli zararlar veren olumsuz etkileri gidermeye ve etkilerin ortaya çıkmasını engellemeye dair usul ve esaslar düzenlenmektedir. Yönetmelik kapsamında "hava emisyon" çevre izni veya emisyon izni bulunan işletmelerin, izni öngörülmüş olan verilerden herhangi bir sapma olup olmadığına dair her iki yılda bir rapor hazırlaması gerekmektedir. Hava Kirliliği Yönetmeliği uyarınca emisyon ölçüm raporlarını eksiksiz ve zamanında vermeyen tesisler ve izne tabi tesisler bakımından izin belgesinde ve yönetmelikte belirlenen emisyon standartlarına ve sınırlamalara aykırılık olan tesisler hakkında Çevre Kanunu uyarınca idari para cezası uygulanmaktadır.

Endüstriyel Emisyonların Yönetimi Yönetmeliği

14.01.2025 tarihli ve 32782 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak 01.12.2025 tarihinde yürürlüğe giren Endüstriyel Emisyonların Yönetimi Yönetmeliği, yönetmelik eklerinde sayılan endüstriyel faaliyetlerden kaynaklanan emisyonların entegre bir yaklaşımla önlenmesine ve kontrol altına alınmasına ilişkin usul ve esasları düzenlemektedir. Anılan Yönetmelik kapsamındaki tesislerin çevre izin ve lisans süreçlerini tamamlayabilmeleri için Sanayide Yeşil Dönüşüm (SYD) belgesi almaları gerekmekte olup mevcut tesislerin 31.12.2028 tarihine kadar asgari F seviyesinde, 31.12.2030 tarihine kadar ise asgari D seviyesinde SYD belgesi alması öngörülmektedir.

Sanayi Sicil Belgesi

6948 sayılı Sanayi Sicil Kanunu, sanayi işletmelerini bir maddenin vasıf, şekil, hassa veya terkibini makine, cihaz, tezgah, alet veya diğer vasıta ve kuvvetlerin yardımı ile veya sadece el emeği ile kısmen veya tamamen değiştirmek veya bu maddeleri işlemek suretiyle devamlı ve seri halinde imal veya istihsal eden yerlerle madenlerin çıkarılıp işlendiği yerler olarak tanımlamaktadır. Sanayi Sicil Kanunu uyarınca, sanayi işletmelerinin Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından tutulan sanayi siciline kaydının yapılması ve işletme adına sanayi sicil belgesi düzenlenmesi mecburidir. Sanayi siciline kayıtlı olan işletmeler bir senelik faaliyetlerini yıllık işletme cetveli üzerinde göstermek ve bu cetveli takvim senesi sonundan itibaren en geç dört ay içinde Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na elektronik ortamda sunmak zorundadır. Sanayi Sicil Kanunu hükümlerini ihlal eden işletmeler her ihlalin niteliği doğrultusunda değişiklik gösteren miktarlarda idari para cezalarına tabi tutulabilir.

Sanayi Sicil Tebliği'nin 5. maddesi çerçevesinde bir işletmenin birden fazla üretim yerinin olması halinde her üretim yerinin ayrı ayrı sanayi siciline kaydedileceği hüküm altına alınmıştır.

Sanayi Sicil Kanunu ve Sanayi Sicil Tebliği uyarınca, sanayi sicil belgesinin düzenlenebilmesi için, işletmeye ilişkin makine ve tesisat bilgileri ile yıllık üretim ve tüketim kapasitesi gibi bilgileri içeren ve ilgili ticaret ve/veya sanayi odası tarafından onaylanan bir kapasite raporunun temin edilmesi gerekmektedir. Kapasite raporu, ilgili oda tarafından onaylandığı tarihten itibaren iki yıl süreyle geçerlidir.

Gümrük Mevzuatı

4458 sayılı Gümrük Kanunu'nun 5/A maddesi uyarınca, işletmelerin gümrük işlemlerinde ve güvenlik kontrollerinde kolaylaştırılmış ve basitleştirilmiş uygulamalardan yararlanabilmeleri için yetkilendirilmiş yükümlü olmaları gerekir. Türkiye Gümrük Bölgesi'nde faaliyette bulunan yerleşik kişiler, belirli şartları taşımaları halinde yetkilendirilmiş yükümlü statüsünü alabilir. Bu

şartlar aşağıda belirtilmiştir:

- Gümrük Kanunu madde 4'te belirtilen ve gümrük idareleriyle muhatap olan kişilerin mevzuat hükümlerine uymasına, gümrük idarelerinin gerek bu Kanunda gerek diğer mevzuat hükümlerine göre yapacağı gözetim ve kontrollere tabi olmasına; bu idarelerin kendi adına veya başka idareler nam veya hesabına tahsil edeceği her tür vergi, resim, harç ve ücretlerin ödenmesine veya bunların teminata bağlamasına; mevzuat hükümlerinin uymayı zorunlu kıldığı her tür işlemlerin yerine getirilmesine yönelik sorumluluklara ilişkin olarak ciddi ihlallerde bulunmamak,
- Gümrük kontrollerinin doğru biçimde yapılabilmesine imkân veren ticari kayıtları düzenli bir şekilde tutma yeterliliğine sahip bulunmak,
- Ticaret Bakanlığınca gerek görülen hallerde, mali yeterliliğe sahip olduğunu kanıtlamak,
- Uygun emniyet ve güvenlik standartlarına sahip bulunmak.

Metal Hurda İthalatı

Metal hurda ithalatı, Ticaret Bakanlığı tarafından her yıl yayımlanan Çevrenin Korunması Yönünden Kontrol Altında Tutulan Metal Hurdaların İthalat Denetimi Tebliği (2026 yılı için Ürün Güvenliği ve Denetimi: 2026/23; 31.12.2025 tarihli ve 33124 (4. mükerrer) sayılı Resmî Gazete) kapsamında denetime tabidir. Anılan Tebliğ uyarınca Tebliğ ekinde yer alan metal hurdalar, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından düzenlenen Metal Hurda İthalatçı Belgesi'ne sahip olunması kaydıyla ithal edilebilmekte; hurdayı ergiterek veya parçalama ve boyut küçültme yoluyla ön işleme tabi tutarak kullanan sanayiciler ise geçici faaliyet belgesi veya çevre izin ve lisans belgesine sahip olmaları kaydıyla ithalat yapabilmektedir. Söz konusu belgeler eşyanın Türkiye Gümrük Bölgesi'ne girişinde gümrük idarelerince kontrol edilmektedir.

Lisanssız GES

30 Mart 2013 tarihli ve 28603 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun 14. maddesi ile 12 Mayıs 2019 tarihli ve 30772 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği uyarınca, belirli elektrik üretim faaliyetleri ön lisans ve üretim lisansı alma ile şirket kurma yükümlülüklerinden muaf olarak yürütülebilmektedir.

Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nin 11.08.2022 tarihli ve 31920 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan değişiklik sonrası 5/1(h) maddesi kapsamında, belediyeler ve bunların bağlı kuruluşları ile sanayi tesisleri ve tarımsal sulama amaçlı tesislerin elektrik ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla, bağlantı anlaşmasındaki sözleşme gücünün iki katını aşmamak kaydıyla yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri kurulabilmektedir.

Bu kapsamda lisanssız üretim tesisinin kurulabilmesi için, tesisin bağlanacağı bölgede yetkili şebeke işletmecisine bağlantı başvurusunda bulunulması; başvurunun teknik değerlendirme sonucunda uygun bulunması üzerine bağlantı görüşü ve bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu alınması; üretim tesisi ile varsa bağlantı hattı projelerinin ilgili mevzuata uygun şekilde onaylatılması; bağlantı anlaşmasının imzalanması; tesisin onaylı projeye uygun şekilde tamamlanması ve Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı veya Bakanlık tarafından yetkilendirilen

kuruluş tarafından kabul işlemlerinin gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Tesis, kabul işlemlerinin tamamlanması ve ilgili şebeke işletmecisi nezdindeki bağlantı ve sistem kullanım işlemlerinin yerine getirilmesini takiben lisanssız elektrik üretim faaliyetine başlayabilir.

İklim Kanunu ve Türkiye Emisyon Ticaret Sistemi

09.07.2025 tarihli ve 32951 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7552 sayılı İklim Kanunu ile Türkiye Emisyon Ticaret Sistemi ("TR ETS") kurulmuş olup TR ETS'nin uygulanmasına ilişkin usul ve esaslar 27.08.2026 tarihli ve 33353 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Türkiye Emisyon Ticaret Sistemi Yönetmeliği ile düzenlenmiştir. Anılan Yönetmelik ile Sera Gazı Emisyonlarının Takibi Hakkında Yönetmelik yürürlükten kaldırılmıştır. Yönetmelik ekinde sayılan faaliyetleri yürüten tesis işletmecileri, İklim Değişikliği Başkanlığı'ndan sera gazı emisyon izni almak, izleme planı hazırlayarak onaya sunmak ve yıllık emisyon raporlarını akredite doğrulayıcılara doğrulatarak her yıl 30 Nisan'a kadar sunmakla yükümlüdür. Yıllık emisyonları Yönetmelik'te belirlenen eşiklerin üzerinde olan tesisler TR ETS kapsamında doğrulanmış emisyonları kadar emisyon tahsisatı teslim etmekle yükümlü olup daha düşük emisyonlu tesisler izleme, raporlama ve doğrulama yükümlülüklerine tabidir. İklim Kanunu'nun 14. maddesi uyarınca bu yükümlülüklere aykırılık hâlinde idari para cezaları uygulanmaktadır.

Enerji Verimliliği

02.05.2007 tarihli ve 26510 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5627 sayılı Enerji Verimliliği Kanunu ve Enerji Kaynaklarının ve Enerjinin Kullanımında Verimliliğin Artırılmasına Dair Yönetmelik uyarınca, yıllık toplam enerji tüketimi 1.000 ton eşdeğer petrol (TEP) ve üzerinde olan endüstriyel işletmeler enerji yöneticisi görevlendirmek veya enerji verimliliği danışmanlık şirketlerinden hizmet almak, yıllık enerji tüketimlerini Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'na bildirmek ve mevzuatta öngörülen periyotlarla enerji etüdü yaptırmakla; yıllık toplam enerji tüketimi 50.000 TEP ve üzerinde olan işletmeler ise ayrıca enerji yönetim birimi kurmakla yükümlüdür. Bu yükümlülüklere aykırılık hâlinde 5627 sayılı Kanun uyarınca idari para cezaları uygulanmaktadır.

Ürün Güvenliği ve Teknik Düzenlemeler

12.03.2020 tarihli ve 31066 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7223 sayılı Ürün Güvenliği ve Teknik Düzenlemeler Kanunu uyarınca imalatçılar yalnızca güvenli ürünleri piyasaya arz etmekle ve ilgili teknik düzenlemelerde öngörülen uygunluk değerlendirme işlemlerini yerine getirmekle yükümlüdür. Şirket'in kablo ürünleri, Belirli Gerilim Sınırları İçin Tasarlanmış Elektrikli Teçhizat ile İlgili Yönetmelik (2014/35/AB) ile yangına tepki performansı bakımından Yapı Malzemeleri Yönetmeliği (305/2011/AB) kapsamında CE işaretlemesine ve piyasa gözetimi ve denetimine tabi olabilmektedir. Güvensiz ürün piyasaya arz edilmesi hâlinde ürünlerin toplatılması, piyasaya arzının yasaklanması ve idari para cezası gibi yaptırımlar uygulanabilmekte olup imalatçılar, 7223 sayılı Kanun kapsamında ürünlerinin neden olduğu zarardan sorumludur.

Kamu İhale Mevzuatı

Şirket'in kamu kurum ve kuruluşlarınca düzenlenen ihalelere katılımı 4734 sayılı Kamu İhale Kanunu ve 4735 sayılı Kamu İhale Sözleşmeleri Kanunu hükümlerine tabidir. 4734 sayılı Kanun'un 58. maddesi ve 4735 sayılı Kanun'un 25 ve 26. maddeleri uyarınca, ihale süreçlerinde veya sözleşmenin uygulanmasında yasak fiil veya davranışlarda bulunduğu tespit

edilenler hakkında fiilin niteliğine göre altı aydan iki yıla kadar kamu ihalelerine katılmaktan yasaklama kararı verilebilmekte ve ilgililer hakkında cezai sorumluluk gündeme gelebilmektedir.

İş Sağlığı ve İş Güvenliği

30.06.2012 tarih ve 28339 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve ikincil mevzuatı kapsamında işyerleri tehlike sınıflarına göre üç kategoride sınıflandırılmaktadır: çok tehlikeli, tehlikeli ve az tehlikeli işyerleridir. 26.12.2012 tarihli ve 28509 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği'nin EK-1'de yer alan liste uyarınca Şirket'in Tuzla Fabrikası ile Ankara 2. OSB'de bulunan fabrikaları çok tehlikeli işyeri kategorisine tabidir.

İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu madde 6 uyarınca bu işyerlerinin iş sağlığı güvenliği uzmanı ve işyeri hekimi görevlendirmesi gerekmektedir. Çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinin bu kişilere ek olarak diğer sağlık personeli veya tam süreli işyeri hekimi görevlendirmesi zorunludur. Bu yükümlülüğü ihlal eden işverenler her ihlalin niteliği doğrultusunda değişiklik gösteren miktarda idari para cezalarına tabi tutulabilir.

20.07.2013 tarih ve 28713 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İşyeri Hekimi ve Diğer Sağlık Personelinin Görev, Yetki, Sorumluluk ve Eğitimleri Hakkında Yönetmelik ("İşyeri Hekimi ve Diğer Sağlık Personeli Yönetmeliği"), iş sağlığı ve güvenliği hizmetlerinde görevli işyeri hekimlerinin ve diğer sağlık personelinin nitelikleri, belgelendirilmeleri, eğitimleri, görev, yetki ve sorumlulukları ile çalışma usul ve esaslarını düzenlemektedir. İşyeri Hekimi ve Diğer Sağlık Personeli Yönetmeliği uyarınca işyeri hekimlerinin görevlerini yerine getirmek için (i) az tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde çalışan başına ayda en az 5 dakika, (ii) tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde çalışan başına ayda en az 10 dakika ve (iii) çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde çalışan başına ayda en az 15 dakika süreleri doğrultusunda görev yapması gerekmektedir. Ek olarak, diğer sağlık personellerinin çok tehlikeli sınıfta yer alan (i) 10 ila 49 çalışanı olan işyerlerinde çalışan başına ayda en az 10 dakika, (ii) 50 ila 249 çalışanı olan işyerlerinde çalışan başına ayda en az 15 dakika ve (iii) 250 ve üzeri çalışanı olan işyerlerinde çalışan başına ayda en az 20 dakika görev yapması gerekmektedir.

29.12.2012 tarih ve 28512 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İş Güvenliği Uzmanlarının Görev, Yetki, Sorumluluk ve Eğitimleri Hakkında Yönetmelik ("**İş Güvenliği Uzmanları Yönetmeliği**") kapsamında iş sağlığı ve güvenliği hizmetlerinde görevli iş güvenliği uzmanlarının nitelikleri, eğitimleri ve belgelendirilmeleri, görev, yetki ve sorumlulukları ile çalışma usul ve esasları düzenlenmektedir. İş Güvenliği Uzmanları Yönetmeliği uyarınca iş güvenliği uzmanlarının görevlerini yerine getirmek için (i) az tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde çalışan başına ayda en az 10 dakika, (ii) tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde çalışan başına ayda en az 20 dakika ve (iii) çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde çalışan başına ayda en az 40 dakika süreleri doğrultusunda görev yapması gerekmektedir. Çok tehlikeli sınıfta yer alan 250 ve daha fazla çalışanı olan işyerlerinde her 250 çalışan için tam gün çalışacak en az bir iş güvenliği uzmanı görevlendirilmesi gerekmektedir. İş güvenliği uzmanlarından; (C) sınıfı belgeye sahip olanlar az tehlikeli sınıfta, (B) sınıfı belgeye sahip olanlar az tehlikeli ve tehlikeli sınıflarda, (A) sınıfı belgeye sahip olanlar ise bütün tehlike sınıflarında yer alan işyerlerinde çalışabilirler.

Kişisel Verilerin Korunması

6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu ("KVKK"), 95/46/AT sayılı Avrupa Birliği Veri Koruma Direktifi örnek alınarak hazırlanmıştır. 7 Ekim 2016 tarihi itibarıyla kişisel verilerin yasadışı yollarla toplanması, işlenmesi ve iletilmesi durumunda 5237 sayılı Türk Ceza Kanunu tahtında idari para cezaları ve cezai yaptırımlar getirilmiştir. KVKK aşağıdaki önemli hükümleri içermektedir:

• kişisel bilgiler sadece veri sahibinin açık rıza vermesi halinde işlenebilir;

• veri sahipleri kendi kişisel verilerine erişme ve veri sorumlusuna başvurma hakkına sahiptir;

• ülke dışına veri transferi için veri sahibinin açık rızası gereklidir ve

• kuruluşlar bilgi güvenliği sağlamak için gerekli güvenlik önlemlerini almak zorundadır.

KVKK, kişisel veri işleyen tüm şirketler için geçerlidir ve gerçek kişi müşterilere, tedarikçilere ve çalışanlara ilişkin kişisel verileri kapsamaktadır. KVKK uyarınca veri sorumlusu, kişisel verilerin işleme amaçlarını ve vasıtalarını belirleyen, veri kayıt sisteminin kurulmasından ve yönetilmesinden sorumlu olan gerçek veya tüzel kişiyi ifade eder.

KVKK'nın 16. maddesi ile Kişisel Verileri Koruma Kurulu'nun ("KVK Kurulu") Veri Sorumluları Siciline kayıt yükümlülüğünden istisnalara ilişkin kararları (en son 06.07.2023 tarih ve 2023/1154 sayılı Karar) uyarınca:

• Yıllık çalışan sayısı 50 veya daha fazla ya da yıllık mali bilanço toplamı 100 milyon TL veya daha fazla olan gerçek ve tüzel kişi veri sorumluları ile yurt dışında yerleşik gerçek ve tüzel kişi veri sorumluları;

• Yıllık çalışan sayısı 50'den az ve yıllık mali bilanço toplamı 100 milyon TL'den az olup ana faaliyet konusu özel nitelikli kişisel veri işleme olan gerçek ve tüzel kişi veri sorumluları; ve

• Kamu kurum ve kuruluşları ile kamu kurumu niteliğindeki meslek kuruluşu veri sorumluları

Veri Sorumluları Siciline ("VERBİS") kaydolmakla yükümlüdür. KVKK kapsamında, aralarında hapis cezalarının, idari para cezalarının ve tazminatların da bulunduğu çeşitli yaptırımlar bulunmaktadır. 2026 yılı için veri sorumlusunun **(i)** verilerin konusu olan kişiye gerekli bildirimlerde bulunmaması halinde 85.437 ile 1.709.200 TL; **(ii)** veri güvenliğiyle ilgili yükümlülüklere uymadığı takdirde, 256.357 ile 17.092.242 TL; **(iii)** KVK Kurulu'nun verdiği kararlara uymadığı takdirde 427.263 ile 17.092.242 TL; **(iv)** VERBİS kayıt yükümlülüğünü yerine getirmediği takdirde, 341.809 ile 17.092.242 TL; **(v)** yurt dışına aktarımda kullanılan standart sözleşmeyi süresi içinde Kişisel Verileri Koruma Kurumu'na bildirmediği takdirde 90.308 ile 1.806.177 TL arasında idari para cezasına çarptırılabilir. Söz konusu tutarlar her yıl yeniden değerleme oranına göre artırılmaktadır. Ayrıca KVKK'nın 11. maddesi uyarınca ilgili kişiler, kişisel verilerinin kanuna aykırı olarak işlenmesi sebebiyle zarara uğramaları hâlinde veri sorumlusundan zararın giderilmesini talep etme hakkına sahiptir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarih	Gelişme
1982	01.07.1982 tarihli ve 538 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlandığı üzere, Şirket, Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde "Şahinler Metal Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi" unvanıyla 01.07.1982 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur.
1990	Ankara Sincan ASO 1. Organize Sanayi Bölgesi'nde, Şirket'in mülkiyetinde bulunan fabrika binasında alaşımlı alüminyum külçe döküm tesisi faaliyete geçirilmiştir.
2000	Türkiye'nin ilk özel gümrüklü antrepolarından biri kurulmuştur.
2005	Şirket, Bursa Gemlik'te bulunan Rodaport Limanı'nın kurucuları arasında yer almıştır.
	Şirket'in bağlı ortaklığı Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş., unvan ve faaliyet konusu değişikliği gerçekleştirerek mevcut faaliyet konusu olan işletmecilik alanında faaliyet göstermeye başlamıştır.
2006	Şirket'in bağlı ortaklığı Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş., Roda Liman İşletmeleri A.Ş.'ye iştirak etmiştir.
2008	İstanbul Tuzla'da, Şirket'in mülkiyetinde bulunan alüminyum geri dönüşüm, külçe ve biyet üretim tesisleri faaliyete geçirilmiştir.
2009	Şirket, İstanbul Sanayi Odası tarafından hazırlanan Türkiye'nin 500 Büyük Sanayi Kuruluşu (İSO 500) listesine ilk kez 424. sıradan girmiştir.
	Şirket'in İstanbul Tuzla tesislerinde alüminyum kablo üretimine yönelik gerçekleştirilen yatırım faaliyete geçirilmiştir.
	Şirket'in bağlı ortaklığı A Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş., alüminyum ve bakır kablo üretimi amacıyla kurulmuş ve "A Kablo" markasını kendi adına tescil ettirmiştir. Ancak ilgili üretim yatırımlarının Şahinler Metal tarafından gerçekleştirilmesi nedeniyle A Kablo bünyesinde üretim faaliyetine başlanmamış olup şirket hâlihazırda üretim faaliyeti yürütmemektedir.
2017	Türk Girişim ve İş Dünyası Konfederasyonu ve Londra Borsası işbirliğiyle hazırlanan "Türkiye'nin Yükselen Liderleri" adı verilen araştırma kapsamında 72'nci olarak ilk 100'e girmiştir.[3]
2022	Şirket'in Ankara ASO 2. Organize Sanayi Bölgesi'nde kurulan yeni üretim tesisinde çelik halat üretim faaliyetlerine başlanmıştır.
2025	Şirket, İstanbul Sanayi Odası tarafından açıklanan İSO 500 listesinde 254. sırada yer almıştır.
	İstanbul Demir ve Demir Dışı Metaller İhracatçıları Birliği (İDDMİB), ihracatta başarıyı ödüllendirdiği İhracatın Metalik Yıldızları Ödül Töreni'nde "Alüminyumdan Mamül Ürünler" kategorisinde 3'üncü olmuştur.[4]

Yıllar itibarıyla Şirket'in sermaye hareketlerini gösterir kronolojik tablo, aşağıda yer almaktadır:

[3] https://www.hurriyet.com.tr/galeri-iste-turkiyenin-en-hizli-buyuyen-100-sirketi-40652643/1
[4] https://winartpro.com/icindekiler/sektorel/2354-i-hracatin-metalik-yildizlari-odullerini-aldi-2

Tescil Tarihi	TTSG Tarihi	Eski Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)	Sermaye Artırımının Kaynağı
01.07.1982	01.07.1982		10.000.000 ETL (10 YTL).	Kuruluş. Sermaye 10.000.000 ETL (10 YTL). Tamamı nakit.
18.06.1984	20.06.1984	10.000.000 ETL (10 YTL).	100.000.000 ETL (100 YTL)	Artırım tutarı 90.000.000 ETL (90 YTL). Artırılan tutarın tamamı nakden karşılanmıştır.
28.11.1986	02.12.1986	100.000.000 ETL (100 YTL)	400.000.000 ETL (400 YTL)	Artırım tutarı 300.000.000 ETL (300 YTL). Artırılan tutarın tamamı nakden karşılanmıştır.
14.04.1989	18.08.1989	400.000.000 ETL (400 YTL)	1.000.000.000 ETL (1.000 YTL)	Artırım tutarı 600.000.000 ETL (600 YTL). Artırılan tutarın tamamı nakden karşılanmıştır.
19.07.1990	24.07.1990	1.000.000.000 ETL (1.000 YTL)	5.000.000.000 ETL (5.000 YTL)	Artırım tutarı 4.000.000.000 ETL (4.000 YTL). Artırılan tutarın tamamı nakden karşılanmıştır.
30.12.1993	03.01.1994	5.000.000.000 ETL (5.000 YTL)	37.000.000.000 ETL (37.000 YTL)	Artırım tutarı 32.000.000.000 ETL (32.000 YTL). Artırılan tutarın 29.800 YTL'lik kısmı nakden, 2.200 YTL'lik kısmı ise yeniden değerleme değer artış fonundan karşılanmıştır.
14.08.1996	19.08.1996	37.000.000.000 ETL (37.000 YTL)	150.000.000.000 ETL (150.000 YTL)	Artırım tutarı 113.000.000.000 ETL (113.000 YTL). Artırılan tutarın tamamı nakden karşılanmıştır. Yeni sermaye 150.000 YTL.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Tescil Tarihi	TTSG Tarihi	Eski Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)	Sermaye Artırımının Kaynağı
18.01.2001	23.01.2001	150.000.000.000 ETL (150.000 YTL)	6.500.000.000.000 ETL (6.500.000 YTL)	Artırım tutarı 6.350.000.000.000 ETL (6.350.000 YTL). Artırılan tutarın 195.000 YTL'lik kısmı yeniden değerleme değer artış fonundan, 220.000 YTL'lik kısmı geçmiş yıl karlarından, 5.935.000 YTL'lik kısmı ise nakden karşılanmıştır. Yeni sermaye 6.500.000 YTL.
31.01.2005	03.02.2005	6.500.000.000.000 ETL (6.500.000 YTL)	16.500.000.000.000 ETL (16.500.000 YTL)	Artırım tutarı 10.000.000.000.000 ETL (10.000.000 YTL). Artırılan tutarın 5.272.109.581.151 ETL'lik kısmı özsermaye enflasyon düzeltme farklarından, 3.081.375.000.000 ETL'lik kısmı 4811 sayılı Kanun'un 11/2'nci maddesi kapsamında kayda alınan emtia hesabından, 1.645.915.418.849 ETL'lik kısmı ise nakden karşılanmıştır. Yeni sermaye 16.500.000 YTL.
28.06.2010	01.07.2010	16.500.000 TL	17.500.000 TL	Artırım tutarı 1.000.000 TL. Artırılan tutar 5811 sayılı kanun uyarınca şirket varlığına ilave edilen nakit karşılığı yapılmıştır. Yeni sermaye 17.500.000 TL.
19.12.2014	24.12.2014	17.500.000 TL	28.000.000 TL	Artırılan 10.500.000 TL'lik sermayenin tamamı geçmiş yıl karlarından karşılanmıştır. Yeni sermaye 28.000.000 TL.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Tescil Tarihi	TTSG Tarihi	Eski Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)	Sermaye Artırımının Kaynağı
18.08.2015	21.08.2015	28.000.000 TL	90.000.000 TL	Artırılan sermayenin 60.383.976,43 TL'lik kısmı nakden, 1.616.023,57 TL'lik kısmı geçmiş yıllar karlarından karşılanmıştır. Yeni sermaye 90.000.000 TL.
05.04.2018	10.04.2018	90.000.000 TL	114.800.000 TL	Artırılan 24.800.000 TL'lik sermayenin tamamı sermaye eklenebilir nitelikteki iç kaynaklardan karşılanmıştır. Yeni sermaye 114.800.000 TL.
22.11.2018	27.11.2018	114.800.000 TL	200.000.000 TL	Artırılan sermayenin 65.523.186,05 TL'lik kısmı nakden, 19.676.813,95 TL'lik kısmı sermayeye eklenebilir nitelikteki iç kaynaklardan karşılanmıştır. Yeni sermaye 200.000.000 TL.
27.12.2021	28.12.2021	200.000.000 TL	400.000.000 TL	Artırılan sermayenin 158.000.000 TL'lik kısmı nakden, 42.000.000 TL'lik kısmı sermayeye eklenebilir nitelikteki iç kaynaklardan karşılanmıştır. Yeni sermaye 400.000.000 TL.
30.05.2024	30.05.2024	400.000.000 TL	800.000.000 TL	Artırılan 400.000.000 TL'lik sermayenin tamamı nakden karşılanmıştır. Yeni sermaye 800.000.000 TL.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Yatırımlar	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026	Finansman Şekli
Arazi ve arsalar	108.594.088,00	28.248.862,00	6.901.235,00	18.831.973,00	Özkaynak + Kredi
Yeraltı ve yerüstü düzenleri		403.251,00	2.833.738,00		Özkaynak + Kredi
Binalar	12.042.927,00	10.135.374,00	5.690.671,00	2.986.462,00	Özkaynak + Kredi
Tesis, makine ve cihazlar	114.969.664,00	85.562.072,00	63.321.473,00	32.036.476,00	Özkaynak + Kredi
Taşıtlar	47.955.164,00	18.339.904,00	16.737.534,00	1.156.795,00	Özkaynak + Kredi
Demirbaşlar	5.367.568,00	3.392.516,00	2.276.103,00	1.955.846,00	Özkaynak + Kredi
Yapılmakta olan yatırımlar	357.469.525,00	221.926.842,00	89.623.733,00	67.986.325,00	Özkaynak + Kredi
Haklar		61.545.639,00	18.021.502,00		Özkaynak + Kredi
Diğer maddi olmayan duran varlıklar			195.480,00		Özkaynak + Kredi
Araştırma ve geliştirme maliyetleri		61.988,00			Özkaynak + Kredi
TOPLAM	**646.398.936**	**429.616.448**	**205.601.469**	**124.953.877**	

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Konumu	Yatırımın Niteliği	Finansman Şekli	Yatırım Tutarı (TL)	Yapılan Ödeme (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Tamamlanma Derecesi (%)	Proje Başlangıç Tarihi	Proje Tahmini Bitiş Tarihi
ANKARA 2.3.OSB	Kapasite Artışı	Kredi+Öz Sermaye	871.564,25	871.564,25	0,00	%90	31.12.2021	30.06.2027
ANKARA 2.3.OSB	Kapasite Artışı	Kredi+Öz Sermaye	572.228,87	572.228,87	0,00	%90	31.12.2021	30.06.2027
ANKARA 2.3.OSB	Kapasite Artışı	Kredi+Öz Sermaye	583.132,50	583.132,50	0,00	%90	31.12.2021	30.06.2027
ANKARA 2.3.OSB	Kapasite Artışı	Kredi+Öz Sermaye	553.692,37	553.692,37	0,00	%90	31.12.2021	30.06.2027

Konumu	Yatırımın Niteliği	Finansman Şekli	Yatırım Tutarı (TL)	Yapılan Ödeme (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Tamamlanma Derecesi (%)	Proje Başlangıç Tarihi	Proje Tahmini Bitiş Tarihi
ANKARA 2.3.OSB	Kapasite Artışı	Kredi+Öz Sermaye	417.391,23	417.391,23	0,00	%90	31.12.2021	30.06.2027
ANKARA 2.3.OSB	Kapasite Artışı	Kredi+Öz Sermaye	2.339.664,71	2.339.664,71	0,00	%90	31.12.2021	30.06.2027
ANKARA 2.3.OSB	Kapasite Artışı	Kredi+Öz Sermaye	408.417,22	408.417,22	0,00	%90	31.12.2021	30.06.2027
ANKARA 2.3.OSB	Kapasite Artışı	Kredi+Öz Sermaye	537.677,66	537.677,66	0,00	%90	31.12.2021	30.06.2027
ANKARA 2.3.OSB	Kapasite Artışı	Kredi+Öz Sermaye	263.377,32	263.377,32	0,00	%90	31.12.2021	30.06.2027
ANKARA 2.3.OSB	Kapasite Artışı	Kredi+Öz Sermaye	681.581,50	681.581,50	0,00	%90	31.12.2021	30.06.2027
ANKARA 2.3.OSB	Kapasite Artışı	Kredi+Öz Sermaye	468.662,24	468.662,24	0,00	%90	31.12.2021	30.06.2027
ANKARA 2.3.OSB	Kapasite Artışı	Kredi+Öz Sermaye	2.926.770,92	2.926.770,92	0,00	%95	26.02.2026	16.07.2026
ANKARA 2.3.OSB	Yenileme	Kredi+Öz Sermaye	1.207.295,21	1.207.295,21	0,00	%95	14.05.2026	16.07.2026
ANKARA 2.3.OSB	Yenileme	Kredi+Öz Sermaye	146.750,88	146.750,88	0,00	%95	15.06.2026	16.07.2026
ANKARA 2.3.OSB	Yenileme	Kredi+Öz Sermaye	235.870,05	235.870,05	0,00	%95	12.03.2024	1.07.2026
İSTANBUL TUZLA	Kapasite Artışı	Kredi+Öz Sermaye	12.043.773,67	12.043.773,67	0,00	%90	9.09.2025	30.10.2026
İSTANBUL TUZLA	Kapasite Artışı	Kredi+Öz Sermaye	28.305.969,26	28.305.969,26	0,00	%90	6.11.2025	30.10.2026
İSTANBUL TUZLA	Yenileme	Kredi+Öz Sermaye	26.743.240,70	26.743.240,70	0,00	%90	7.01.2026	30.10.2026
İSTANBUL TUZLA	Yenileme	Kredi+Öz Sermaye	22.000.000,00	1.026.900,00	20.973.100,00	%25	13.04.2026	31.07.2027
ANKARA 2.3.OSB	Kapasite Artışı	Kredi+Öz Sermaye	535.862,50	88.119,52	447.742,98	%95	23.06.2026	30.09.2026

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren yıllara ve 30.06.2025 ile 30.06.2026 tarihlerinde sona eren ara dönemlere ait özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına ilişkin dipnotlarda da belirtildiği üzere, Şirket işbu izahname tarihi itibarıyla aşağıda yer alan yatırım teşvik belgelerinden faydalanmaktadır.

YATIRIM TEŞVİK BELGELERİ								
Kurum	**Belge No.**	**Teşvik Unsurları**	**Belge Tarihi**	**Sabit Yatırım Tutarı (TL)**	**Teşvik Amacı**	**Sigorta Primi İşveren Desteği**	**Teşvik Kullanım Şekli**	**Belge Durumu**
Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı	564467	Vergi İndirimi (%70, YKO %30) KDV ve Gümrük Vergisi İstisnası Sigorta Primi İşveren Hissesi	2.02.2024	35.340.724,00	Fosfathane (Galvanizleme)	3 yıl	Vergisel avantajlar ve indirimler	Açık
Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı	508446	KDV ve Gümrük Vergisi İstisnası	31.01.2020	183.075.269,55	Alüminyum Külçe ve Kablo İmalatı	Yok	Vergisel avantajlar ve indirimler	Kapama Aşamasında
Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı	525099	KDV ve Gümrük Vergisi İstisnası	25.06.2021	136.002.516,00	Çelik Halat İmalatı	Yok	Vergisel avantajlar ve indirimler	Kapalı
Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı	560986	Vergi İndirimi (%70, YKO %30) KDV ve Gümrük Vergisi İstisnası	16.11.2023	33.570.481,00	GES	Yok	Vergisel avantajlar ve indirimler	Kapalı

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Şahinler Grubu'nun temelleri, Osman ŞAHİN tarafından 1970'li yıllarda Ankara'da başlatılan metal ticareti faaliyetlerine dayanmaktadır. Söz konusu faaliyetler, 01.07.1982 tarihli ve 538 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlandığı üzere, Şirket'in Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde "Şahinler Metal Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi" unvanıyla 01.07.1982 tarihinde tescil edilerek kurulmasıyla kurumsal bir yapı altında sürdürülmeye başlanmıştır.

Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca Şirket; metal hurdalarının geri kazanılması, demir dışı metallerin işlenmesi ve imalatı ile alüminyum kablo, çelik tel ve çelik halat üretimi alanlarında faaliyet göstermektedir. İşbu izahname tarihi itibarıyla Grup bünyesinde üç ana üretim faaliyet alanı bulunmakta olup bunlar; **(i)** ikincil

alüminyum üretimi, **(ii)** "A Kablo" markası altında alüminyum kablo ve iletken üretimi ve **(iii)** "Şahinler Çelik Halat" markası altında çelik tel ve çelik halat üretimidir.

Şirket'in merkez adresi Söğütözü Mahallesi, Söğütözü Caddesi, A Blok, No: 2 A/62, Çankaya/Ankara'dır. İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in İstanbul Şubesi, Sincan Şubesi ve Sincan Fosfathane Şubesi olmak üzere toplam 3 (üç) adet şubesi bulunmaktadır.

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in 3 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır.

Bağlı Ortaklıklar	**Faaliyet Konusu**	**Sermaye (TL)**	**Pay Oranı (%)**
Şahin Madencilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Alüminyum İmalatı	15.300.000	48,50
Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş. (*)	Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.'ye iştirak amacıyla faaliyet gösteren yatırım şirketi	293.300.000	47,00
A Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Kablo Üretimi	500.000	100,00

(*) Dora Yatırım, pay oranı ve işletme üzerindeki kontrol dikkate alınarak özkaynak yöntemiyle değerlenerek finansal tablolara alınmıştır.

Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş., Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.'ye iştirak amacıyla kurulmuş bir yatırım şirketidir. Tek faaliyet konusu Roda Liman'a %50 oranında iştirak etmiş olmasıdır. Roda Liman ise Bursa Gemlik'te bulunan genel yük, kuru yük ve konteynır liman işletmeciliği yapmaktadır. Gümrüksüz ve gümrüklü (geçici depolama statüsünde), kapalı-yarı kapalı-açık sahalarında, her türde konteynıra dökme yükler, birimleştirilmiş yükler ve proje yüklerine depolama hizmeti vermektedir.

Şahin Madencilik, alüminyum, bakır vb. her türlü metal hurdası alım, satım ve ticareti ile alüminyum imalatı faaliyet konusuna sahiptir. Şahin Madencilik, geçmiş yıllarda fiili olarak hurda alım faaliyetleri ile iştigal ederken, mevcut durum itibarıyla herhangi bir ticari faaliyet yürütmemektedir.

Dora Yatırım'ın üretim faaliyeti bulunmadığından, Grup'un üretim faaliyetlerine ilişkin bu bölümde yer alan açıklamalara Dora Yatırım dahil edilmemiştir.

A Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş., Şahinler Metal'in %100 bağlı ortaklığıdır. A Kablo bünyesinde herhangi bir üretim ve ticari faaliyet yürütülmemektedir. Şirket'in üretmiş olduğu elektrik kabloları "A Kablo" markası ile satılmakta olup, marka A Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş. adına tescillidir.

Grup'un Üretim Faaliyetleri

Grup'un üretim faaliyetleri; **(i)** ikincil alüminyum üretimi, **(ii)** "A Kablo" markası altında alüminyum kablo ve iletken üretimi ve **(iii)** "Şahinler Çelik Halat" markası altında çelik tel ve çelik halat üretimidir.



Üretim Tesisleri

Şirket Tuzla Fabrikası'nda ve Ankara 2. OSB'de bulunan iki fabrikada faaliyetlerini sürdürmekte olup, üretim tesislerinin tamamı Şirket'in mülkiyetindedir. Grup'un tesis bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Tesis Adı	**Tuzla Fabrikası**	**Ankara 2. OSB Fabrikası**	**Ankara 2. OSB Fabrikası**
Adresi	Orta Mahalle, Atayolu Caddesi No: 22, 34959 Orhanlı, Tuzla/İstanbul	Alcı OSB Mah. 2016 Cad. No:36 İç Kapı No:1 Sincan/Ankara	Alcı OSB Mah. 2031 Cad. No:8 İç Kapı No:1 Sincan/Ankara
Büyüklüğü	60.300 m^2	23.182 m^2	12.128 m^2
Kullanım Amacı	İkincil Alüminyum Üretimi ve Alüminyum Kablo Üretimi	Çelik Halat Üretimi	Çelik Halat Fosfathane
Mülkiyet Durumu	Şirket'e Ait	Şirket'e Ait	Şirket'e Ait

A-Tuzla Fabrikası

Tuzla Fabrikası (İdari-Bina)



Tuzla Fabrikası





Şirket'in mülkiyetinde bulunan ve Orta Mahalle, Atayolu Caddesi No: 22, 34959 Orhanlı, Tuzla/İstanbul adresinde yer alan Tuzla Fabrikası, toplam 60.300 m² yüzölçümlü arazi üzerinde kuruludur. Tuzla Fabrikası'nda, yaklaşık 12.957 m² kapalı alanda ikincil alüminyum üretimi ve yaklaşık 30.000 m² kapalı alanda alüminyum kablo üretimi gerçekleştirilmektedir. Tuzla Fabrikası'nda, bünyesinde ikincil alüminyum üretim tesisi, alüminyum kablo üretim tesisi, modern dikey döküm tesisi (billet) ve hurda metal geri dönüşüm tesisi bulunmaktadır.



Tuzla Fabrikası'nda, üçüncü kişilerden temin edilen muhtelif alüminyum, çelik vb. metal hurdalardan, tehlikeli ve tehlikesiz atık geri kazanımı, hurda alüminyum işleme faaliyeti yürütülmektedir.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Aynı kampüs içinde yer alan diğer bir tesiste ise alüminyum iletken izolasyonlu yer altı ve havai hat kabloları, alüminyum filmaşin ve örgülü iletken tel, bakır iletkenli kablo ve örgülü iletken tel üretilmektedir.

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 ile 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibariyle Tuzla Fabrikası'nda gerçekleştirilen ikincil alüminyum üretimine ilişkin üretim kapasitesi, toplam üretim miktarı ve kapasite kullanım oranları aşağıdaki tablolarda sunulmaktadır.

Üretim Türü	31.12.2023			31.12.2024			31.12.2025		
	Üretim Kapasitesi (ton)	Toplam Üretim (ton)	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (ton)	Toplam Üretim (ton)	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (ton)	Toplam Üretim (ton)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
İkincil Alaşımlı Alüminyum Ingot	32.000	30.000	93,75	32.000	28.000	87,5	32.000	20.000	62,5
Alaşımlı Alüminyum Kütük	32.000	14.800	46,25	32000	9.700	30,3125	32.000	11.700	36,5625
Alaşımlı Alüminyum Biyet,Slab	5.000	4.000	80,00	5.000	3.000	60,00	5.000	4.000	80,00
Deoksidant Ingot, Briket ve Granül	1.500	0	0,00	1.500	250	16,67	1.500	0	0,00
Alüminyum T-Ingot	1.500	1.200	80,00	1.500	1.050	70,00	1.500	300	20,00

Üretim Türü	31.12.2023			31.12.2024			31.12.2025		
	Üretim Kapasitesi (ton)	Toplam Üretim (ton)	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (ton)	Toplam Üretim (ton)	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (ton)	Toplam Üretim (ton)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
Toplam İkincil Alüminyum Üretimi	**72.000**	**50.000**	**69,44**	**72.000**	**42.000**	**58,33**	**72.000**	**36.000**	**50,00**

Üretim Türü	30.06.2025			30.06.2026		
	Üretim Kapasitesi (ton)	Toplam Üretim (ton)	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (ton)	Toplam Üretim (ton)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
İkincil Alaşımlı Alüminyum Ingot	16.000	10.000	62,50	16.000	8.000	50
Alaşımlı Alüminyum Kütük	16.000	5.050	31,56	16.000	8.200	51,3
Alaşımlı Alüminyum Biyet, Slab	2.500	1.800	72,00	2.500	2.200	88
Deoksidant Ingot, Briket ve Granül	750	0	0,00	750	0	0,00
Alüminyum T-Ingot	750	150	20,00	750	100	13,35
Toplam İkincil Alüminyum Üretimi	36.000	17.000	47,20	36.000	18.500	51,4

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 ile 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibariyle Tuzla Fabrikası'nda gerçekleştirilen alüminyum kablo üretimine ilişkin üretim kapasitesi, toplam üretim miktarı ve kapasite kullanım oranları aşağıdaki tablolarda sunulmaktadır.



Kablo Üretim Tesisi (Tuzla)

Ürün Cinsi	2023			2024			2025		
	Üretim Kapasitesi (Kg)	Toplam Üretim	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (Kg)	Toplam Üretim	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (Kg)	Toplam Üretim	Kapasite Kullanım Oranı (%)
AL Filmaşin	30.000.000	24.855.577	83	30.000.000	23.997.547	80	50.000.000	34.506.715	69
AL Tel	22.000.000	19.044.733	87	22.000.000	15.471.408	70	22.000.000	19.627.157	89
AL Sıkıştırılmış İletken	12.000.000	11.202.928	93	12.000.000	9.984.356	83	15.000.000	12.528.633	84
Havai Hat İletkenleri	11.000.000	10.053.172	91	11.000.000	7.267.991	66	11.000.000	8.333.883	76
Havai Hat Kabloları	11.000.000	10.310.321	94	11.000.000	8.040.127	73	11.000.000	6.917.234	63
Yeraltı Kabloları	8.000.000	7.058.318	88	8.000.000	4.814.056	60	8.000.000	7.426.163	93
CU Filmaşin	1.200.000	187.499	16	1.200.000	874.522	73	1.200.000	1.108.490	
CU Tel	1.000.000	187.499	19	1.000.000	870.619	87	1.000.000	966.647	97
CU Sıkıştırılmış İletken	300.000	158.771	53	1.000.000	853.809	85	1.000.000	492.848	49
Cu İletken	0	0	0	0	0	0	80.000	70.666	88
Cu Kablolar	300.000	245.857	82	1.500.000	1.217.715	81	1.000.000	752.336	75
Genel Toplam	**96.800.000**	**83.304.675**	**86**	**98.700.000**	**73.392.150**	**74**	**120.080.000**	**92.730.772**	**77**

Ürün Cinsi	30.06.2025			30.06.2026		
	Üretim Kapasitesi (Kg)	Toplam Üretim (Kg)	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (Kg)	Toplam Üretim (Kg)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
AL Filmaşin	25.000.000	17.253.358	69	25.000.000	21.300.334	85
AL Tel	11.000.000	9.813.579	89	14.823.530	12.759.112	86
AL Sıkıştırılmış İletken	7.500.000	6.264.316	84	10.588.236	8.699.025	82
Havai Hat İletkenleri	5.500.000	4.166.942	76	5.647.059	5.101.497	90
Havai Hat Kabloları	5.500.000	3.458.617	63	5.647.059	5.014.921	89
Yeraltı Kabloları	4.000.000	3.713.082	93	6.352.942	5.550.629	87
CU Filmaşin	1.200.000	554.245	0	1.200.000	564.695	
CU Tel	500.000	483.324	97	494.118	415.539	84
CU Sıkıştırılmış İletken	500.000	246.424	49	494.118	167.275	34
Cu İletken	40.000	35.333	88	353	315	89
Cu Kablolar	500.000	376.168	75	352.942	251.033	71
Genel Toplam	**60.040.000**	**46.365.386**	**77**	**69.400.357**	**59.824.375**	**86**

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

B- Ankara 2. OSB Fabrikası (Çelik Halat ve Çelik Halat Fosfathane)

Ankara 2. OSB Fabrikası (Çelik Halat)



Ankara 2. OSB Fabrikası (Çelik Halat Fosfathane)



Ankara 2. OSB Fabrikası (Çelik Halat Fosfathane)

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.





Şirket'in mülkiyetinde bulunan ve Alcı OSB Mah. 2016 Cad. No:36 İç Kapı No:1 Sincan/Ankara adresinde yer alan Ankara 2. OSB Fabrikası, toplam 23.182 m² yüzölçümlü arazi üzerinde kuruludur. Ankara 2. OSB Fabrikası'nda, yaklaşık 18.145 m² kapalı alanda çelik filmaşinden üretilmiş her türlü endüstriyel yaylık çelik tel, monotron halat, çelik halat, çelik özler (ACSR iletkenler için) üretimi gerçekleştirilmektedir. Şirket'in Ankara 2. OSB'de bulunan toplam 12.128 m^2 alanda kurulu bulunan Fosfathane tesisinde, çelik filmaşinlerin temizleme işlemi yapılmaktadır.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 ile 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibariyle Ankara 2. OSB Fabrikası'nda gerçekleştirilen çelik halat üretimine ilişkin üretim kapasitesi, toplam üretim miktarı ve kapasite kullanım oranları aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Üretim Tesisleri Bazında Üretim ve Kapasite Verileri	31.12.2023			31.12.2024			31.12.2025		
	Üretim Kapasitesi (Ton) (Adet)*	Üretim Miktarı (Ton) (Adet)	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (Ton) (Adet)	Üretim Miktarı (Ton)	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (Ton) (Adet)	Üretim Miktarı (Ton)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
Çelik Telli Halatlar	25.987	432	1,66	25.987	3.424	13,18	25.987	4.092	15,75
Endüstriyel Yaylık Teller	13.677	219	1,60	13.677	693	5,07	13.677	945	6,91
Tavlı Sepetler	3.419	2.047	59,87	3.419	755	22,08	3.419	1.640	47,97
Monotron Halat	2.052	388	18,91	2.052	223	10,87	2.052	366	17,84
Alüminyum İletken Çelik Destek Teli (ACSR)	23.251	1838	19,84	23.251	1525	18,53	23.251	1001	24,00
ACSR Bükülü Çelik Özler		2775			2783			4580	
Genel Toplam	**68.386**	**7.699**	**11,26**	**68.386**	**9.403**	**13,75**	**68.386**	**12.624**	**18,46**

Üretim Tesisleri Bazında Üretim ve Kapasite Verileri	30.06.2025			30.06.2026		
	Üretim Kapasitesi (Ton) (Adet)*	Üretim Miktarı (Ton)	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (Ton) (Adet)	Üretim Miktarı (Ton)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
Çelik Telli Halatlar	12.994	1.936	14,9	12.994	1.427	11,0
Endüstriyel Yaylık Teller	6.838	361	5,3	6.838	880	12,8
Tavlı Sepetler	1.710	456	26,7	1.710	1.777	104
Monotron Halat	1.026	191	18,6	1.026	158	15,4
Alüminyum İletken Çelik Destek Teli (ACSR)	16.625	586	21,4	16.625	268	18,5
ACSR Bükülü Çelik Özler		1902			1877	
Genel Toplam	**34.193**	**5.432**	**15,9**	**34.193**	**6.387**	**18,7**

(*) Günlük tek vardiya 330 çalışma günü olarak hesaplanan kapasitedir.

Şirket'in Ankara Sincan 2. Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan çelik halat üretim tesisinin çatısında, yaklaşık 13.000 m² alan üzerine kurulu, 2 MW kurulu güce sahip bir çatı tipi güneş enerjisi santrali bulunmaktadır. Söz konusu GES'in geçici kabulü Nisan 2023'te, kesin kabulü ise 05.07.2023 tarihinde gerçekleştirilmiştir. GES kapsamında 2023 yılında 1.088.116 kWh, 2024 yılında 2.857.610 kWh, 2025 yılında 3.030.718 kWh ve 30.06.2026 tarihinde sona eren altı aylık dönemde 1.389.647 kWh elektrik enerjisi üretilmiştir.

Tesis Bazında Çalışan Sayıları

Grup'un 30.06.2026 tarihi itibarıyla üretim tesislerinde çalışan personelin dağılımı aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Tesis/Birim	Mavi Yaka	Beyaz Yaka	Toplam
Tuzla Fabrikası – İkincil Alüminyum	153	10	163
Tuzla Fabrikası – Alüminyum Kablo ve İletken	206	6	212
Ankara 2. OSB Fabrikası – Çelik Tel ve Halat	161	8	169
Merkez/ortak hizmetler	0	9	9
Toplam	**520**	**33**	**553**

Üretim Süreci

A-İkincil Alüminyum Üretimi

Grup, Tuzla Fabrikası'nda alüminyum içeren hurda ve metal atıkların geri kazanılması suretiyle ikincil alüminyum üretimi gerçekleştirmektedir. Üretim faaliyetleri kapsamında tesise kabul edilen hurda ve metal atıklar ayrıştırma ve ön işleme süreçlerinden geçirilmekte; elde edilen alüminyum girdileri ergitme, alaşımlandırma ve döküm işlemleri sonucunda ikincil alaşımlı alüminyum ingot, alaşımlı alüminyum kütük, alüminyum billet, slab, deoksidant ve T-ingot ürünlerine dönüştürülmektedir. Ayrıştırma sürecinde elde edilen demir-çelik, bakır, pirinç, paslanmaz çelik, çinko, magnezyum ve kurşun gibi diğer metal grupları ise satışa konu edilmekte veya geri kazanılmak üzere ilgili tesislere sevk edilmektedir.

Şirket'in ikincil alüminyum üretim faaliyetleri, 2003 yılında faaliyete geçirilen İstanbul ili, Tuzla ilçesindeki alüminyum geri dönüşüm, külçe ve biyet tesislerinde yürütülmektedir. Üretilen külçe ve biyetler başta otomotiv, beyaz eşya ve inşaat sektörleri olmak üzere farklı sanayi kollarında yarı mamul olarak kullanılmaktadır. Ayrıca, üretilen deoksidantlar da demir-çelik sektöründe kullanım alanı bulmaktadır.

Hammadde

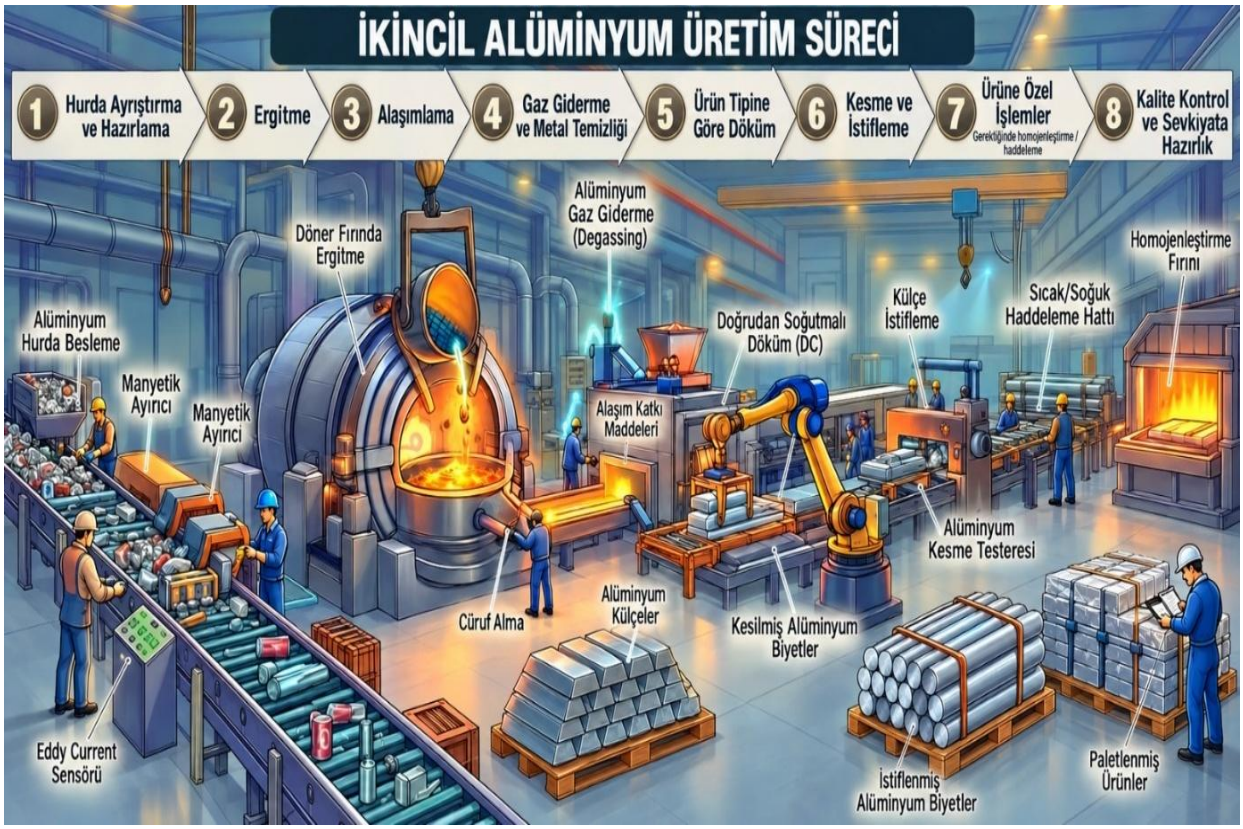
İkincil alüminyum üretiminin temel hammaddesini, yurt içi ve yurt dışından tedarik edilen ve alüminyum içeren hurda ve metal atıklar oluşturmaktadır. Ayrıştırma ünitesinde başlıca alüminyum içeren tel hurdaları, alüminyum içeren diğer hurda ve atıklar, alüminyum cürufu ve metal ambalaj atıkları işlenmektedir. Ayrıştırma sonucunda elde edilen ayrıştırılmış alüminyum hurdasının bir kısmı Şirket'in ergitme tesislerinde kullanılmakta, üretimde ihtiyaç duyulan ilave miktar ise üçüncü kişilerden temin edilmektedir.

Üretilecek ürünün alaşım özelliklerine göre ayrıştırılmış alüminyum hurdasının yanı sıra vasıfsız veya saf alüminyum külçe ile silisyum, bakır, çinko, manganez, nikel, titanyum, magnezyum ve demir gibi alaşım elementleri kullanılmaktadır. İkincil alaşımlı alüminyum ingot üretiminde, ürün reçetesine bağlı olarak metal atıkları, tehlikeli madde içeren metal atıkları, metal ambalaj atıkları ve ikincil üretimden kaynaklanan zengin cüruflar da üretim girdisi olarak değerlendirilebilmektedir.

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri ile 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemleri itibarıyla ikincil alüminyum üretimi kapsamında kullanılan hammadde ve üretim girdilerine ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır:

Hammadde (Ton)	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**30.06.2025**	**30.06.2026**
Ayrıştırma Ünitesine Alınan Alüminyum İçerikli Hurda ve Atıklar	20.830	19.970	9.860	6.330	6.640
Haricen Temin Edilen Ayrıştırılmış Alüminyum Hurdası	30.000	27.000	19.450	9.160	9.825
Vasıfsız ve Saf Alüminyum Külçe	5.085	2.340	9.550	3.450	5.390
Alaşım Elementleri ve Katkı Malzemeleri	2.600	1.950	2.150	830	1.400
Diğer Metal Atıkları, Ambalaj Atıkları ve Üretim Artıkları	128	165	85	49	10
Toplam	**58.643**	**51.425**	**41.095**	**19.819**	**23.265**

Üretim Süreci



İkincil alüminyum üretim süreci genel olarak aşağıdaki aşamalardan oluşmaktadır:

1. **Hammadde Kabulü ve Kontrol:** Yurt içi ve yurt dışından tesise gelen hurda ve metal atıkların evrak kontrolleri yapılmakta ve malzemeler radyasyon ölçüm noktasından geçirilmektedir. Kabul koşullarını sağlayan malzemeler hammadde stok alanına alınmaktadır. Üretime dahil edilemeyecek durumda olan hurdalardan, ekonomik değeri olan farklı metaller (demir, kurşun, vb) satılmakta, tehlikeli atık olanlar veya diğer hurdalar imha edilmek üzere depolanarak, diğer üretim atıkları ile birlikte yetkili kuruluşlara imha

amaçlı verilmektedir. Hammadde kabulünde malzemenin türü, fiziksel yapısı, üretime uygunluğu ve kontaminasyon durumu dikkate alınarak sınıflandırma yapılmaktadır.





2. **Ayrıştırma ve Ön İşleme:** Stoklanan malzemeler, üretilecek ürünün içeriği dikkate alınarak ya ayrıştırma hatlarına sevk edilmektedir ya da direkt olarak üretime sevki yapılmaktadır. Demir alaşımlar içeren malzemeler manyetik yöntemlerle, diğer metal grupları ise mekanik ve manuel yöntemlerle ayrıştırılmaktadır. Ayrıştırma hatlarında soyma, ayırma, kesme, presleme, istifleme ve balya açma işlemleri gerçekleştirilmektedir. Bu aşamanın temel amacı, ergitme sürecine mümkün olduğunca uygun özelliklerde ve kontrollü hammadde beslenmesini sağlamaktır.

3. **Metal Gruplarının Ayrılması:** Ayrıştırma sonucunda elde edilen alüminyum hurdaları ergitme tesisine gönderilmektedir. Demir-çelik, bakır, pirinç, paslanmaz çelik, çinko, magnezyum ve kurşun gibi diğer metal grupları ise kırma, kesme veya presleme işlemlerinden sonra satışa veya diğer geri kazanım tesislerine sevk edilmektedir. Bu yapı

sayesinde alüminyum dışındaki metal gruplarının da ekonomik değerinden yararlanılması ve farklı metal akımlarının birbirinden ayrılarak geri kazanılması sağlanmaktadır.



4. **Ön Hazırlama ve Cüruf Geri Kazanımı:** Nem ve kontamine oranı belirli seviyenin üzerinde bulunan talaş ve metal atıkları, ergitme işleminden önce lak giderme/yakma ünitesinde işlenmektedir. Metal içeriği yüksek cüruf doğrudan ergitme fırınlarına beslenirken, metal içeriği daha düşük cüruf bilyalı değirmende ön işleme tabi tutulduktan sonra üretim sürecine alınmaktadır. Böylece üretim sürecinde ortaya çıkan metal içeriğinin yeniden sisteme kazandırılması ve toplam metal veriminin artırılması hedeflenmektedir.

Ergitme ve Alaşımlandırma:

Hazırlanan alüminyum hurdaları; döner fırın, reverber fırın ve diğer uygun ergitme ocaklarında ergitilmektedir. Kullanılacak fırın teknolojisi; hurdanın fiziksel ve kimyasal özellikleri, içerdiği kirletici unsurlar, ergitme kapasitesi ve hedeflenen üretim süreci dikkate alınarak belirlenmektedir. Fırın teknolojisinin hurda tipine ve üretim gereksinimlerine uygun şekilde seçilmesi, ikincil alüminyum üretim sürecinin verimliliği ve metal kalitesi açısından önemli bir süreç tasarım unsurudur.

Ergitme işlemi sonrasında, elde edilmek istenen alaşımın hedef kimyasal bileşimine ulaşılması amacıyla sıvı alüminyum içerisine silisyum (Si), bakır (Cu), çinko (Zn), mangan (Mn), nikel (Ni), titanyum (Ti), magnezyum (Mg) ve gerekli durumlarda demir (Fe) gibi alaşım elementleri kontrollü şekilde ilave edilmektedir. Alaşım elementlerinin ilave miktarları, mevcut metal banyosunun kimyasal analiz sonuçları ile hedef alaşım kompozisyonu arasındaki fark dikkate alınarak belirlenmektedir.

Ergitme ve alaşımlandırma işlemlerinin ardından, sıvı metalin sıcaklık ve kimyasal bileşim bakımından mümkün olduğunca homojen hale getirilmesi amacıyla karıştırma sistemlerinden yararlanılmaktadır. Sürece bağlı olarak elektromanyetik karıştırma ve/veya santrifüj karıştırma sistemleri kullanılabilmektedir.

Elektromanyetik karıştırma sisteminde, sıvı metal ile doğrudan temas olmaksızın elektromanyetik alan oluşturularak metal banyosu içerisinde kontrollü bir akış hareketi

meydana getirilmektedir. Oluşan metal hareketi sayesinde fırın içerisindeki sıcaklık ve kimyasal bileşim farklılıklarının azaltılması ve alaşım elementlerinin metal banyosu içerisinde daha homojen şekilde dağılması hedeflenmektedir.

Elektromanyetik karıştırma uygulaması ile özellikle;

- Sıvı metal içerisindeki sıcaklık farklılıklarının azaltılması,
- Metal banyosundaki sıcak ve soğuk bölgelerin minimize edilmesi,
- İlave edilen alaşım elementlerinin sıvı metal içerisinde daha homojen dağılmasının sağlanması,
- Alaşım elementlerinin metal banyosu içerisinde çözünmesinin ve homojenizasyonunun desteklenmesi,
- Fırının farklı bölgeleri arasındaki kimyasal bileşim farklılıklarının azaltılması,
- Döküm öncesinde sıvı metalin sıcaklık ve kimyasal bileşim açısından daha homojen hale getirilmesi,
- Üretim sürecinin tekrarlanabilirliğinin ve süreç kontrol seviyesinin artırılması

amaçlanmaktadır.

Bu kapsamda elektromanyetik karıştırma sistemi, yalnızca metal banyosunun fiziksel olarak hareket ettirilmesini sağlayan bir ekipman olarak değil, ergitme ve alaşımlandırma sürecinin homojenizasyon aşamasını destekleyen bir süreç kontrol unsuru olarak değerlendirilmektedir. Karıştırma parametreleri; fırın geometrisi, metal banyosu miktarı, metal sıcaklığı, alaşım kompozisyonu ve süreç koşullarına bağlı olarak belirlenmekte ve kontrollü şekilde uygulanmaktadır.

Alüminyum ergitme fırınlarında kullanılan elektromanyetik karıştırma teknolojisinin temel amacı; sıvı metal içerisindeki sıcaklık ve kimyasal bileşim farklılıklarını azaltarak döküm öncesi metal homojenliğini artırmak, alaşımlandırma işleminin etkinliğini desteklemek ve üretim sürecinin daha kontrollü ve tekrarlanabilir şekilde yürütülmesine katkı sağlamaktır.



Döküm ve Kalite Kontrol: Sıvı metalin üretim reçetesine uygunluğunun doğrulanması amacıyla döküm öncesinde numune alınarak **optik emisyon spektrometre** ile kimyasal analiz gerçekleştirilmektedir.

Elde edilen analiz sonuçları, hedef alaşım kompozisyonu ve ilgili ürün spesifikasyonları ile karşılaştırılmakta; gerekli görülmesi halinde uygun alaşım elementlerinin ilavesi yapılarak sıvı metalin hedef kimyasal bileşime getirilmesi sağlanmaktadır.

Bu kontrol kapsamında özellikle **Si, Fe, Cu, Mn, Mg, Zn, Cr, Ni ve Ti** başta olmak üzere alaşım elementleri ile diğer eser elementlerin üretim reçetesine uygunluğu takip edilmektedir. Böylece döküm işlemine geçilmeden önce sıvı metalin kimyasal kompozisyonu kontrol altına alınmaktadır.

Optik emisyon spektrometrik analiz, dökümhane kalite kontrol süreçlerinde kimyasal kompozisyonun hızlı ve etkin şekilde doğrulanmasını sağlayan temel kontrol yöntemlerinden biridir.

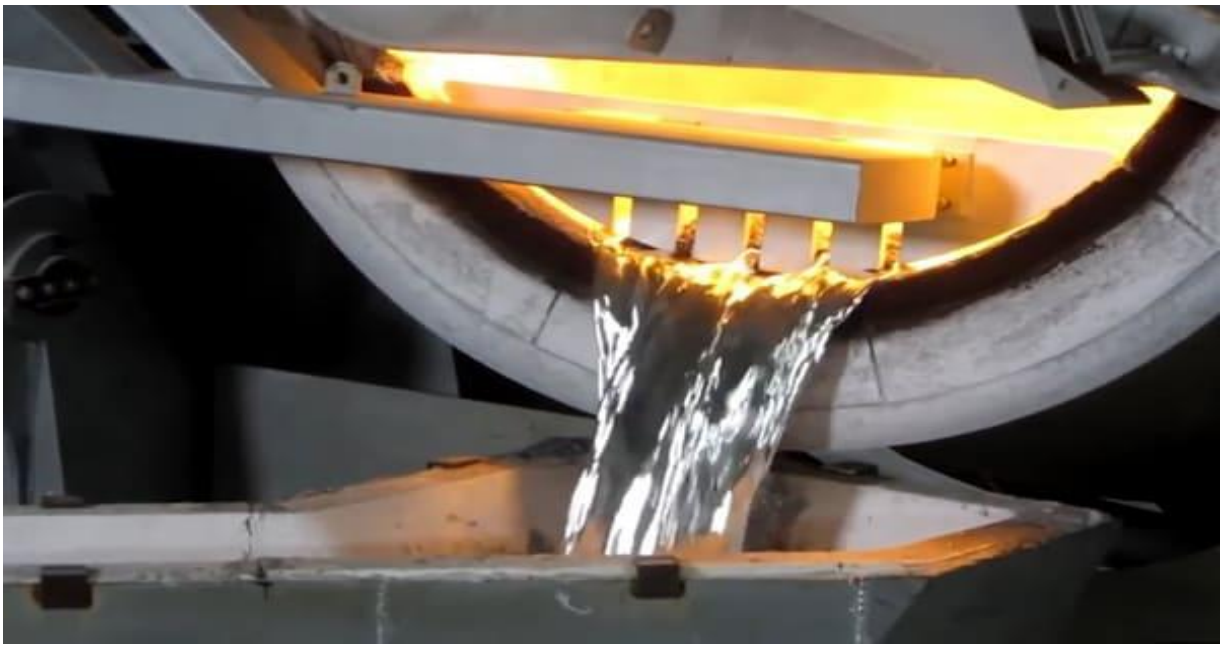
Döküm Süreci

Kimyasal bileşimi üretim reçetesine ve ilgili ürün spesifikasyonlarına uygun hale getirilen sıvı alüminyum, ürün türüne bağlı olarak kalıplara veya sürekli döküm sistemine kontrollü şekilde aktarılmaktadır.

Şirket, alüminyum ergitme fırınlarında kullandığı oksijenle yakma (Oxy-Fuel Combustion) teknolojisi sayesinde enerji verimliliği ve çevresel performans açısından önemli kazanımlar elde etmektedir. Geleneksel yanma sistemlerinde doğalgazın yakılması için kullanılan havadaki azot, enerjinin bir bölümünün baca gazıyla kaybedilmesine neden olurken, oksijenle yakma sisteminde yanma için doğrudan oksijen kullanılarak bu kayıp önemli ölçüde azaltılmaktadır. Şirket'in fırınlarında uygulanan bu teknolojiyle doğalgaz tüketiminde yaklaşık %30 azalma, baca gazı hacminde ise yaklaşık %90 düşüş sağlanmaktadır. Bu sayede üretim maliyetleri azalmakta, enerji verimliliği ve üretim performansı artmakta, aynı zamanda daha düşük yakıt tüketimiyle doğrudan karbon emisyonlarının azaltılmasına katkıda bulunulmaktadır.

Bu teknoloji, Şirket'e sağladığı ekonomik ve çevresel kazanımların yanı sıra Türkiye ekonomisi açısından da stratejik faydalar sunmaktadır. Sanayide doğalgaz tüketiminin azalması, Türkiye'nin enerji ithalatına olan bağımlılığının ve döviz ihtiyacının düşürülmesine katkı sağlarken, karbon emisyonlarının azaltılması ülkenin iklim hedeflerini ve Avrupa pazarındaki rekabet gücünü desteklemektedir. Özellikle geri dönüştürülmüş alüminyum üretiminde enerji verimliliğinin artırılması, Türkiye'nin döngüsel ekonomi ve sürdürülebilir üretim hedefleri açısından önem taşımaktadır. Şirket, bu uygulamayla enerji tasarrufu, düşük karbonlu üretim ve teknolojik dönüşüm alanlarında sanayiye örnek oluşturabilecek bir yaklaşım sergilemektedir.

Tesis bünyesinde kullanılan robotik ve otomatik istifleme sistemleri, döküm ve ürün elleçleme operasyonlarının kontrollü, standartlaştırılmış ve tekrarlanabilir şekilde gerçekleştirilmesine katkı sağlamaktadır.



Robotik sistemlerin üretim proseslerine entegrasyonu ile;

- Yüksek sıcaklık bölgelerindeki manuel müdahalelerin azaltılması,
- Döküm ve istifleme hareketlerinin standartlaştırılması,
- Proses tekrarlanabilirliğinin artırılması,
- Operatör güvenliğinin desteklenmesi,
- Üretim sürekliliğinin ve operasyonel verimliliğin artırılması

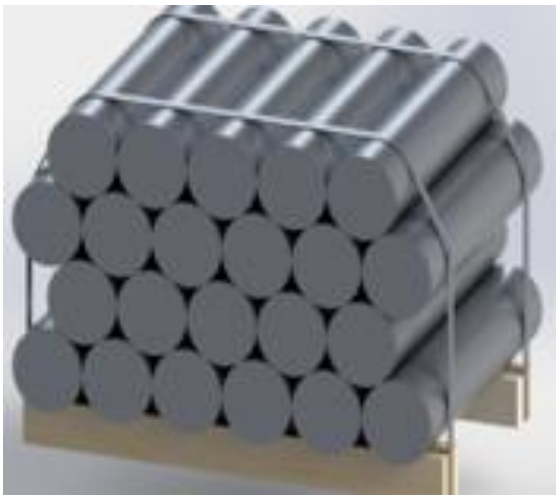
amaçlanmaktadır.

Yüksek sıcaklık ve zorlu çalışma koşullarına uygun olarak tasarlanan robotik sistemler; billet, alaşımlı kütük ve külçe ürünlerinin kontrollü şekilde istiflenmesi ve elleçlenmesi gibi uygulamalarda kullanılabilmektedir.

Dikey Billet Döküm Süreci

Billet üretiminde ergitilmiş sıvı alüminyum, kontrollü bir şekilde "Dikey Sürekli Döküm Sistemi''nde kalıplara dökülerek ve döküm sırasında sıvı alüminyum kalıp içerisinde kontrollü olarak katılaştırılmakta ve çekme sistemi ile belirlenen hızda ilerletilerek, aşağıdaki görselde sunulan billet formunda ürün elde edilmektedir.





Billet döküm prosesinde ürün kalitesini doğrudan etkileyen başlıca proses parametreleri aşağıdaki şekilde kontrol altında tutulmaktadır:

- Döküm sıcaklığı,
- Döküm hızı,
- Soğutma suyu debisi ve koşulları,
- Metal seviyesi,
- Kalıp koşulları,
- Katılaşma koşulları ve hızı,
- Çekme parametreleri.

Bu parametrelerin kontrollü şekilde yönetilmesi; billet içerisinde oluşabilecek segregasyon, porozite, çatlak ve benzeri döküm kaynaklı metalurjik kusurların kontrol edilmesi ve homojen bir döküm yapısının elde edilmesi açısından önem taşımaktadır.

Homojenizasyon Isıl İşlemi

Dikey billet dökümünün ardından ürünler, müşteri ve ürün spesifikasyonlarına bağlı olarak **homojenizasyon ısıl işlemine** tabi tutulmaktadır.

Homojenizasyon işlemi ile döküm yapısında oluşabilen kimyasal segregasyonların azaltılması, belirli intermetalik fazların daha kontrollü ve dengeli bir yapıya dönüştürülmesi ve sonraki proseslerde istenen metalurjik özelliklerin elde edilmesi amaçlanmaktadır.

Homojenizasyon sıcaklığı, bekleme süresi ve soğutma koşulları; billet alaşımı, ürün çapı ve ilgili ürün/proses spesifikasyonları dikkate alınarak belirlenmektedir.

Kalite Kontrol ve Ürün Doğrulama

Döküm ve gerekli durumlarda homojenizasyon işlemlerinin tamamlanmasının ardından üretilen billetler, ürün özellikleri ve müşteri spesifikasyonlarına bağlı olarak çeşitli kalite kontrol uygulamalarına tabi tutulmaktadır.

Bu kapsamda uygulanabilen başlıca kontroller;

- Kimyasal analiz,
- Ultrasonik kontrol,
- Mikroyapı kontrolü,
- Yoğunluk indeksi kontrolü,
- Tane yapısı ve tane boyutu analizi,
- Tane sınırı / mikroyapısal incelemeler,
- Yüzey kalite kontrolü,
- Gerektiğinde mekanik ve fiziksel özellik kontrolleri

şeklindedir.

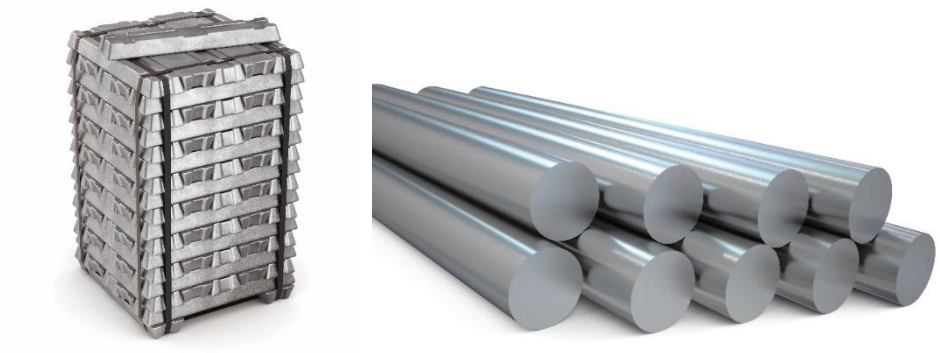
Özellikle billet ürünlerinde ultrasonik kontrol, mikroyapı kontrolü ve tane yapısı/tane boyutu analizleri, ürünün iç yapısının ve döküm sonrası metalurjik özelliklerinin değerlendirilmesi açısından önemli kalite kontrol aşamalarını oluşturmaktadır.





Gerçekleştirilen kontroller sonucunda ürünlerin müşteri spesifikasyonları, teknik şartnameler ve ilgili ürün standartlarına uygunluğu doğrulanmaktadır. Uygunluğu doğrulanan ürünler,

sevkiyat öncesinde gerekli son kontrollerden geçirilerek tanımlanmış ürün ve kalite şartlarına uygun şekilde sevkiyata hazır hale getirilmektedir.



Üretim Türü	31.12.2023			31.12.2024			31.12.2025		
	Üretim Kapasitesi (ton)	Toplam Üretim (ton)	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (ton)	Toplam Üretim (ton)	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (ton)	Toplam Üretim (ton)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
İkincil Alaşımlı Alüminyum Ingot	32.000	30.000	93,75	32.000	28.000	87,5	32.000	20.000	62,5
Alaşımlı Alüminyum Kütük	32.000	14.800	46,25	32000	9.700	30,3125	32.000	11.700	36,5625
Alaşımlı Alüminyum Biyet,Slab	5.000	4.000	80,00	5.000	3.000	60,00	5.000	4.000	80,00
Deoksidant Ingot, Briket ve Granül	1.500	0	0,00	1.500	250	16,67	1.500	0	0,00
Alüminyum T-Ingot	1.500	1.200	80,00	1.500	1.050	70,00	1.500	300	20,00
Toplam İkincil Alüminyum Üretimi	**72.000**	**50.000**	**69,44**	**72.000**	**42.000**	**58,33**	**72.000**	**36.000**	**50,00**

Üretim Türü	30.06.2025			30.06.2026		
	Üretim Kapasitesi (ton)	Toplam Üretim (ton)	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (ton)	Toplam Üretim (ton)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
İkincil Alaşımlı Alüminyum Ingot	16.000	10.000	62,50	16.000	8.000	50
Alaşımlı Alüminyum Kütük	16.000	5.050	31,56	16.000	8.200	51,3
Alaşımlı Alüminyum Biyet, Slab	2.500	1.800	72,00	2.500	2.200	88
Deoksidant Ingot, Briket ve Granül	750	0	0,00	750	0	0,00
Alüminyum T-Ingot	750	150	20,00	750	100	13,35
Toplam İkincil Alüminyum Üretimi	36.000	17.000	47,20	36.000	18.500	51,4

Paketleme ve Sevkiyat:

Üretimi ve kalite kontrolleri tamamlanan ürünler; ürün türü, boyutları, müşteri özel talepleri ve sevkiyat koşulları dikkate alınarak uygun şekilde paketlenmekte ve sevkiyata hazır hale getirilmektedir.

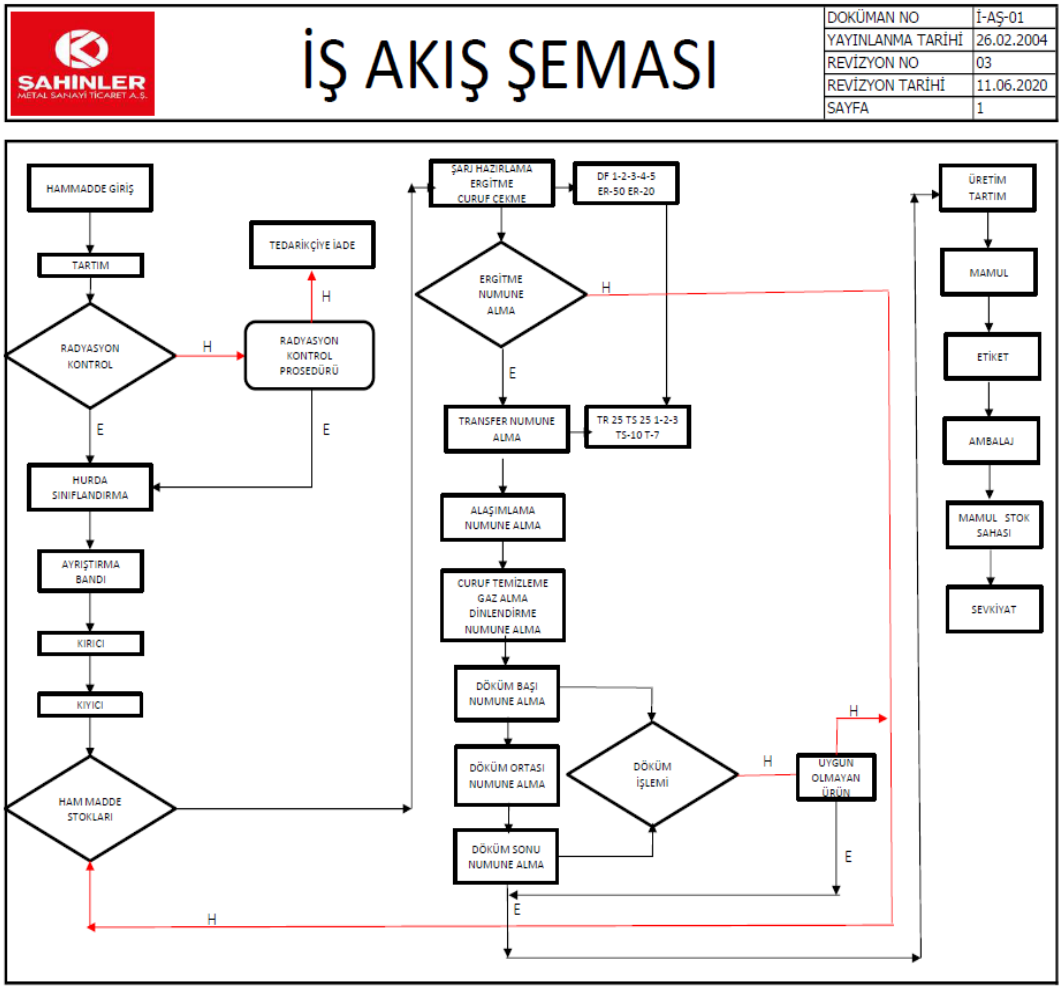
Bu kapsamda, hammadde kabulü ile başlayan üretim prosesi; hammadde hazırlama, ergitme, alaşımlandırma, metalin homojenleştirilmesi, döküm, ısıl işlem, kalite kontrol, paketleme ve sevkiyat aşamalarının birbirini takip ettiği bütünleşik bir üretim zinciri olarak yürütülmektedir.

Üretim Proses Akışı:

Hammadde Kabulü → Hammadde Ayrıştırma → Ön Hazırlama Cüruf Geri Kazanımı → Döner/Reverber Fırında Ergitme → Alaşımlandırma → Elektromanyetik ve Santrifüj Pompa ile Karıştırma → Spektrometrik Analiz → Metal Transferi → Sürekli/Dikey Billet ve Alüminyum Kütük Dökümü → Robotlu/Otomatik İstifleme → Homojenizasyon → Son Kalite Kontrol → Paketleme → Sevkiyat

Prosesin her aşamasında, ilgili üretim ve kalite kontrol kriterleri doğrultusunda gerekli kontroller gerçekleştirilerek ürünün müşteri spesifikasyonlarına ve tanımlı kalite gerekliliklerine uygunluğu güvence altına alınmaktadır.

Bu yaklaşım sayesinde hammadde girişinden nihai ürünün sevkiyatına kadar olan tüm süreçler kontrollü, izlenebilir ve birbirleriyle entegre bir üretim sistemi içerisinde yönetilmektedir.

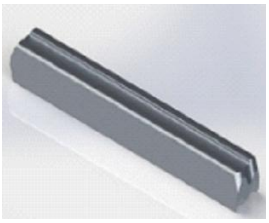
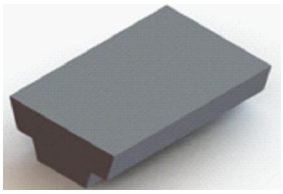
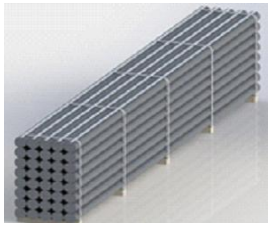


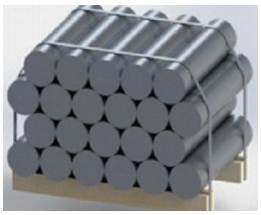
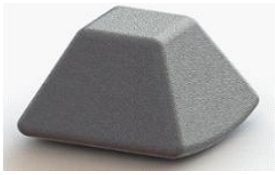
Ürünler

Grup'un ikincil alüminyum üretimi kapsamında ürettiği başlıca ürünler aşağıda açıklanmaktadır:

- *İkincil alaşımlı alüminyum ingot:* Alüminyum hurdalarının ergitilmesi ve hedeflenen kimyasal bileşime uygun alaşım elementlerinin ilave edilmesi suretiyle üretilmektedir.
- *Alaşımlı alüminyum kütük:* Belirli alaşım özellikleri ve müşteri teknik şartnameleri doğrultusunda üretilen alüminyum külçe ürünlerinden oluşmaktadır.
- *Alaşımlı alüminyum biyet, slab:* Külçe halindeki hammaddenin "1xxx", "6xxx" ve "7xxx" şeklinde kodlanan farklı serilerde alaşımlara dönüştürülerek 5", 5,5", 6", 7" ve 8" çaplarında dökülmesi suretiyle üretilmektedir. Ürünler ağırlıklı olarak ekstrüzyon ve diğer ileri işleme faaliyetlerinde yarı mamul olarak kullanılmaktadır.
- *Deoksidant ingot, briket ve granül:* Müşteri taleplerine göre ingot, briket veya granül formunda üretilen deoksidant alüminyum ürünlerinden oluşmaktadır.
- *Alüminyum T-ingot:* Ürün ve müşteri gereksinimlerine uygun kimyasal bileşim ve ağırlıklarda T biçiminde dökülen alüminyum ingot ürünüdür.

- *Ayrıştırılmış metal ürünleri:* Ayrıştırma faaliyetleri sonucunda elde edilen ayrıştırılmış alüminyum hurdası, demir-çelik hurdası, ikincil bakır, pirinç, paslanmaz çelik, çinko, magnezyum ve kurşun ürünlerinden oluşmaktadır.

İkincil Alüminyum Kullanım Alanları	Genel Bilgiler	Özellikleri	Kullanım Alanları	Görsel
Alaşımlı Grup				
Alaşımlı Kütük	Farklı alaşım elementleri içeren alüminyumun sürekli döküm yöntemiyle katılaştırılması sonucu elde edilen, sonraki metal şekillendirme ve üretim proseslerinde hammadde olarak kullanılan yarı mamuldür. Alaşım bileşimi kullanım amacına göre belirlenir.	• Sürekli döküm yöntemiyle üretim • Homojen kimyasal bileşim • Kontrollü alaşım yapısı • İyi metalurjik özellikler • Farklı alaşım bileşimlerinde üretilebilme • Kesilerek farklı ölçülerde kullanılabilme • Yeniden ergitme ve şekillendirme işlemlerine uygunluk	• Alüminyum döküm tesisleri • Alaşım üretimi • Dövme parçaların üretimi • Otomotiv sanayisi • Makine ve metal sanayisi • Yeniden ergitme ve ikincil alüminyum üretimi	
Alaşımlı Külçe	Farklı alaşım elementleri içeren alüminyumun ergitilip kalıplara dökülmesiyle elde edilen, sonraki üretim işlemlerinde hammadde olarak kullanılan metal formudur.	• Kontrollü kimyasal bileşim • Geri dönüştürülmüş alüminyum kullanılabilir • Ergitme ve yeniden şekillendirmeye uygun • Alaşım türüne göre farklı mukavemet • Endüstriyel üretime uygun	• Alüminyum döküm tesisleri • Alaşım üretimi • Dövme parçaların üretimi • Otomotiv sanayisi • Makine ve metal sanayisi • Yeniden ergitme ve ikincil alüminyum üretimi	
T-Bar	Ergitilmiş alüminyum alaşımının özel T şeklindeki kalıplara dökülmesiyle elde edilen, külçe formundan farklı geometrik yapıya sahip büyük hacimli alüminyum metal ürünüdür. Yaklaşık 500-750 kg ağırlığındaki T-Bar ürünler, kolay taşınma, depolama ve yeniden ergitme amacıyla kullanılır.	• T şeklinde özel geometrik yapı • Yaklaşık 500-750 kg ağırlık • Alaşımlı veya yüksek saflıkta alüminyum olarak üretilebilme • Kolay istifleme ve taşıma • Yeniden ergitmeye uygunluk • Kontrollü kimyasal bileşim • Dökümhanelerde hammadde olarak kullanılabilme	• Alüminyum döküm tesisleri • Alaşım üretimi • Dövme parçaların üretimi • Otomotiv sanayisi • Makine ve metal sanayisi • Yeniden ergitme ve ikincil alüminyum üretimi	
Billet ve Slab Grubu				
Billet	Billetler, özellikle ekstrüzyon preslerinde profil, boru ve çubuk üretmek amacıyla kullanılan silindirik yarı mamullerdir. Farklı 1xxx–7xxx serisi alaşımlarda üretilebilir.	• Homojen yapı • Ekstrüzyona uygunluk • Farklı çap ve boy seçenekleri • Alaşım ve ısıl işlem seçeneği • Yüksek üretim verimliliği	• Profil üretimi • Boru ve çubuk üretimi • Mimari sistemler • Otomotiv • Makine ve savunma sanayisi	

İkincil Alüminyum Kullanım Alanları	Genel Bilgiler	Özellikleri	Kullanım Alanları	Görsel
7.000 Serisi Özel Alaşımlı Savunma Sanayi Biyeti	7000 serisi, özellikle çinko içeren ve yüksek mukavemet sağlayan alüminyum alaşımlarından oluşur. 7075 gibi alaşımlar yüksek dayanım gerektiren uygulamalarda öne çıkar.	• Çok yüksek mukavemet • Yüksek mukavemet/ağırlık oranı • Isıl işlemle sertleştirilebilir • Hassas işlenebilirlik • Korozyon direnci 6000 serisine göre daha sınırlı olabilir.	• Savunma sanayisi • Havacılık • Yüksek gerilmeli parçalar • Otomotiv • Kalıp ve hassas makine parçaları	
Slab	Alüminyum ve alüminyum alaşımlarının ergitilmesi, alaşımlandırılması, gaz giderme ve filtrasyon işlemlerinin ardından sürekli/direkt soğutmalı (DC) döküm yöntemiyle dikdörtgen kesitte üretilen büyük hacimli yarı mamuldür. Slab, özellikle haddeleme prosesleri için başlangıç malzemesi olarak kullanılır.	• Dikdörtgen ve geniş kesitli yapı • Alaşım bileşimi kontrollüdür • DC döküm ile üretilebilir • Homojen ve kaliteli metal yapısı hedeflenir • Gaz giderme ve filtrasyon uygulanabilir • Haddeleme proseslerine uygundur • Büyük hacimli üretim ve taşıma için uygundur.	• Sıcak haddeleme • Alüminyum levha üretimi • Sac üretimi • Plaka üretimi • Folyo hammaddesi üretimi • Otomotiv ve ulaşım sektörleri • İnşaat ve mimari uygulamalar • Ambalaj sektörü	
Deoksidant Grubu				
Deoksidant Külçe	Çelik üretiminde ergimiş çelik içerisindeki çözünmüş oksijeni gidermek amacıyla kullanılan alüminyum esaslı deoksidant üründür. Külçe formu, ergimiş çeliğe kontrollü miktarda alüminyum ilavesi yapılmasını sağlar.	• Yüksek oksijen giderme kapasitesi • Yüksek alüminyum içeriği • Kontrollü kimyasal bileşim • Ergimiş çelikle hızlı reaksiyon • Çelik temizliğinin iyileştirilmesine katkı • Kolay depolama ve kullanım	• Çelik üretimi • Pota metalurjisi • Elektrik ark ocakları • İndüksiyon ocakları • Alaşımlı ve özel çelik üretimi	
Deoksidant Piramit / Yarım Küre	Ergimiş çelikte çözünmüş oksijenin giderilmesi için kullanılan, piramit geometrisinde üretilen alüminyum esaslı deoksidant üründür. Geometrik yapısı, çelik banyosuna ilave sırasında kontrollü çözünmeye yardımcı olur.	• Yüksek oksijene bağlanma eğilimi • Etkili deoksidasyon • Kontrollü çözünme • Yüksek alüminyum içeriği • Kullanım amacına uygun farklı boyutlarda üretilebilme • Çelik kalitesinin iyileştirilmesine katkı	• Çelik üretimi • Pota metalurjisi • Alaşımlı çelik üretimi • Özel kalite çelikler • Sürekli döküm öncesi deoksidasyon	
Deoksidant Granül	Çelik üretiminde ergimiş çeliğin deoksidasyonu için kullanılan küçük taneli alüminyum esaslı üründür. Granül form, alüminyumun ergimiş çelikle temas yüzeyini artırarak hızlı reaksiyona yardımcı olur.	• Yüksek reaksiyon yüzeyi • Hızlı çözünme • Etkili oksijen giderme • Kontrollü ilave imkânı • Homojen kimyasal yapı • Farklı tane boyutlarında üretilebilme	• Çelik üretimi • Pota metalurjisi • Elektrik ark ocakları • İndüksiyon ocakları • Özel ve alaşımlı çelik üretimi • Sürekli döküm prosesleri	

B-Alüminyum Kablo Üretimi

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Grup, İstanbul'daki Tuzla Fabrikası'nda, "A Kablo" markası altında saf ve alaşımlı alüminyum filmaşin, alüminyum tel, yassı, sektör ve yuvarlak kesitli alüminyum iletkenler ile AAC (All Aluminium Conductor – Tamamı Alüminyum İletken), AAAC (All Aluminium Alloy Conductor – Tamamı Alaşımlı Alüminyum İletken), ACSR (Aluminium Conductor Steel Reinforced – Çelik Takviyeli Alüminyum İletken), AACSR (All Aluminium Alloy Conductor Steel Reinforced - Çelik Takviyeli Alüminyum Alaşımlı İletken) ve ACSS/TW (Aluminium Conductor Steel Supported / Trapezoidal Wire - Çelik Destekli, Trapez Kesitli Alüminyum İletken) tipi havai hat iletkenleri üretmektedir. Ürün yelpazesinde ayrıca alüminyum ve bakır iletkenli alçak gerilim kabloları bulunmaktadır. Ergitmeden filmaşin ve iletken üretimine, PVC bileşimi hazırlamadan izolasyon ve kılıflamaya kadar farklı üretim aşamalarının işletme bünyesinde gerçekleştirilmesi, bütünleşik bir üretim yapısı sağlamaktadır.

Şirket'in söz konusu üretim faaliyetleri, yaklaşık 30.000 m² kapalı alana sahip Tuzla Fabrikası'nda yürütülmektedir.

Hammadde ve Yardımcı Malzemeler

Alüminyum kablo ve iletken üretiminin ana hammaddesi, uluslararası standartlara uygun olarak tedarik edilen, asgari %99,7 saflıktaki A7 veya A8 kalite saf alüminyum külçedir. Bakır kablo ve iletken üretiminde bakır filmaşin kullanılmaktadır. Plastik malzemeler üretimin ikinci ana girdisini oluşturmaktadır. Ürünün yapısına ve kullanım katmanına göre HDPE (High-Density Polyethylene / Yüksek Yoğunluklu Polietilen), LLDPE (Linear Low-Density Polyethylene / Lineer Düşük Yoğunluklu Polietilen), LDPE (Low-Density Polyethylene / Düşük Yoğunluklu Polietilen) ve diğer PE (Polyethylene / Polietilen) türleri, XLPE (*Cross-linked Polyethylene* / Çapraz Bağlı Polietilen), PVC (Polyvinyl Chloride / Polivinil Klorür) bileşimleri, halojensiz alev geciktirici malzemeler (HFFR) ile PE veya PVC taşıyıcılı dolgu malzemeleri kullanılmaktadır.

Çelik özlü iletkenlerde kullanılan çelik öz, Grup bünyesindeki çelik halat fabrikasından temin edilmektedir. Ürün yapısına göre bakır bant, çelik bant, çelik tel ve polyester bant kullanılmakta; ahşap makaralar ve ambalaj malzemeleri ürünlerin paketlenmesi ve sevkiyata hazırlanmasında değerlendirilmektedir. Filmaşin üretiminde ürünün kimyasal bileşimine göre alüminyum–bor ve diğer ön alaşımlar; sıvı metal hazırlamada flaks ve azot kullanılmaktadır. PVC bileşimi üretiminin girdileri ise toz PVC, kalsit, DOTP (Dioctyl Terephthalate / Dioktil Tereftalat kimyasal bileşiğinin kısaltması) ve proses yardımcı katkılarıdır.

Hammadde Kabul ve Girdi Kalite Kontrolü

Saf alüminyum külçeler tedarikçi analiz sertifikalarıyla teslim alınmakta; gelen malzemelerden örnekleme yoluyla alınan numuneler Şirket laboratuvarındaki spektrometreyle analiz edilerek kimyasal bileşim ve saflık uygunluğu kontrol edilmektedir. Plastik malzemeler, çelik öz ve bakır filmaşin için de malzemenin niteliğine uygun girdi kontrolleri gerçekleştirilmektedir. İlgili standart ve teknik gerekliliklere göre elektriksel iletkenlik, çekme dayanımı, kopma uzaması, galvaniz kaplama miktarı ve kaplamanın yapışması gibi özellikler değerlendirilmektedir.

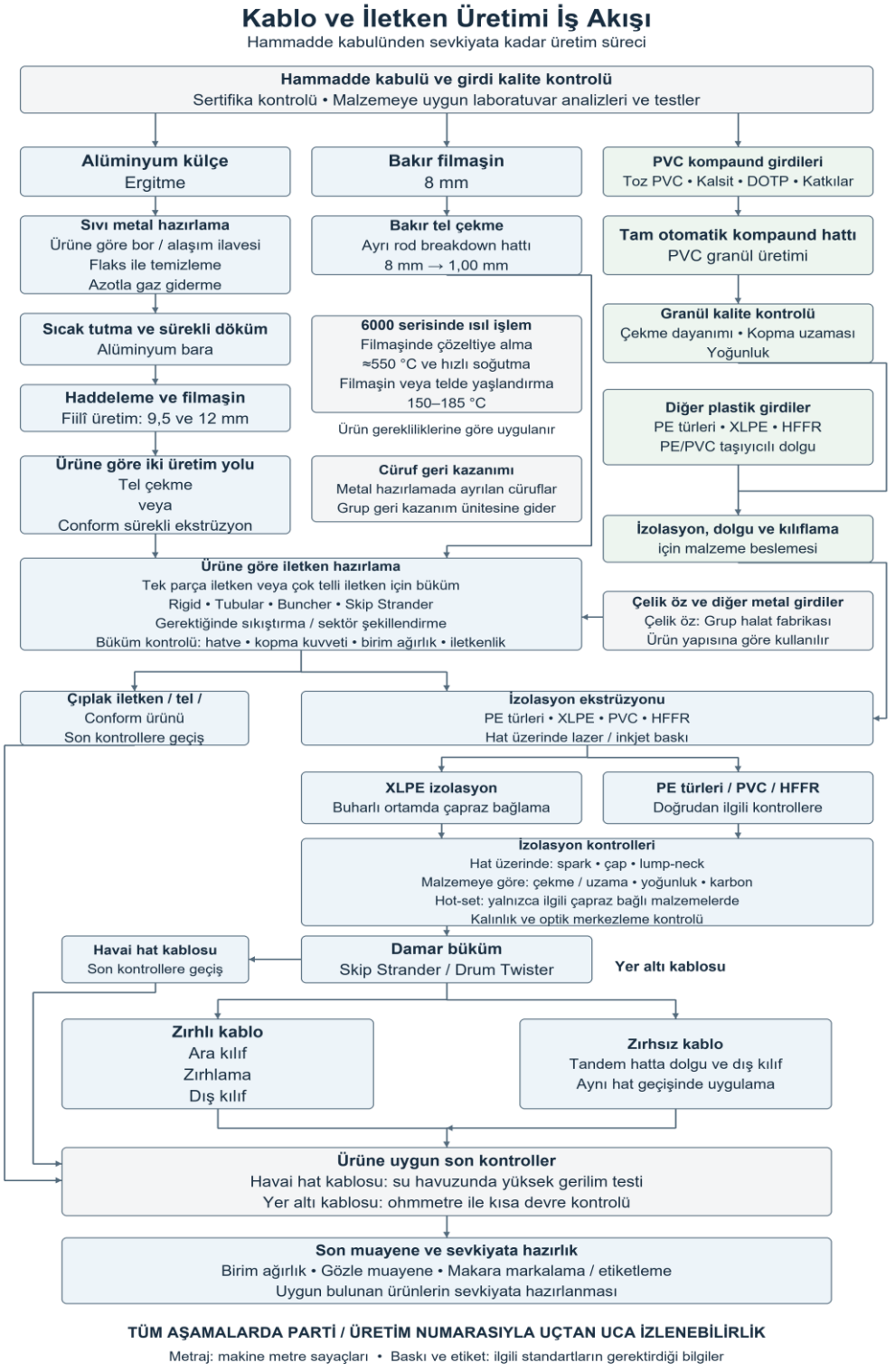
Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ile 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla, alüminyum kablo ve iletken üretiminde ihtiyaç duyulan başlıca hammaddelerin tüketim miktarlarına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

Hammadde (TON)	2023 (Ton)	2024 (Ton)	2025 (Ton)	2025-(6) (Ton)	2026-(6) (Ton)
ALÜMİNYUM ROD	26.720	24.654	26.709	14.439	15.601
KABLO ZIRHLAMA MALZEMESİ	34	34	15	2	38
ACSR ÇELİK ÖZ	2.571	2.151	2.042	763	1.339
BAKIR HAMMADDE	179	1.092	473	188	222
PLASTİK HAMMADDE	6.321	5.224	6.321	2.743	4.703
TOPLAM	**35.826**	**33.155**	**35.560**	**18.136**	**21.903**
FASONA VERİLEN HAMMADDE	2.438	97	1.932	289	2.714
AMBALAJLAMA (ADET VE ŞİLTE İÇİN M2)					
MAKARA ADET	26.861	21.941	22.848	9.505	13.544
MAKARA KAPAMA TAHTASI ADET	0	124.294	219.919	92.358	85.037
ŞİLTE M^2	0	15.432	27.100	11.281	18.472
AMBALAJLAMA TAKOZ ADET	0	9.451	31.125	14.013	20.991
AHŞAP PALET ADET	0	0	0	0	1.357
DEMİR PALET ADET	0	0	0	0	55
DEMİR MAKARA ADET	0	0	0	0	31

Üretim Süreci

Üretim akışı, ürünün malzemesine ve konstrüksiyonuna göre farklı kollara ayrılmaktadır. Alüminyum külçe ergitme, sıvı metal hazırlama, sürekli döküm ve haddeleme yoluyla filmaşine dönüştürülmekte; ardından tel çekme veya sürekli ekstrüzyon hatlarında işlenmektedir. Bakır filmaşin ayrı bir tel çekme hattında işlenmektedir. Ürün gerekliliklerine göre iletken bükümü, sıkıştırma ve şekillendirme; izoleli ürünlerde ise izolasyon, gerektiğinde çapraz bağlama, damar büküm, dolgu, zırhlama ve dış kılıflama aşamaları uygulanmaktadır. Kalite kontrolleri üretim boyunca ve bitmiş üründe gerçekleştirilmekte, bütün aşamalarda parti ve üretim numaralarıyla izlenebilirlik sağlanmaktadır.

Kablo ve iletken üretimi iş akış şeması



Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



a. Ergitme, Sıvı Metal Hazırlama ve Filmaşin Üretimi

Girdi kontrolleri tamamlanan saf alüminyum külçeler doğalgazlı ergitme ocaklarında ergitilmektedir. EC kalite 1350 ve 1370 filmaşin üretiminde, elektriksel iletkenliği olumsuz etkileyen bazı iz elementlerin etkisini azaltmak amacıyla AlB5 veya AlB8 alüminyum–bor ön alaşımı kullanılmaktadır. Üretim ihtiyacına göre 6101 ve 6201 kalite Al-Mg-Si esaslı filmaşinler ile 8176 kalite Al-Fe esaslı filmaşin de üretilmekte; hedef kimyasal bileşim uygun ön alaşım ilaveleriyle oluşturulmaktadır.



Filmaşin

Sıvı metalin temizlenmesi ve cürufun ayrılmasını kolaylaştırmak amacıyla flaks kullanılmaktadır. Ayrılan cüruflar, içerdikleri alüminyumun geri kazanılması için Grup bünyesindeki cüruf geri kazanım ünitesine gönderilmektedir. Fırın temizliği öncesinde ve üretim sırasında yollukta azot gazıyla gaz giderme uygulanmaktadır. Hazırlanan sıvı metal sıcak

tutma fırınlarının ardından sürekli döküm hattında baraya, bara ise haddeleme yoluyla filmaşine dönüştürülmektedir.

Sürekli döküm ve haddeleme hattında fiilen üretilen filmaşin çapları 9,5 mm ve 12 mm'dir. Hatlarda 15 mm çapında filmaşin üretim kabiliyeti de bulunmaktadır.

Çözeltiye Alma ve Yaşlandırma

6000 serisi alaşımlı filmaşinlere döküm ve haddeleme sonrasında yaklaşık 550 °C'de çözeltiye alma ve ardından hızlı soğutma işlemi uygulanmaktadır. Ürün gerekliliklerine göre filmaşin veya tel aşamasında yaşlandırma fırınlarında yapay yaşlandırma yapılmaktadır. Yaşlandırma sıcaklığı, hedeflenen elektriksel iletkenlik ve mekanik dayanım değerlerine göre 150–185 °C aralığında belirlenmektedir.

Üretilen alüminyum filmaşinin bir bölümü EC Rod (Electrical Conductor Rod / Elektriksel İletken Sınıfı Alüminyum Filmaşin) ve ALD Rod (ALD Rod / Alloy Rod / Aluminium Alloy Conductor Rod /Alaşımlı Alüminyum Filmaşin) gibi alüminyum filmaşin ürünleri olarak satışa sunulmakta; kalan bölümü ise Grup'un alüminyum tel, yassı tel, iletken ve kablo üretim faaliyetlerinde yarı mamul olarak kullanılmaktadır.

b. Alüminyum ve Bakır Tel Çekme

Saf ve alaşımlı alüminyum filmaşinler, aynı tel çekme makinelerinde ardışık çekme kalıplarından geçirilerek çapları kademeli olarak inceltilmektedir. Söz konusu üretim hatlarında, 9,5 mm ve 12 mm giriş çaplarına sahip filmaşinlerden 1,30 mm çapa kadar alüminyum tel üretimi gerçekleştirilebilmektedir. İhtiyaç duyulması hâlinde ince tel çekme makinesinde ikinci kademe çekme uygulanarak 0,20 mm çapa kadar inilebilmektedir. Bakır tel üretimi ayrı bir kalın tel çekme makinesinde gerçekleştirilmekte; 8 mm çapındaki bakır filmaşin 1,00 mm çapa kadar inceltilebilmektedir. Tel çekme sürecinde çap, çekme dayanımı ve elektriksel iletkenlik kontrolleri yapılmaktadır.

c. Tel Büküm, Sıkıştırma ve İletken Şekillendirme

Hazırlanan teller, üretilecek iletkenin tel sayısı, kesiti ve konstrüksiyonuna göre Rigid Strander (Rijit Büküm Makinesi), Tubular Strander (Tüp/Boru Tipi Büküm Makinesi), Buncher (Demet Büküm Makinesi) veya Skip Strander (Yaylı Büküm Makinesi) hatlarında bükülmektedir. Makine parkuru, ürün konstrüksiyonuna bağlı olarak 128 tele kadar iletken yapılarının ve 2.000 mm²'ye kadar iletken kesitlerinin üretimine olanak sağlamaktadır. Sıkıştırılmış (kompakt) iletkenlerde PCD haddelerle (PCD / Polycrystalline Diamond Kalıp / Polikristalin Elmas Tel Çekme Kalıbı) teller arasındaki boşluklar azaltılmaktadır. Sektör kesitli çok telli iletkenler, makaralı şekillendirme aparatıyla oluşturulmaktadır.



AAC iletkenlerde saf alüminyum teller, AAAC iletkenlerde alüminyum alaşımlı teller bükülmektedir. ACSR ve AACSR iletkenlerde ise çelik özün çevresine sırasıyla alüminyum veya alüminyum alaşımlı teller bükülmektedir. Trapez kesitli teller kullanılarak ACSS/TW tipi iletken üretimi de fiilen gerçekleştirilmiştir. Büküm sonrasında hatve, iletkenin bütün olarak kopma kuvveti, birim uzunluk başına ağırlık ve elektriksel iletkenlik kontrol edilmektedir.

d. Sürekli Şekillendirme (Conform) Hattında Alüminyum İletken Üretimi

Alüminyum filmaşin, Conform sürekli ekstrüzyon makinelerinde işlenerek yassı, sektör veya yuvarlak kesitli tek parça iletkenlere dönüştürülmektedir. Bu hatlarda 800 mm²'ye kadar kesitlerde üretim fiilen gerçekleştirilmiştir. Üretim sonrasında elektriksel iletkenlik ve çekme/kopma özellikleri kontrol edilmektedir. Conform hattında oluşturulan tek parça sektör iletkenler ile büküm hattında şekillendirilen çok telli sektör iletkenler farklı üretim yollarıyla elde edilmektedir.

Conform Teknolojisi: Alüminyumu Eritmeden Şekillendiren Sürekli Ekstrüzyon

Alüminyum iletken ve kablo üretiminde teknolojinin ulaştığı en ileri noktalardan biri, Conform sürekli ekstrüzyon sistemidir. Geleneksel yöntemlerde metal önce eritilir, sonra döküm yapılır, sonra kademe kademe haddelenir ve çekilir. Conform bu zinciri kökten değiştirir: alüminyum çubuk, dönen bir tekerleğin oluğuna beslenir, sürtünmeyle oluşan ısı ve basınçla kalıptan geçirilir ve tek bir kesintisiz operasyonda nihai profile dönüşür. Ne ergitme fırını, ne ön ısıtma, ne de parça parça işlenen kütükler vardır. Metal, katı hâlde ve sürekli olarak akar.

Şirket, bu teknolojiyi üretim hattının merkezine yerleştiren, ülkemizde ve bölgemizde sayılı üreticiden biridir.

Sistem Nasıl Çalışır?

Conform'un kalbi, çevresinde oluk bulunan bir ekstrüzyon tekerleğidir. Alüminyum rod bu oluğa girer; tekerlek döndükçe metal, sabit bir pabuç tarafından sıkıştırılır ve sürtünme kuvvetiyle şekillendirme sıcaklığına ulaşır. Oluğun sonundaki durdurucu blok metali kalıba yönlendirir ve alüminyum, tel, şerit, lama veya boru olarak kesintisiz biçimde çıkar.

Bu sürecin üç belirleyici özelliği vardır:

- Sonsuz boy. Üretim, besleme devam ettiği sürece kesilmeden sürer. Ek, kaynak ve birleşim noktası yoktur.
- Kendi ısısını kendi üretir. Şekillendirme enerjisi dışarıdan verilmez, sürtünmeden doğar.
- Katı hâl dönüşümü. Metal hiç ergimediği için döküm kaynaklı gözenek, oksit kapanımı ve segregasyon (homojenliğin bozulması) oluşmaz.

Ürün Kalitesine Katkısı

Conform ile üretilen alüminyum, ince ve homojen bir tane yapısına sahiptir. Bu yapı, iletkenlik değerinin kesit boyunca kararlı kalmasını sağlar; elektriksel direnç dalgalanması en aza iner. Ölçüsel tolerans, kesintisiz proses sayesinde kilometreler boyunca sabit kalır. Yüzey, haddeleme izlerinden ve döküm kabuğundan arınmış olarak çıkar.

Enerji nakil hatları, orta ve alçak gerilim kabloları, bara ve şerit uygulamaları için bu, daha düşük kayıp, daha güvenilir bağlantı ve daha uzun servis ömrü anlamına gelir.

Şirket İçin Faydaları

- Enerji verimliliği. Ergitme fırını ve ön ısıtma kademesi ortadan kalktığı için ton başına enerji tüketimi klasik ekstrüzyon ve haddelemeye göre belirgin biçimde düşer.
- Daha az fire. Kütük uçları, kesim artıkları ve ara stok kayıpları yoktur. Giren metalin neredeyse tamamı ürüne dönüşür.
- Esnek üretim. Tek bir hat üzerinde kalıp değişimiyle tel, lama, şerit ve profil üretilebilir. Küçük partiler bile ekonomik hale gelir.
- Hız ve teslimat. Dökümden nihai ürüne uzanan çok kademeli zincir tek adıma indiği için üretim süresi ve termin kısalır.
- Kesintisiz kalite. Ek yeri olmayan uzun boylar, müşteri tarafında bağlantı sayısını ve dolayısıyla arıza riskini azaltır.

Ülke Ekonomisi İçin Faydaları

Alüminyum, enerji yoğun bir metaldir; her kilogramı ciddi bir elektrik maliyeti taşır. Conform, bu metali ikinci kez ısıtmadan şekillendirdiği için ulusal ölçekte enerji tasarrufu sağlar ve karbon ayak izini düşürür. Sistem, geri kazanılmış alüminyumu da doğrudan işleyebildiğinden döngüsel ekonomiye ve hammadde bağımsızlığına katkı verir.

Yüksek katma değerli iletken ve profil üretimi ülke içinde yapıldığında, ithal ürün yerine yerli ürün elektrik şebekesine girer; döviz çıkışı azalır, ihracat kapasitesi artar. Enerji altyapısının yerli, verimli ve uzun ömürlü bileşenlerle kurulması, yatırım maliyetini düşürürken şebeke güvenilirliğini yükseltir.

Geleceğe Bakış

Yenilenebilir enerji, elektrikli ulaşım ve şebeke modernizasyonu, önümüzdeki on yılda alüminyum iletken talebini sıçratacak. A Kablo, Conform teknolojisiyle bu talebi hem daha verimli hem daha temiz bir üretim modeliyle karşılamaya hazırdır. Alüminyumu eritmeden şekillendirmek, bugün bir tercih değil, geleceğin üretim standardıdır.

PVC Kompaund (Bileşimi) Üretimi

Kablo üretiminde kullanılan PVC bileşimleri, Şirket bünyesindeki tam otomatik PVC bileşim üretim hattında hazırlanmaktadır. Tedarik edilen toz PVC; kalsit, DOTP ve proses yardımcı katkılarıyla işlenerek granül biçiminde PVC bileşimine dönüştürülmektedir. Üretilen granüllere çekme dayanımı, kopma uzaması ve yoğunluk testleri uygulanmaktadır. Bu girdinin işletme bünyesinde hazırlanması ve kontrol edilmesi, bütünleşik kablo üretim yapısını desteklemektedir.

İzolasyon, Damar Büküm, Zırhlama ve Dış Kılıflama

İzoleli kablo üretiminde hazırlanan iletkenler ekstrüzyon hatlarında, ilgili ürünün teknik gerekliliklerine göre PE türleri, XLPE, PVC veya HFFR (HFFR / Halogen-Free Flame Retardant / Halojensiz, Alev Geciktirici Kompaund) malzemelerle kaplanmaktadır. XLPE (XLPE / Cross-linked Polyethylene / Çapraz Bağlı Polietilen) izolasyon uygulanan ürünlerde ekstrüzyon sonrasında buharlı çapraz bağlama fırınlarında çapraz bağlama işlemi gerçekleştirilmektedir. PE, PVC ve HFFR izolasyonlu ürünler kendi malzeme ve ürün gerekliliklerine uygun işlem ve kontrollerden geçirilmektedir.

Bu üretim süreçleriyle alçak gerilim sınıfında, alüminyum veya bakır iletkenli havai hat ve yer altı kabloları üretilmektedir. Yer altı kablolarında bitmiş ürün dış çapı 80 mm'ye kadar çıkabilmektedir. Yuvarlak veya sektör kesitli iletkenler, ürün konstrüksiyonuna göre zırhlı veya zırhsız kablo yapılarında kullanılmaktadır.

İzole edilmiş damarlar, kablo konstrüksiyonuna göre Skip Strander (Yaylı Büküm) veya Drum Twister (Tamburlu Büküm) hatlarında bir araya getirilerek bükülmektedir. Drum Twister hattı farklı zırhlama uygulamalarına yönelik ekipmanları da içermektedir. Zırhlı yer altı kablolarında damar bükümünü takiben ara kılıf uygulanmakta, üzerine zırhlama yapılmakta ve ardından dış kılıf çekilmektedir. Zırhsız yer altı kablolarında damar bükümünün ardından tandem ekstrüzyon hatlarında dolgu ve dış kılıf aynı hat geçişinde uygulanmaktadır.

e. Kalite Kontrol, İzlenebilirlik ve Sevkiyata Hazırlık

Üretim sırasında izolasyon hatlarında bulunan kıvılcım test cihazları, çap ölçerler ve lump-neck (Höyük ve İncelme Ölçüm Cihazı) ölçüm cihazlarıyla izolasyon bütünlüğü, çap ve yerel şişkinlik/daralma kontrolleri yapılmaktadır. Kullanılan plastik malzemenin türüne göre çekme dayanımı, kopma uzaması, yoğunluk ve karbon içeriği testleri uygulanmaktadır. İlgili çapraz bağlı malzemeler sıcak şekil değiştirme testine tabi tutulmaktadır. İzolasyon kalınlığı ölçülmekte; bilgisayarlı tepegöz (optik ölçüm sistemi) ile iletkenin izolasyon içerisindeki merkezlenmesi ve kalınlık dağılımı kontrol edilmektedir.

Şirket laboratuvarında Zwick[5] çekme ve kopma test cihazı, optik emisyon spektrometresi, elektriksel direnç ölçüm cihazı, yoğunluk ölçüm düzeneği, karbon içeriği tayininde kullanılan yakma fırını, etüv, bilgisayarlı tepegöz ve mikrometre bulunmaktadır. Bu cihazlarla malzemenin ve ürünün niteliğine uygun kimyasal, mekanik, elektriksel ve boyutsal kontroller gerçekleştirilmektedir.

Sarımı tamamlanan havai hat kablolarına su havuzuna daldırma yöntemiyle yüksek gerilim testi uygulanmaktadır. Yer altı kablolarında Ohm-metreyle (direnç ölçer) kısa devre kontrolü yapılmaktadır. Son aşamada birim uzunluk başına ağırlık kontrolü ve gözle muayene gerçekleştirilmekte; uygun bulunan ürünler makara markalamaları tamamlanarak sevkiyata hazır hâle getirilmektedir.

Hammadde girişinden bitmiş ürün çıkışına kadar bütün üretim aşamalarında parti ve üretim numaraları verilmekte, aşamalar arasındaki bağlantı korunarak uçtan uca izlenebilirlik sağlanmaktadır. Ürün uzunlukları makinelerdeki metre sayaçlarıyla ölçülmektedir. Kablo üzerindeki baskılar lazer veya mürekkep püskürtmeli (inkjet) yazıcılarla uygulanmakta; baskılarda ve makara etiketlerinde ilgili standartların gerektirdiği bilgiler yer almaktadır.

Ürünler

Başlıca ürün grupları; saf ve alaşımlı alüminyum filmaşinler, alüminyum teller, Conform hattında üretilen yassı, sektör ve yuvarlak kesitli iletkenler, AAC, AAAC, ACSR, AACSR ve ACSS/TW tipi iletkenler ile alüminyum ve bakır iletkenli alçak gerilim kablolarıdır.



1. Alüminyum Filmaşin:

Filmaşin ürün grubu EC kalite 1350/1370, Al-Mg-Si esaslı 6101/6201 ve Al-Fe esaslı 8176 kalitelerini kapsamaktadır. Fiilen üretilen çaplar 9,5 mm ve 12 mm'dir. Mevcut hatlarda 15 mm çapında üretim kabiliyeti de bulunmaktadır. 1350/1370 saf alüminyum tel ve iletkenlerde; 6101/6201 alaşımlı iletkenlerde kullanılmaktadır. 8176 kalite filmaşin özellikle ABD pazarına yönelik Service Drop, XHHW-2, SER/SEU ve UD kabloların iletkenlerinde kullanılmaktadır.

2. Alüminyum Tel ve Conform Ürünleri

Tel çekme hatlarında farklı çaplarda saf ve alaşımlı alüminyum teller hazırlanmaktadır. Conform ürünleri ise yassı, sektör ve yuvarlak kesitli tek parça iletkenlerden oluşmaktadır. Bu ürünlerde 800 mm²'ye kadar kesitlerde üretim gerçekleştirilmiştir. Ürünler ilgili boyutsal, mekanik ve elektriksel gerekliliklere göre üretilmekte ve kontrol edilmektedir.

[5] Kablo imalatında kullanılan iletkenlerin (bakır, alüminyum tellerin) ve polimer malzemelerin (PVC, XLPE, HFFR izolasyon ve kılıfların) mekanik dayanımlarını ölçmek için **ZwickRoell** markalı evrensel test cihazları (UTM) ile gerçekleştirilen tahribatlı mekanik test.



3. Tam Alüminyum İletkenler (AAC):

AAC tipi iletkenler, saf alüminyum tellerin ürün konstrüksiyonuna uygun biçimde bükülmesiyle oluşturulan çok telli iletkenlerdir. Tel sayısı ve iletken kesiti ilgili ürünün teknik gerekliliklerine göre belirlenmektedir.



4. Tam Alüminyum Alaşımlı İletkenler (AAAC):

AAAC tipi iletkenler, Al-Mg-Si esaslı alüminyum alaşımlı tellerin bükülmesiyle üretilmektedir. Bu ürünlerde alaşım bileşimi ve ısıl işlem koşulları, hedeflenen elektriksel iletkenlik ve mekanik dayanım gerekliliklerine göre düzenlenmektedir.



5. Çelik Özlü Alüminyum İletkenler (ACSR):

ACSR tipi iletkenler, galvanizli çelik özün çevresine alüminyum tellerin bükülmesiyle üretilmektedir. Çelik öz iletkenin mekanik dayanımına katkı sağlamakta, çevresindeki alüminyum teller elektrik iletimini gerçekleştirmektedir.

6. Çelik Özlü Alüminyum Alaşımlı İletkenler (AACSR)

AACSR tipi iletkenler, çelik özün çevresine Al-Mg-Si esaslı alüminyum alaşımlı tellerin bükülmesiyle üretilmektedir. Şirket bu ürün grubunun üretimini fiilen gerçekleştirmektedir.

7. Trapez Kesitli Telli Çelik Taşıyıcılı Alüminyum İletkenler (ACSS/TW)

Şirket, trapez kesitli alüminyum teller ve çelik öz kullanılarak oluşturulan ACSS/TW tipi iletkenlerin üretimini fiilen gerçekleştirebilmekte olup, siparişe bağlı olarak üretim yapılmaktadır.

8. Alçak Gerilim İzoleli Kablolar





Şirket, alçak gerilim sınıfında havai hat ve yer altı enerji kabloları üretmektedir. Ürün yelpazesi, alüminyum ve bakır iletkenli kabloları; konstrüksiyona göre yuvarlak veya sektör kesitli iletkenler ile zırhlı ve zırhsız kablo yapılarını kapsamaktadır. Yer altı kablolarında 80 mm dış çapa kadar üretim yapılabilmektedir. İzolasyon ve kılıf malzemeleri ilgili ürün gerekliliklerine göre seçilmektedir. ABD pazarına yönelik ürünler arasında Service Drop, XHHW-2, SER/SEU ve UD kablolar yer almaktadır. UL 44 standardı XHHW-2 ürünleriyle ilişkili olarak esas alınmakta; farklı kablo tiplerinin standart kapsamları ürün bazında değerlendirilmektedir.

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla alüminyum kablo ve iletken üretimi kapsamında gerçekleştirdiği üretim miktarlarına, üretim kapasitesi ve kapasite kullanım oranlarına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır:

Ürün Cinsi		2023			2024			2025		
		Üretim Kapasitesi (Kg)	Toplam Üretim	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (Kg)	Toplam Üretim	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (Kg)	Toplam Üretim	Kapasite Kullanım Oranı (%)
AL Filmaşin		**30.000.000**	**24.855.577**	**83**	**30.000.000**	**23.997.547**	**80**	**50.000.000**	**34.506.715**	**69**
	6101 ROD		2.773.373			2.888.570			2.190.888	
	EC ROD		22.082.204			21.108.977			32.315.827	
AL Tel		**22.000.000**	**19.044.733**	**87**	**22.000.000**	**15.471.408**	**70**	**22.000.000**	**19.627.157**	**89**
	6101 Tel		2.676.527			2.716.773			1.925.766	
	EC TEL		16.368.206			12.690.517			17.616.993	
	SOLID İLETKEN					64.118			84.398	
AL Sıkıştırılmış İletken		**12.000.000**	**11.202.928**	**93**	**12.000.000**	**9.984.356**	**83**	**15.000.000**	**12.528.633**	**84**
	AAAC COMPACTED		2.075.545			2.461.974			1.482.693	
	AAC COMPACTED		9.127.383			7.522.382			11.045.940	
Havai Hat İletkenleri		**11.000.000**	**10.053.172**	**91**	**11.000.000**	**7.267.991**	**66**	**11.000.000**	**8.333.883**	**76**
	AAAC		293.466			73.616			170.129	
	AAC		722.688			243.550			514.207	
	AACSR		35.221			19.197			8.784	
	ACSR		9.001.797			6.931.628			7.640.763	

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ürün Cinsi		2023			2024			2025		
		Üretim Kapasitesi (Kg)	Toplam Üretim	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (Kg)	Toplam Üretim	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (Kg)	Toplam Üretim	Kapasite Kullanım Oranı (%)
Havai Hat Kabloları		**11.000.000**	**10.310.321**	**94**	**11.000.000**	**8.040.127**	**73**	**11.000.000**	**6.917.234**	**63**
	ABC		1.698.715			533.710			1.169.936	
	AER		8.461.698			7.505.545			5.702.311	
	AL / PVC		5.723			872			4.253	
	AL/XLPE								234	
	SDC								40.500	
	UD		144.185						0	
Yeraltı Kabloları		**8.000.000**	**7.058.318**	**88**	**8.000.000**	**4.814.056**	**60**	**8.000.000**	**7.426.163**	**93**
	NA2XBY		16.143			0			32.016	
	NA2XBY-SM		18.821			0			0	
	NA2XCH		19.420			0			0	
	NA2XFGBY		0			0			3.061	
	NA2XH		155.453			127.646			51.666	
	NA2XH-SM		29.412			0			11.122	
	NA2XRY		1.490			21.318			394	
	NA2XY		824.299			213.537			631.595	
	NA2XY-SM		249.963			9.606			187.515	
	NAYBY		2.479			0			0	
	NAYFGB		0			38.787			0	
	NAYFGBY		31.973			0			0	
	NAYRY		32.976			24.266			0	
	NAYY		5.352.169			4.353.400			5.680.870	
	NAYY-SM		323.720			25.496			827.924	
Cu Filmaşin		**1.200.000**	**187.499**	**16**	**1.200.000**	**874.522**	**73**	**0**	**1.108.490**	
	CU ROD		187.499			874.522			1.108.490	
Cu Tel		**1.000.000**	**187.499**	**19**	**1.000.000**	**870.619**	**87**	**1.000.000**	**966.647**	**97**
	CU TEL		187.499			870.619			966.647	
Cu Sıkıştırılmış İletken		**300.000**	**158.771**	**53**	**1.000.000**	**853.809**	**85**	**1.000.000**	**492.848**	**49**
	CU Sıkıştırılmış İletken		158.771			853.809			492.848	
Cu İletken		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**80.000**	**70.666**	**88**
	Cu İletken								70.666	
Cu Kablolar		**300.000**	**245.857**	**82**	**1.500.000**	**1.217.715**	**81**	**1.000.000**	**752.336**	**75**
	N2XBY		3.845						4.481	
	N2XH		14.096						112.495	
	N2XRY		18.889			9.431			0	
	N2XSEYRGBY								45.158	
	N2XY		85.286			23.150			36.794	
	NYAF								811	
	NYCY					1.638			0	

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ürün Cinsi	2023			2024			2025		
	Üretim Kapasitesi (Kg)	Toplam Üretim	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (Kg)	Toplam Üretim	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (Kg)	Toplam Üretim	Kapasite Kullanım Oranı (%)
NYM		1.139						624	
NYRY								5.154	
NYY		122.602			1.183.496			546.819	
Genel Toplam	**96.800.000**	**83.304.675**	**86**	**98.700.000**	**73.392.150**	**74**	**120.080.000**	**92.730.772**	**77**

Ürün Cinsi	30.06.2025			30.06.2026		
	Üretim Kapasitesi (Kg)	Toplam Üretim (Kg)	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (Kg)	Toplam Üretim (Kg)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
AL Filmaşin	**25.000.000**	**17.253.358**	**69**	**25.000.000**	**21.300.334**	**85**
6101 ROD		1.095.444			**1.646.603**	
EC ROD		16.157.914			**19.653.731**	
AL Tel	**11.000.000**	**9.813.579**	**89**	**14.823.530**	**12.759.112**	**86**
6101 Tel		962.883			**1.289.801**	
EC TEL		8.808.497			**11.291.348**	
SOLID İLETKEN		42.199			**177.964**	
AL Sıkıştırılmış İletken	**7.500.000**	**6.264.316**	**84**	**10.588.236**	**8.699.025**	**82**
AAAC COMPACTED		741.347			**1.103.074**	
AAC COMPACTED		5.522.970			**7.595.951**	
Havai Hat İletkenleri	**5.500.000**	**4.166.942**	**76**	**5.647.059**	**5.101.497**	**90**
AAAC		85.065			**27.926**	
AAC		257.104			**241.731**	
AACSR		4.392			**566**	
ACSR		3.820.382			**4.831.276**	
Havai Hat Kabloları	**5.500.000**	**3.458.617**	**63**	**5.647.059**	**5.014.921**	**89**
ABC		584.968			**409.039**	
AER		2.851.156			**4.605.883**	
AL / PVC		2.127			**0**	
AL/XLPE		117			**0**	
SDC		20.250			**0**	
UD		0			**0**	
Yeraltı Kabloları	**4.000.000**	**3.713.082**	**93**	**6.352.942**	**5.550.629**	**87**
NA2XBY		16.008			**49.834**	
NA2XBY-SM		0			**12.454**	
NA2XCH		0			**0**	
NA2XFGBY		1.531			**0**	
NA2XH		25.833			**68.835**	
NA2XH-SM		5.561			**4.359**	
NA2XRY		197			**9.706**	
NA2XY		315.798			**139.606**	
NA2XY-SM		93.758			**18.875**	
NAYBY		0			**0**	
NAYFGB		0			**0**	

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ürün Cinsi	30.06.2025			30.06.2026		
	Üretim Kapasitesi (Kg)	Toplam Üretim (Kg)	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (Kg)	Toplam Üretim (Kg)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
NAYFGBY		0			**5.067**	
NAYRY		0			**0**	
NAYY		2.840.435			**5.003.174**	
NAYY-SM		413.962			**238.722**	
CU Filmaşin	**0**	**554.245**	**0**	**0**	**564.695**	**0**
CU ROD		554.245			**564.695**	
CU Tel	**500.000**	**483.324**	**97**	**494.118**	**415.539**	**84**
CU TEL		483.324			**415.539**	
CU Sıkıştırılmış İletken	**500.000**	**246.424**	**49**	**494.118**	**167.275**	**34**
CU Sıkıştırılmış İletken		246.424			**167.275**	
Cu İletken	**40.000**	**35.333**	**88**	**353**	**315**	**89**
Cu İletken		35.333			**315**	
Cu Kablolar	**500.000**	**376.168**	**75**	**352.942**	**251.033**	**71**
N2XBY		2.241			**0**	
N2XH		56.248			**6.280**	
N2XRY		0			**11.196**	
N2XSEYRGBY		22.579			**0**	
N2XY		18.397			**0**	
NYAF		406			**0**	
NYCY		0			**0**	
NYM		312			**0**	
NYRY		2.577			**0**	
NYY		273.410			**233.559**	
Genel Toplam	**60.040.000**	**46.365.386**	**77**	**69.400.357**	**59.824.375**	**86**

C- Çelik Halat Üretimi

Grup'un stratejik büyüme hedefleri doğrultusunda 2020 yılı sonunda temeli atılan çelik halat üretim tesisinde, 2022 yılı itibarıyla imalat ve operasyonel faaliyetlere başlanmıştır. İşbu izahname tarihi itibarıyla, Grup, Ankara 2. OSB Fabrikası'nda çok telli çelik halatlar, endüstriyel ve yaylık çelik teller, monotron halatlar, topraklama telleri, tavlı tel, ACSR tek tel ve ACSR çelik özler ile birlikte zırh telleri üretimi gerçekleştirmektedir.

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 ile 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla, Çelik Halat Üretimi kapsamında üretimi gerçekleştirilen ürünlerin üretim miktarlarına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

Çelik Halat Tesisi Üretim Bilgileri	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
	Üretim Miktarı (Ton) (Adet)	Üretim Miktarı (Ton)	Üretim Miktarı (Ton)	Üretim Miktarı (Ton)	Üretim Miktarı (Ton)
Çelik Telli Halatlar	432	3.424	4.092	1.936	1.427
Endüstriyel Yaylık Teller	219	693	945	361	880

Çelik Halat Tesisi Üretim Bilgileri	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
	Üretim Miktarı (Ton) (Adet)	Üretim Miktarı (Ton)	Üretim Miktarı (Ton)	Üretim Miktarı (Ton)	Üretim Miktarı (Ton)
Tavlı Sepetler	2.047	755	1.640	456	1.777
Monotron Halat	388	223	366	191	158
Alüminyum İletken Çelik Destek Teli (ACSR)	1838	1525	1001	586	268
ACSR Bükülü Çelik Özler	2775	2783	4580	1902	1877
Genel Toplam	**7.699**	**9.403**	**12.624**	**5.432**	**6.387**

Çelik Halat Üretim Süreci:



Hammadde ve Yardımcı Malzemeler

Grup'un Ankara 2. OSB Fabrikası'nda gerçekleştirilen üretim faaliyetlerinin temel hammaddesini filmaşin[6] oluşturmaktadır. Üretim faaliyetlerinde filmaşinin yanı sıra külçe

[6] Filmaşin, çelik kütüklerin (billet) ısıtılarak ardışık hadde tezgâhlarından geçirilmesi, dairesel kesitli ve ince bir forma dönüştürülmesi, kontrollü olarak soğutulması ve kangal biçiminde sarılması suretiyle elde edilen yarı mamul bir çelik ürünüdür.

çinko, halat yağı, hadde, kaplama ve arıtma kimyasalları, flux, vax, PPC, kendir, asit hadde sabunu; ürünlerin sarılması ve sevkiyata hazırlanmasında ise ağaç makara ve ambalaj malzemeleri kullanılmaktadır.

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 ile 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren hesap ve ara hesap dönemleri itibarıyla, Çelik Halat Üretimi faaliyetleri kapsamında gerçekleşen hammadde tüketim miktarlarına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

Hammadde/Yardımcı Malzeme	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**30.06.2025**	**30.06.2026**
Filmaşin	9.603 ton	12.062 ton	22.651 ton	11.340 ton	11.336 ton
Külçe çinko	496 ton	437 ton	665 ton	317 ton	327 ton
Ağaç ve metal makara (adet)	2.362 adet	2.905 adet	6.954 adet	4.173 adet	2.611
Halat yağı	23 ton	71 ton	43 ton	24 ton	19 ton
Arıtma kimyasalları	4.210 kg	5.290 kg	3.985 kg	2.380 kg	1.735 kg
Yüzey kaplama kimyasalları	10.930 kg	33.430 kg	65.465 kg	35.325 kg	25.330 kg
Flux	1.280 kg	300 kg	3.075 kg	300 kg	2.050 kg
Kurşun	15.620 kg	13.660 kg	21.860 kg	14.360 kg	7.660 kg
Vax 210 kg 510 kg 900 kg 180 kg 65 kg Tel çekme haddesi	580 adet	2.440 adet	760 adet	400 adet	1.005
PPC ve Kendir	15.104 kg	23.780 kg	29.272	13.403	7.517
Asit	86 ton	77 ton	554 ton	305 ton	163 ton
Hadde sabunu	18 ton	18 ton	46 ton	30 ton	14 ton

Üretim Süreci

Grup'un Ankara 2. OSB Fabrikası'ndaki çelik halat üretim süreci genel olarak aşağıdaki aşamalardan oluşmaktadır:

Filmaşin Kabulü ve Tel Çekme: Hammadde olarak temin edilen farklı Karbon içeriklerdeki çelik filmaşin, öncelikle fosfathanede yüzey temizleme, fosfat ve boraks kaplama işlemlerinden geçirilir. Tel çekme makinelerinde ilk kademe çap düşümü gerçekleştirilir.

Patentleme ve Galvaniz Kaplama: İlk kademe inceltilen teller, patent hattında ısıl işleme (patentleme) tabi tutulduktan sonra kurşun banyosu ve galvaniz banyosundan geçirilerek korozyona karşı dayanıklı galvanizli çelik tel haline getirilmektedir; ürün özelliğine göre teller fosfat kaplı olarak da üretilebilmektedir.

Tavlama: Tavlı sepet ve tavlı tel üretiminde, galvanizli veya fosfat kaplı teller tavlama fırınlarında ısıl işleme tabi tutularak iç çekirdek yapısı yeniden şekillendirilir ve istenilen mekanik özelliklere kavuşturulmaktadır.

İkincil Tel Çekme: Patentleme hattından çıkan tavlanmış ve kaplanmış teller, üretilecek halatın konstrüksiyon ve mukavemet sınıfına göre tel çekme makinalarında farklı çaplara inceltilir.

Nihai tel niteliğinde olmayan filmaşin, tel çekme makinelerinde kalıplardan geçirilerek çapı küçültülmekte ve kullanım amacına uygun mekanik özelliklere sahip çelik tellere dönüştürülmektedir.

Halat Bükme (Stranding/Closing): Üretilen teller, bükme makinalarında bir araya getirilerek halatı oluşturacak demetler meydana getirilir. Sonrasında üretilmiş olan demetler (toronlar) halat bükme kapama (closing) makinalarında 6X7, 6x19, 6x36, 6x41, 8x19, 8x26, 8x31, 8x36, 8x41, 8x49 ile 18x7, 19x7, 35x7 yarı ve tam dönmez vb belirli bir konstrüksiyon (1x7, 1x19, 1x37, 1x61 vb.) ve büküm yönünde birbiri üzerine örülmek suretiyle çok telli çelik halata dönüştürülmektedir.

Fabrikada çelik halatın dışında ACSR Alüminyum İletken Çelik Destek iç bükülü telleri 1x7, 1x19, 1x37, 1x61 konstrüksiyonlarında olmak üzere ilk kademe tel çekme ve sonrası patent hattı sonrası üretilmiş olan galvaniz kaplamalı tellerden üretilir.

Kalite Kontrol ve Paketleme: Üretimi tamamlanan ürünler ilgili ürün standardı ve müşteri teknik şartnamesi kapsamında mukavemet sınıfı, halat çapı ve adımı, halat yönü, yüzey durumu, kaplama miktarı, yağlama sınıfı, metraj vb birçok parametre kalite kontrol ve test işlemlerine tabi tutulmakta; uygunluk verilen ürünler makaralara sarılarak sevkiyata hazır hale getirilmektedir.

Ürünler

Çok Telli Halatlar

TS EN 12385[7] standartlarında 8 mm ila 150 mm çapında çok telli halatlar birçok sektörde kullanılabilmekte olup Şirket bu kapsamda vinç halatları, denizcilik halatları, asansör halatları, madencilik halatları, sondaj halatları, teleferik halatları, balıkçılık halatları, ormancılık halatları, özel proje halatları, dönmez halatlar, swage (sıkıştırılmış, dövülmüş) halatlar, compact (boşluğu alınmış, sıkıştırılmış) halatlar, yüksek mukavemetli yeni nesil halatlar imal etmektedir.







Endüstriyel ve Yaylık Çelik Teller:

TS EN 10270-1[8] standardına uygun olarak otomotiv yan sanayi, beyaz eşya yan sanayi, endüstriyel tarım, endüstriyel sanayi, mobilya ve tekstil gibi birçok sektörde kullanılan çelik

[7] TS EN 12385 – Çelik Telli Halatların güvenliği, tasarımı, testleri ve sınıflandırılması ile ilgili ortak teknik şartları belirleyen Avrupa ve Türk Standardıdır.

[8] TS EN 10270-1 Mekanik yaylar ve elastik parçaların üretimi için kullanılan patent tavlı ve soğuk çekilmiş alaşımsız çelik yay tellerini kapsayan Avrupa ve Türk Standardıdır.

telleri fosfat kaplı ve galvaniz kaplı olarak imal etmektedir. 0,30 mm'den 13 mm'ye kadar üretim kabiliyetine sahiptir.





Monotron Halatlar;

Havai tip telekom kabloları, tarım ve sera uygulamaları, otomotiv yan sanayi, mimari ve peyzaj düzenlemeleri gibi birçok alanda kullanılan monotron halatların imalatı istenilen konstrüksiyonlarda ve 7x0,70 mm ile 7x3,0 mm arası çaplarda imal edilmektedir.





Topraklama Telleri;

Enerji iletim hatları ile birlikte, bina ve fabrika topraklamalarında kullanılan ürünlerin, TS EN 50182[9], TS EN 50189[10], TS EN IEC 63248[11], ASTM B 498[12], ASTM A 475[13] veya müşteri şartnamelerine göre Monotel, 1x7, 1x19, 1x37 ve 1x61 konstrüksiyonlarda imalatları yapılmaktadır.

Bir çeşit monotron (tek demet) halatıdır.

---

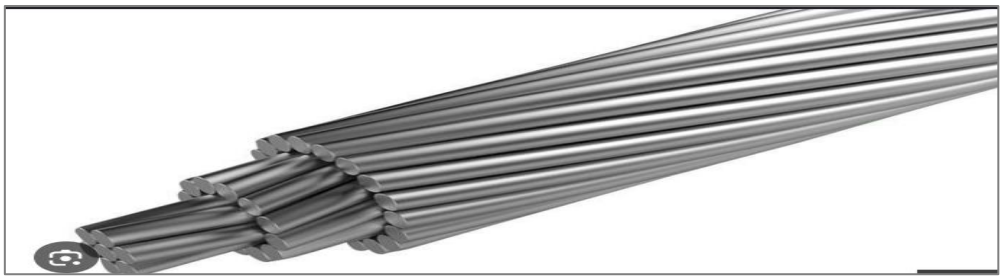
[9] **TS EN 50182** - hava hatlarında (enerji nakil hatları) kullanılan, yuvarlak tellerden oluşan ve konsantrik (eş merkezli) sarmal yapılı **çıplak elektrik iletkenlerinin** mekanik ve elektriksel özelliklerini, imalat şartlarını ve deney yöntemlerini belirleyen Avrupa ve Türk standardıdır.

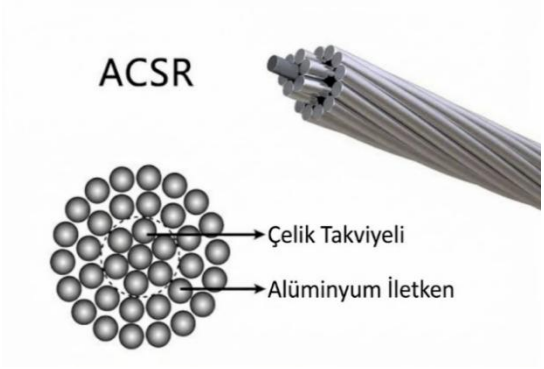
[10] **TS EN 50189** - hava hatlarında (enerji nakil hatları) kullanılan çelik takviyeli alüminyum iletkenlerin (ACSR) özünü oluşturan **çinko kaplı (galvanizli) çelik tellere** ait standarttır.

[11] **TS EN 63284** – Enerji iletim hatlarında kullanılan topraklama teli ve özlere ait teknik özellikleri belirleyen Avrupa Standardıdır. Türk Standartları Enstitüsü aynı isimle kabul etmiştir.

[12] **ASTM B 498 –** Havai elektrik iletim hatlarında mekanik mukavemet sağlamak amacıyla kullanılan çinko kaplı / galvanizli çelik öz tellerin teknik özelliklerini belirleyen Amerikan Test ve Malzeme Derneği standardıdır.

[13] **ASTM A 475** – Havai elektrik iletim hatlarında mekanik mukavemet sağlamak amacıyla kullanılan çinko kaplı / galvanizli çelik öz tellerin teknik özelliklerini belirleyen Amerikan Test ve Malzeme Derneği standardıdır. A ve B harfleri galvaniz kaplama sınıfını belirlemektedir.





Alüminyum İletken Çelik Destek Teli (ACSR)

TS EN 50182, TS EN 50189, TS EN IEC 63248, ASTM B 498, ASTM A 475 veya müşteri şartnamelerine göre ACSR tek tel veya 1×7, 1×19, 1×37 ve 1×61 konstrüksiyonlarda imalatlar yapılmaktadır. Zırh tellerinde ise BS5467 ve BS6724 kablo standartlarına uygun ürün imalatları yapılmaktadır. Bir çeşit monotron halattır.

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla çelik halat üretimi kapsamında gerçekleştirdiği üretim miktarlarına, üretim kapasitesi ve kapasite kullanım oranlarına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır:

Üretim Tesisleri Bazında Üretim ve Kapasite Verileri	**31.12.2023**			**31.12.2024**			**31.12.2025**		
	Üretim Kapasitesi (Ton) (Adet)*	**Üretim Miktarı (Ton) (Adet)**	**Kapasite Kullanım Oranı (%)**	**Üretim Kapasitesi (Ton) (Adet)**	**Üretim Miktarı (Ton)**	**Kapasite Kullanım Oranı (%)**	**Üretim Kapasitesi (Ton) (Adet)**	**Üretim Miktarı (Ton)**	**Kapasite Kullanım Oranı (%)**
Çelik Telli Halatlar	25.987	432	1,66	25.987	3.424	13,18	25.987	4.092	15,75
Endüstriyel Yaylık Teller	13.677	219	1,60	13.677	693	5,07	13.677	945	6,91
Tavlı Sepetler	3.419	2.047	59,87	3.419	755	22,08	3.419	1.640	47,97
Monotron Halat	2.052	388	18,91	2.052	223	10,87	2.052	366	17,84
Alüminyum İletken Çelik Destek Teli (ACSR)	23.251	1.838	19,84	23.251	1.525	18,53	23.251	1.001	24,00
ACSR Bükülü Çelik Özler		2.775			2.783			4.580	
Genel Toplam	**68.386**	**7.699**	**11,26**	**68.386**	**9.403**	**13,75**	**68.386**	**12.624**	**18,46**

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Üretim Tesisleri Bazında Üretim ve Kapasite Verileri	30.06.2025			30.06.2026		
	Üretim Kapasitesi (Ton) (Adet)*	Üretim Miktarı (Ton)	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Üretim Kapasitesi (Ton) (Adet)	Üretim Miktarı (Ton)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
Çelik Telli Halatlar	12.994	1.936	14,9	12.994	1.427	11,0
Endüstriyel Yaylık Teller	6.838	361	5,3	6.838	880	12,8
Tavlı Sepetler	1.710	456	26,7	1.710	1.777	104
Monotron Halat	1.026	191	18,6	1.026	158	15,4
Alüminyum İletken Çelik Destek Teli (ACSR)	16.625	586	21,4	16.625	268	18,5
ACSR Bükülü Çelik Özler		1902			1877	
Genel Toplam	**34.193**	**5.432**	**15,9**	**34.193**	**6.387**	**18,7**

Tedarik

Grup, üretim faaliyetlerinde kullanılan hammadde ve yardımcı malzemeleri yurt içi ve yurt dışındaki tedarikçilerden temin etmektedir. İkincil alüminyum üretiminde kullanılan alüminyum içerikli hurda ve metal atıkların tedariki ayrı olarak takip edilmekte; tesis bünyesinde ayrıştırılarak elde edilen alüminyum hurdasının üretim sürecinde kullanımı ise ayrıca izlenmektedir. Saf alüminyum külçe, filmaşin, çinko, izolasyon malzemeleri ve diğer girdilerin tedarikinde ürün teknik şartnameleri, kalite kontrol süreçleri, teslim süreleri ve ticari koşullar dikkate alınmaktadır.

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 ile 30.06.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla ikincil alüminyum üretimi için tedarik edilen hammaddenin yurt içi/yurt dışı tedarik dağılımını gösteren tablo aşağıda sunulmaktadır.

Dönem	Yurt İçi (kg)	Yurt İçi (%)	Yurt Dışı (kg)	Yurt Dışı (%)	Toplam (kg)
01.01.2023 - 31.12.2023	14.198.002	%22,21	49.741.602	%77,79	**63.939.604**
01.01.2024 - 31.12.2024	14.102.148	%24,41	43.675.289	%75,59	**57.777.437**
01.01.2025 - 31.12.2025	15.636.853	%33,68	30.797.162	%66,32	**46.434.015**
01.01.2025 - 30.06.2025	7.948.986	%34,01	15.421.034	%65,99	**23.370.020**
01.06.2026 - 30.06.2026	1.948.580	%40,05	2.916.654	%59,95	**4.865.234**

İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla en büyük ilk 10 tedarikçiden yapılan alımların kırılımı aşağıdaki tablolarda verilmektedir.

Tedarikçi	31.12.2023			31.12.2024			31.12.2025	
	Alış (TL)	Toplam Alışlara Oranı (%)	Tedarikçi	Alış (TL)	Toplam Alışlara Oranı (%)	Tedarikçi	Alış (TL)	Toplam Alışlara Oranı (%)
1	613.438.366	%10,7	1	658.517.804	%8,6	1	2.417.866.051	%23,7
2	395.130.026	%6,9	2	541.378.379	%7,1	2	776.359.841	%7,6
3	327.455.113	%5,7	3	288.745.162	%3,8	3	384.110.845	%3,8
4	193.611.206	%3,4	4	288.053.170	%3,8	4	317.253.569	%3,1
5	136.470.062	%2,4	5	271.689.169	%3,6	5	278.357.137	%2,7
6	119.010.406	%2,1	6	265.845.067	%3,5	6	204.290.952	%2,0
7	116.633.420	%2,0	7	244.693.410	%3,2	7	187.206.923	%1,8
8	112.152.486	%2,0	8	234.325.146	%3,1	8	168.098.517	%1,6
9	98.836.733	%1,7	9	199.980.272	%2,6	9	151.351.667	%1,5
10	89.298.377	%1,6	10	196.340.563	%2,6	10	150.674.863	%1,5
Diğer	3.520.510.624	%61,5	Diğer	4.450.059.562	%58,2	Diğer	5.176.586.041	%50,7
TOPLAM	**5.722.546.818**	%100,0	**TOPLAM**	**7.639.627.703,58**	%100,0	**TOPLAM**	**10.212.156.408**	%100,0

Tedarikçisi	30.06.2025		Tedarikçisi	30.06.2026	
	Alış (TL)	Toplam Alışlara Oranı (%)		Alış (TL)	Toplam Alışlara Oranı (%)
1	1.221.563.083	%28,1	1	1.685.322.719	%20,1
2	215.243.064	%5,0	2	612.539.501	%7,3
3	204.290.952	%4,7	3	463.852.886	%5,5
4	160.014.273	%3,7	4	336.323.297	%4,0
5	125.622.220	%2,9	5	331.460.634	%4,0
6	109.028.610	%2,5	6	233.945.025	%2,8
7	80.602.064	%1,9	7	193.789.115	%2,3
8	76.713.658	%1,8	8	157.700.560	%1,9
9	74.815.247	%1,7	9	138.421.377	%1,7
10	57.208.089	%1,3	10	137.242.021	%1,6
Diğer	2.020.165.578	%46,5	Diğer	4.073.843.666	%48,7
TOPLAM	**4.345.266.838**	%100,0	**TOPLAM**	**8.364.440.801**	%100,0

Hammadde alımlarında ağırlıklı olarak kullanılan para birimi Avro ve ABD Doları'dır. Hurda metal ithalatı için Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'ndan Metal Hurda İthalatçı Belgesi alınmakta olup, mevcut hurda ithalat izin belgesi 28.01.2028 tarihine kadar geçerlidir.

Satış ve Satış Kanalları

1. Satış

Grup'un satış gelirleri, ikincil alüminyum, alüminyum/bakır kablo ve iletken ile çelik halat faaliyetlerinden elde edilen gelirlerden oluşmaktadır.

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri ile 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemleri itibarıyla faaliyet kolları ve ürün grupları bazında satış gelirlerinin dağılımı ve söz konusu gelirlerin toplam net satışlar içerisindeki payları aşağıdaki tablolarda sunulmaktadır.

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2023	%	31.12.2024	%	31.12.2025	%
Ürünler						
İkincil Alüminyum	**8.617.368.123**	**51,81**	**6.632.851.461**	**49,43**	**5.782.249.662**	**41,20**
Alaşımlı Grup	7.930.028.994	47,68	6.110.219.545	45,53	5.099.546.134	36,34
Biyet Grubu	686.346.504	4,13	522.631.916	3,89	677.513.235	4,83
Deoksidant Grubu	992.625	0,01	-	0,00	5.190.293	0,04
Alüminyum/Bakır Kablo/İletken	**7.512.875.662**	**45,17**	**6.183.041.619**	**46,08**	**7.429.441.851**	**52,94**
Alüminyum Filmaşin	1.237.528.734	7,44	1.465.918.500	10,92	2.231.640.546	15,90
Tam Alüminyum ve Alaşımlı İletkenler (AAC) (AAAC)	856.843.889	5,15	704.384.942	5,25	1.165.924.803	8,31
Çelik Özlü Alüminyum ve Alaşımlı İletkenler (ACSR) (AACSR)	1.799.242.025	10,82	1.290.814.798	9,62	1.244.519.739	8,87
Havai Hat Kabloları (AER, ABC, T2XIR, T2XIROL)	2.404.834.339	14,46	1.544.769.316	11,51	1.238.764.689	8,83
Yeraltı Kabloları (NAYY, NA2XY, NA2XH, N2XH, N2XBY, N2XRY, N2XY, NA2XBY, NA2XRH, NAYFGBY, NYRY, NYY)	1.202.224.584	7,23	1.162.975.477	8,67	1.197.079.652	8,53
Bakır Filmaşin	-	0,00	-	0,00	41.907.545	0,30
Bakır İletken	12.202.091	0,07	14.178.586	0,11	17.991.217	0,13
Bakır Tel	-	0,00	-	0,00	291.613.660	2,08
Çelik Halat	**413.907.750**	**2,49**	**500.161.762**	**3,73**	**649.160.933**	**4,63**
Çok Telli Çelik Halatlar	43.935.040	0,26	265.388.060	1,98	280.315.896	2,00
Endüstriyel Çelik Halatlar	-	0,00	-	0,00	-	0,00
Yaylık Çelik Teller	17.338.729	0,10	43.676.022	0,33	54.088.371	0,39
Monotron Halatlar	28.292.076	0,17	26.000.646	0,19	28.672.985	0,20
Topraklama Telleri	59.588.918	0,36	11.844.016	0,09	60.088.796	0,43
ACSR Çelik Özler	264.752.987	1,59	153.253.018	1,14	225.994.885	1,61
Zırh Telleri	-	0,00	-	0,00	-	0,00
Diğer Gelirler	**87.536.923**	**0,53**	**102.755.930**	**0,77**	**172.864.945**	**1,23**
TOPLAM	**16.631.688.458**	**100,00**	**13.418.810.772**	**100,00**	**14.033.717.391**	**100,00**

NET SATIŞLAR (TL)	30.06.2025	%	30.06.2026	%
Ürünler				
İkincil Alüminyum	**2.632.057.153**	**%42,20**	**3.571.045.580**	**%41,75**
Alaşımlı Grup	2.348.781.205	%37,66	3.277.760.784	%38,33
Biyet Grubu	283.020.855	%4,54	293.284.796	%3,43
Deoksidant Grubu	255.093	%0,00	-	%0,00
Alüminyum/Bakır Kablo/İletken	**3.257.669.909**	**%52,24**	**4.629.059.751**	**%54,13**
Alüminyum Filmaşin	1.106.642.665	%17,74	1.136.970.595	%13,29
Tam Alüminyum ve Alaşımlı İletkenler (AAC) (AAAC)	654.656.317	%10,50	803.435.104	%9,39
Çelik Özlü Alüminyum ve Alaşımlı İletkenler (ACSR) (AACSR)	436.881.630	%7,01	760.189.781	%8,89
Havai Hat Kabloları (AER, ABC, T2XIR, T2XIROL)	480.659.244	%7,71	881.949.742	%10,31
Yeraltı Kabloları (NAYY, NA2XY, NA2XH, N2XH, N2XBY, N2XRY, N2XY, NA2XBY, NA2XRH, NAYFGBY, NYRY, NYY)	489.702.215	%7,85	749.321.783	%8,76
Bakır Filmaşin	1.113.719	%0,02	112.066.682	%1,31
Bakır İletken	1.226.193	%0,02	-	%0,00
Bakır Tel	86.787.926	%1,39	185.126.064	%2,16

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

NET SATIŞLAR (TL)	30.06.2025	%	30.06.2026	%
Çelik Halat	**306.246.485**	**%4,91**	**287.480.119**	**%3,36**
Çok Telli Çelik Halatlar	153.112.688	%2,46	127.637.221	%1,49
Endüstriyel Çelik Halatlar	-	%0,00	-	%0,00
Yaylık Çelik Teller	25.671.108	%0,41	35.710.300	%0,42
Monotron Halatlar	13.190.235	%0,21	10.684.161	%0,12
Topraklama Telleri	14.370.520	%0,23	71.906.810	%0,84
ACSR Çelik Özler	99.901.934	%1,60	41.541.627	%0,49
Zırh Telleri	-	%0,00	-	%0,00
Diğer Gelirler	**40.426.205**	**%0,65**	**64.832.586**	**%0,76**
TOPLAM	**6.236.399.752**	**%100,00**		

Satışların genel gelişimi ve ana faaliyet alanlarının ağırlığı

Ana grup	2023 pay	2024 pay	2025 pay	2024 büyüme	2025 büyüme
İkincil Alüminyum	%51,81	%49,43	%41,20	%-23,03	%-12,82
Alüminyum/Bakır Kablo/İletken	%45,17	%46,08	%52,94	%-17,70	%+20,16
Çelik Halat	%2,49	%3,73	%4,63	%+20,84	%+29,79
Diğer Gelirler	%0,53	%0,77	%1,23	%+17,39	%+68,23

2024 yılında Grup'un satış gelirleri bir önceki yıla göre %19,32 oranında gerilemiş; ana faaliyet kollarından ikincil alüminyumda %23,03, kablo ve iletken grubunda %17,70 oranında düşüş yaşanmıştır. Buna karşılık çelik halat grubunun satış gelirleri %20,84 artmıştır. 2025 yılında ise toplam satış gelirleri %4,58 oranında yükselmiştir. Bu toparlanmada kablo ve iletken grubunun %20,16 ve çelik halat grubunun %29,79 oranındaki büyümesi etkili olmuş; ikincil alüminyum grubundaki %12,82'lik gerileme toplam büyümeyi sınırlamıştır.

2023 yılında toplam satışların %51,81'ini oluşturan ikincil alüminyum grubunun payı 2025 sonunda %41,20'ye gerilemiştir. Aynı dönemde kablo ve iletken grubunun payı %45,17'den %52,94'e yükselmiştir. Böylece 2025 yılında Grup'un satış geliri kompozisyonunda kablo ve iletken faaliyetleri en yüksek paya sahip ana faaliyet alanı haline gelmiştir. Çelik halatın payı da %2,49'dan %4,63'e yükselmiştir.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

2026 ilk altı ay: önceki yılın aynı dönemine göre değişim

Ana grup	2025/6A pay	2026/6A pay	Satış değişimi	Pay farkı (puan)
İkincil Alüminyum	%42,20	%42,09	%+35,68	-0,12
Alüminyum/Bakır Kablo/İletken	%52,24	%53,76	%+40,02	+1,52
Çelik Halat	%4,91	%3,39	%-6,13	-1,52
Diğer Gelirler	%0,65	%0,76	%+60,37	+0,12

2026 yılının ilk altı ayında toplam satış gelirleri önceki yılın aynı dönemine kıyasla %36,05 oranında artmıştır. İkincil alüminyum satış gelirlerinin %35,68 büyümesi, bu grubun toplam satışlar içindeki payının %42,20'den %42,09'a sınırlı ölçüde gerilemesiyle sonuçlanmıştır. Buna karşılık kablo ve iletken grubunun satış gelirleri %40,02 oranında artarak toplam satışlardaki payı %52,24'ten %53,76'ya yükselmiştir.

Çelik halat grubunun satış gelirleri aynı dönemde %6,13 oranında düşmüş, toplam satışlardaki ağırlığı %4,91'den %3,39'a inmiştir. Dolayısıyla 2026 ilk yarısındaki büyümenin başlıca kaynakları ikincil alüminyum ve özellikle kablo/iletken ürünleri olmuş; çelik halat satışları grup ortalamasının belirgin şekilde gerisinde kalmıştır.

A-İkincil alüminyum satışları

Dönemsel gelişim ve ürün yapısı

İkincil alüminyum grubunda 2024 ve 2025 yıllarında satış gelirlerinde gerileme görülmesine karşın 2026'nın ilk altı ayında güçlü bir toparlanma gerçekleşmiştir. Grubun 2023 yılında %51,81 olan toplam satış payı 2024'te %49,43'e, 2025'te %41,20'ye gerilemiş; 2026 ilk yarısında ise %41,75 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Grup içerisinde en önemli alt kategori alaşımlı alüminyum ürünleridir. Alaşımlı ürün satışları 2024 yılında %22,95, 2025 yılında %16,54 azalmış; buna karşılık 2026 ilk yarısında %39,55 artmıştır. Bu alt kategorinin toplam satışlar içindeki payı 2023'te %47,68 iken 2025'te %36,34 olmuş, 2026 ilk yarısında %38,63 seviyesine yükselmiştir. Aynı altı aylık dönemde biyet satışları yalnızca %3,63 arttığı için biyetin toplam satışlardan aldığı pay %4,54'ten %3,46'ya gerilemiştir.

İkincil alüminyum ürünleri, hurda alüminyum tedarik koşulları, LME referans alüminyum fiyatları, döviz kurları, alaşım tipi, müşteri talebi ve üretim katma değeri gibi değişkenlerden etkilenmektedir.

B-Alüminyum/bakır kablo ve iletken satışları

Kablo ve iletken grubu 2024 yılında satış gelirlerinde %17,70 oranında düşüş yaşadıktan sonra 2025 yılında %20,16 oranında büyümüş ve toplam Grup satışlarının %52,94'ünü oluşturmuştur. 2026 ilk yarısında %42'lik ilave büyümeyle payını %54,13'e çıkarmıştır. Bu gelişme, Grup'un satış kompozisyonunun kablo ve iletken ürünlerine doğru kaydığını ortaya koymaktadır.

Başlıca alt ürün grupları

Alt ürün grubu	2025/6A pay	2026/6A pay	Satış değişimi
Alüminyum Filmaşin	%17,74	%13,29	%2,74
Tam Alüminyum/Alaşımlı İletkenler	%10,50	%9,39	%+22,73
Çelik Özlü Alüminyum İletkenler	%7,01	%8,89	%+74,00
Havai Hat Kabloları	%7,71	%10,31	%+83,49
Yeraltı Kabloları	%7,85	%8,76	%+53,02
Bakır Tel	%1,39	%2,16	%+113,31

2025 yılındaki büyümeye özellikle alüminyum filmaşin (%52,23) ve tam alüminyum/alaşımlı iletkenler (%65,52) katkı sağlamıştır. Alüminyum filmaşinin toplam satışlardaki payı 2024'te %10,92 iken 2025'te %15,90'a yükselmiştir. Buna karşılık havai hat kablolarının satış gelirleri 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %35,76 ve %19,81 düşmüş, toplam satış payı %14,46'dan %8,83'e kadar gerilemiştir.

2026 ilk yarısında alt ürün yapısı belirgin şekilde farklılaşmıştır. Havai hat kablolarının satış gelirleri %83,49, çelik özlü alüminyum ve alaşımlı iletkenlerin satış gelirleri %74,00 ve yeraltı kablolarının satış gelirleri %53,02 artmıştır. Bu grupların toplam satışlar içindeki ağırlıkları da yükselmiştir. Buna karşılık alüminyum filmaşin satışlarındaki artış %2,74 ile sınırlı kalmış, filmaşinin toplam satışlardaki payı %17,74'ten %13,29'a gerilemiştir. Tam alüminyum ve alaşımlı iletkenler satışları %22,73 artsa da toplam satışlar kadar büyümediği için payı %10,50'den %9,39'a inmiştir.

Bakır tel ve bakır filmaşin kalemlerinde 2026 ilk yarısında artış görülmekle birlikte, bakır özlü kablo ve iletken üretim/satışı Grup'un öncelikli alanı değildir. Bu nedenle toplam satışlar içindeki payı düşüktür.

Havai hat kabloları, çelik özlü iletkenler ve yeraltı kablolarının göreli olarak daha hızlı büyümesi; elektrik iletim ve dağıtım projelerinin teslimat takvimleri, ürün karması ve metal

fiyatlama esaslarıyla ilişkilidir. Türkiye'de elektrik altyapısı ve yenilenebilir enerji yatırımlarına yönelik talep, sektörün pazar koşullarını destekleyebilecek genel bir faktördür.

C-Çelik halat satışları

Çelik halat satışları 2024 yılında %20,84 ve 2025 yılında %29,79 oranında artarak toplam satışlar içindeki payını sırasıyla %3,73 ve %4,63'e taşımıştır. Ancak bu eğilim 2026 ilk yarısında tersine dönmüş; satış gelirleri önceki yılın aynı dönemine göre %6,13 oranında azalmış ve grubun toplam satış payı %3,39'a gerilemiştir.

Alt ürün grubu	2025/6A pay	2026/6A pay	Satış değişimi
Çok Telli Çelik Halatlar	%2,46	%1,50	%-16,64
Yaylık Çelik Teller	%0,41	%0,42	%+39,11
Monotron Halatlar	%0,21	%0,13	%-19,00
Topraklama Telleri	%0,23	%0,85	%+400,38
ACSR Çelik Özler	%1,60	%0,49	%-58,42

2024 yılında çelik halat grubundaki artışta çok telli çelik halatlar ve yaylık çelik teller önemli rol oynamıştır. 2025 yılında ise ACSR çelik özler, topraklama telleri ve yaylık çelik tellerin satış gelirleri artmış; çelik halat grubunun toplam satışlar içindeki ağırlığı yükselmeye devam etmiştir.

2026 ilk yarısında çok telli çelik halatlar %16,64, ACSR çelik özler %58,42 ve monotron halatlar %19,00 gerilemiştir. Buna karşılık topraklama telleri %400,38 ve yaylık çelik teller %39,11 artmıştır. Topraklama tellerindeki yüksek yüzdesel artış, önceki yılın aynı dönemindeki nispeten düşük karşılaştırma bazından da etkilenmektedir. Söz konusu artışlar diğer alt kalemlerdeki düşüşleri telafi etmeye yeterli olmamış; ana faaliyet kolunun satış geliri ve toplam satışlardaki payı azalmıştır.

2. Satış Kanalları ve Müşteri Profilleri

Satış süreci ve kanalları hakkında bilgi aşağıda verilmektedir:

- Biyet, Alaşımlı Alüminyum Külçe, Alüminyum Rod-Filmaşin, Alüminyum Tel, Alüminyum İletken ve Kablolar iş alanı ve satış organizasyonu için; bu ürünleri kullanan alıcı firmalar genellikle Şirket'in satış departmanı ile iletişime geçmek suretiyle dönemsel olarak (genellikle aylık, üç aylık, altı aylık ve yıllık olarak) teklif talebinde veya ihale davetinde bulunurlar. Alıcı firmalar bu teklif taleplerini Şirket'in de dahil olduğu, onaylı tedarikçi listelerindeki firmalara iletmektedir.
- Şirket'e gelen teklif talebine veya ihale davetine istinaden teklif çalışması yapılır. Teklif, talepte bulunan firmalara e-posta aracılığı ile veya online ihale düzenleyici

platformlar (Pratis.Net, TENFLEX, INTENGO gibi) üzerinden alıcı firmaların talepleri doğrultusunda iletilir.

- Şirket'in teklifinin uygun görülmesi durumunda malzeme, miktar, termin ve ticari koşulların yer aldığı sipariş formu alıcı firma tarafından Şirket'in satış departmanına iletilir.
- Sipariş mektubundaki gerekli kontroller sağlandıktan sonra alıcı firmaya teyit e-postası gönderilir. Müteakiben, sipariş formundaki detaylar Şirket'in SAP sistemine satış siparişi olarak kaydedilir. Sonraki süreçler SAP sistemi üzerinden üretim ve sevke kadar devam eder.

Grup'un ikincil alüminyum faaliyetlerine ilişkin satışlarının tamamı doğrudan satış kanalı üzerinden gerçekleştirilirken alüminyum kablo ve iletkenler ile çelik halat faaliyetlerinde doğrudan satış ve ihale kanalları kullanılmaktadır. Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri ile 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemleri itibarıyla satış kanalları bazında elde ettiği gelirlerin dağılımı aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Satış Kanalları (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
Alüminyum Kablo	**7.512.875.663**	**6.183.041.620**	**7.429.441.851**	**3.257.669.910**	**4.629.059.751**
Doğrudan	4.893.149.230	3.832.258.437	5.759.850.781	2.716.347.561	3.040.800.105
İhale	2.619.726.433	2.350.783.182	1.669.591.070	541.322.349	1.588.259.646
Çelik Halat	**413.907.752**	**500.161.762**	**649.160.933**	**306.246.486**	**287.480.119**
Doğrudan	413.907.752	500.161.762	630.919.494	298.106.552	287.480.119
İhale	-	-	18.241.439	8.139.934	-
Diğer	**87.537.161**	**102.755.933**	**172.864.945**	**40.426.203**	**64.832.584**
Doğrudan	87.537.161	102.755.933	172.864.945	40.426.203	64.832.584
İkincil Alüminyum	**8.617.368.123**	**6.632.851.461**	**5.782.249.661**	**2.632.057.153**	**3.571.045.580**
Doğrudan	8.617.368.123	6.632.851.461	5.782.249.661	2.632.057.153	3.571.045.580
Genel Toplam	**16.631.688.698**	**13.418.810.776**	**14.033.717.391**	**6.236.399.752**	**8.552.418.036**

Grup'un müşteri portföyü, faaliyet kolları ve ürün gruplarının niteliğine bağlı olarak otomotiv, enerji, endüstri, ticaret, inşaat ve dayanıklı tüketim başta olmak üzere farklı sektörlerde faaliyet gösteren müşterilerden oluşmaktadır. Grup'un ikincil alüminyum faaliyetlerinde otomotiv ve dayanıklı tüketim sektörleri, alüminyum kablo ve iletken faaliyetlerinde enerji ve endüstri sektörleri, çelik halat faaliyetlerinde ise enerji, endüstri ve ticaret sektörleri ön plana çıkmaktadır. Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri ile 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemleri

itibarıyla satış gelirlerinin müşterilerin faaliyet gösterdiği sektörler bazındaki dağılımı aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Satışların Sektörel Kırılımı (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
Alüminyum Kablo	**7.512.875.663**	**6.183.041.620**	**7.471.268.706**	**3.257.669.910**	**4.595.220.320**
Enerji	3.212.706.527	3.014.794.747	2.697.304.114	949.662.143	1.764.639.681
Endüstriyel	2.794.907.816	2.390.295.736	4.166.100.595	2.054.599.904	2.540.940.241
Ticaret	1.085.002.146	219.216.475	116.450.304	50.821.055	13.107.978
İnşaat	418.756.054	558.702.348	452.231.162	166.069.115	274.983.907
Diğer	1.503.120	32.314	39.182.532	36.517.693	1.548.514
Çelik Halat	**413.907.752**	**500.161.762**	**649.160.933**	**306.246.486**	**287.480.119**
Enerji	170.105.439	55.418.347	167.882.302	84.476.550	97.077.534
Endüstriyel	158.635.198	142.058.007	178.097.612	73.545.352	45.216.274
Ticaret	56.048.818	267.948.251	262.484.954	136.789.533	118.833.541
İnşaat	22.624.172	27.286.615	21.862.402	3.891.051	9.333.497
Tarım	6.494.125	7.278.946	10.558.715	7.422.466	4.398.789
Diğer	-	171.597	8.274.947	121.534	12.620.484
Diğer	**87.537.161**	**102.755.933**	**80.352.761**	**40.426.203**	**64.832.584**
Geri Dönüşüm	61.316.969	59.565.128	26.417.687	9.623.497	40.058.078
Diğer	20.397.009	41.908.212	52.829.249	30.205.171	24.769.373
Endüstriyel	5.580.262	55.096	812.813	564.503	5.133
Otomotiv	242.921	1.227.497	293.011	33.032	-
İkincil Alüminyum	**8.617.368.123**	**6.632.851.461**	**5.782.249.661**	**2.632.057.153**	**3.571.045.580**
Otomotiv	4.956.355.868	3.957.862.113	3.323.061.868	1.528.918.579	2.038.472.838
Dayanıklı Tüketim	1.376.722.074	896.953.762	730.795.907	322.146.217	416.210.451
Otomotiv ve Dayanıklı Tüketim	805.325.036	702.804.226	763.345.870	359.807.627	363.584.689
Endüstriyel	792.457.916	543.800.533	287.532.781	138.163.876	458.541.724
İnşaat	686.346.504	531.430.823	677.513.235	283.020.855	294.235.877
Diğer	160.484	-	50.685.330	-	33.839.434
Genel Toplam	**16.631.688.458**	**13.418.810.772**	**14.033.717.391**	**6.236.399.752**	**8.552.418.036**

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 30.06.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla toplam aktif müşteri sayısı, ilk 10 müşteri satış tutarı, ilk 10 müşterinin toplam satışlar içerisindeki payına ilişkin tablo aşağıda sunulmaktadır.

Müşteri Yoğunlaşması	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
Toplam Müşteri Sayısı (Adet)	322	329	343	257	272
İlk 10 Müşteri Satışları (TL)	7.249.832.486	6.061.497.561	5.578.098.384	2.741.512.407	3.370.668.357
İlk 10 Müşterinin Toplam Satışlardaki Payı (%)	**43,6**	**45,2**	**39,7**	**44,0**	**39,4**

3. İhracat

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 ile 30.06.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla yurt içi satış, yurt dışı satış, toplam satış ve ihracatın toplam satışlar içerisindeki oranını gösteren tablo aşağıda sunulmaktadır.

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
Yurtiçi satışlar	15.755.776.168	12.361.515.121	11.900.017.395	5.249.026.930	7.270.927.960
Yurtdışı satışlar	932.818.560	1.144.866.521	2.162.676.414	992.854.555	1.335.361.045
Brüt satışlar	16.688.594.728	13.506.381.642	14.062.693.809	6.241.881.485	8.606.289.005
Satışlardan iadeler ve iskontolar (-)	(56.906.270)	(87.570.870)	(28.976.418)	(5.481.733)	(53.870.969)
Net satışlar	16.631.688.458	13.418.810.772	14.033.717.391	6.236.399.752	8.552.418.036
İhracatın Toplam Net Satışlara Oranı (%)	6	9	15	16	16

Grup'un ihracat faaliyetleri kapsamında elde ettiği satış gelirleri, başta Avrupa ülkeleri olmak üzere farklı coğrafi pazarlara gerçekleştirilen satışlardan oluşmaktadır. Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri ile 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemleri itibarıyla ihracat gelirlerinin ve oranının ülke bazında dağılımı aşağıdaki tablolarda sunulmaktadır.

31.12.2025			31.12.2024			31.12.2023		
Ülkeler	**İhracat Tutarı (TL)**	**Oran (%)**	**Ülkeler**	**İhracat Tutarı (TL)**	**Oran (%)**	**Ülkeler**	**İhracat Tutarı (TL)**	**Oran (%)**
Romanya	394.480.965	18,24	Cezayir	331.514.793	28,96	Bulgaristan	209.977.905	22,51
Yunanistan	387.508.528	17,92	Romanya	158.948.061	13,88	Hırvatistan	163.898.694	17,57
Polonya	294.629.499	13,62	Sırbistan	157.795.331	13,78	Romanya	82.189.645	8,81
Sırbistan	246.360.252	11,39	Bulgaristan	118.848.623	10,38	Cezayir	66.352.788	7,11
Cezayir	181.873.845	8,41	Yunanistan	73.499.736	6,42	Bosna-Hersek	65.088.185	6,98
Bulgaristan	161.690.196	7,48	Libya	70.239.886	6,14	Suudi Arabistan	64.188.208	6,88
Macaristan	83.850.691	3,88	Belçika	68.807.606	6,01	Libya	62.341.590	6,68
Belçika	72.847.705	3,37	Irak	36.695.973	3,21	Sırbistan	47.008.830	5,04
Irak	67.166.702	3,11	Slovenya	25.803.492	2,25	Slovenya	44.125.245	4,73
Libya	44.854.318	2,07	Azerbaycan	20.091.395	1,75	Makedonya	37.288.594	4,00
Diğer	227.413.712	10,52	Diğer	82.621.629	7,22	Diğer	90.359.593	9,69
Genel Toplam	**2.162.676.413**	**100**	**Genel Toplam**	**1.144.866.525**	**100**	**Genel Toplam**	**932.819.277**	**100**

30.06.2026			30.06.2025		
Ülkeler	**İhracat Tutarı (TL)**	**Oran (%)**	**Ülkeler**	**İhracat Tutarı (TL)**	**Oran (%)**
Polonya	371.568.428	27,83	Romanya	296.093.529	29,82
Romanya	254.546.914	19,06	Yunanistan	141.024.156	14,20
Yunanistan	238.804.135	17,88	Sırbistan	96.402.722	9,71
Cezayir	125.372.715	9,39	Bulgaristan	93.146.990	9,38
Bulgaristan	114.692.647	8,59	Cezayir	88.030.211	8,87
İtalya	65.269.392	4,89	Macaristan	83.850.689	8,45
Sırbistan	52.567.194	3,94	Belçika	48.882.599	4,92
Belçika	32.281.975	2,42	Irak	40.088.529	4,04
Almanya	18.493.280	1,38	Libya	36.863.331	3,71
Irak	16.711.099	1,25	Çekya	13.351.139	1,34
Diğer	45.053.265	3,37	Diğer	55.120.665	5,55
Genel Toplam	**1.335.361.044**	100	**Genel Toplam**	**992.854.560**	100

Dijitalleşme

Şahinler Metal, üretim, kalite kontrol, stok, satış ve tedarik süreçlerini birbirine entegre bilgi sistemleri üzerinden yürütmektedir. Kurumsal kaynak planlaması SAP üzerinde, üretim sahası yönetimi MES (Manufacturing Execution System – Üretim Yürütme Sistemi) üzerinde ve kalite yönetim sistemi süreçleri QDMS (Quality Document Management System) üzerinde takip edilmekte olup, MES ile SAP arasında veri entegrasyonu kurulmuştur.

Kurumsal Kaynak Planlaması (SAP)

Şahinler Metal'in satın alma, üretim planlama, stok ve depo yönetimi, satış ve dağıtım, maliyet muhasebesi ile mali muhasebe süreçleri SAP ERP sistemi üzerinden yürütülmektedir. Hammadde girişlerinden nihai ürün sevkiyatına kadar olan iş akışına ilişkin kayıtlar tek bir veri tabanı üzerinde tutulmakta; üretim emirleri, satın alma siparişleri, stok hareketleri ve satış işlemleri birbirine bağlı biçimde izlenmektedir. Mal kabul, üretime malzeme çıkışı, üretimden giriş, depolar arası transfer ve sevkiyat gibi saha işlemlerine ait veriler, el terminalleri aracılığıyla işlemin gerçekleştiği anda sisteme çevrim içi (online) olarak girilmektedir. Barkod okuma yoluyla yapılan bu girişler, manuel veri aktarımından kaynaklanabilecek hata ve gecikmeleri en aza indirmekte ve sahadaki fiziki hareketin sistemde anlık olarak izlenebilmesine olanak tanımaktadır. Bu yapı, stok ve maliyet verilerinin muhasebe kayıtları ile eşzamanlı olarak oluşmasını sağlamaktadır.

Finans ve hazine yönetimine destek amaçlı olarak SAP'nin TRM (Treasury and Risk Management-Hazine ve Risk Yönetimi) modülü kullanılmaktadır.

Üretim Yürütme Sistemi (MES) ve SAP Entegrasyonu

Üretim sahasında MES uygulaması kullanılmaktadır. SAP'de oluşturulan üretim emirleri MES'e aktarılmakta; hat ve makine bazında gerçekleşen üretim miktarları, çevrim süreleri, duruş nedenleri, fire ve sarfiyat verileri saha seviyesinde kayıt altına alınarak SAP'ye geri

beslenmektedir. Bu entegrasyon sayesinde üretim emirlerinin gerçekleşme durumu, malzeme tüketimi ve ürün bazlı maliyet verileri, manuel veri girişine bağlı kalmaksızın izlenebilmektedir.

MES üzerinden toplanan veriler kullanılarak makine ve hat bazında OEE (Overall Equipment Effectiveness – Toplam Ekipman Etkinliği) göstergeleri hesaplanmaktadır. OEE hesaplaması; kullanılabilirlik (planlı üretim süresi içerisindeki duruşlar), performans (fiili çevrim hızının teorik hıza oranı) ve kalite (uygun ürün oranı) bileşenlerinden oluşmakta olup, elde edilen sonuçlar duruş nedenlerinin analiz edilmesinde, bakım planlamasında ve kapasite kullanım oranlarının değerlendirilmesinde kullanılmaktadır.

Kalite Yönetim Sistemi Yazılımı (QDMS)

Kalite yönetim sistemi süreçleri QDMS yazılımı üzerinden yürütülmektedir. Sistem kapsamında; kalite yönetim sistemi dokümanlarının hazırlanması, onaylanması ve revizyon takibi, uygunsuzluk kayıtları ile düzeltici ve önleyici faaliyetlerin (DÖF) açılması ve kapatılması, iç ve dış denetim bulgularının takibi, müşteri şikâyetlerinin değerlendirilmesi ve ilgili aksiyonların izlenmesi elektronik ortamda gerçekleştirilmektedir. Üretim süreçlerinde gerçekleştirilen kalite kontrol ve test faaliyetlerine ilişkin kayıtlar bu sistem üzerinden takip edilmekte ve ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi ile ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi gerekliliklerinin yerine getirilmesinde kullanılmaktadır.

Söz konusu sistemlerin operasyonel süreçler itibarıyla kullanım alanları aşağıda özetlenmiştir:

- **SAP:** Satın alma, üretim planlama, stok ve depo yönetimi, satış ve dağıtım, maliyet ve mali muhasebe.
- **MES:** Üretim emri takibi, hat/makine bazında üretim ve duruş verisi toplanması, fire ve sarfiyat takibi, OEE hesaplaması ve SAP'ye veri aktarımı.
- **QDMS:** Kalite dokümantasyonu ve revizyon yönetimi, uygunsuzluk ve DÖF takibi, denetim ve müşteri şikâyeti yönetimi.

Bilgi Teknolojileri Altyapısı, Veri Yedekleme ve İş Sürekliliği

Şahinler Metal'in kullandığı bilgi sistemleri, tesislerin mülkiyetindeki sunucular (server) üzerinde çalışmaktadır. Sunucular, tesis içerisinde bu amaca tahsis edilmiş, fiziksel erişimi kısıtlanmış korunaklı sistem odalarında konumlandırılmakta; söz konusu odalara erişim yalnızca bilgi işlem birimi tarafından yetkilendirilmiş personel ile sınırlı tutulmaktadır. Sistemlerin kurulumu, işletimi ve bakımı bilgi işlem birimi tarafından yürütülmektedir.

SAP, MES ve QDMS uygulamaları ile bunlara ilişkin veri tabanlarında yer alan veriler günlük olarak hem yerel olarak hem de bulut programlarında yedeklenmektedir. Yedekleme işlemleri bilgi işlem birimi tarafından düzenli olarak takip edilmekte olup, yedeklerin alınmış olması kontrol edilmektedir. Bu yapı, olası bir donanım arızası veya veri kaybı durumunda operasyonel ve mali kayıtların geri yüklenebilmesini ve üretim ile ticari süreçlerin sürdürülebilmesini amaçlamaktadır.

Bilgi sistemlerine erişim, kullanıcı bazında tanımlanan yetkilendirmeler çerçevesinde sağlanmakta; her kullanıcı yalnızca görev tanımı kapsamındaki modül ve kayıtlara erişebilmektedir.

Sürdürülebilirlik

Şahinler Metal, sürdürülebilirliği çevresel, sosyal ve yönetişim boyutlarını birlikte kapsayan bütüncül bir yaklaşım olarak ele almakta ve bu alandaki performansını yıllık olarak raporlamaktadır. Şahinler Metal'in 2025 yılı Sürdürülebilirlik Raporu, GRI Standartları (Global Reporting Initiative – Global Raporlama İnisiyatifi) 2021 çerçevesinde "uyumlu (in accordance with)" seçeneği esas alınarak hazırlanmış ve Birleşmiş Milletler Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları ile ilişkilendirilmiştir. Rapor, Külçe-Biyet, Kablo ve Çelik Halat üretim faaliyetlerini kapsamakta olup ilgili raporlama dönemi itibarıyla bağımsız dış doğrulamaya tabi tutulmamıştır. Şahinler Metal'in iş modeli, esas itibarıyla hurda alüminyumun geri kazanımına dayanan ikincil alüminyum üretimi üzerine kurulu olduğundan, döngüsel ekonomi yaklaşımı faaliyetlerin doğal bir parçasını oluşturmaktadır.

Sürdürülebilirlik Yönetişimi

Sürdürülebilirlik çalışmaları, Şirket bünyesindeki farklı birimlerin katılımıyla oluşturulan ve ayda en az bir kez toplanan Sürdürülebilirlik Komitesi tarafından yürütülmektedir. Komite; sürdürülebilirlik stratejilerinin oluşturulması, uygulanması ve performansın izlenmesinden sorumludur. Şirket bünyesinde ayrıca 2017 yılında kurulan Etik ve Uyum Komitesi ile risk yönetimi ve iç denetim yapılanması bulunmaktadır.

Şahinler Metal, kalite, çevre, iş sağlığı ve güvenliği, enerji ve bilgi güvenliği alanlarında entegre bir yönetim sistemi yapısı benimsemiştir. Bu kapsamda ISO 9001 Kalite, ISO 14001 Çevre, ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği, ISO 50001 Enerji ve ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemleri uygulanmaktadır. 2022 yılında kurulum çalışmalarına başlanan ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi 2024 yılı itibarıyla etkin biçimde uygulanmakta olup, enerji performansının izlenmesi ve iyileştirme projelerinin yürütülmesi amacıyla bir Enerji Yönetim Ekibi oluşturulmuştur. Ayrıca Ankara'da bulunan laboratuvar için TS EN ISO/IEC 17025 akreditasyon çalışmaları başlatılmıştır.

Döngüsel Ekonomi ve Kaynak Verimliliği

International Aluminium Institute (IAI) verilerine göre, geri dönüştürülmüş alüminyum üretiminde kullanılan birincil enerji, birincil alüminyum üretimine kıyasla yaklaşık %95,5 daha düşüktür. Şahinler Metal'in alaşımlı külçe ve biyet üretiminin ağırlıklı bölümünün hurda esaslı olması, enerji tüketimi ve sera gazı emisyonları bakımından yapısal bir avantaj oluşturmaktadır.

Döngüsel ekonomi kapsamında yürütülen başlıca uygulamalar aşağıda özetlenmiştir:

- **Cüruf Geri Kazanım Tesisi:** 2022 yılında devreye alınan tesis ile üretim süreçlerinde oluşan ve tehlikeli atık sınıfında yer alan alüminyum cürufu ayrıştırılarak içerisindeki değerli metaller yeniden kazanılmakta; bertarafa gönderilen atık miktarı azaltılmaktadır.
- **Bor yağı geri kazanımı:** Gelişmiş filtrasyon sistemleri ile üretimde kullanılan bor yağlarının ömrü uzatılmakta, yağ değişim sıklığı ve tehlikeli atık statüsündeki atık yağ miktarı azaltılmaktadır.
- **Sürekli döküm hattı:** Geleneksel döküm yöntemlerine kıyasla daha düşük fire oranı ve daha yüksek üretim hızı sağlanmaktadır.

- **Su geri kazanımı ve yağmur suyu toplama:** Arıtılan suyun yeniden kullanımı ile çatı ve açık alanlardan toplanan yağmur suyunun proseslere dahil edilmesi yoluyla şebeke ve yer altı suyu kullanımı azaltılmaktadır.
- **Sürdürülebilir ambalaj:** İşletme içi sevkiyatlarda yeniden kullanılabilir metal makaralar önceliklendirilmekte; ambalaj atığı geri kazanım oranı %100 seviyesinde sürdürülmektedir.

2025 yılında oluşan tehlikeli atık miktarı 10.199.830 kg, tehlikesiz atık miktarı ise 792.014 kg olarak gerçekleşmiş; her iki kalemde de bir önceki yıla göre azalış sağlanmıştır. Ürün başına atık üretimi 4,41 kg/ton ürün seviyesindedir. Yeniden kullanılan/geri dönüştürülen atık oranı 2022 yılındaki %1,3 seviyesinden 2025 yılında %7,8 seviyesine yükselmiştir.

Enerji Verimliliği ve Yenilenebilir Enerji

ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi kapsamında fırınlar, pompalar, soğutma kuleleri, fanlar, basınçlı hava sistemleri, elektrik motorları ve aydınlatma altyapısını kapsayan enerji etütleri gerçekleştirilmiş; elektrik sayacı sayısı artırılarak ölçüm altyapısı güçlendirilmiş ve Enerji Sürekli İzleme Sistemi devreye alınmıştır. Hayata geçirilen başlıca enerji verimliliği projeleri; AC motor dönüşümleri, üretim hatlarında motor ve ekipman verimliliğinin artırılması, fırınlarda oksijen destekli yakma sistemleri, rejeneratif fırınlardan atık ısı geri kazanımı ile kompanzasyon ve izolasyon iyileştirmeleridir.

Yenilenebilir enerji faaliyetleri kapsamında, Şirket'in çelik halat üretim tesisinin çatısında toplam 2 MW kurulu güce sahip çatı tipi güneş enerjisi santrali bulunmaktadır. Söz konusu GES kapsamında gerçekleştirilen elektrik üretimi, 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 1.088.116 kWh, 2.857.610 kWh, 3.030.718 kWh ve 1.389.647 kWh olarak gerçekleşmiştir. Çelik halat üretim faaliyetlerinde tüketilen toplam elektrik enerjisinin yaklaşık %40'ı söz konusu GES üzerinden karşılanmaktadır. Bununla birlikte, başta İstanbul'daki üretim tesisleri olmak üzere Şirket'in diğer tesislerinde de benzer yenilenebilir enerji yatırımlarının gerçekleştirilmesine yönelik fizibilite çalışmaları sürdürülmektedir.

Birim ürün başına enerji tüketimi İstanbul tesisinde 2022 yılındaki 1,28 kWh/kg seviyesinden 2025 yılında 0,61 kWh/kg seviyesine gerilemiştir.

İklim Değişikliği ve Sera Gazı Emisyonları

Şahinler Metal, kurumsal sera gazı emisyonlarını 2022 yılı verilerinden itibaren ISO 14064 Sera Gazı Hesaplama Standardı çerçevesinde ve yazılım desteğiyle hesaplamaktadır. Avrupa Birliği Sınırda Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM/CBAM) kapsamında üçer aylık dönemler itibarıyla raporlar hazırlanarak talep eden paydaşlara iletilmektedir. Şahinler Metal, Türkiye Alüminyum Sanayicileri Derneği (TALSAD) koordinasyonunda yürütülen ve Avrupa Birliği destekli İSTKA projesi kapsamında seçilen pilot firmalardan biri olup, İstanbul Kalkınma Ajansı tarafından desteklenen program kapsamında "Kurumsal Karbon Ayak İzi Sertifikası" almıştır.

Emisyonların ağırlıklı bölümü, hammadde ve diğer satın alımlardan kaynaklanan dolaylı (Kapsam 3) emisyonlardan oluşmaktadır; 2025 yılında Kapsam 3'ün toplam içindeki payı %82,2 düzeyindedir. Doğrudan (Kapsam 1) emisyonlar 2022 yılındaki 19.324,6 tCO_2e seviyesinden 2025 yılında 11.965,4 tCO_2e seviyesine gerilemiştir. Şahinler Metal, birim ürün

başına emisyon yoğunluğunu 2028 yılına kadar 1,4 tCO_2e/ton, 2030 yılına kadar ise 1,1 tCO_2e/ton seviyesine indirmeyi hedeflemektedir.

Çevresel Performans Göstergeleri

Gösterge	Birim	2023	2024	2025
Alüminyum içeren metal hurda (geri dönüştürülmüş hammadde)	Ton	50.640	50.422	58.642
Toplam enerji tüketimi	kWh	96.330.150	89.655.722	95.747.558
Satın alınan elektrik	kWh	18.616.573	18.364.099	19.445.318
Yenilenebilir enerji üretimi (GES)	kWh	1.088.116	2.857.610	3.030.718
Yenilenebilir elektrik enerjisi tüketimi	%	0,2	2,1	3,8
Birim ürün enerji tüketimi – İstanbul tesisi	kWh/kg	0,96	0,69	0,61
Tehlikeli atık – geri kazanıma giden	Ton	3.258,0	6.377,18	6.152,45
Tehlikeli atık – bertaraf/depolamaya giden	Ton	18.543,7	4.507,23	4.047,38
Tehlikesiz atık – geri kazanıma giden	Ton	1.171,0	894,40	792,01
Yeniden kullanılan/geri dönüştürülen atık oranı	%	5,3	8,2	7,8
Ambalaj atığı geri kazanım oranı	%	100,0	100,0	100,0
Toplam çekilen su	m^3	40.827	40.995	51.675
Geri kazanılan / tekrar kullanılan su	m^3	14.974	16.994	15.296
Ürün başına su tüketimi	m^3/ton	0,22	0,25	0,25
Deşarj edilen su	m^3	33.230	31.469	42.225
Çevresel harcamalar – kanunen zorunlu	TL	12.411.796	12.957.272	13.042.407
Çevresel harcamalar – kanunen zorunlu olmayan	TL	3.244.396	2.350.324	2.722.937

Sera Gazı Emisyonları

Emisyon Kapsamı	Birim	2023	2024	2025
Doğrudan emisyonlar (Kapsam 1)	tCO_2e	13.627,0	12.916,9	11.965,4
Enerji dolaylı emisyonlar (Kapsam 2)	tCO_2e	7.263,0	6.116,8	9.119,9
Diğer dolaylı emisyonlar (Kapsam 3)	tCO_2e	103.507,0	151.781,2	97.423,5
Birim ürün başına sera gazı emisyonu	tCO_2e/ton	1,04	1,6	1,7

Sosyal Performans ve İş Sağlığı ve Güvenliği

Şahinler Metal'in toplam çalışan sayısı 30.06.2026 itibarıyla 553 kişidir. Mavi yakalı çalışanların %79'u toplu iş sözleşmesi kapsamındadır. İş sağlığı ve güvenliği alanında kaza sayısı ve kaza sıklık oranı son iki yılda gerileme göstermiş olup, raporlanan dönemlerde mesleki hastalığa yakalanan çalışan bulunmamaktadır.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Gösterge	Birim	2023	2024	2025	30.06.2026
Toplam çalışan sayısı	Kişi	416	592	582	553
Kadın çalışan oranı	%	4	4	5	3,25
Toplu sözleşme kapsamındaki çalışan oranı (mavi yaka)	%	80	77	79	78,5
Toplam eğitim saati	Saat	15.237	26.260	29.661	7031
Çalışan başına ortalama eğitim saati	Saat/kişi	29	44	51	22
İSG eğitimleri – toplam eğitim saati	Saat	9.592	10.002	12.081	6828

Tablolardaki veriler, Grup'un 2025 yılı Sürdürülebilirlik Raporu'ndan alınmıştır. Söz konusu rapor, ilgili raporlama dönemi itibarıyla bağımsız dış doğrulamaya tabi tutulmamıştır.

Kalite Yönetimi ve Kalite Kontrol Faaliyetleri

Şahinler Metal, üretim faaliyetlerini üç tesiste de belgelendirilmiş bir kalite yönetim sistemi (TS EN ISO 9001) çerçevesinde yürütmektedir. Kalite yönetim sistemi; hammadde girişinden nihai ürünün sevkiyatına kadar olan süreçlerin tanımlanması, süreçlere ilişkin kontrol noktalarının belirlenmesi ve yapılan kontrollerin kayıt altına alınması esasına dayanmaktadır. Kalite yönetim sistemi dokümantasyonu, uygunsuzluk kayıtları ve düzeltici faaliyetler QDMS yazılımı üzerinden yönetilmekte olup, kalite süreçleri Şirket bünyesindeki kalite birimi tarafından yürütülmektedir.

Girdi (Hammadde) Kalite Kontrolü

Tesislere giren hammadde ve yardımcı malzemeler, kabul aşamasında tedarikçi belgeleri ve teknik şartnameler karşılaştırılarak kontrol edilmektedir. İkincil alüminyum üretiminde kullanılan hurda ve metal atıklar ile alüminyum külçe ve çelik filmaşin girdilerinde kimyasal bileşim analizleri yapılmakta; alaşım elementlerinin ürün standardında öngörülen aralıklar içerisinde kalıp kalmadığı doğrulanmaktadır. Uygun bulunmayan malzemeler ayrıştırılarak üretime alınmamakta ve uygunsuzluk kaydı oluşturulmaktadır.

Üretim Süreci İçi (Proses) Kontroller

Üretimin her aşamasında, ilgili ürün standardında ve müşteri teknik şartnamesinde tanımlanan parametreler üzerinden ara kontroller gerçekleştirilmektedir. Ölçüm sonuçları kayıt altına alınmakta; standart dışı değer tespit edilmesi hâlinde ilgili parti ayrılarak süreç parametreleri gözden geçirilmektedir.

Nihai Ürün Kontrolleri ve Testler

Üretimi tamamlanan ürünler, sevkiyat öncesinde ilgili ürün standardı kapsamında rutin testlere tabi tutulmaktadır. Alüminyum külçelerde kimyasal analiz, Alüminyum tel ve iletkenlerde çap ve boyutsal kontroller, çekme mukavemeti ve kopma uzaması ölçümleri, elektriksel

direnç/iletkenlik ölçümleri ve yüzey muayenesi; kablo ürünlerinde ise yalıtım kalınlığı ölçümü, iletken direnci ölçümü ve yüksek gerilim (dielektrik) testi başlıca kontrolleri oluşturmaktadır. Çelik halat ürünlerinde kopma yükü, tel çapı, galvaniz kaplama ve halat yapısına ilişkin kontroller yapılmaktadır. Uygunluğu doğrulanan ürünler makaralara sarılarak etiketlenmekte ve sevkiyata hazır hâle getirilmektedir.

Rutin kontrollerin referans aldığı başlıca standartlar; havai hat iletkenleri için TS EN 50182, eşmerkezli örgülü iletkenlerde kullanılan alüminyum ve alüminyum alaşımlı teller için TS EN IEC 62641, hava hattında kullanılan kablolar için TS 11654, alçak gerilim güç kabloları için TS IEC 60502-1, bakır iletkenler için TS 3, çelik halatlar için TS EN 12385 serisi ve çelik öz için TS EN IEC 63248'dir.

Rutin kontrollere ek olarak, ürün standartlarında öngörülen tip testleri bağımsız belgelendirme ve test kuruluşlarına yaptırılmaktadır. Bu kapsamda AAC ve ACSR iletkenler için KONCAR-KINETRICS tarafından TS EN 50182 kapsamında tip testleri, kablo ürünleri için Dekra tarafından HD 603 kapsamında tip testi gerçekleştirilmiş; ayrıca Yapı Malzemeleri Yönetmeliği (EU) 305/2011 kapsamındaki yangın performansı esaslı CE/CPR uygunluk değerlendirmeleri TSE ve EFECTIS ERA AVRASYA tarafından yürütülmüştür. Söz konusu belgelere aşağıdaki bölümde yer verilmiştir.

Ölçüm Ekipmanlarının Kalibrasyonu ve İzlenebilirlik

Kalite kontrol faaliyetlerinde kullanılan ölçüm ve test ekipmanları, kalite yönetim sistemi kapsamında belirlenen periyotlarda kalibrasyona tabi tutulmakta ve kalibrasyon kayıtları muhafaza edilmektedir. Üretim kayıtları parti/döküm bazında tutulmakta olup, nihai ürüne ilişkin kalite kayıtlarının ilgili üretim partisi ile ilişkilendirilmesi mümkündür.

Uygunsuzluk Yönetimi, Müşteri Şikâyetleri ve Sürekli İyileştirme

Üretim süreçlerinde veya nihai ürün kontrollerinde tespit edilen uygunsuzluklar ile müşteri şikâyetleri QDMS üzerinden kayıt altına alınmakta; kök neden analizi yapılarak düzeltici ve önleyici faaliyetler (DÖF) açılmakta ve sonuçları takip edilerek kapatılmaktadır. Tekrar eden uygunsuzluklar, süreç parametrelerinin ve gerektiğinde ekipman ve yöntemlerin gözden geçirilmesine esas teşkil etmektedir. Ar-Ge birimi tarafından yürütülen çalışmaların bir kısmı da bu kapsamda ortaya çıkan üretim kalitesi sorunlarının kök nedenlerinin araştırılmasına yöneliktir.

Denetimler ve Gözden Geçirme

Kalite, çevre ve iş sağlığı ve güvenliği yönetim sistemleri kapsamında iç denetimler gerçekleştirilmekte; belgelendirme kuruluşları tarafından yapılan gözetim ve yeniden belgelendirme denetimleri ile sistemlerin sürekliliği sağlanmaktadır. Denetim bulguları QDMS üzerinden takip edilmekte ve yönetimin gözden geçirmesi toplantılarında

değerlendirilmektedir. Ayrıca müşteriler tarafından yapılan tedarikçi denetimleri de bu kapsamda karşılanmaktadır.

Tedarikçi Değerlendirme

Hammadde ve yardımcı malzeme tedarikçileri, kalite yönetim sistemi kapsamında değerlendirmeye tabi tutulmakta; teslim edilen malzemelerin girdi kontrol sonuçları ile teslimat performansı tedarikçi değerlendirmelerinde dikkate alınmaktadır. Tüm faaliyetler QDMS üzerinden takip edilmektedir.

Tasarım ve Geliştirme Süreci

Yeni ürün tasarımı ile mevcut ürünler üzerinde yapılan yenilik ve değişiklik çalışmaları, API Spec Q1 standardının[14] tasarım ve geliştirmeye ilişkin gereklerine uygun olarak hazırlanmış "Tasarım ve Geliştirme Prosedürü" (E-PRS09) kapsamında yürütülmektedir. Prosedür uyarınca tasarım girdileri ve çıktıları tanımlanmakta; tasarımın gözden geçirilmesi, doğrulanması ve geçerli kılınması faaliyetleri planlanarak kayıt altına alınmaktadır. Bu yapı, Ar-Ge birimi tarafından yürütülen çalışmaların seri üretime aktarılmasında da esas alınmaktadır.

Kalite Belgeleri ve Sertifikalar

Şahinler Metal'in faaliyetleri, tesis ve ürün grubu bazında alınmış yönetim sistemi belgeleri ile ürün uygunluk belgeleri kapsamında yürütülmektedir. Grup; kalite yönetim sistemi (TS EN ISO 9001), çevre yönetim sistemi (TS EN ISO 14001) ve iş sağlığı ve güvenliği yönetim sistemi (TS EN ISO 45001) belgelerine üç tesis için ayrı ayrı sahiptir. Bunlara ek olarak; alüminyum iletken ve kablolar ile çelik halat ürün grupları için TSE/TSEK ürün belgeleri, bağımsız kuruluşlarca yapılan ürün tip testleri, Yapı Malzemeleri Yönetmeliği (EU) 305/2011 kapsamında CE/CPR uygunluk belgeleri ve deniz halatlarına ilişkin Lloyd's Register belgesi bulunmaktadır. Söz konusu belgeler aşağıda tesis bazında tablolaştırılmıştır.

Kablo (Tuzla Tesisi) – Kalite ve Ürün Belgeleri

No	Belge / Sertifika Adı	Standart / Kapsam	Belgeyi Veren Kuruluş	Belge No	İlk Belge Tarihi	Geçerlilik	İlgili Ürün / Tesis
1	Kalite Yönetim Sistemi	TS EN ISO 9001	TÜV Rheinland	01 100 1815903	2018	11.09.2027	Filmaşinler, alüminyum teller, çelik ve alüminyum özlü iletkenler, bakır ve alüminyum iletkenli AG güç

[14] API Spec Q1 (Specification for Quality Management System Requirements for Manufacturing Organizations for the Petroleum and Natural Gas Industry), Amerikan Petrol Enstitüsü (API - American Petroleum Institute) tarafından yayımlanan ve petrol ve doğal gaz sektörü için ekipman veya malzeme üreten kuruluşlara yönelik hazırlanmış Kalite Yönetim Sistemi standardıdır

No	Belge / Sertifika Adı	Standart / Kapsam	Belgeyi Veren Kuruluş	Belge No	İlk Belge Tarihi	Geçerlilik	İlgili Ürün / Tesis
							kabloları ve havai hat kabloları
2	Çevre Yönetim Sistemi	TS EN ISO 14001	TÜV Rheinland	01 104 1815903	2018	18.09.2027	Yukarıdaki kapsamla aynı
3	İSG Yönetim Sistemi	TS EN ISO 45001	FQC	45.22.10350.0786 .U	2022	04.07.2027	Yukarıdaki kapsamla aynı
4	TSE / TSEK Ürün Belgesi	TS 11654	TSE	001219-TSE-04/02	2016	17.11.2026	Hava hattında kullanılan kablolar
5	TSE / TSEK Ürün Belgesi	TS EN IEC 62641	TSE	001219-TSE-01/02	2010	20.08.2027	Eşmerkezli örgülü iletkenlerde kullanılan alüminyum ve alüminyum alaşımlı teller
6	TSE / TSEK Ürün Belgesi	TS 3	TSE	001219-TSE-05/01	2025	18.04.2027	Bakır iletken
7	TSE / TSEK Ürün Belgesi	TS IEC 60502-1	TSE	001219-TSE-03/07	2016	11.12.2026	0,6/1 kV ekstrüde yalıtımlı AG güç kabloları
8	TSE / TSEK Ürün Belgesi	TS EN 50182	TSE	001219-TSE-02/01	2010	14.04.2027	Havai hatlarda yuvarlak telli, eşmerkez tabakalı, örgülü alüminyum esaslı iletkenler
9	Ürün Tip Test / Uygunluk	TS EN 50182	KONCAR-EMTA-KINETRICS	K-850073-RP-0001 R01	2023–2025	2035	AAC Oxlip
10	Ürün Tip Test / Uygunluk	TS EN 50182	KONCAR-EMTA-KINETRICS	K-419877-RC-0001 R00	2017–2025	2035	AAC Rose
11	Ürün Tip Test / Uygunluk	TS EN 50182	KONCAR-EMTA-KINETRICS	K-419877-RC-0005 R00	2017–2025	2035	ACSR Swallow
12	Ürün Tip Test / Uygunluk	TS EN 50182	KONCAR-EMTA-KINETRICS	K-419877-RC-0002 R00	2017–2025	2035	ACSR Pheasant
13	Ürün Tip Test / Uygunluk	HD 603 S1:1994/A3: 2007	Dekra	71-130173 / 71-131782	15.12.2023	2027	Alçak gerilim güç iletim ve dağıtım kablosu - A Kablo
14	CE / CPR Uygunluk Belgesi	(EU) 305/2011	TSE	604348 / 604342	19.04.2021	Her sene yenileniyor	YAXZ1 kablo
15	CE / CPR Uygunluk Belgesi	(EU) 305/2011	TSE	337682	07.04.2017	Her sene yenileniyor	NAYY kablo
16	CE / CPR Uygunluk Belgesi	(EU) 305/2011	TSE	337689	07.04.2017	Her sene yenileniyor	NA2XY kablo
17	CE / CPR Uygunluk Belgesi	(EU) 305/2011	EFECTIS ERA AVRASYA	ERA-26-217	18.06.2026	Her sene yenileniyor	NYY single core kablo
18	CE / CPR Uygunluk Belgesi	(EU) 305/2011	EFECTIS ERA AVRASYA	ERA-26-218	18.06.2026	Her sene yenileniyor	NYY multi core kablo

Billet / Külçe/Deoksidant Üretimi (Tuzla Tesisi) – Yönetim Sistemi Belgeleri

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

No	Belge / Sertifika Adı	Standart / Kapsam	Belgeyi Veren Kuruluş	Belge No	İlk Belge Tarihi	Geçerlilik	İlgili Ürün / Tesis
1	Kalite Yönetim Sistemi	TS EN ISO 9001	TÜV Rheinland	01 100 002844	2001	05.04.2028	Billet / külçe /deoksidant/Şahinler Metalurji
2	Çevre Yönetim Sistemi	TS EN ISO 14001	Tuna Cert	ÇYS-14013S	03.12.2019	02.12.2026	Billet / külçe /deoksidant/Şahinler Metalurji
3	İSG Yönetim Sistemi	TS EN ISO 45001	PCA Sertifikasyon	OH-53597	22.01.2024	21.01.2027	Billet / külçe /deoksidant/Şahinler Metalurji
4	Bilgi Güvenliği Sistemi	TS EN ISO/IEC 27001	Digicert	763018386	24.09.2025	23.09.2026 (yenileme süreci devam etmektedir)	Billet / külçe /deoksidant/Şahinler Metalurji
5	Enerji Yönetim Sistemi	ISO 50001	TÜV Rheinland	01 407 2315875	26.11.2023	25.11.2026	Billet / külçe /deoksidant/Şahinler Metalurji
6	YYS		Gümrük ve Ticaret Bakanlığı	TR-AEOF18060005	2018	26.03.2028	Billet / külçe /deoksidant/Şahinler Metalurji
7	TSE	TSE 2349	TSE	000397-TSE-01/03	2016	Her sene yenileniyor	Billet / külçe /deoksidant/Şahinler Metalurji
8	MSDS	Güvenlik Bilgi Formu	Bek Danışmanlık		2024	2029	Billet / külçe /deoksidant/Şahinler Metalurji
9	Reach		İntertek		2025	2027	Billet / külçe /deoksidant/Şahinler Metalurji
10	Rohs		İntertek		2025	2027	Billet / külçe /deoksidant/Şahinler Metalurji

Çelik Halat (Ankara 2. OSB Fabrikası) – Kalite ve Ürün Belgeleri

No	Belge / Sertifika Adı	Standart / Kapsam	Belgeyi Veren Kuruluş	Belge No	İlk Belge Tarihi	Geçerlilik	İlgili Ürün / Tesis
1	Kalite Yönetim Sistemi	TS EN ISO 9001	KING CERT	I1649740824Q	13.04.2022	12.04.2027	Çelik halat
2	Çevre Yönetim Sistemi	TS EN ISO 14001	KING CERT	I1649740836E	13.04.2022	12.04.2027	Çelik halat
3	İSG Yönetim Sistemi	TS EN ISO 45001	KING CERT	I1649740846O	13.04.2022	12.04.2027	Çelik halat
4	Lloyd's Register Belgesi	Marine halatları	Lloyd's Register	LR26361367WA	30.07.2026	30.07.2029	Çelik halat
5	TSE / TSEK Ürün Belgesi	TS EN 12385-4	TSE	000397-TSE-03/02	02.01.2024	02.12.2026	Çelik halat
6	TSE / TSEK Ürün Belgesi	TS EN 12385-6	TSE	000397-TSE-05/01	26.02.2025	26.02.2027	Çelik halat
7	TSE / TSEK Ürün Belgesi	TS EN 12385-8	TSE	000397-TSE-04/01	26.02.2025	26.02.2027	Çelik halat
8	TSE / TSEK Ürün Belgesi	TS EN IEC 63248	TSE	000397-TSE-02/03	05.07.2022	05.06.2027	Çelik öz

Yukardaki tablolarda yer alan belge numaraları, belgelendirme kuruluşları ve tarihler Şirket kayıtları esas alınarak düzenlenmiştir. Ürün tip testleri ile CE/CPR uygunluk belgeleri için ayrı bir geçerlilik süresi öngörülmediğinden ilgili alanlar boş bırakılmıştır.

Yukarıdaki belgeler, Grup'un ürünlerinin ilgili ulusal ve uluslararası standartlara uygunluğunun bağımsız kuruluşlarca belgelendirilmesini sağlamakta olup yurt içi ve yurt dışı satışlarda ve kamu ihalelerinde aranan teknik şartnamelerin karşılanmasında kullanılmaktadır.

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Araştırma ve Geliştirme (Ar-Ge) Faaliyetleri

Şahinler Metal, 3 yıldır sistematik Ar-Ge faaliyetleri yürütmektedir. Söz konusu faaliyetler; sürekli döküm, tel çekme, ısıl işlem ve örgü süreçlerinin optimizasyonu ile yeni iletken tiplerinin ve malzemelerinin geliştirilmesine odaklanmakta olup, Şirket bu faaliyetleri kurumsal bir çatı altında toplamak amacıyla Ar-Ge Merkezi olma sürecini başlatmıştır. Ar-Ge çalışmaları, Şirket bünyesindeki Ar-Ge birimi tarafından, üniversiteler (İstanbul Teknik Üniversitesi, Marmara Üniversitesi, Kocaeli Üniversitesi, Sakarya Üniversitesi), kamu kurumları (TEİAŞ) ve teknoloji firmaları ile iş birliği içinde yürütülmektedir.

Ar-Ge Kurumsal Yapılanması ve Gelişim Faaliyetleri

- **Sürekli Ar-Ge faaliyeti:** Yaklaşık 3 yıldır iletken üretim süreçleri (döküm, tel çekme, ısıl işlem, örgü) ve malzeme geliştirme alanlarında düzenli Ar-Ge çalışmaları yürütülmektedir.
- **Ar-Ge Merkezi başvurusu:** Ar-Ge faaliyetlerinin resmi bir çatı altında toplanmasına yönelik süreçlere 2027 yılında başlanılması planlanmaktadır.
- **InovaLIG:** Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) tarafından düzenlenen InovaLIG programında, 2023 yılında inovasyon stratejisi kategorisinde 8. sırada yer alınmıştır.
- **InoSuit:** TİM tarafından düzenlenen InoSuit (İnovasyon Odaklı Mentörlük) programına Eylül 2026 itibarıyla katılım sağlanmış olup, kurumsal Ar-Ge ve inovasyon yönetim sistemi bu kapsamda geliştirilecektir.
- **TÜBİTAK 1505:** TÜBİTAK 1505 (Üniversite–Sanayi İşbirliği Destek Programı) kapsamında Kocaeli Üniversitesi ile proje başvuru süreci gerçekleştirilmiştir.

Ar-Ge Proje Envanteri

Şirket'in Ar-Ge portföyü, 6 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla dördü tamamlanmış ve ikisi devam eden olmak üzere toplam altı projeden oluşmaktadır. Devam eden iki çalışma, 22–24 Ekim 2026 tarihlerinde düzenlenen 23. Uluslararası Metalurji ve Malzeme Kongresi'nde (IMMC 2026) sözlü sunum yapılmıştır.

Kod	Proje	Durum	Çıktı / Sunum Yeri
P-01	Havai Hat Alüminyum Alaşımlı İletken Üretiminde Sürekli Döküm Hammadde Optimizasyonu (6101/6201)	Tamamlandı	Bilimsel bildiri
P-02	EN AW-1000 Serisi 9,5 mm Alüminyum Filmaşinin Tel Çekme Süreçlerinde Şekillendirme Hatalarının İncelenmesi	Tamamlandı	Bilimsel makale/bildiri (ALUEXPO)
P-03	Alüminyum Cürufunun Kaplama Tozu Olarak Kullanılabilirliğinin İncelenmesi	Tamamlandı (*)	Bilimsel bildiri (ALUEXPO)
P-04	Enerji İletim Hatlarında Farklı Buzlanma Tiplerinin (Freezing Rain ve Rime Ice) Deneysel Analizi	Tamamlandı	Güç Sistemleri Konferansı IV (GSK-2025-0157)
P-05	ACSS İletkenlerin Yüksek Sıcaklık Havai İletim Uygulamaları için Geliştirilmesi ve Süreç Optimizasyonu	Devam ediyor	IMMC 2026 – Sözlü sunum (kabul edildi)
P-06	Kompakt Alüminyum İletkenlerde Tavlama Parametrelerinin İletkenlik, Uzama ve Tambur Sertliğine Etkisi	Devam ediyor	IMMC 2026 – Sözlü sunum (kabul edildi)

(*) P-03 kapsamında bildiri yayımlanmış olup, konuya ilişkin laboratuvar ve literatür çalışmaları sürmektedir.

Tamamlanan Projeler

P-01 – Havai Hat Alüminyum Alaşımlı İletken Üretiminde Sürekli Döküm Hammadde Optimizasyonu: 6101 ve 6201 serisi alüminyum alaşım elementlerinin optimizasyonu, iletkenlik–mukavemet dengesinin belirlenmesi ve bu amaca yönelik bir bilgisayar paket programının oluşturulması hedeflenmiştir. Çalışmada deney tasarımı, mikroyapısal analiz, çekme ve iletkenlik testleri, kimyasal analiz, ANOVA, yapay sinir ağları ve duyarlılık analizi yöntemleri ile matematiksel modelleme kullanılmıştır. Projede hedeflenen kazanımlar; döküm, tel çekme ve örgü kayıplarının %30 seviyesinden %5 seviyesine indirilmesi, deneme üretiminin %80 oranında azaltılması ve hammadde/enerji maliyetlerinde yaklaşık %15 azalma sağlanmasıdır. Proje tamamlanmış ve bilimsel bildiri olarak yayımlanmıştır.

P-02 – EN AW-1000 Serisi 9,5 mm Alüminyum Filmaşinin Tel Çekme Süreçlerinde Şekillendirme Hatalarının İncelenmesi: Tel çekme sırasında yaşanan tel kopması problemlerinin kök nedenlerinin belirlenmesi ve iyileştirilmesi amaçlanmıştır. Kopmuş tel numunelerinin SEM-EDS analizleri ile döküm–tel çekme–ısıl işlem–örgü sürecinin bütünsel incelenmesi sonucunda inklüzyon kırılmaları, mekanik hasar, çekme kopmaları, yüzey yırtılması, crow’s feet ve makro porozite tespit edilmiş; homojenizasyon, fluxing, filtreleme ile kalıp ve yağlama iyileştirmeleri önerilmiştir. Proje tamamlanmış ve bilimsel makale/bildiri olarak hazırlanmıştır.

P-03 – Alüminyum Cürufunun Kaplama Tozu Olarak Kullanılabilirliğinin İncelenmesi: Sürekli döküm ünitesinden çıkan alüminyum cürufunun termal sprey kaplama tozu olarak geri

kazanılabilirliği araştırılmıştır. Cürufun atomizasyon yöntemiyle toz haline getirilmesi, SEM/EDS karakterizasyonu ve ST37 altlık üzerine alev sprey ile kaplama denemesi gerçekleştirilmiş; cürufun yarı-ergimiş kalması ve tabanca tıkanması nedeniyle istenen kalitede kaplama elde edilememiş, daha yüksek sıcaklık gerektiği değerlendirilmiştir. Bu aşama tamamlanarak bildiri yayımlanmış olup, konuya ilişkin laboratuvar ve literatür çalışmaları sürmektedir.

P-04 – Enerji İletim Hatlarında Farklı Buzlanma Tiplerinin (Freezing Rain ve Rime Ice) Deneysel Analizi: Freezing Rain ve Rime Ice buzlanma tiplerinin havai hat iletkenleri üzerindeki etkilerinin deneysel olarak karşılaştırılması amaçlanmıştır. 2×2×2,5 m boyutlarındaki iklimlendirme kabininde ACSR 1272 MCM, OPGW 95/96 ve GSW 70/96 numuneleri üzerinde, -15 °C'de su püskürtme ve -10 °C'de ultrasonik buhar ile 24 saatlik testler yapılmıştır. Freezing Rain koşulunda ACSR 1272 MCM numunesinde ortalama 66 mm buz oluşumu, Rime Ice koşulunda ise tüm numunelerde 5–15 mm homojen buz tabakası gözlenmiştir. Sonuçlar TEİAŞ buz yükü haritalarına deneysel katkı sağlamakta olup, proje 05–06 Kasım 2025 tarihlerinde Ankara'da düzenlenen Güç Sistemleri Konferansı IV'te bildiri ve poster olarak sunulmuştur (GSK-2025-0157).

Devam Eden Projeler

P-05 – ACSS İletkenlerin Geliştirilmesi ve Süreç Optimizasyonu: Yüksek sıcaklık havai iletim uygulamalarına yönelik ACSS iletkenlerin geliştirilmesi ve üretim süreçlerinin optimizasyonunu kapsamaktadır.

P-06 – Kompakt Alüminyum İletkenlerde Tavlama Parametrelerinin Etkisi: Sıkıştırılmış (compacted) alüminyum iletkenlerde tavlama parametrelerinin iletkenlik, uzama ve tambur sertliği davranışına etkisi incelenmektedir.

Ar-Ge Projelerine İlişkin Belgelendirme Durumu

Projelerin tamamı, işbu İzahname tarihi itibarıyla kurum içi (öz kaynaklı) Ar-Ge çalışmaları ve akademik yayın/kongre çıktıları biçiminde yürütülmüştür. Bakanlığa sunulan resmi Ar-Ge raporu ve resmi proje beratı süreci, esas olarak TÜBİTAK 1505 başvurusunun onaylanması ile birlikte başlayacaktır.

Kod	Proje Beratı	Durum Raporu
P-01	İç Ar-Ge	Başarılı
P-02	İç Ar-Ge	Başarılı
P-03	İç Ar-Ge	Kısmi
P-04	İç Ar-Ge	Başarılı
P-05	1505 başvuru sürecinde	Devam ediyor
P-06	İç Ar-Ge	Devam ediyor

Yayın, Bildiri ve Kongre Çıktıları

- **P-01:** Bilimsel bildiri (Şahinler Metal / Ersay Bilişim).
- **P-02:** Bilimsel makale/bildiri (ALUEXPO – Şahinler Metal / Sakarya Üniversitesi).
- **P-03:** Bilimsel bildiri (ALUEXPO – Şahinler Metal / Sakarya Üniversitesi).

- **P-04:** Güç Sistemleri Konferansı IV (TESAB / CIGRE Türkiye), 05–06 Kasım 2025, Ankara – bildiri ve poster (GSK-2025-0157).
- **P-05:** IMMC 2026 – 23. Uluslararası Metalurji ve Malzeme Kongresi, 22–24 Ekim 2026 – poster sunum yapıldı.
- **P-06:** IMMC 2026 – 23. Uluslararası Metalurji ve Malzeme Kongresi, 22–24 Ekim 2026 – poster sunum yapıldı.[15]

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Şirket, temel olarak alaşımlı alüminyum imalatçısı olarak faaliyet göstermekte olup, ikincil alüminyum, alüminyum kablo ve çelik halat olmak üzere 3 ana ürün grubunda üretim ve ticaret yapmaktadır.

Bu bölümde Şirket'in faaliyet gösterdiği üç ana alan sırasıyla ele alınmaktadır: (A) alüminyum ve ikincil alüminyum, (B) enerji iletimi kapsamında alüminyum filmaşin, çıplak alüminyum iletken ve kablo, (C) çelik halat ve çelik tel. Her alan için önce küresel görünüm, ardından Türkiye görünümü verilmekte; son olarak ilgili alanın talebini belirleyen büyüme sürücüleri ve riskler değerlendirilmektedir.

A) Alüminyum ve İkincil Alüminyum Sektörü

a) Küresel Görünüm

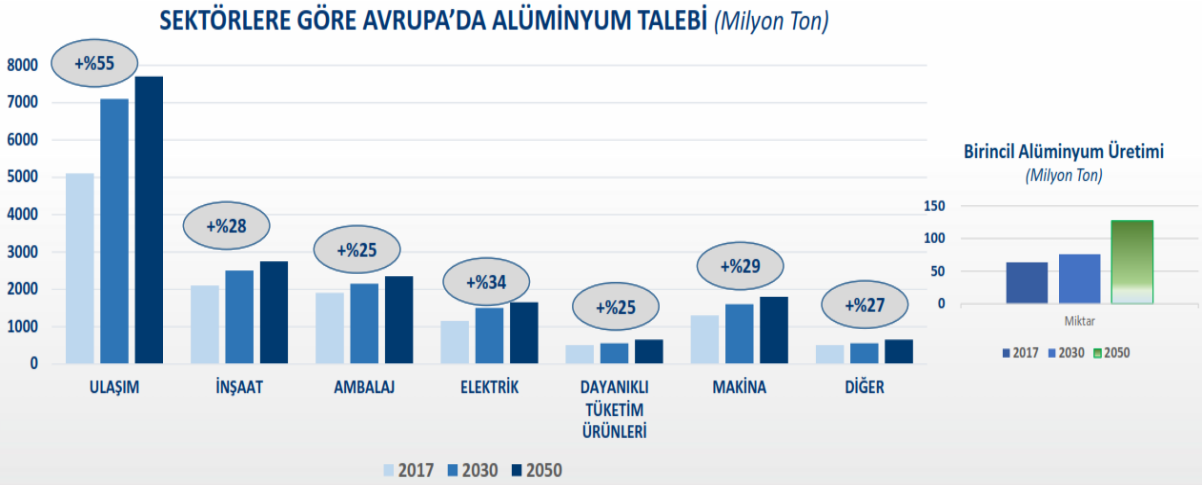
Küresel Alüminyum Sektörü

Dünyada alüminyum sektörü, küresel sanayileşme, kentleşme ve enerji dönüşümünün merkezinde yer alan stratejik bir sanayi kolu olarak büyümesini sürdürmektedir. Türkiye Alüminyum Sanayicileri Derneği (TALSAD) 2025 verilerine göre, küresel alüminyum talebi son 10 yılda yıllık ortalama %2,37 oranında istikrarlı bir artış kaydetmiştir. 2025 yılında birincil alüminyum üretimi 2024 yılına göre %1,42 oranında artarak 73,7 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. İkincil (geri dönüştürülmüş) alüminyum kullanımı ile birlikte küresel toplam talep hacmi 114,4 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Yapılan modellemelere göre 2050 yılı itibarıyla küresel alüminyum talebinin 280 milyon ton seviyesine ulaşacağı ve talep artışının yaklaşık %50'lik kısmının geri dönüşüm (ikincil alüminyum üretimi) vasıtasıyla karşılanacağı öngörülmektedir.

Alüminyumun fiziksel ve teknik üstünlükleri dolayısıyla Avrupa pazarında sektörler bazındaki talebin 2017–2050 döneminde tüm ana kollarda artış kaydetmesi beklenmektedir. En yüksek büyümenin, elektrikli araçlara geçiş sürecinin etkisiyle %55 artış beklentisiyle ulaşım sektöründe gerçekleşeceği öngörülmekte; ulaşımı sırasıyla %34 ile elektrik, %29 ile makine, %28 ile inşaat, %25 ile ambalaj ve %25 ile dayanıklı tüketim ürünleri izlemektedir. Bu dinamiklere paralel olarak 2050 yılında küresel birincil alüminyum talebinin tek başına 120 milyon tonun üzerine çıkacağı tahmin edilmektedir. (Kaynak: *TALSAD, 2025 Yılı Alüminyum Sektör Raporu.)*

[15] Sunumlara ilişkin link: https://www.immc-mtm.com/bildiriler

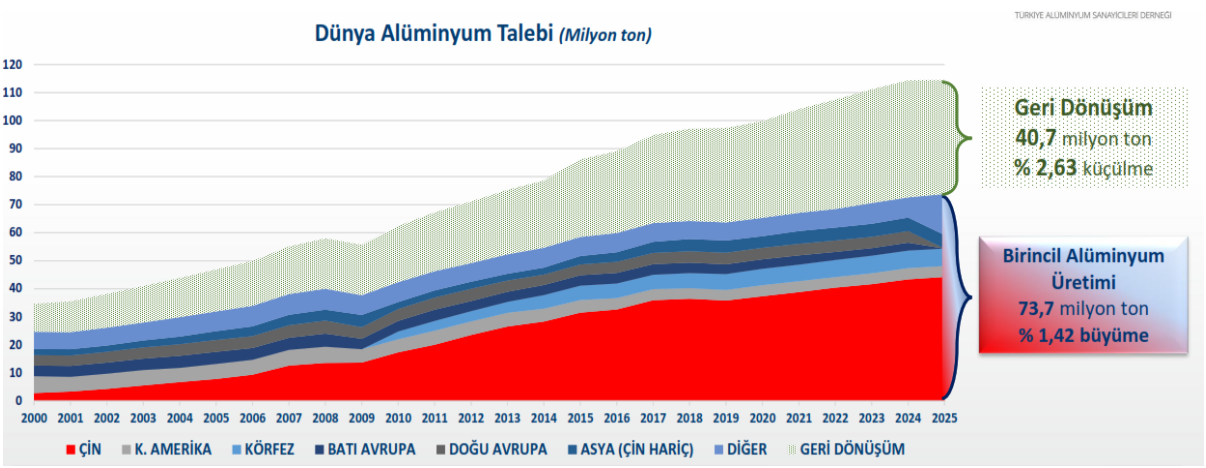
Sektörlere Göre Avrupa'da Alüminyum Talebi (Milyon Ton)



Kaynak: *TALSAD, 2025 Yılı Alüminyum Sektör Raporu.*

Coğrafi üretim dağılımında belirgin bir konsantrasyon mevcuttur. Çin, 44,2 milyon ton ile dünya birincil alüminyum üretiminin yaklaşık %60'ını tek başına karşılayarak arz tarafında baskın oyuncu konumunu korumaktadır. Diğer bölgelerin üretimi Körfez Bölgesi 6,2 milyon ton, Avrupa (Rusya dâhil) 7,1 milyon ton, Kuzey Amerika 3,9 milyon ton, Asya (Çin hariç) 4,9 milyon ton, Okyanusya 1,9 milyon ton, Güney Amerika 1,6 milyon ton ve Afrika 1,6 milyon ton şeklindedir. (Kaynak: TALSAD, 2025 Yılı Alüminyum Sektör Raporu; International Aluminium Institute (IAI).)

Dünya Alüminyum Talebi (Milyon Ton)



Kaynak: *International Aluminium Institute (IAI); TALSAD, 2025 Yılı Alüminyum Sektör Raporu.*

İkincil (Geri Dönüşüm) Alüminyum

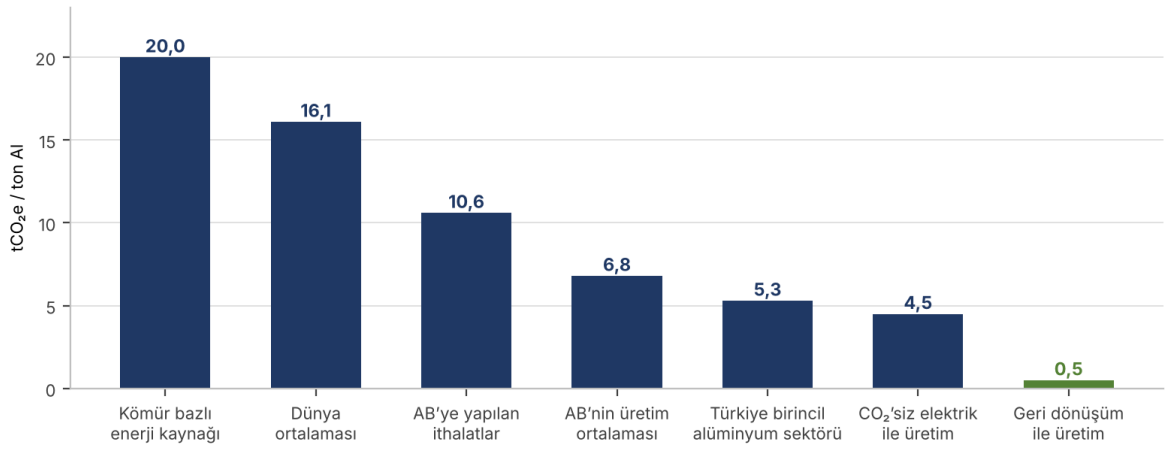
İkincil alüminyum, kullanım ömrünü tamamlamış ürünlerden veya üretim süreçlerinde ortaya çıkan alüminyum hurda ve artıklarının ergitilmesi, rafine edilmesi ve alaşımlandırılması yoluyla elde edilmektedir. Hammadde olan hurdalar (i) ekstrüzyon, hadde ve döküm tesislerinde ortaya çıkan kullanım öncesi (yeni) hurda ile (ii) ömrünü tamamlamış araç, içecek kutusu, profil, kablo ve beyaz eşyalardan elde edilen kullanım sonrası (eski) hurda olarak iki

gruba ayrılmaktadır. Uluslararası Alüminyum Enstitüsü (IAI) verilerine göre 2024 yılında küresel ölçekte geri dönüştürülen yaklaşık 41 milyon ton alüminyumun 25 milyon tonu kullanım sonrası, 16 milyon tonu kullanım öncesi hurdadan elde edilmiştir.

Üretim süreci; hurdanın türüne ve alaşım içeriğine göre ayrıştırılması, gerektiğinde boya ve kaplamalarından arındırılması, döner veya reverber fırınlarda ergitilmesi, silisyum, bakır ve magnezyum gibi elementlerle hedef alaşım bileşimine getirilmesi, rafinasyon ve gaz giderme işlemlerinin ardından külçe halinde dökülmesi aşamalarından oluşmaktadır. Başlıca ürünler; otomotiv ve beyaz eşya sektörlerinde basınçlı döküm ile parça üretiminde kullanılan alaşımlı döküm külçeleri (AlSi9Cu3, AlSi12 gibi), demir-çelik sektöründe deoksidasyon alüminyumu ve ekstrüzyon biyetleridir.

TALSAD verilerine göre 2025 yılında küresel alüminyum arzının 40,7 milyon tonu (yaklaşık %36) geri dönüşümden karşılanmıştır. Uzun süredir istikrarlı büyüyen geri dönüşüm miktarı 2025 yılında hurda arzındaki daralma ve ülkelerin hurdayı kendi sınırları içinde tutmaya yönelik politikaları nedeniyle ilk kez %2,63 gerilemiştir. IAI senaryolarına göre geri dönüşümle sağlanan alüminyumun 2050 yılına kadar 91 milyon tona yükselmesi beklenmektedir. Geri dönüşüm birincil üretime göre yaklaşık %95 daha az enerji gerektirmekte; ton başına emisyon birincil üretimde dünya ortalaması 16,1 tCO_2e iken geri dönüşümde yaklaşık 0,5 tCO_2e'dir. Kaynak: *International Aluminium Institute (IAI); TALSAD, 2025 Yılı Alüminyum Sektör Raporu; PwC, Türkiye Alüminyum Sektörü için Düşük Karbonlu Yol Haritası (Ekim 2023).*

Birincil ve İkincil Alüminyum Üretiminde Ton Başına CO_2 Salımı (tCO_2e/ton)

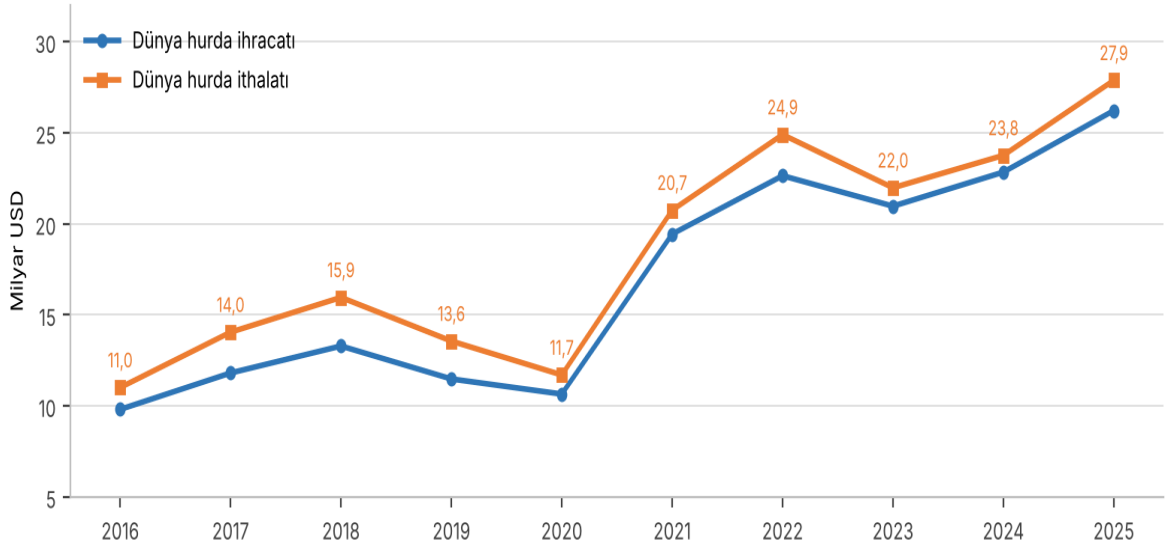


Kaynak: *TALSAD, 2025 Yılı Alüminyum Sektör Raporu (European Aluminium; PwC, Türkiye Alüminyum Sektörü için Düşük Karbonlu Yol Haritası, Ekim 2023).*

Dünya Alüminyum Hurda Ticareti

ITC TradeMap verilerine göre dünya alüminyum hurda ve döküntü (GTİP 7602) ithalatı 2016 yılındaki 11,0 milyar ABD dolarından 2025 yılında 27,9 milyar ABD dolarına yükselerek yaklaşık 2,5 katına çıkmıştır. Hindistan ve Çin, 2 milyon tonu aşan ithalatları ve %16'şar payla dünyanın en büyük hurda ithalatçılarıdır. İhracatta ise ABD (%17,0), Almanya (%9,3) ve Hong Kong (%7,2) öne çıkmaktadır. Türkiye 2025 yılında 382 milyon ABD doları ve %1,4 payla dünyanın 16. büyük hurda ithalatçısıdır. (Kaynak: *ITC TradeMap, GTİP 7602.)*

Dünya Alüminyum Hurda Ticareti, 2016–2025 (Milyar ABD Doları)



Kaynak: *ITC TradeMap, GTİP 7602.*

b) Türkiye Görünümü

Türkiye Alüminyum Sektörü

Türkiye alüminyum sektörü, 1.500'ün üzerinde firması ve 35.000'den fazla çalışanı ile ülke ekonomisinde önemli bir yere sahiptir. Sektör, %43'lük payla Demir ve Demir Dışı Metaller sektör ihracatında ilk sırada yer almaktadır. Hafif ve %100 geri dönüşüme uygun olan alüminyum; inşaat, otomotiv, ambalaj, savunma ve havacılık başta olmak üzere giderek artan bir kullanım alanına sahiptir. Bununla birlikte Türkiye'de yeterli boksit rezervi bulunmadığından sektör dışa bağımlı durumda olup birincil alüminyum tedarikinin yaklaşık %95'i ithalat yoluyla karşılanmaktadır.

2015 yılından itibaren ikincil alüminyumun Türkiye alüminyum piyasasına girişi artmış ve hurdaya dayalı geri dönüşüm üretimi giderek güçlenmiştir. 2021 yılından itibaren dünya genelinde hız kazanan karbonsuzlaşma politikaları hurda erişimini zorlaştırarak 2021–2024 döneminde hurda ithalatında ve tüketiminde bir miktar düşüşe yol açmış olmakla birlikte, Türkiye'de alüminyum tüketimi 2025 yılını yükseliş eğrisiyle tamamlamıştır. Kişi başına alüminyum tüketimi 2005 yılındaki 5,4 kg/yıl seviyesinden 2025 yılında 17,6 kg/yıl seviyesine yükselerek üç kattan fazla artmıştır. (Kaynak: *TALSAD, 2025 Yılı Alüminyum Sektör Raporu; TALSAD, 2022 Yılı Alüminyum Sektör Raporu.)*

Türkiye Kişi Başı Alüminyum Tüketimi (kg/yıl)



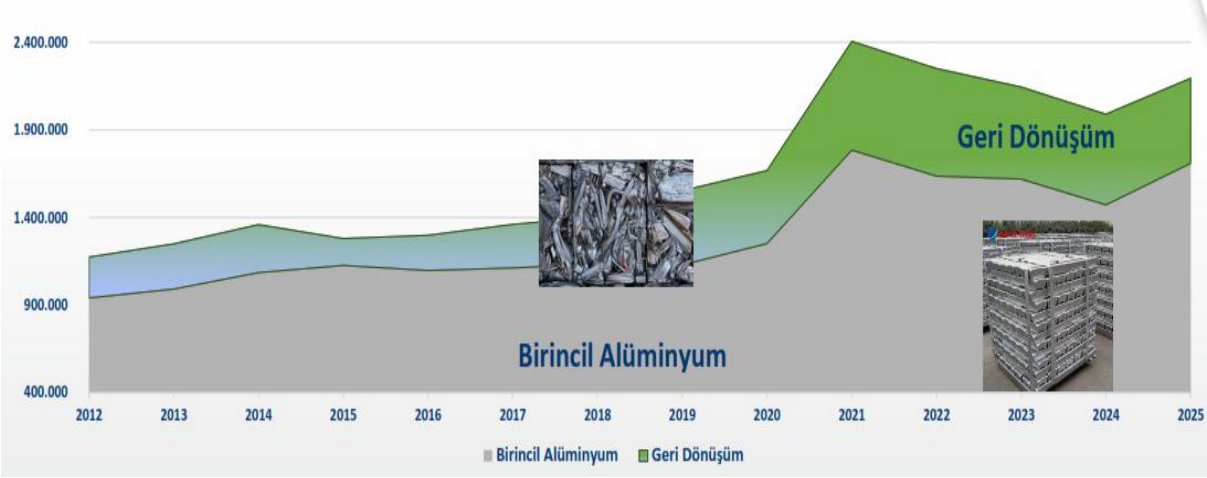
Kaynak: *TALSAD, 2022 ve 2025 Yılı Alüminyum Sektör Raporları; USGS Annual Publications, 2022.*

Türkiye'nin 2026 yılı ilk altı aylık ihracat rakamlarına bakıldığında alüminyum sektörü %40'lık pay ile demir dışı sektör ihracatında lider konumdadır. Bu dönemde yaklaşık 2,93 milyar ABD doları değerinde gerçekleşen alüminyum ihracatı geçen yılın aynı dönemine göre %11,3 artmıştır. İhracattaki en büyük pay 983,9 milyon ABD doları ile alüminyum çubuk ve profiller (ağırlıklı olarak ekstrüzyon) grubuna aittir; bunu 682 milyon ABD doları ile sac ve levha, 313,7 milyon ABD doları ile folyo izlemektedir. (Kaynak: *İMSAD; İMMİB; TALSAD; T.C. Ticaret Bakanlığı; Türkiye Metal İhracatçıları Birliği (www.imsad.org, www.immib.org.tr, www.talsad.org.tr, www.ticaret.gov.tr, www.turkishmetals.org).)*

İşlenmemiş Alüminyum Tüketimi, Üretimi ve Görünür Tüketim

İşlenmemiş alüminyum, mamul ve yarı mamul ürünlerin üretiminde kullanılan temel hammadde girdisidir. Türkiye'nin işlenmemiş alüminyum tüketiminde geri dönüşümün payı 2015 yılından itibaren artmış, 2021–2024 döneminde hurdaya erişimin zorlaşmasıyla gerilemiş ve 2025 yılında yeniden yükselişe geçmiştir. (Kaynak: *TALSAD, Pazar Bilgi Sektör Raporu.)*

Türkiye İşlenmemiş Alüminyum Tüketimi (Ton)

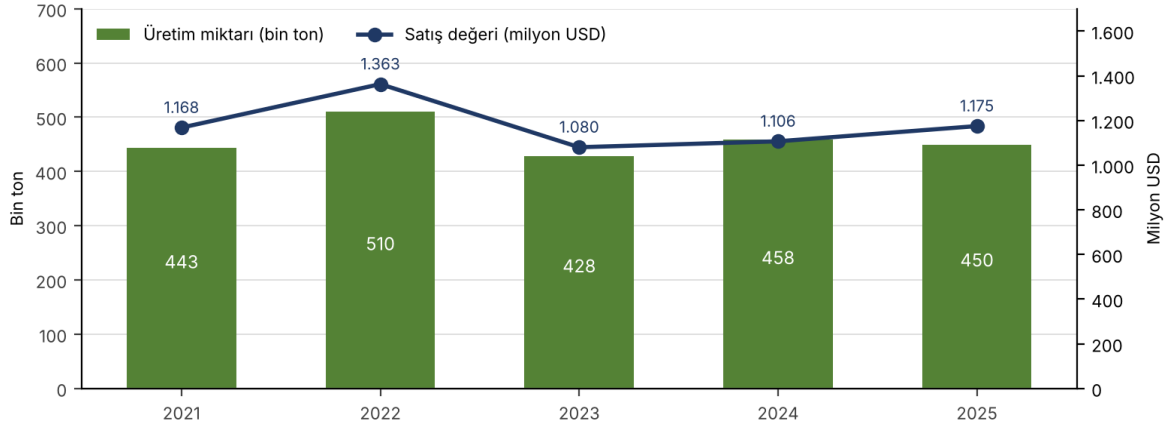


Kaynak: *TALSAD, Pazar Bilgi Sektör Raporu.*

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TÜİK sanayi üretim istatistiklerine göre işlenmemiş alüminyum alaşımları üretimi (PRODCOM 24.42.11.54) 2025 yılında 450 bin ton ve 46,4 milyar TL (yaklaşık 1,17 milyar ABD doları) olarak gerçekleşmiştir. Türkiye'de birincil alüminyum üretimi sınırlı olduğundan bu üretimin önemli bir bölümü hurdadan üretilen alaşımlı külçelerden oluşmakla birlikte, söz konusu kalem ekstrüzyon ve hadde tesislerinin dökümhanelerinde üretilen biyet ve slabları da kapsamaktadır. (Kaynak: *TÜİK, Yıllık Sanayi Ürün (PRODCOM) İstatistikleri; TCMB.)*

Türkiye İşlenmemiş Alüminyum Alaşımları Üretimi (PRODCOM 24.42.11.54)



Kaynak: *TÜİK, Yıllık Sanayi Ürün (PRODCOM) İstatistikleri 2025; TCMB yıllık ortalama döviz alış kurları ile ABD dolarına çevrilmiştir.*

Hurdadan üretilen alaşımlı külçeler dış ticaret istatistiklerinde GTİP 7601.20 (alaşımlı işlenmemiş alüminyum) pozisyonunda izlenmektedir; pozisyon birincil alüminyum tesislerinde üretilen alaşımlı biyet ve slabları da kapsamaktadır. Türkiye'nin bu pozisyondaki ithalatı 2025 yılında 526,9 bin ton ve 1,49 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir. İthalatın %31'i Rusya'dan, %22'si Katar'dan, %19'u Birleşik Arap Emirlikleri'nden yapılmaktadır. İhracat ise 89,0 bin ton ve 258,4 milyon ABD doları olup Bulgaristan (%27), Mısır (%11) ve Romanya (%9) başlıca pazarlardır. Üretim ve dış ticaret birlikte değerlendirildiğinde Türkiye'nin alaşımlı işlenmemiş alüminyum görünür tüketimi yaklaşık 888 bin ton olup yerli üretim bu tüketimin yaklaşık yarısını karşılamaktadır. (Kaynak: *ITC TradeMap, Türkiye, GTİP 7601.20; TÜİK, Yıllık Sanayi Ürün (PRODCOM) İstatistikleri. Görünür tüketim hesaplanmıştır.)*

Türkiye Alaşımlı İşlenmemiş Alüminyum Görünür Tüketimi (2025)

Kalem	Bin ton	Birim değer (USD/ton)
Üretim (TÜİK 24.42.11.54)	449,7	2.612
İthalat (GTİP 7601.20)	526,9	2.826
İhracat (GTİP 7601.20)	(89,0)	2.903
Görünür tüketim	887,6	–
Yerli üretimin görünür tüketimdeki payı	%50,7	–

Kaynak: *TÜİK, Yıllık Sanayi Ürün (PRODCOM) İstatistikleri; ITC TradeMap, GTİP 7601.20. Görünür tüketim = üretim + ithalat – ihracat; kalemlerin kapsamları tam olarak örtüşmediğinden yaklaşık değer niteliğindedir.*

GTİP 7601.20 pozisyonu, ekstrüzyon tesislerinde kullanılan kütükleri (biyet) ve hadde tesislerinde kullanılan dilimleri (slab) de kapsamaktadır. Türkiye gümrük tarifesinde 2023 yılından itibaren kütük (7601.20.40), dilim (7601.20.30) ve diğer formlar (7601.20.80) ayrı pozisyonlarda izlenmektedir. Döküm alaşımı külçeleri de içeren diğer formlar pozisyonunda 2025 yılı ithalatı 306,7 bin ton ve 872,5 milyon ABD doları, ihracatı 10,5 bin ton ve 27,2 milyon ABD doları olmuştur. Bu pozisyondaki ithalatın %75'i Rusya, Birleşik Arap Emirlikleri ve Katar'dan yapılmakta olup ithalat, birincil alüminyum tesislerinde üretilen alaşımlı külçeleri de içermektedir. Kütük ithalatı ise 2025 yılında 217,1 bin ton olmuştur. (Kaynak: *TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri, GTİP 7601.20 alt pozisyonları (genel ticaret sistemi). Paylar hesaplanmıştır.)*

Türkiye Alaşımlı İşlenmemiş Alüminyum İthalatının Alt Pozisyonlara Göre Dağılımı (Bin Ton)

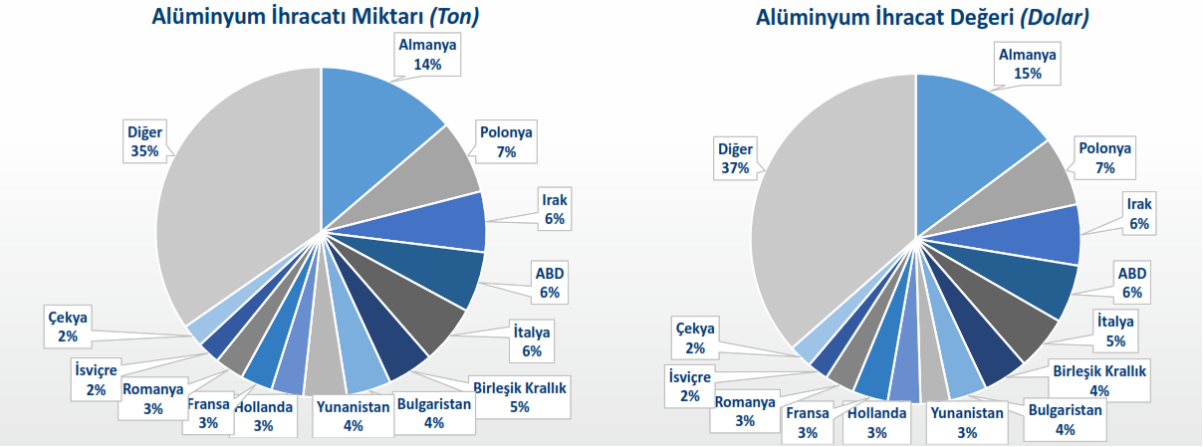
Yıl	Dilim ve kütük	Diğer formlar (külçe vb.)	Toplam	Diğer formların payı
2016	189,9	220,4	410,3	%53,7
2017	172,1	237,5	409,6	%58,0
2018	183,8	252,2	436,0	%57,8
2019	192,6	216,9	409,5	%53,0
2020	226,2	198,7	424,9	%46,8
2021	266,7	229,1	495,8	%46,2
2022	308,7	236,0	544,7	%43,3
2023	276,3	248,2	524,5	%47,3
2024	217,0	246,9	463,9	%53,2
2025	220,1	306,7	526,9	%58,2

Kaynak: *TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri. 2016–2022 döneminde dilim ve kütük tek pozisyonda (7601.20.20), 2023 yılından itibaren dilim (7601.20.30) ve kütük (7601.20.40) ayrı pozisyonlarda izlenmektedir. Diğer formlar: 7601.20.80.*

Türkiye Alüminyum Dış Ticareti

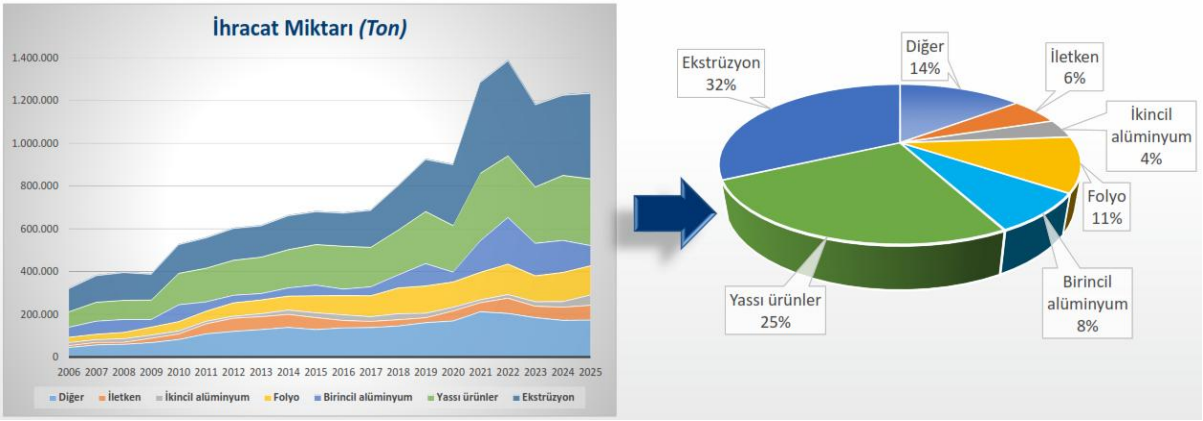
Türkiye alüminyum sektörünün ihracat miktarı son beş yılda yıllık ortalama %6,2 artmıştır. 2025 yılında alüminyum mamul ve yarı mamul ihracatı %0,19 artışla yaklaşık 1,23 milyon ton hacme, değer bazında ise 5,5 milyar ABD dolarına ulaşmıştır. İhracatın değer bazında %60'ı, miktar bazında %61'i AB ülkelerine yapılmakta olup Almanya miktar bazında %14, değer bazında %15 pay ile en büyük pazardır. İhracatın ürün gruplarına göre dağılımında ekstrüzyon ürünleri %32 ile en büyük payı alırken bunu yassı ürünler %25 ve folyo %11 ile izlemektedir. (Kaynak: *TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri; TALSAD, Pazar Bilgi Sektör Raporu.)*

Türkiye Alüminyum İhracatının Ülkelere Dağılımı (2025)



Kaynak: *TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri; TALSAD, Pazar Bilgi Sektör Raporu.*

Türkiye Alüminyum İhracatının Ürün Gruplarına Dağılımı



Kaynak: *TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri; TALSAD, Pazar Bilgi Sektör Raporu.*

İthalat tarafında Türkiye'nin alüminyum ürünleri ithalatı 2025 yılında bir önceki yıla göre ton bazında %8,4 artışla 2,32 milyon tona, değer bazında %16,1 artışla 7,1 milyar ABD dolarına yükselmiştir. İthalatın %74'ünü birincil alüminyum (külçe, biyet, slab) oluşturmakta olup bu durum Türkiye'nin işlenmemiş alüminyum tedarikindeki dışa bağımlılığını teyit etmektedir. Dünya birincil alüminyum ithalatçıları sıralamasında Türkiye, 2024 yılındaki 7. sıradan 2025 yılında 6. sıraya yükselmiştir. (Kaynak: *TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri; TALSAD, 2025 Yılı Alüminyum Sektör Raporu.)*

Türkiye Alüminyum Dış Ticareti

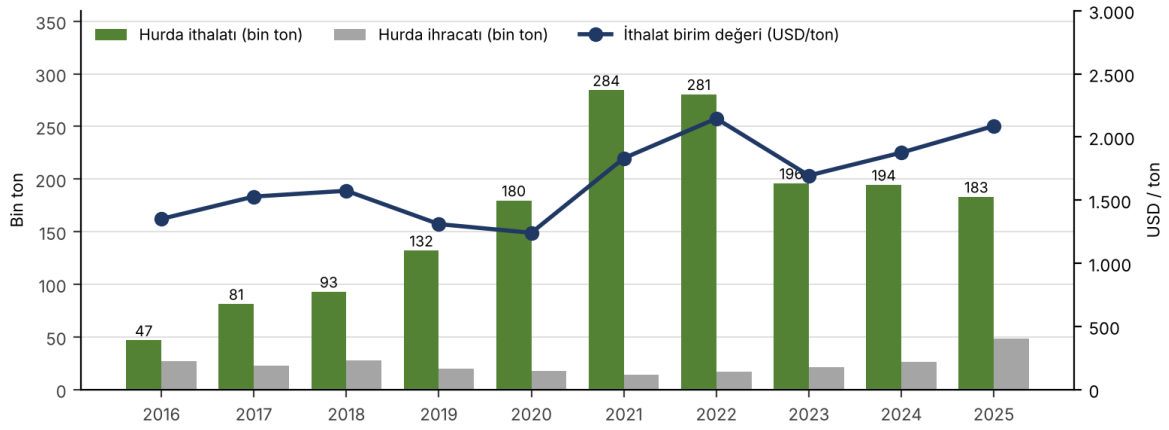
Gösterge	2024	2025	Değişim
Alüminyum ihracatı (milyon ton)	1,23	1,23	%0,19
Alüminyum ithalatı (milyon ton)	2,14	2,32	%8,4
Alüminyum ithalatı (milyar USD)	6,1	7,1	%16,1

Kaynak: *TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri; TALSAD, 2025 Yılı Alüminyum Sektör Raporu.*

Hurda Tedariki ve Hurda–Alaşım Fiyat Farkı

Türkiye'nin alüminyum hurda ithalatı 2016 yılındaki 46,7 bin tondan 2021 yılında 284,4 bin tonla zirveye ulaşmış; küresel ölçekte hurdaya erişimin zorlaşmasıyla 2025 yılında 183,1 bin ton ve 382,1 milyon ABD dolarına gerilemiştir. Tedarik kaynakları da değişmektedir: 2022 yılında en büyük tedarikçi olan Libya'dan yapılan ithalat 33,4 bin tondan 11,3 bin tona gerilerken, Irak'tan yapılan ithalat 3,6 bin tondan 17,8 bin tona, Birleşik Krallık'tan yapılan ithalat 12,2 bin tondan 19,5 bin tona yükselmiştir. AB ülkelerinin ilk 10 tedarikçi içindeki payı %62'den %55'e gerilemiştir. Hurda ihracatı ise 2025 yılında yaklaşık 48 bin ton ve 104 milyon ABD doları olmuştur. TÜİK alt pozisyon verilerine göre 2025 yılı ithalatının 166,1 bin tonu hurda (GTİP 7602.00.90), 17,1 bin tonu döküntü ve imalat ıskartasından (GTİP 7602.00.19) oluşmaktadır. (Kaynak: *ITC TradeMap, Türkiye, GTİP 7602; TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri, GTİP 7602 alt pozisyonları.)*

Türkiye Alüminyum Hurda İthalatı ve İhracatı ile İthalat Birim Değeri, 2016–2025



Kaynak: *ITC TradeMap, Türkiye, GTİP 7602.*

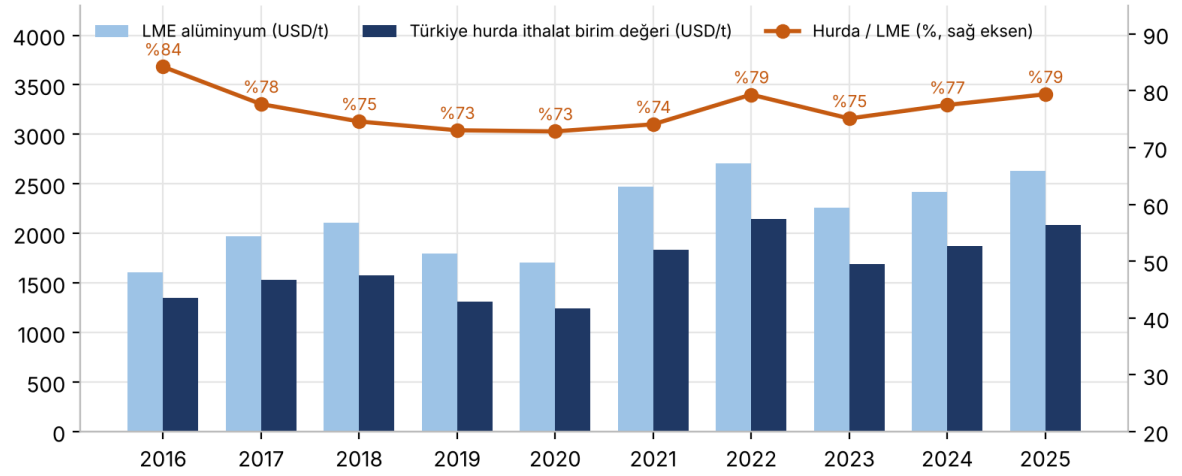
Türkiye Alüminyum Hurda İthalatı – Başlıca Tedarikçi Ülkeler

Ülke	2024 (bin ton)	2025 (bin ton)	2025 (milyon USD)	Birim değer (USD/ton)	Pay (değer)
Hollanda	28,3	22,1	47,8	2.165	%12,5
Irak	5,9	17,8	40,2	2.253	%10,5
Romanya	17,0	15,9	37,4	2.348	%9,8
Birleşik Krallık	16,2	19,5	34,4	1.766	%9,0
Libya	22,5	11,3	22,8	2.007	%6,0
Bulgaristan	8,0	9,5	20,9	2.208	%5,5
Toplam	**194,5**	**183,1**	**382,1**	**2.087**	**%100,0**

Kaynak: *ITC TradeMap, Türkiye, GTİP 7602. Ülkeler 2025 ithalat değerine göre sıralanmıştır.*

Hurdanın birincil metale göre iskontosu daralmaktadır. Türkiye'nin hurda ithalat birim değerinin LME ortalama fiyatına oranı 2019–2021 döneminde %73–74 bandında iken 2025 yılında %79,4'e yükselmiştir. Oranın her 1 puanlık artışı, 2025 LME ortalamasıyla ton başına yaklaşık 26 ABD doları ek hammadde maliyetine karşılık gelmektedir. (Kaynak: *ITC TradeMap, Türkiye, GTİP 7602; LME yıllık ortalama fiyatları (TALSAD, 2025 Yılı Alüminyum Sektör Raporu). Oranlar hesaplanmıştır.)*

LME Alüminyum Fiyatı, Türkiye Hurda İthalat Birim Değeri ve Hurda/LME Oranı



Kaynak: *ITC TradeMap, Türkiye, GTİP 7602; LME yıllık ortalama fiyatları (TALSAD; 2016–2020 yaklaşık). Oranlar hesaplanmıştır.*

c) Büyüme Sürücüleri ve Riskler

Otomotiv: Hafifletme ve Elektrikli Araçlar

İkincil alüminyumun en önemli kullanım alanı döküm sektörüdür ve döküm talebinin ana kaynağı otomotiv endüstrisidir. 1990 yılında ortalama bir otomobilde 48–80 kg seviyesinde olan alüminyum kullanımı sürekli artmıştır. European Aluminium için hazırlanan Ducker çalışmasına göre Avrupa'da üretilen araçlarda ortalama alüminyum kullanımının 2022 yılındaki 205 kg'dan 2030 yılında 256 kg'a çıkması, döküm parçaların 123 kg'dan 145 kg'a yükselmesi beklenmektedir. Batarya muhafazaları, güç aktarım sistemleri ve hafifletme odaklı elektrikli araç bileşenleri alüminyum yoğunluğunu artırmaktadır. Türkiye'de 2025 yılında satılan 1.141.123 otomobilin %16,4'ünü (186.815 adet) elektrikli araçlar oluşturmuştur. (Kaynak: *TALSAD, 2025 Yılı Alüminyum Sektör Raporu (European Aluminium, Ducker Study 2023).)*

Avrupa'da Araç Başına Alüminyum Kullanımı (kg/araç)

Ürün formu	2022	2030	Değişim
Döküm	123	145	%17,9
Levha	45	59	%31,1
Ekstrüzyon	27	42	%55,6
Dövme	10	10	%0,0
Toplam	**205**	**256**	**%24,9**

Kaynak: *TALSAD, 2025 Yılı Alüminyum Sektör Raporu (European Aluminium, Ducker Study 2023).*

Beyaz Eşya

Beyaz eşya sektörü, kompresör, motor gövdesi ve döküm parçalar aracılığıyla ikincil alüminyumun ikinci önemli talep kaynağıdır. 2025 yılında Türkiye'nin beyaz eşya ve elektrikli küçük ev aletleri ihracatı 5,31 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Buzdolabı ve derin dondurucular 1,39 milyar ABD doları ve %26 pay ile ilk sırada yer alırken, bunu elektrikli

küçük ev aletleri (%24), bulaşık makineleri (%15), çamaşır makineleri (%13), çamaşır kurutma makineleri (%12) ve fırınlar (%9) izlemektedir. Sektörün ana pazarını AB ve Birleşik Krallık oluşturmakta olup en büyük pazarlar Birleşik Krallık (761 milyon ABD doları), Almanya (439 milyon ABD doları) ve İtalya'dır (374 milyon ABD doları). (Kaynak: *T.C. Ticaret Bakanlığı, İhracat Genel Müdürlüğü, Beyaz Eşya Sektör Raporu 2026.)*

TradeMap verilerine göre 2025 yılında dünya beyaz eşya ve elektrikli küçük ev aletleri ihracatı 121 milyar ABD doları olmuştur. Çin 50,4 milyar ABD doları ile açık ara lider olup Türkiye 5,3 milyar ABD doları ile Almanya, Polonya ve Meksika'nın ardından 5. sıradadır. Türkiye'nin beyaz eşya ihracatının 2021 yılındaki 6,1 milyar ABD dolarından 2025 yılında 5,3 milyar ABD dolarına gerilemesi, Avrupa talebindeki zayıflığın bu kanal üzerinden alüminyum talebine yansıyabileceğine işaret etmektedir. (Kaynak: *ITC TradeMap.)*

Ülkelerin Beyaz Eşya Sektörü İhracat Değerleri (Milyon USD)

Ülke	2021	2022	2023	2024	2025
Çin	54.232	45.386	45.732	51.466	50.392
Almanya	8.792	8.582	7.870	7.963	8.952
Polonya	7.131	6.600	6.577	6.811	7.649
Meksika	5.690	6.587	6.744	6.299	6.156
Türkiye	6.145	5.777	5.661	5.637	5.313
İtalya	4.718	4.004	3.973	3.793	4.004
Dünya	**127.128**	**114.971**	**112.117**	**117.977**	**120.980**

Kaynak: *ITC TradeMap (beyaz eşya ve elektrikli küçük ev aletleri).*

Düzenleyici Çerçeve: SKDM ve AB Hurda Politikaları

AB Sınırda Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM), 1 Ocak 2026 itibarıyla mali yükümlülük dönemine geçmiştir. İşlenmemiş alüminyum (GTİP 7601) ve yarı mamuller kapsamda yer alırken, hurda ve döküntüler (GTİP 7602) kapsam dışındadır. SKDM metodolojisinde hurda girdilerinin gömülü emisyonu sıfır kabul edildiğinden, tamamen hurdadan üretilen alaşımlı külçelerin SKDM yükümlülüğü birincil alüminyuma kıyasla çok düşük kalmaktadır.

AB, hurda kaçağını önlemek amacıyla alüminyum hurdası ihracatına yönelik önlemler üzerinde çalışmaktadır. Avrupa Komisyonu'nun üç yıl süreyle uygulamayı planladığı %15 oranındaki ihracat vergisinden Eylül 2026'da vazgeçilmiş; bunun yerine Mayıs 2027'den itibaren tehlikesiz atıkların OECD üyesi olmayan ülkelere ihracatını kısıtlayan Atık Sevkiyatı Tüzüğü uygulanacaktır. Türkiye'nin OECD üyesi olması, AB kaynaklı hurdaya erişimde Türkiye'yi OECD dışındaki alıcılara (Hindistan, Malezya, Tayland gibi) göre avantajlı konuma getirmektedir. (Kaynak: *Tüzük (AB) 2023/956; Tüzük (AB) 2024/1157; CBAM Guide, CBAM CN Codes 2026; Mayer Brown (Aralık 2025); Reuters (Eylül 2026).)*

Alüminyum ve İkincil Alüminyum – Fırsatlar ve Riskler

Fırsatlar	Riskler
Düşük karbonlu alüminyuma artan talep	Küresel hurda rekabeti ve hurda fiyatlarındaki artış
SKDM'de hurdanın sıfır emisyon kabul edilmesi	AB'nin hurdayı içeride tutma eğilimi
Otomotivde döküm kullanımı ve elektrikli araçlar	Hurda–alaşım fiyat farkını daraltan LME oynaklığı
OECD üyeliğiyle AB hurdasına erişim	Avrupa'da otomotiv ve beyaz eşya talebindeki dalgalanmalar
Kişi başı tüketimin artış eğilimi	Enerji maliyetleri ve verimlilik yatırımı ihtiyacı

Kaynak: *TALSAD, 2025 Yılı Alüminyum Sektör Raporu; Reuters (Eylül 2026); CBAM Guide; Mayer Brown (Aralık 2025).*

B) Enerji İletimi: Alüminyum Filmaşin, Çıplak İletken ve Kablo Sektörü

Alüminyumun külçeden enerji hattına uzanan değer zinciri üç halkadan oluşmaktadır: filmaşin (sürekli döküm ve haddeleme ile elde edilen ara ürün), çıplak iletken (havai hatlarda kullanılan çelik özlü ACSR ve çelik özsüz AAC/AAAC iletkenler) ve izoleli kablo. Bu bölümde üç halka önce küresel, ardından Türkiye ölçeğinde ele alınmaktadır.

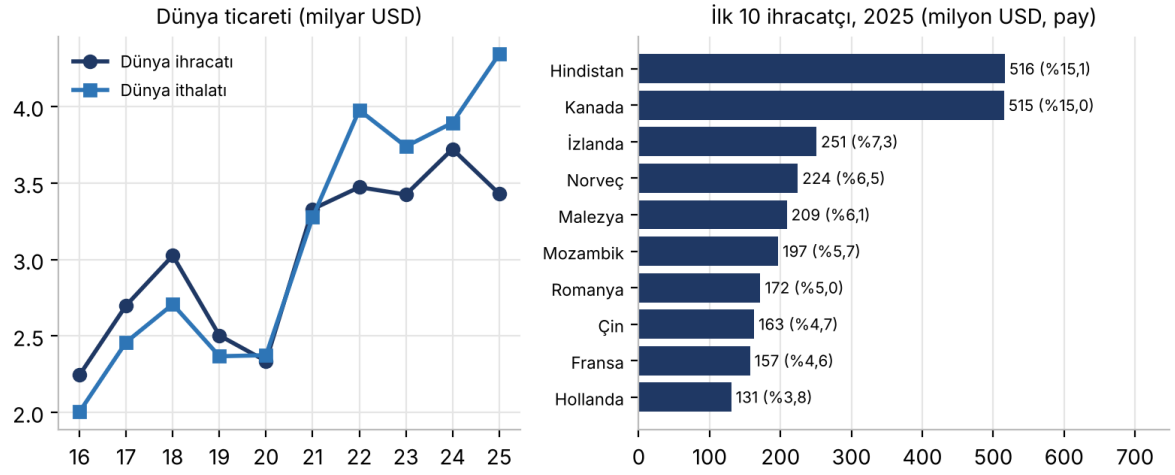
a) Küresel Görünüm

Alüminyum Filmaşin

Alüminyum filmaşin, sıvı alüminyumun sürekli döküm ve haddeleme hatlarında genellikle 9,5 mm çapında çubuk haline getirilmesiyle elde edilen bir ara üründür. Elektrik iletkenliği sınıfı (EC, 1350 serisi) filmaşin en az %99,5 saflıkta alüminyum gerektirdiğinden üretimde ağırlıklı olarak birincil alüminyum kullanılmakta; alaşımlı iletkenlerde (AAAC) ise 6000 serisi alaşımlı filmaşin tercih edilmektedir. Allied Market Research küresel alüminyum filmaşin pazarını 2024 yılı için 23,7 milyar ABD doları olarak hesaplamakta ve pazarın 2025–2034 döneminde yıllık %4,8 büyüyerek 2034 yılında 37,5 milyar ABD dolarına ulaşmasını beklemektedir. Enerji iletimi en büyük kullanım alanı, Asya Pasifik ise en büyük bölgedir. (Kaynak: *Allied Market Research, Aluminum Wire Rod Market (Temmuz 2025).)*

Filmaşin birincil alüminyum izabe tesislerinin döküm hattının ucunda üretildiğinden dünya ihracatında enerjisi ucuz izabe ülkeleri öne çıkmaktadır. Dünya filmaşin ihracatı (GTİP 7605.11) 2016 yılındaki 2,24 milyar ABD dolarından 2024 yılında 3,72 milyar ABD dolarına (yaklaşık 1,2 milyon ton) yükselmiştir. 2025 yılında Hindistan ve Kanada %15'er payla en büyük ihracatçılar olmuştur. İthalatta ABD %19,0 payla en büyük pazar olup Türkiye %5,1 payla 5. sıradadır. (Kaynak: *ITC TradeMap, GTİP 7605.11.)*

Dünya Alüminyum Filmaşin Ticareti ve İlk 10 İhracatçı

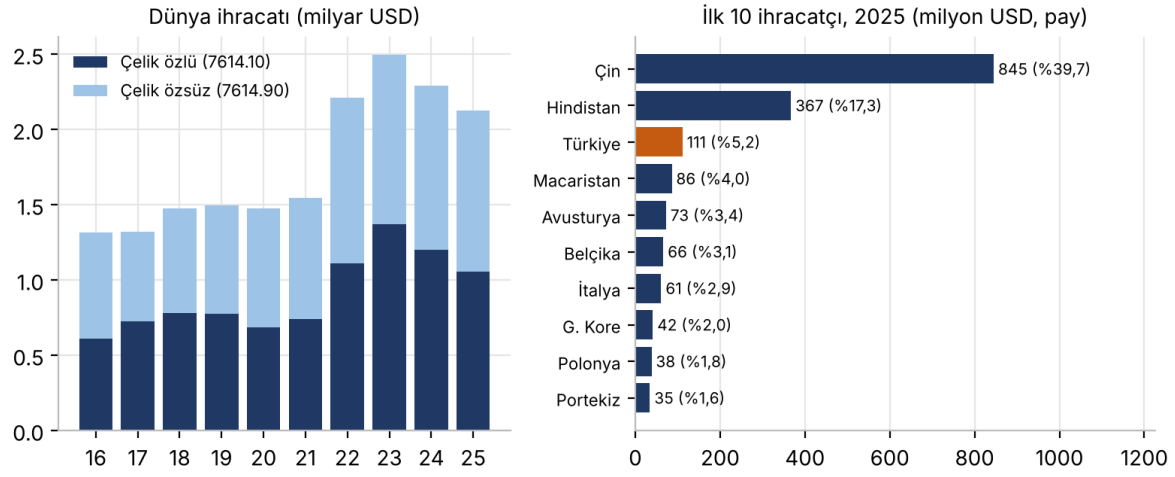


Kaynak: *ITC TradeMap, GTİP 7605.11. 2025 dünya toplamı, bazı ülkelerin henüz veri bildirmemesi nedeniyle eksik olabilir.*

Çıplak Alüminyum İletken

Küresel çıplak alüminyum iletken ihracatı 2016 yılındaki 1,32 milyar ABD dolarından 2023 yılında 2,49 milyar ABD doları ile zirveye ulaşmış, 2024 yılında 2,29 milyar ABD doları (çelik özlü 1,20; çelik özsüz 1,09 milyar ABD doları) olmuştur. Çin 2025 yılında iki ürün grubunda toplam %40 payla en büyük ihracatçıdır; Hindistan %17 ve Türkiye %5,2 payla Çin'i izlemektedir. Birim değerler iki segmente işaret etmektedir: Çin, Hindistan ve Türkiye 2.800–4.700 ABD doları/ton ile standart iletkenlerde, Avusturya, İtalya ve Belçika 6.000–8.600 ABD doları/ton ile özel alaşımlı iletkenlerde konumlanmaktadır. Global Market Insights'a göre yüksek sıcaklığa dayanıklı (HTLS) iletkenlerin yıllık %8,2, kompozit özlü iletkenlerin %9,5 büyüyerek en hızlı büyüyen segmentler olması beklenmektedir. (Kaynak: *ITC TradeMap, GTİP 7614.10 ve 7614.90; Global Market Insights, Overhead Conductor Market (Ekim 2026).)*

Dünya Çıplak Alüminyum İletken İhracatı ve İlk 10 İhracatçı

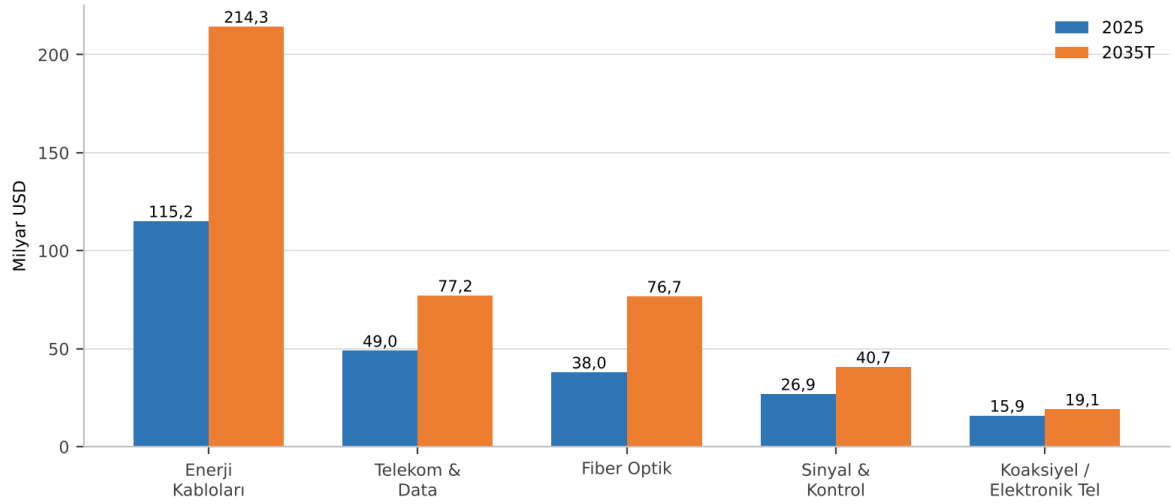


Kaynak: *ITC TradeMap, GTİP 7614.10 ve 7614.90. Sağ panel iki ürün grubunun toplamıdır; 2025 dünya toplamı eksik raporlama içerebilir.*

Tel ve Kablo

Global Market Insights (GMI) verilerine göre küresel tel ve kablo pazarı 2025 yılında 245 milyar ABD doları büyüklüğe ulaşmış olup 2026–2035 döneminde yıllık %5,73 büyüyerek 2035 yılında 428 milyar ABD dolarına ulaşması beklenmektedir. Grand View Research ise pazarı 2025 yılı için 230,9 milyar ABD doları olarak hesaplamakta ve 2033 yılına kadar yıllık %3,8 büyüme öngörmektedir. Enerji kabloları pazarın %47'sini oluşturmakta; gerilim bazında alçak gerilim %54,8, orta gerilim %27,8, yüksek gerilim %17,4 pay almaktadır. Yüksek gerilim segmentinin %8,35 ile en hızlı büyüyen segment olması beklenmektedir. Uygulama alanları itibarıyla kamu hizmetleri (elektrik şebekeleri) %28,3 payla en büyük segmenttir. (Kaynak: *Global Market Insights, Wire and Cable Market (Eylül 2026); Grand View Research, Wire and Cable Market Report (Haziran 2026).)*

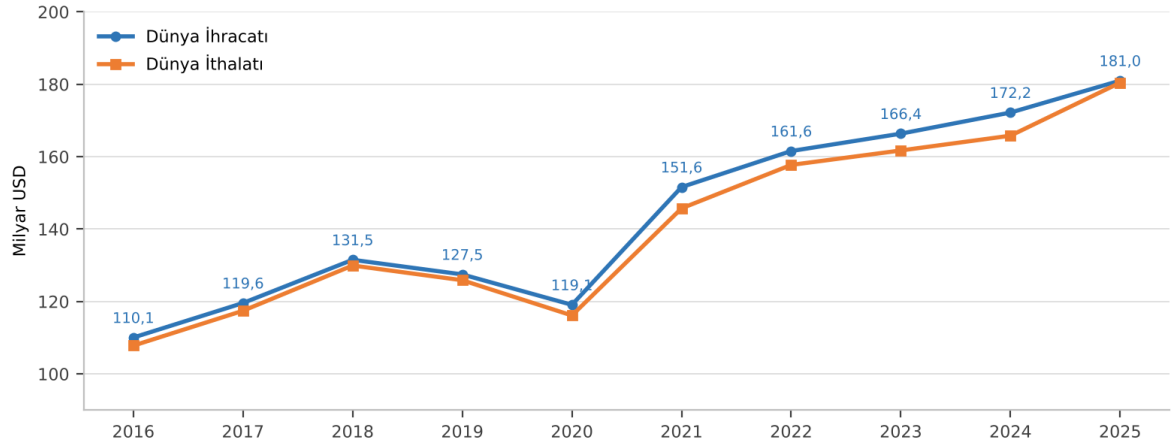
Küresel Tel ve Kablo Pazarı – Ürün Bazında 2025 ve 2035 (Milyar ABD Doları)



Kaynak: *Global Market Insights, Wire and Cable Market Report 2026–2035 (Eylül 2026).*

Dünya kablo ihracatı (GTİP 8544) 2016 yılındaki 110,1 milyar ABD dolarından 2025 yılında %5,1 artışla 181,0 milyar ABD dolarına yükselmiştir. Çin 38,3 milyar ABD doları ve %21,2 payla açık ara liderdir; Meksika, ABD pazarına yönelik otomotiv kablo demeti üretimi sayesinde ikinci sıradadır. Pazar parçalı bir yapıya sahip olup ilk beş üreticinin payı %19'dur; Prysmian %8,2 payla pazar lideridir. (Kaynak: *ITC TradeMap, GTİP 8544; Global Market Insights, Wire and Cable Market (Eylül 2026).)*

Dünya Kablo İhracatı ve İthalatı, 2016–2025 (Milyar ABD Doları)



Kaynak: *ITC TradeMap, GTİP 8544.*

b) Türkiye Görünümü

Alüminyum Filmaşin

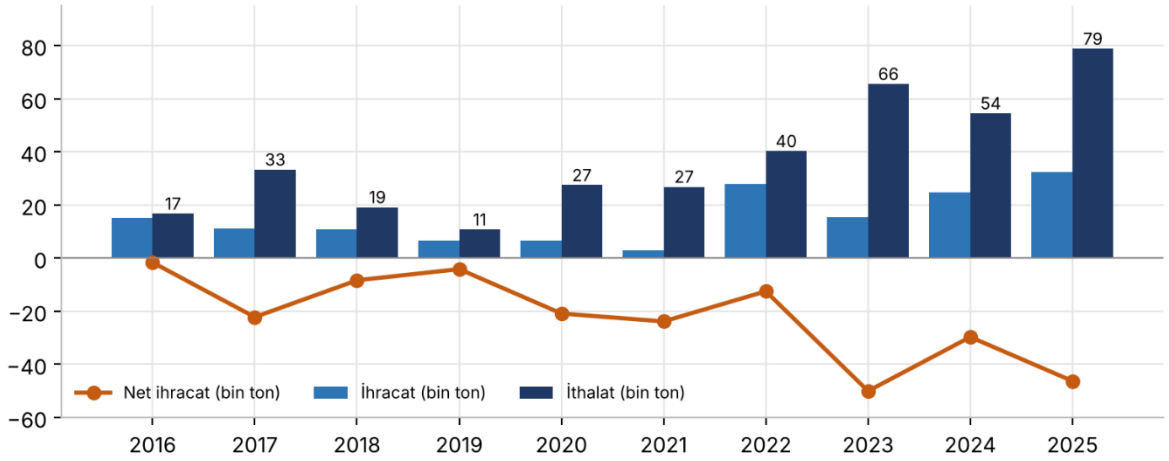
Alüminyum filmaşin; kablo, iletken tel ve kaynak teli imalatında kullanılan ilk işlenmiş formlardan biridir. TradeMap verilerine göre Türkiye'nin filmaşin (GTİP 7605.11) ihracatı 2016 yılında 29,98 milyon ABD doları ve 15.038 ton iken, 2025 yılında 106,97 milyon ABD doları ve 32.471 ton düzeyinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde ithalat 32,96 milyon ABD dolarından (16.689 ton) 223,56 milyon ABD dolarına (78.764 ton) yükselmiş ve Türkiye dünyanın 5. büyük filmaşin ithalatçısı olmuştur. 2025 yılında dış ticaret dengesi 116,58 milyon ABD doları açık vermiştir. (Kaynak: *ITC TradeMap, Türkiye, GTİP 7605.11.)*

Türkiye Alüminyum Filmaşin Dış Ticareti

Yıl	İhracat (bin USD)	İhracat (ton)	İthalat (bin USD)	İthalat (ton)	Denge (bin USD)
2016	29.984	15.038	32.958	16.689	-2.974
2017	25.850	11.095	73.088	33.318	-47.238
2018	27.462	10.772	46.094	19.153	-18.632
2019	14.471	6.539	20.940	10.712	-6.469
2020	12.973	6.547	50.483	27.430	-37.510
2021	9.014	2.964	69.696	26.828	-60.682
2022	99.465	27.721	117.530	40.237	-18.065
2023	43.674	15.465	155.536	65.520	-111.862
2024	73.470	24.747	140.273	54.465	-66.803
2025	106.972	32.471	223.555	78.764	-116.583

Kaynak: *ITC TradeMap, Türkiye, GTİP 7605.11. Dış ticaret dengesi = ihracat – ithalat.*

Türkiye Alüminyum Filmaşin Dış Ticareti (Bin Ton)



Kaynak: *ITC TradeMap, Türkiye, GTİP 7605.11.*

2025 yılında ihracat değeri önceki yıla göre %45,6, ihracat miktarı %31,2, ithalat değeri ise %59,4 artmıştır. Ortalama ihracat birim değeri yaklaşık 3.294 ABD doları/ton, ithalat birim değeri ise 2.838 ABD doları/tondur. 2021–2025 döneminde ithal filmaşin LME'nin 120–220 ABD doları/ton üzerinde fiyatlanırken Türkiye'nin ihracatı 550–880 ABD doları/ton prim taşımıştır; bu fark ihracatta alaşımlı ve özel filmaşin ağırlığına işaret etmektedir. 2016–2020 döneminde ihracat primi 280–440 ABD doları/ton aralığında daha düşük seyretmiştir. TÜİK verilerine göre alüminyum tel üretimi (PRODCOM 24.42.23) 2022 yılında 149,8 bin ton olup 2023 yılından itibaren gizli veri kapsamında yayımlanmaktadır. Dış ticaret açığı yerli üretimin yetersizliğini tek başına kanıtlamamakta; iç tüketim, kapasite ve ürün kalitesi göstergeleriyle birlikte değerlendirilmelidir. (Kaynak: *ITC TradeMap, Türkiye, GTİP 7605.11; LME yıllık ortalama fiyatları (TALSAD, 2025 Yılı Alüminyum Sektör Raporu); TÜİK, Yıllık Sanayi Ürün (PRODCOM) İstatistikleri. Primler hesaplanmıştır.)*

Türkiye Filmaşin Dış Ticaret Birim Değerleri ve LME Üzerindeki Prim (ABD Doları/Ton)

Yıl	LME	İthalat birim değeri	İthalat primi	İhracat birim değeri	İhracat primi
2016	1.604	1.975	371	1.994	390
2017	1.968	2.194	226	2.330	362
2018	2.110	2.407	297	2.549	439
2019	1.794	1.955	161	2.213	419
2020	1.704	1.840	136	1.982	278
2021	2.473	2.598	125	3.041	568
2022	2.705	2.921	216	3.588	883
2023	2.256	2.374	118	2.824	568
2024	2.421	2.575	154	2.969	548
2025	2.629	2.838	209	3.294	665

Kaynak: *ITC TradeMap, Türkiye, GTİP 7605.11; LME yıllık ortalama fiyatları (TALSAD; 2016–2020 yaklaşık). Prim = birim değer – LME.*

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Osman ŞAHİN
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Çıplak Alüminyum İletken

Çelik özle takviye edilerek imal edilen çelik özlü çıplak alüminyum iletkenler (ACSR) şehirlerarası ve uluslararası yüksek gerilim enerji nakil hatlarının temel bileşenini oluştururken, çelik özsüz iletkenler (AAC/AAAC) ağırlıklı olarak dağıtım hatlarında kullanılmaktadır. TÜİK verilerine göre alüminyumdan demetlenmiş tel, kablo ve iletken üretimi (PRODCOM 25.93.12.70) 2025 yılında 148,2 bin ton ve 17,5 milyar TL (yaklaşık 443 milyon ABD doları) olarak gerçekleşmiştir. Üretimin yaklaşık %21'i ihraç edilmekte, ithalat ise ihmal edilebilir düzeyde kalmaktadır (2025: 0,6 bin ton); buna göre yurt içi görünür tüketim yaklaşık 118 bin tondur. (Kaynak: *TÜİK, Yıllık Sanayi Ürün (PRODCOM) İstatistikleri; TCMB; ITC TradeMap, Türkiye, GTİP 7614.10 ve 7614.90. Görünür tüketim hesaplanmıştır.)*

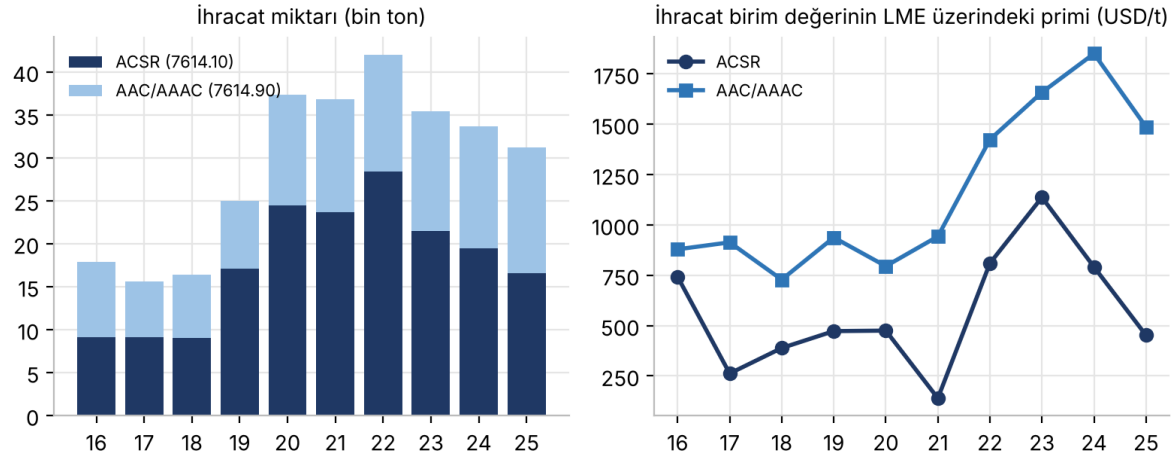
Türkiye Çıplak Alüminyum İletken İhracatı

Yıl	Çelik özlü – 7614.10 (bin USD)	Çelik özlü (ton)	Çelik özsüz – 7614.90 (bin USD)	Çelik özsüz (ton)	Toplam (bin USD)
2016	21.426	9.134	21.770	8.769	43.196
2017	20.221	9.068	18.684	6.485	38.905
2018	22.461	8.990	20.897	7.363	43.358
2019	38.767	17.105	21.550	7.890	60.317
2020	53.322	24.472	32.108	12.849	85.430
2021	61.681	23.613	45.187	13.230	106.868
2022	99.715	28.374	56.304	13.638	156.019
2023	72.876	21.482	54.441	13.910	127.317
2024	62.448	19.442	60.560	14.179	123.008
2025	51.089	16.584	60.109	14.607	111.198

Kaynak: *ITC TradeMap, Türkiye, GTİP 7614.10 ve 7614.90.*

Çelik özlü iletken ihracatı 2025 yılında 51,1 milyon ABD doları ve 16,6 bin ton olarak gerçekleşmiş, ihracat değeri 2024 yılına göre %18,2 azalmıştır. Çelik özsüz iletken ihracatı ise 60,1 milyon ABD doları ve 14,6 bin ton olmuş, değer %0,7 gerilerken miktar %3,0 artmıştır. Türkiye çelik özlü iletken ihracatında dünyada 4., çelik özsüz iletken ihracatında 3. sıradadır. İhracat birim değerlerinin LME üzerindeki primi çelik özsüz iletkenlerde 2025 yılında 1.486 ABD doları/ton iken, çelik özlü iletkenlerde 2023 yılındaki 1.136 ABD doları/tondan 2025 yılında 452 ABD doları/tona gerilemiştir; bu gerileme standart ACSR iletkenlerde Çin kaynaklı fiyat rekabetini yansıtmaktadır. (Kaynak: *ITC TradeMap, GTİP 7614.10 ve 7614.90; LME yıllık ortalama fiyatları (TALSAD, 2025 Yılı Alüminyum Sektör Raporu). Primler hesaplanmıştır.)*

Türkiye Çıplak Alüminyum İletken İhracatı ve LME Üzerindeki Prim

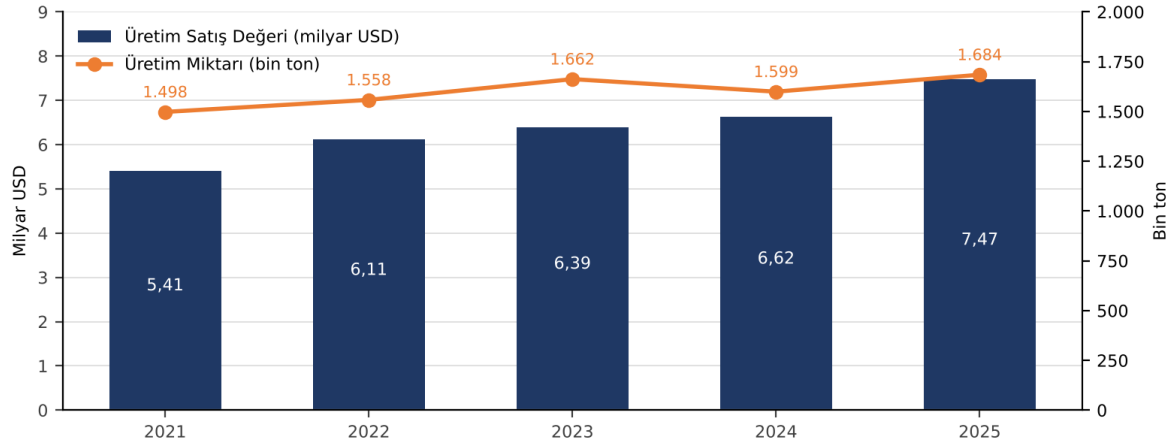


Kaynak: *ITC TradeMap, Türkiye, GTİP 7614.10 ve 7614.90; LME yıllık ortalama fiyatları (TALSAD; 2016–2020 yaklaşık). Çelik özlü iletkenlerin birim değeri çelik öz içerdiğinden ağırlık başına düşüktür.*

Tel ve Kablo

TÜİK verilerine göre Türkiye kablo sektörünün üretim satış değeri 2025 yılında 295,3 milyar TL (7,47 milyar ABD doları) olmuştur. Sektör 2021–2025 döneminde ABD doları bazında %38,1 büyümüş, üretim miktarı 2025 yılında 1,68 milyon tona ulaşmıştır. 1.000 V'a kadar elektrik iletkenleri satış değerinin %66,4'ünü, orta ve yüksek gerilim kablolarını kapsayan 1.000 V üzeri iletkenler %12,6'sını oluşturmaktadır. (Kaynak: *TÜİK, Yıllık Sanayi Ürün (PRODCOM) İstatistikleri; TCMB.)*

Türkiye Kablo Sektörü Üretim Satış Değeri ve Üretim Miktarı, 2021–2025

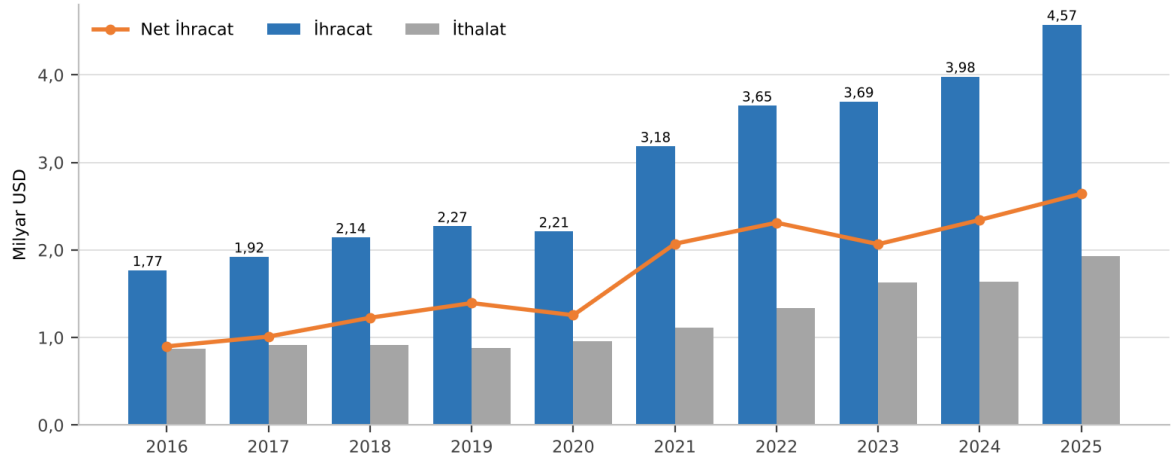


Kaynak: *TÜİK, Yıllık Sanayi Ürün (PRODCOM) İstatistikleri (27.31, 27.32, 27.90.43); TCMB yıllık ortalama döviz alış kurları.*

ITC TradeMap verilerine göre GTİP 8544 kapsamındaki kablo ihracatı 2016 yılındaki 1,77 milyar ABD dolarından 2025 yılında %14,9 artışla 4,57 milyar ABD dolarına çıkmış ve Türkiye dünyanın en büyük 10 kablo ihracatçısı arasına girmiştir. İthalat 1,93 milyar ABD doları olmuş ve Türkiye 2,64 milyar ABD doları net ihracat gerçekleştirmiştir. İhracat pazarları arasında

Birleşik Krallık %19,4 payla ilk sıradadır; Almanya (%10,2), Irak (%5,7) ve Fransa (%4,1) Birleşik Krallık'ı izlemekte, Avrupa'ya yapılan ihracat toplamın yaklaşık %70'ine karşılık gelmektedir. (Kaynak: *ITC TradeMap, Türkiye, GTİP 8544.)*

Türkiye Kablo İhracatı, İthalatı ve Net İhracatı, 2016–2025 (Milyar ABD Doları)



Kaynak: *ITC TradeMap, Türkiye, GTİP 8544.*

Elektrik İhracatçıları Birliği (TET) verilerine göre Türkiye'nin kablo ihracatı 2025 yılında %16,3 artışla 3,90 milyar ABD dolarına, miktar bazında 576 milyon kilograma ulaşmış, ortalama birim fiyat 7,94 ABD doları/kg olmuştur. Kümülatif ihracatın %45'ini alçak gerilim kabloları, %21'ini tesisat kabloları, %13'ünü orta-yüksek gerilim kabloları oluşturmaktadır. TET verisi ile TradeMap verisi arasındaki fark kapsamdan kaynaklanmaktadır: GTİP 8544 pozisyonu otomotiv kablo demetleri, bobin telleri, koaksiyel ve fiber optik kablolar gibi TET kablo sınıflamasının dışında kalabilen ürünleri de içermektedir. Uluslararası karşılaştırmalarda TradeMap, sektör birliği istatistiklerinde TET verisi esas alınmaktadır. (Kaynak: *TET (Elektrik İhracatçıları Birliği), İhracat Verileri 2025; ITC TradeMap, GTİP 8544.)*

Türkiye Kablo İhracatı (TET)

Gösterge	Oca–Ara 2024	Oca–Ara 2025	Değişim
Kablo ihracatı (milyon USD)	3.355	3.903	%16,3
Kablo ihracatı (milyon kg)	521	576	%10,5
Ortalama birim fiyat (USD/kg)	7,09	7,94	%11,9

Kaynak: *TET (Elektrik İhracatçıları Birliği), İhracat Verileri 2025.*

GTİP 8544 alt pozisyonları, Şirket'in ürün yelpazesine giren enerji kablolarının ayrıştırılmasına imkân vermektedir. Gerilimi 1.000 V'u geçmeyen izoleli kablo ve iletkenlerin (GTİP 8544.49, telekomünikasyon kabloları hariç) ihracatı 2016 yılındaki 1,07 milyar ABD dolarından 2025 yılında 2,78 milyar ABD doları ve 446 bin tona yükselmiştir; ithalat 2025 yılında 388 milyon ABD doları ile sınırlı kalmıştır. Bu pozisyonda iletken malzemesine (alüminyum/bakır) göre ayrım yapılmamaktadır. Gerilimi 1.000 V'u aşan orta ve yüksek gerilim kablolarında ise iletken malzemesine göre ayrım bulunmaktadır: alüminyum ve diğer iletkenli kabloların (GTİP 8544.60.90) ihracatı 2016 yılındaki 37,4 milyon ABD dolarından 2025 yılında 305,7 milyon ABD doları ve 59,7 bin tona yükselerek yaklaşık sekiz katına çıkmış ve bakır iletkenli

kabloların ihracatını (300,0 milyon ABD doları) geçmiştir. Alüminyum iletkenli orta ve yüksek gerilim kablosu ihracatında başlıca pazarlar Almanya (71,1 milyon ABD doları), Polonya (49,3 milyon ABD doları) ve ABD'dir (31,2 milyon ABD doları). (Kaynak: *TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri, GTİP 8544.49 ve 8544.60 alt pozisyonları (genel ticaret sistemi).)*

Türkiye Enerji Kablosu İhracatı (Milyon ABD Doları)

Yıl	≤ 1.000 V (8544.49)	> 1.000 V, bakır iletkenli (8544.60.10)	> 1.000 V, alüminyum ve diğer iletkenli (8544.60.90)
2016	1.072,4	61,9	37,4
2017	1.284,3	73,9	35,8
2018	1.414,0	81,0	49,4
2019	1.382,0	122,0	64,4
2020	1.381,9	109,9	76,0
2021	2.074,3	122,1	94,4
2022	2.314,3	127,9	210,8
2023	2.182,2	174,0	228,0
2024	2.392,2	215,9	294,3
2025	2.779,2	300,0	305,7

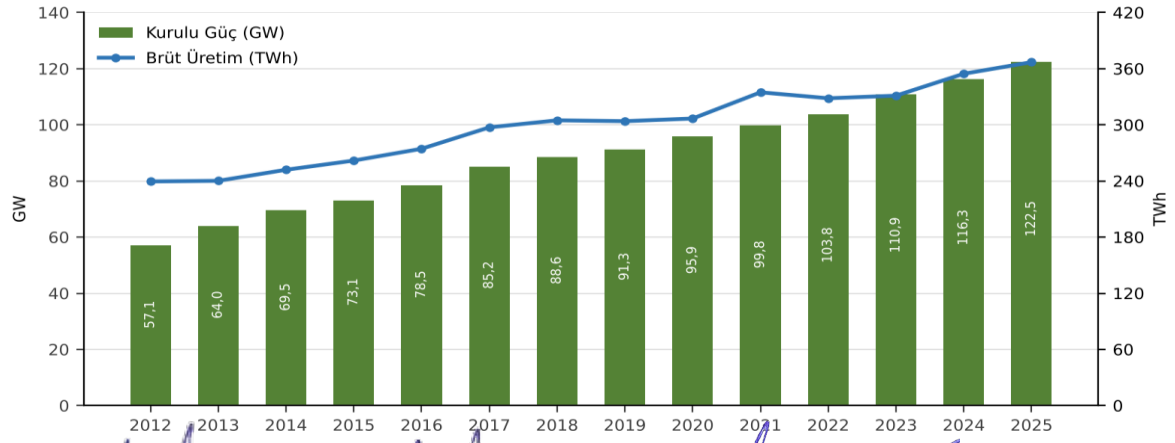
Kaynak: *TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri. 8544.49 telekomünikasyon kabloları (8544.49.20) hariçtir.*

c) Büyüme Sürücüleri ve Riskler

Elektrik İletim ve Dağıtım Yatırımları

Türkiye'nin kurulu elektrik gücü 2025 yıl sonunda 122.519 MW'a ulaşmış olup kurulu gücün %62,3'ünü yenilenebilir kaynaklar oluşturmaktadır. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Eylül 2026'da, 2035 yılına kadar rüzgâr ve güneşte 120 GW kurulu güce ulaşmayı ve elektrik iletim altyapısına 28 milyar ABD doları yatırım yapmayı hedeflediğini açıklamıştır. Program kapsamında yaklaşık 15.000 km yeni alternatif akım iletim hattı ile 28 GW kapasiteli yaklaşık 9.580 km HVDC enerji koridoru planlanmaktadır. (Kaynak: *Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı; TEİAŞ; Anadolu Ajansı (Ocak 2026; 16.09.2026).)*

Türkiye Kurulu Güç ve Brüt Elektrik Üretiminin Gelişimi, 2012–2025



Kaynak: *TEİAŞ; Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı.*

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. — Osman ŞAHİN — Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. — İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Gerilim seviyesine göre kilometre başına 10–20 ton iletken kullanımı ve yılda ortalama 1.500 km yeni hat varsayımıyla, iletim programının yılda yaklaşık 15–30 bin ton çıplak iletken talebi yaratacağı tahmin edilmektedir; bu tutar yurt içi görünür tüketimin %13–26'sına karşılık gelmektedir. Talebin geri kalanı dağıtım şebekesi yatırımlarından kaynaklanmaktadır. Hesaplama gösterge niteliğindedir. Küresel ölçekte de şebeke yatırımları yıllık yaklaşık 400 milyar ABD doları seviyesinde olup yüksek gerilim ve denizaltı kabloları en hızlı büyüyen segmentlerdir. (Kaynak: *TÜİK, Yıllık Sanayi Ürün (PRODCOM) İstatistikleri ve ITC TradeMap verileri ile Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı iletim programı esas alınarak hesaplanmıştır; IEA, World Energy Investment 2025.)*

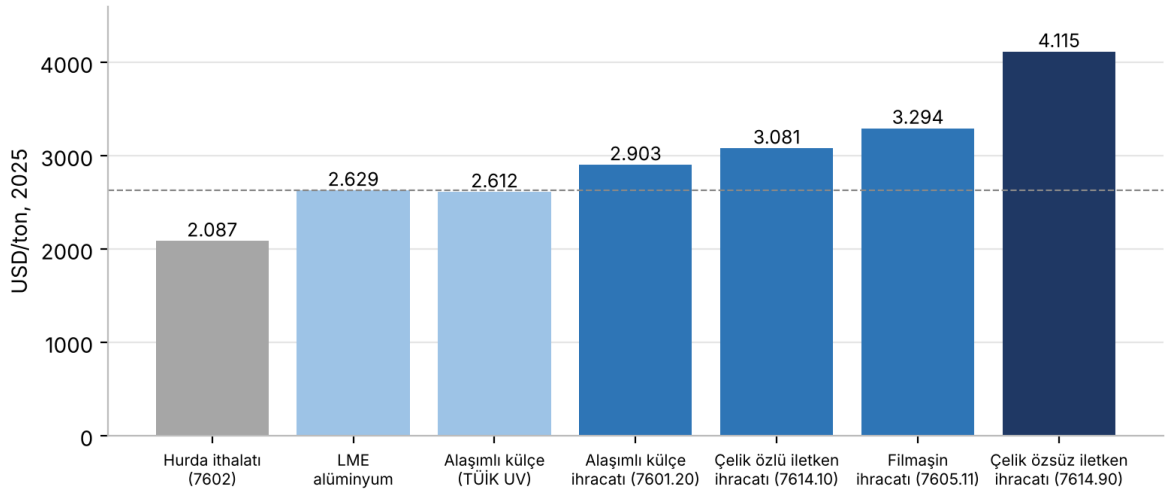
Elektrik-Elektronik Sanayi

Elektrik-elektronik sanayi, kablo ve iletken ürünlerinin önemli bir kullanıcısıdır. Türkiye elektrik-elektronik sektörünün ihracatı 2025 yılında 17,7 milyar ABD dolarına ulaşmış, toplam ihracatın %7,5'ini oluşturarak üçüncü büyük ihracatçı sektör olmuştur; sektörde 231.598 kişi istihdam edilmektedir. Üretim ağırlıklı olarak Marmara Bölgesi'nde (İstanbul, Kocaeli, Bursa, Tekirdağ) ve Ege'de (Manisa, İzmir, Denizli) yoğunlaşmaktadır. Dünya elektrik sektörü (NACE 27) ihracatında Türkiye %2,2 pay ve 5,31 milyar ABD dolarını aşan ihracatla 10. sıradadır. (Kaynak: *T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Sanayi Genel Müdürlüğü, Elektrik-Elektronik Sektör Raporu.)*

Değer Zinciri

Türkiye dış ticaret verileri, alüminyumun hurdadan iletkene uzanan değer zincirinde ton başına değerin nasıl arttığını göstermektedir. Hurda LME'nin yaklaşık 540 ABD doları/ton altında alınmakta, alaşımlı külçe LME düzeyinde satılmakta, filmaşin ve iletkenler ise LME'nin 450–1.500 ABD doları/ton üzerinde fiyatlanmaktadır. Katma değerin önemli bölümü zincirin son halkalarında, özellikle alaşımlı iletkenlerde oluşmaktadır. (Kaynak: *ITC TradeMap, Türkiye; LME yıllık ortalama fiyatları (TALSAD, 2025 Yılı Alüminyum Sektör Raporu). Birim değerler hesaplanmıştır.)*

Alüminyum Değer Zinciri Boyunca Birim Değerler (Türkiye, 2025, ABD Doları/Ton)



Kaynak: *ITC TradeMap, Türkiye (GTİP 7602 ithalat; 7601.20, 7605.11, 7614.10, 7614.90 ihracat); TÜİK, Yıllık Sanayi Ürün (PRODCOM) İstatistikleri, 24.42.11.54; LME (TALSAD).*

Riskler

- **Metal fiyat oynaklığı:** Bakır fiyatı 2025 yılında %40'ın üzerinde artmış; alüminyum ve bakır fiyatlarındaki dalgalanmalar işletme sermayesi ihtiyacını artırmakta ve sabit fiyatlı ihale sözleşmelerinde marj riskine yol açmaktadır.
- **Çin kaynaklı fiyat rekabeti:** Çin dünya kablo ihracatının %21'ini, çıplak iletken ihracatının %40'ını gerçekleştirmektedir. Standart ACSR iletkenlerde Türkiye'nin LME üzerindeki ihracat primi 2023–2025 döneminde 1.136'dan 452 ABD doları/tona gerilemiştir.
- **Hammadde bağımlılığı:** Türkiye 79 bin ton filmaşin ve büyük ölçüde birincil alüminyum ithal etmektedir.
- **Pazar yoğunlaşması ve SKDM:** Kablo ihracatının yaklaşık %70'i Avrupa'ya yönelmektedir. Filmaşin (7605) ve çıplak iletken (7614) SKDM kapsamında olup Avrupa Komisyonu'nun 2028'den itibaren kapsamı aşağı akış ürünlerine genişletme önerisinde elektrik iletkenleri de yer almaktadır.
- **Finansman maliyeti:** Yüksek finansman maliyetleri, işletme sermayesi yoğun yapıdaki üreticilerin kârlılığını etkilemektedir.

Kaynak: *Reuters / ScrapMonster (Ocak 2026); ITC TradeMap; Mayer Brown (Aralık 2025); CBAM Guide.*

C) Çelik Halat ve Çelik Tel Sektörü

a) Küresel Görünüm

Ürün Tanımı ve Değer Zinciri

Çelik halat, yüksek karbonlu çelik tellerin önce toronlar halinde, ardından toronların bir öz etrafında helisel olarak bükülmesiyle oluşturulan; yüksek çekme dayanımı, yorulma direnci ve güvenlik performansı gerektiren bir mühendislik ürünüdür. Ürünler inşaat ve altyapı, vinç ve kaldırma sistemleri, madencilik, asansör, liman ve denizcilik, petrol ve doğal gaz ile enerji uygulamalarında kullanılmaktadır. Talep yapısı bu nedenle yalnızca genel çelik tüketimine değil; yatırım malı üretimi, altyapı harcamaları, madencilik faaliyetleri ve enerji yatırımlarına da bağlıdır.

Sektörün temel hammaddesi %0,45–0,85 karbon içeren yüksek karbonlu filmaşin olup üretim; yüzey hazırlama, kademeli soğuk çekme, patentleme (ısıl işlem), gerektiğinde galvanizleme, toronlama ve kapama aşamalarından oluşmaktadır. Üretim maliyetlerinde filmaşin, enerji, işçilik, çinko/kaplama girdileri ve finansman maliyetleri belirleyicidir. Ürünün katma değerini ise halat konstrüksiyonu, tel kalitesi, kopma yükü, kaplama, yorulma ömrü, sertifikasyon ve uygulamaya özel mühendislik gereksinimleri belirlemektedir. Uluslararası ticarette çelik halatlar 6 haneli GTİP 7312.10 pozisyonunda izlenmekte olup bu pozisyon halat ve kabloların yanı sıra demetlenmiş tel ve toronları, paslanmaz çelik halatları ve kaplamalı halatları da kapsamaktadır. Türkiye ulusal tarife cetvelinde kaplanmamış veya çinko kaplı demir-çelik halat ve kablolar çap aralıklarına göre 7312.10.81 (3–12 mm), 7312.10.83 (12–24 mm), 7312.10.85 (24–48 mm) ve 7312.10.89 (48 mm üzeri) pozisyonlarında sınıflandırılmaktadır. Üretim istatistiklerinde TÜİK PRODCOM 25.93.11 (demir veya çelikten demetlenmiş tel, halat ve kablolar) kodu kullanılmaktadır. (Kaynak: *Persistence Market Research, Steel Wire Rope Market (Ağustos 2025); Business Research Insights, Steel Wire Rope Market (Temmuz 2026).)*

Pazar Büyüklüğü ve Kullanım Alanları

Persistence Market Research küresel çelik halat pazarını 2025 yılı için 14,28 milyar ABD doları olarak hesaplamakta ve pazarın 2032 yılına kadar yıllık %3,2 büyüyerek 17,8 milyar ABD dolarına ulaşmasını beklemektedir. Diğer çalışmalar kapsam ve metodoloji farklılıkları nedeniyle 2025–2026 yılları için 10–14 milyar ABD doları aralığında büyüklük ve yıllık %2,8–5,8 büyüme öngörmektedir. Çelik halatın da bir alt segmenti olduğu daha geniş çelik tel pazarı 2025 yılında 77–119 milyar ABD doları bandında değerlendirilmektedir. Asya Pasifik pazarın yaklaşık %67'sini oluşturmaktadır. (Kaynak: *Persistence Market Research (Ağustos 2025); Business Research Insights (Temmuz 2026); MarketsandMarkets; Fortune Business Insights (Eylül 2026); Grand View Research (Haziran 2026); Maximize Market Research (Mayıs 2026).)*

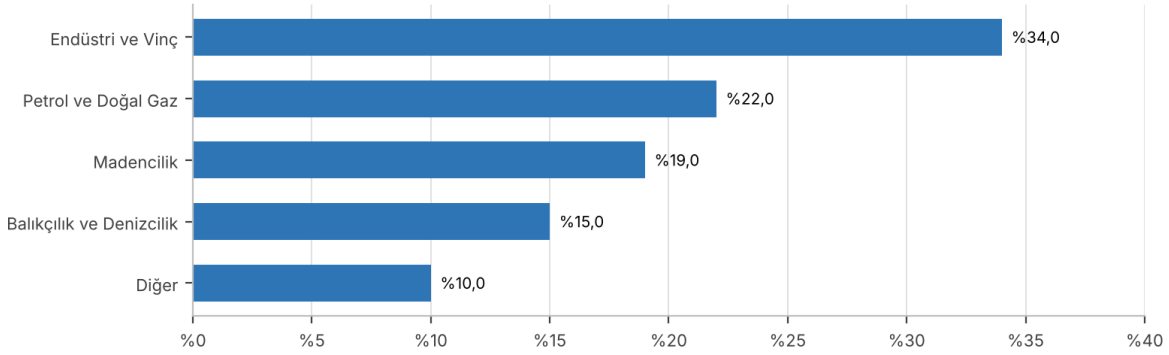
Küresel Çelik Halat ve Çelik Tel Pazarına İlişkin Tahminler

Araştırma kuruluşu	Kapsam	Baz yıl değeri	Tahmin değeri	YBBO
Persistence Market Research	Çelik halat	14,28 mlr USD (2025)	17,80 mlr USD (2032)	%3,2
Business Research Insights	Çelik halat	10,00 mlr USD (2026)	12,84 mlr USD (2035)	%2,8
MarketsandMarkets	Çelik halat	10,49 mlr USD (2025)	13,88 mlr USD (2030)	%5,8
Fortune Business Insights	Çelik tel	77,10 mlr USD (2025)	128,36 mlr USD (2034)	%5,8
Grand View Research	Çelik tel	88,80 mlr USD (2025)	198,90 mlr USD (2033)	%9,3
Maximize Market Research	Çelik tel	119,10 mlr USD (2025)	182,17 mlr USD (2032)	%6,3

Kaynak: *Tabloda belirtilen araştırma kuruluşları. YBBO: yıllık bileşik büyüme oranı.*

Business Research Insights verilerine göre 2025 yılında çelik halat tüketiminin %34'ü endüstriyel uygulamalar ve vinçlerden, %22'si petrol ve doğal gaz sektöründen, %19'u madencilikten ve %15'i balıkçılık ve denizcilikten kaynaklanmaktadır. (Kaynak: *Business Research Insights, Steel Wire Rope Market (Temmuz 2026).)*

Çelik Halat Tüketiminin Uygulama Alanlarına Göre Dağılımı (2025)



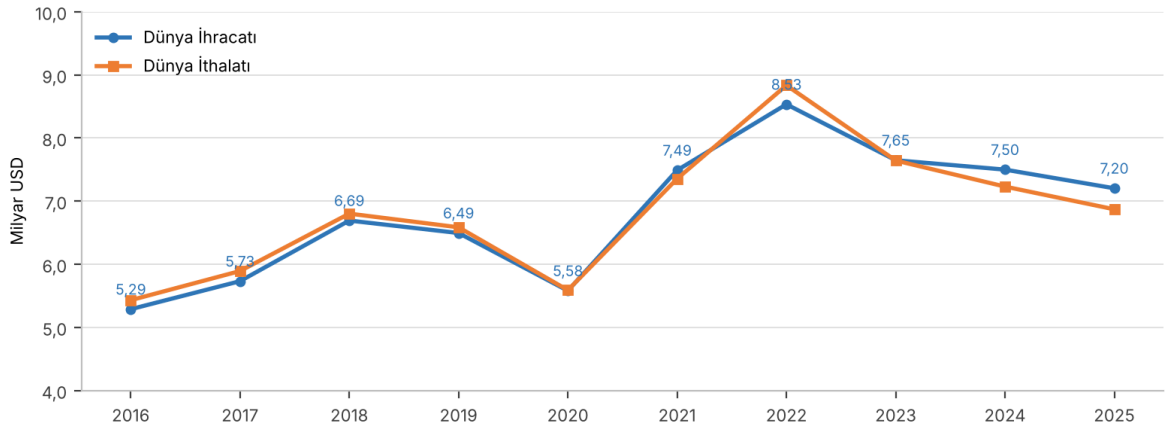
Kaynak: *Business Research Insights (Temmuz 2026).*

Dünya Çelik Halat Ticareti ve Rekabet Yapısı

Demetlenmiş tel ve toronları da kapsayan dünya çelik halat ihracatı (GTİP 7312.10) 2016 yılındaki 5,29 milyar ABD dolarından 2022 yılında 8,53 milyar ABD doları ile zirveye ulaşmış,

çelik fiyatlarının gerilemesiyle 2025 yılında 7,20 milyar ABD dolarına inmiştir. Çin 2,76 milyar ABD doları ve %38,3 payla dünya ihracatına hâkimdir; Almanya, Tayland, Güney Kore ve ABD Çin'i izlemektedir. İthalatta ABD %13,6 payla en büyük pazardır. Türkiye 2025 yılında ihracatta %2,1 payla 12., ithalatta %1,8 payla 18. sıradadır. (Kaynak: *ITC TradeMap, GTİP 7312.10.)*

Dünya Çelik Halat İhracatı ve İthalatı, 2016–2025 (Milyar ABD Doları)



Kaynak: *ITC TradeMap, GTİP 7312.10.*

Ton başına ihracat birim değerleri belirgin bir segmentasyona işaret etmektedir. Çin 2,26 milyon tonluk ihracatla hacme hâkim olmakla birlikte 1.223 ABD doları/ton ile en düşük birim değere sahiptir. Asansör, vinç ve açık deniz halatlarında uzmanlaşmış ABD (8.085), Almanya (6.000) ve Birleşik Krallık (5.883 ABD doları/ton) çok daha yüksek birim değerlerle ihracat yapmaktadır. Türkiye, demetlenmiş tel ve toronları da kapsayan 6 haneli pozisyon bazında 1.709 ABD doları/ton ile Tayland ve Hindistan ile benzer bir fiyat segmentinde konumlanmaktadır. (Kaynak: *ITC TradeMap, GTİP 7312.10. Birim değerler hesaplanmıştır.)*

Başlıca Çelik Halat İhracatçılarının Miktar ve Birim Değerleri

Ülke	İhracat 2025 (bin ton)	İhracat 2025 (milyon USD)	Birim değer 2024 (USD/ton)	Birim değer 2025 (USD/ton)
Çin	2.258,2	2.761,0	1.297	1.223
Almanya	72,5	434,8	5.733	6.000
Tayland	209,5	389,2	1.712	1.858
Güney Kore	140,0	363,7	2.578	2.597
ABD	35,7	288,5	6.748	8.085
İtalya	71,2	225,4	2.581	3.164
Malezya	146,7	198,5	1.374	1.353
Belçika	60,0	182,4	3.028	3.041
Birleşik Krallık	27,3	160,7	5.331	5.883
Hindistan	98,4	160,0	1.716	1.626
Türkiye	90,0	153,9	1.655	1.709

Kaynak: *ITC TradeMap, GTİP 7312.10 (demetlenmiş tel ve toronlar dahil). Birim değerler hesaplanmıştır.*

Küresel pazar birkaç büyük uluslararası grup ile çok sayıda bölgesel üreticiden oluşmaktadır. Bridon-Bekaert Ropes Group organize küresel üretimin yaklaşık %16'sını, WireCo WorldGroup yaklaşık %13'ünü gerçekleştirmektedir. Usha Martin (Hindistan), Kiswire (Güney Kore), Teufelberger, PFEIFER, Gustav Wolf ve Brugg (Avrupa) asansör ve özel vinç halatlarında öne çıkarken Çinli üreticiler hacimsel üretimde belirleyicidir. (Kaynak: *Persistence Market Research, Steel Wire Rope Market (Ağustos 2025).)*

Hammadde: Küresel Çelik Arzı

Çelik halat talebi, genel çelik tüketiminden farklı olarak altyapı, maden, kaldırma ekipmanları, liman ve enerji gibi spesifik kullanım alanlarına bağlıdır. World Steel Association'ın 14 Nisan 2026 tarihli kısa vadeli görünümüne göre küresel çelik talebinin 2026 yılında %0,3 artışla 1.724 milyon tona, 2027 yılında %2,2 artışla 1.762 milyon tona ulaşması beklenmektedir. OECD Steel Outlook 2026'ya göre ise küresel çelik üretim kapasitesi 2025 yılında 2.445 milyon tona ulaşmış, fazla kapasite 640 milyon ton olmuştur; fazla kapasitenin 2028 yılında 745 milyon tona çıkması ve kapasite kullanım oranının %76'dan %74 veya altına gerilemesi beklenmektedir. Bu arz fazlası filmaşin girdisinde daha rekabetçi tedarik koşulları yaratabilirken, düşük fiyatlı nihai çelik ürünleri nedeniyle halat üreticilerinin satış fiyatları ve kârlılıkları üzerinde baskı oluşturabilmektedir. (Kaynak: *World Steel Association, Short Range Outlook (14 Nisan 2026); OECD Steel Outlook 2026.)*

Küresel Çelik Talebi ve Kapasite Göstergeleri

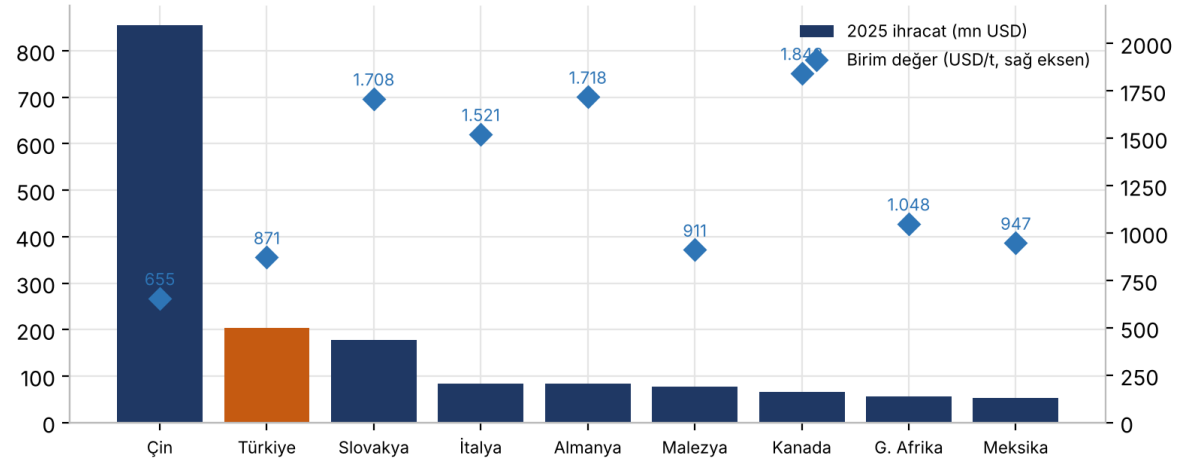
Gösterge	Dönem	Değer	Kaynak
Küresel çelik talebi	2026T	1.724 milyon ton (%0,3 artış)	worldsteel
Küresel çelik talebi	2027T	1.762 milyon ton (%2,2 artış)	worldsteel
Küresel çelik üretim kapasitesi	2025	2.445 milyon ton	OECD
Küresel fazla kapasite	2025	640 milyon ton	OECD
Küresel fazla kapasite	2028T	745 milyon ton	OECD
Kapasite kullanım oranı	2025 → 2028T	~%76 → %74 veya altı	OECD

Kaynak: *World Steel Association, Short Range Outlook (14 Nisan 2026); OECD Steel Outlook 2026. T: tahmin.*

Galvanizli Çelik Tel

Galvanizli çelik tel, alaşımsız çelik filmaşinin soğuk çekme ile istenen çapa indirildikten sonra çinko ile kaplanmasıyla elde edilmektedir. Ürün; çelik halatların, çelik özlü alüminyum iletkenlerin (ACSR) öz tellerinin, tel örgü ve çit ürünlerinin ve kablo zırhlarının temel girdisidir. Market Research Future küresel sıcak daldırma galvanizli çelik tel pazarını 2025 yılı için 3,48 milyar ABD doları olarak hesaplamakta ve pazarın yıllık %5,1 büyüyerek 2035 yılında 6,03 milyar ABD dolarına ulaşmasını beklemektedir; Asya Pasifik %68 payla pazara hâkimdir. Dünya galvanizli tel ihracatı (GTİP 7217.20) 2025 yılında 2,34 milyar ABD doları olmuş; Çin %36,5 payla en büyük ihracatçı olmuştur. Birim değerler Çin (655), Türkiye (871) ve Malezya (911 ABD doları/ton) gibi hacim üreticileri ile Slovakya (1.708), Almanya (1.718) ve İtalya (1.521 ABD doları/ton) gibi özel tel üreticileri arasında belirgin biçimde ayrışmaktadır. (Kaynak: *Market Research Future, Hot Dip Galvanized Steel Wire Market (Ağustos 2026); ITC TradeMap, GTİP 7217.20.)*

Galvanizli Çelik Tel – Lider İhracatçılar ve Birim Değerler (2025)



Kaynak: *ITC TradeMap, GTİP 7217.20. Çekya miktar verisi bildirmediğinden birim değer gösterilmemiştir.*

b) Türkiye Görünümü

Çelik Altyapısı

Türkiye, çelik halat üretimi açısından güçlü bir ana çelik ve filmaşin tedarik altyapısına sahiptir. Türkiye Çelik Üreticileri Derneği verilerine göre ham çelik üretimi 2025 yılında %3,3 artarak 38,1 milyon tona, nihai mamul tüketimi %2,6 artarak 39,3 milyon tona ulaşmış; çelik ürünleri ihracatı 15,1 milyon ton ve 10,2 milyar ABD doları olmuştur. Türkiye dünya ham çelik üretiminde 7. sıradadır. 2026 yılının Ocak–Temmuz döneminde ham çelik üretimi %7,9 artışla 23,2 milyon tona, nihai mamul tüketimi %4,7 artışla 23,3 milyon tona yükselmiştir. Halat üretiminin hammaddesi olan yüksek karbonlu filmaşin Tosyalı, Kardemir ve Yeşilyurt Demir Çelik gibi yerli üreticiler tarafından tedarik edilmektedir. (Kaynak: *Türkiye Çelik Üreticileri Derneği, Basın Bültenleri (Aralık 2025; Temmuz 2026); Tosyalı, Kardemir ve Yeşilyurt Demir Çelik kurumsal internet siteleri.)*

Türkiye Çelik Sektörü Temel Göstergeleri

Gösterge	2025	Yıllık değişim	Oca–Tem 2026	Yıllık değişim
Ham çelik üretimi	38,1 mn ton	%3,3	23,2 mn ton	%7,9
Nihai mamul tüketimi	39,3 mn ton	%2,6	23,3 mn ton	%4,7
Çelik ürünleri ihracatı	15,1 mn ton	%12,5	9,0 mn ton	%2,4
Çelik ihracat değeri	10,2 mlr USD	%4,3	6,1 mlr USD	%1,6

Kaynak: *Türkiye Çelik Üreticileri Derneği, Basın Bültenleri (Aralık 2025, Temmuz 2026).*

Çelik Halat Üretimi

TÜİK verilerine göre demir ve çelikten demetlenmiş tel, halat ve kablo üretimi (PRODCOM 25.93.11) 2025 yılında 223 bin ton ve 12,2 milyar TL (308 milyon ABD doları) olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu PRODCOM kodu halatların yanı sıra demetlenmiş tel ve toron üretimini de kapsamaktadır. Uzun dönemde üretim 2005 yılındaki 79 bin tondan 2025 yılında 223 bin tona yükselmiştir. ABD doları bazında sektör büyüklüğü 2016 yılındaki 158 milyon ABD dolarından 2021–2022 yıllarında 380 milyon ABD doları seviyesine çıkmış, çelik

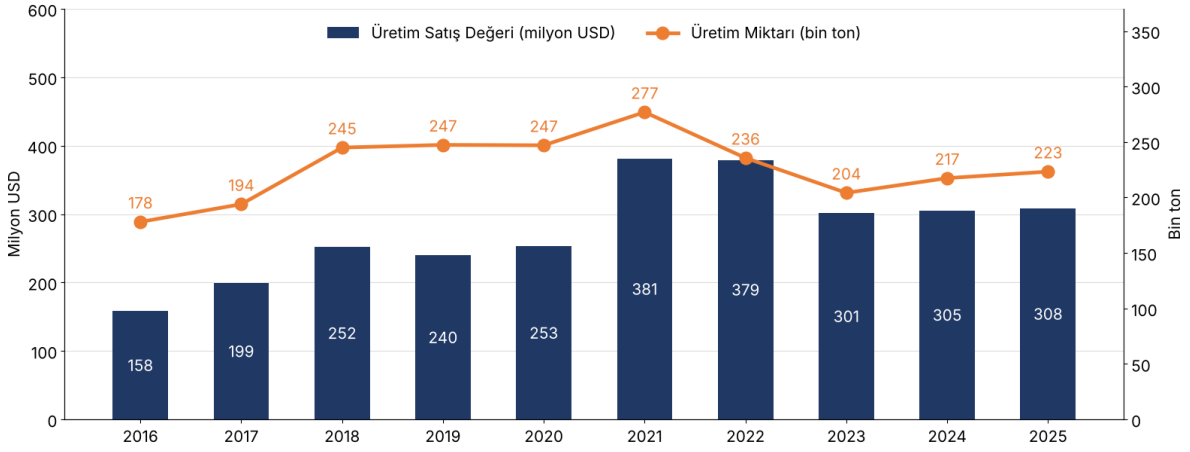
fiyatlarının gerilemesiyle 2023 yılında 301 milyon ABD dolarına inmiş ve sonraki yıllarda bu seviyede yatay seyretmiştir. Üretim miktarı 2021 yılında 277 bin tonla zirve yapmış, 2025 yılında bu seviyenin %19 altında kalmıştır. Satış miktarı (223,2 bin ton) üretime çok yakın seyretmektedir. (Kaynak: *TÜİK, Yıllık Sanayi Ürün (PRODCOM) İstatistikleri; TCMB.)*

Türkiye Çelik Halat Üretiminin Gelişimi (PRODCOM 25.93.11)

Yıl	Satış değeri (milyon TL)	Ort. kur (TL/USD)	Satış değeri (milyon USD)	Üretim (bin ton)	Birim değer (USD/ton)
2016	478	3,02	158,2	178,1	888
2017	727	3,65	199,1	193,9	1.027
2018	1.218	4,83	252,2	245,0	1.029
2019	1.361	5,68	239,6	247,4	968
2020	1.774	7,02	252,8	247,1	1.023
2021	3.392	8,90	381,2	276,9	1.376
2022	6.288	16,59	379,0	235,7	1.608
2023	7.168	23,79	301,3	204,2	1.475
2024	10.027	32,85	305,2	217,5	1.403
2025	12.177	39,50	308,3	223,3	1.381

Kaynak: *TÜİK, Yıllık Sanayi Ürün (PRODCOM) İstatistikleri; TCMB yıllık ortalama döviz alış kurları.*

Türkiye Çelik Halat Üretim Satış Değeri ve Üretim Miktarı, 2016–2025



Kaynak: *TÜİK, Yıllık Sanayi Ürün (PRODCOM) İstatistikleri, 25.93.11; TCMB.*

Çelik Halat Dış Ticareti

Türkiye ulusal tarife cetvelinde demir-çelik halat ve kablolar (kaplanmamış veya çinko kaplı) çap aralıklarına göre dört pozisyonda izlenmektedir. TÜİK dış ticaret verilerine göre bu dört pozisyondaki halat ihracatı 2016 yılındaki 20,0 milyon ABD doları ve 13,6 bin tondan 2025 yılında 64,4 milyon ABD doları ve 34,7 bin tona yükselmiştir; miktar bazında yıllık ortalama artış %10,9'dur. İhracat 2022 yılında 76,7 milyon ABD doları ile zirveye ulaşmış, 2023 yılındaki gerilemenin ardından 2024–2025 döneminde yeniden artmıştır. İthalat aynı dönemde 7–13 bin ton bandında seyretmiş ve 2025 yılında 12,3 bin ton ve 41,2 milyon ABD doları

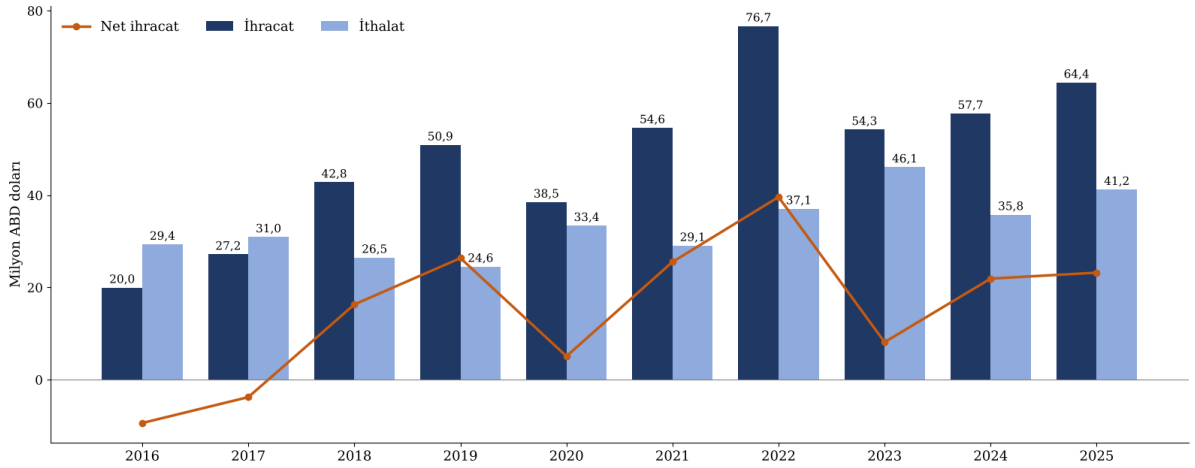
olmuştur. Türkiye 2018 yılından bu yana halatta net ihracatçı konumunda olup 2025 yılında net ihracat 23,2 milyon ABD dolarıdır. (Kaynak: *TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri, GTİP 7312.10.81, 7312.10.83, 7312.10.85 ve 7312.10.89. Ortalama artış hesaplanmıştır.)*

Türkiye Çelik Halat Dış Ticareti (GTİP 7312.10.81/83/85/89)

Yıl	İhracat (milyon USD)	İhracat (bin ton)	İhracat birim değeri (USD/ton)	İthalat (milyon USD)	İthalat (bin ton)	İthalat birim değeri (USD/ton)
2016	20,0	13,6	1.466	29,4	7,9	3.737
2017	27,2	19,0	1.430	31,0	7,6	4.077
2018	42,8	25,2	1.701	26,5	8,1	3.263
2019	50,9	31,6	1.614	24,6	7,3	3.344
2020	38,5	24,4	1.575	33,4	10,4	3.202
2021	54,6	29,6	1.846	29,1	8,4	3.459
2022	76,7	36,7	2.088	37,1	9,9	3.764
2023	54,3	24,5	2.218	46,1	13,1	3.519
2024	57,7	31,3	1.844	35,8	10,2	3.503
2025	64,4	34,7	1.857	41,2	12,3	3.360

Kaynak: *TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri (genel ticaret sistemi; rapor tarihi: 20.10.2026). Birim değerler hesaplanmıştır.*

Türkiye Çelik Halat İhracatı, İthalatı ve Net İhracatı, 2016–2025 (Milyon ABD Doları)



Kaynak: *TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri, GTİP 7312.10.81, 7312.10.83, 7312.10.85 ve 7312.10.89.*

Türkiye 2025 yılında 120 ülkeye halat ihraç etmiştir. En büyük pazarlar İspanya (%10,9), Belçika (%10,5), İtalya (%9,0), ABD (%8,6) ve Danimarka'dır (%8,0); AB ülkeleri ihracatın yaklaşık %69'unu oluşturmaktadır. Çap aralıklarına göre bakıldığında ihracatın miktar bazında %83'ü 12 mm üzeri halatlardan oluşmakta olup Türkiye 12–48 mm aralığında belirgin biçimde net ihracatçıdır. İthalat ise ağırlıklı olarak 3–12 mm aralığındaki ince halatlarda (8,4 bin ton) yoğunlaşmaktadır. (Kaynak: *TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri, GTİP 7312.10.81, 7312.10.83, 7312.10.85 ve 7312.10.89. Paylar hesaplanmıştır.)*

Türkiye Çelik Halat Dış Ticaretinin Çap Aralıklarına Göre Dağılımı (2025)

GTİP	Çap aralığı	İhracat (bin ton)	İhracat (milyon USD)	İthalat (bin ton)	İthalat (milyon USD)
7312.10.81	3–12 mm	5,9	14,0	8,4	26,7
7312.10.83	12–24 mm	13,1	25,0	1,5	5,1
7312.10.85	24–48 mm	13,7	22,4	2,2	8,9
7312.10.89	48 mm üzeri	2,0	3,0	0,1	0,6
Toplam		**34,7**	**64,4**	**12,3**	**41,2**

Kaynak: *TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri. Yuvarlamalar nedeniyle toplamlar tutmayabilir.*

İhracat birim değeri (1.857 ABD doları/ton) ile ithalat birim değeri (3.360 ABD doları/ton) arasındaki fark, Türkiye'nin standart ve orta segment halatlarda net ihracatçı olduğunu, yüksek teknolojili özel halatlarda ise ithalat bağımlılığını sürdürdüğünü göstermektedir. 2025 yılında ithalatın %38,0'i Güney Kore'den (2.408 ABD doları/ton) yapılmış; Almanya (6.178 ABD doları/ton) ve İtalya'dan (9.253 ABD doları/ton) yapılan ithalat yüksek birim değerli özel halatlara işaret etmektedir. Çin'den yapılan halat ithalatı 2016–2025 döneminde yıllık 0,5–1,2 bin ton bandında kalmış, 2025 yılında 1,2 bin ton ve 2.497 ABD doları/ton birim değerle toplam ithalatın %7,3'ünü oluşturmuştur. Çin ve Rusya menşeli halat ve kablolara (GTİP 7312.10.81, 7312.10.83, 7312.10.85, 7312.10.89 ve 7312.10.98) dampinge karşı önlem uygulanmakta, 3–12 mm çaplı halatlarda (GTİP 7312.10.81) ise ayrıca ton başına 3.000 ABD doları referans değer üzerinden ithalatta gözetim uygulaması bulunmaktadır. Bu önlemler, Çin'in Türkiye halat ithalatındaki payını sınırlı tutan başlıca etken olarak değerlendirilmektedir. 2025 yılında Çin'den yapılan ithalatın birim değeri gözetim kapsamındaki 3–12 mm halatlarda 2.958 ABD doları/ton, gözetim kapsamı dışındaki 12–24 mm halatlarda ise 1.405 ABD doları/ton olmuştur. Dış ticaret istatistiklerindeki değerler dampinge karşı vergileri içermemekte olup genel ticaret sistemi verileri, henüz serbest dolaşıma girmemiş serbest bölge ve antrepo girişlerini de kapsamaktadır. (Kaynak: *TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri, GTİP 7312.10.81, 7312.10.83, 7312.10.85 ve 7312.10.89; İthalatta Gözetim Uygulanmasına İlişkin Tebliğ (Tebliğ No: 2015/7); İthalatta Haksız Rekabetin Önlenmesine İlişkin Tebliğ (Tebliğ No: 2021/35); Ekonomim (Ocak 2021). Birim değerler hesaplanmıştır.)*

Türkiye'nin Çelik Halat İthalatında Kaynak Ülkeler (2025)

Ülke	İthalat (bin ton)	İthalat (milyon USD)	Pay (değer)	Birim değer (USD/ton)
Güney Kore	6,5	15,7	%38,0	2.408
Almanya	1,7	10,6	%25,8	6.178
Malezya	1,4	3,6	%8,8	2.534
Çin	1,2	3,0	%7,3	2.497
İtalya	0,2	1,9	%4,6	9.253
Toplam	**12,3**	**41,2**	**%100,0**	**3.360**

Kaynak: *TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri. Birim değerler hesaplanmıştır.*

Uluslararası karşılaştırmalarda kullanılan ITC TradeMap verileri 6 haneli GTİP 7312.10 pozisyonuna dayanmaktadır. Bu pozisyon halat ve kabloların yanı sıra demetlenmiş tel ve toronları, paslanmaz çelik ürünleri ve çinko dışındaki malzemelerle kaplanmış ürünleri de kapsamaktadır. TÜİK verilerine göre 2025 yılında GTİP 7312.10 kapsamındaki toplam ithalat

52,1 bin ton ve 123,5 milyon ABD doları, ihracat 90,0 bin ton ve 153,9 milyon ABD doları olup bu tutarlar TradeMap verileriyle örtüşmektedir. Toplamın alt pozisyonlara göre dağılımı, halat ve kabloların ithalatın yalnızca %24'ünü (12,3 bin ton), ihracatın ise %39'unu (34,7 bin ton) oluşturduğunu göstermektedir.

İthalattaki en büyük kalem, 32,6 bin ton ile pirinç kaplı ve kesiti 3 mm'yi geçmeyen demetlenmiş tellerdir (GTİP 7312.10.41). Bu ürün grubu esas olarak lastik sanayiinde takviye malzemesi olarak kullanılan çelik kordu kapsamaktadır. Çin'den yapılan 27,0 bin tonluk GTİP 7312.10 ithalatının 24,0 bin tonu bu pozisyondan kaynaklanmakta olup Çin bu ürünün ithalatında %64 paya sahiptir. Çin'den yapılan çelik kord ithalatı 2021 yılındaki 4,7 bin tondan 2025 yılında 24,0 bin tona yükselmiştir. İhracatta ise halatların ardından en büyük kalemler kaplanmamış toronlar (GTİP 7312.10.61; 23,7 bin ton, ortalama 833 ABD doları/ton) ve çelik kord (20,8 bin ton) olmuştur. Kaplanmamış toron ihracatının düşük birim değeri, bu kalemin ağırlıklı olarak inşaat sektöründe kullanılan öngerilmeli beton toronlarından oluştuğuna işaret etmektedir. Paslanmaz çelik toron, halat ve kablo (GTİP 7312.10.20) ithalatı ise 1,0 bin ton ile sınırlıdır. (Kaynak: *TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri, GTİP 7312.10 alt pozisyonları; ITC TradeMap, Türkiye, GTİP 7312.10. Paylar ve birim değerler hesaplanmıştır.)*

Türkiye'nin GTİP 7312.10 Dış Ticaretinin Alt Pozisyonlara Göre Dağılımı (2025)

GTİP	Ürün	İhracat (bin ton)	İhracat (milyon USD)	İthalat (bin ton)	İthalat (milyon USD)
7312.10.81–89	Halat ve kablolar (kaplanmamış/çinko kaplı)	34,7	64,4	12,3	41,2
7312.10.98	Diğer halat ve kablolar (diğer kaplamalı)	0,3	1,6	0,9	4,5
7312.10.20	Paslanmaz çelik toron, halat ve kablolar	1,2	4,2	1,0	6,8
7312.10.41	Pirinç kaplı toron, ≤3 mm (çelik kord)	20,8	47,6	32,6	57,5
7312.10.49	Diğer toron ve halatlar, ≤3 mm	0,3	0,6	0,8	3,1
7312.10.61	Kaplanmamış toron, >3 mm	23,7	19,8	1,9	1,8
7312.10.65	Çinko kaplı toron, >3 mm	8,8	14,9	0,2	1,4
7312.10.69	Diğer kaplamalı toron, >3 mm	0,2	0,9	2,4	7,2
Toplam	**GTİP 7312.10**	**90,0**	**153,9**	**52,1**	**123,5**

Kaynak: *TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri (genel ticaret sistemi; rapor tarihi: 20.10.2026). Yuvarlamalar nedeniyle toplamlar tutmayabilir.*

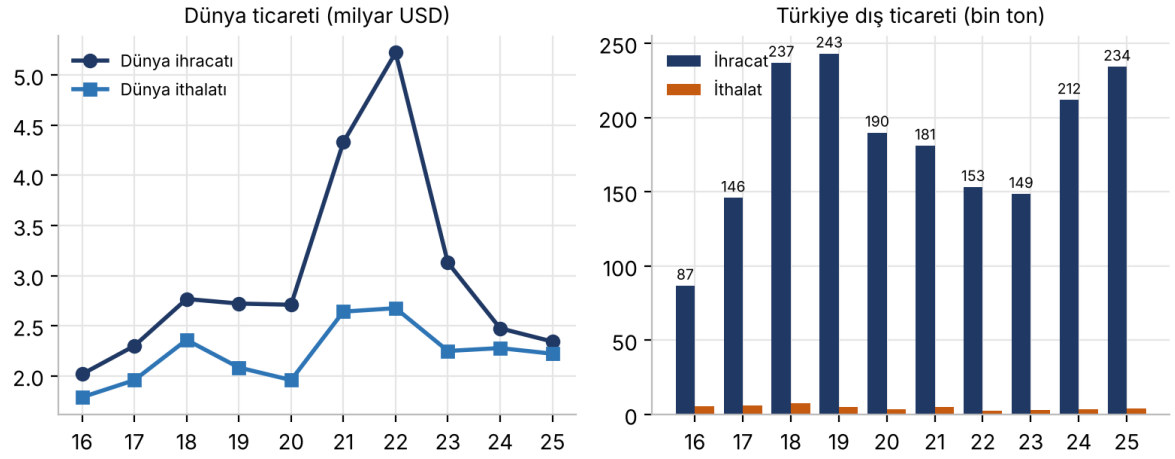
Sektör Yapısı

Türkiye çelik tel ve halat sektörü Marmara (Kocaeli, İstanbul), Batı Karadeniz (Düzce), Çukurova (Adana) ve İç Anadolu (Kayseri) bölgelerinde yoğunlaşmaktadır. Başlıca üreticiler arasında toplam 297 bin ton/yıl tel ve halat kapasitesine sahip Özyaşar Grubu, Çokyaşar Halat, Köşkerler Çelik Halat ve Erciyes Çelik Halat yer almaktadır. Sektör hem ulusal altyapı projelerinin (köprüler, metro hatları, madenler, limanlar) talebini karşılamakta hem de ürettiği halatları çok sayıda ülkeye ihraç etmektedir. (Kaynak: *Özyaşar Tel, Çokyaşar Halat ve Köşkerler Çelik Halat kurumsal internet siteleri.)*

Galvanizli ve Kaplanmamış Çelik Tel

Türkiye galvanizli çelik telde 234 bin ton ve 204 milyon ABD doları ihracatla %8,7 pay alarak Çin'in ardından dünyanın 2. büyük ihracatçısıdır. İhracat 2016 yılındaki 86,8 bin tondan yıllık ortalama %11,7 artışla 2025 yılında 234,3 bin tona yükselmiş, ithalat ise yaklaşık 4 bin tonda kalmıştır. Türkiye'nin ihracat birim değeri (871 ABD doları/ton) Avrupalı üreticilerin yaklaşık yarısı düzeyindedir. TÜİK verilerine göre alaşımsız çelikten soğuk çekilmiş tel üretimi (24.34.11) 2025 yılında 687,6 bin ton olup bunun 145,5 bin tonu halat, yay ve iletken özü teli olarak kullanılan yüksek karbonlu tellerden oluşmaktadır. (Kaynak: *ITC TradeMap, GTİP 7217.20; TÜİK, Yıllık Sanayi Ürün (PRODCOM) İstatistikleri.)*

Dünya Galvanizli Çelik Tel Ticareti ve Türkiye Dış Ticareti



Kaynak: *ITC TradeMap, GTİP 7217.20.*

TÜİK alt pozisyon verilerine göre galvanizli tel ihracatının %94'ü (221,0 bin ton) karbon oranı %0,25'in altında olan ve kesiti 0,8 mm ve üzeri olan genel amaçlı tellerden (GTİP 7217.20.30) oluşmaktadır. Karbon oranı %0,6 ve üzeri olan yüksek karbonlu galvanizli tel ihracatı ise 11,4 bin ton ve 14,4 milyon ABD doları olmuştur. Kaplanmamış çelik tellerde (GTİP 7217.10) 2025 yılı ihracatı 72,6 bin ton ve 58,9 milyon ABD dolarıdır; bunun 26,8 bin tonu yay ve halat teli olarak kullanılan yüksek karbonlu ($C \geq \%0,6$), 18,9 bin tonu orta karbonlu ($\%0,25 \leq C < \%0,6$) tellerden oluşmaktadır. Her iki ürün grubunda ithalat sınırlı olup 2025 yılında toplam 13,3 bin ton olmuştur. (Kaynak: *TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri, GTİP 7217.10 ve 7217.20 alt pozisyonları. Paylar hesaplanmıştır.)*

Türkiye Çelik Tel Dış Ticaretinin Alt Pozisyonlara Göre Dağılımı (2025)

GTİP	Ürün	İhracat (bin ton)	İhracat (milyon USD)	İthalat (bin ton)	İthalat (milyon USD)
7217.20.30	Galvanizli, C < %0,25, ≥ 0,8 mm	221,0	187,6	1,6	2,1
7217.20.90	Galvanizli, C ≥ %0,6	11,4	14,4	1,6	1,9
7217.20.10/50	Diğer galvanizli teller	1,9	2,1	0,8	2,2
7217.10.90	Kaplanmamış, C ≥ %0,6	26,8	23,1	3,2	4,2
7217.10.50	Kaplanmamış, %0,25 ≤ C < %0,6	18,9	15,1	0,4	0,7
7217.10.10/31/39	Kaplanmamış, C < %0,25	26,9	20,6	5,8	4,2
Toplam	**GTİP 7217.10 ve 7217.20**	**306,9**	**263,0**	**13,3**	**15,3**

Kaynak: *TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri (genel ticaret sistemi). Yuvarlamalar nedeniyle toplamlar tutmayabilir.*

c) Büyüme Sürücüleri ve Riskler

Büyüme Sürücüleri

- **Altyapı yatırımları:** Asma ve eğik askılı köprüler, stadyum çatıları, metro hatları ve kule vinçler yüksek mukavemetli halat talebini desteklemektedir.
- **Madencilik:** Enerji dönüşümünün ihtiyaç duyduğu bakır, lityum ve diğer kritik madenlerdeki üretim artışı kuyu, ekskavatör ve çekme halatlarına olan talebi artırmaktadır.
- **Enerji ve açık deniz uygulamaları:** Açık deniz rüzgâr santralleri, yüzer türbin demirleme sistemleri ve petrol-gaz platformları korozyona dayanıklı, yüksek yorulma ömrüne sahip halatlara olan ihtiyacı artırmaktadır. Galvanizli tel ayrıca ACSR iletkenlerin çelik özü olarak enerji iletim yatırımlarından doğrudan pay almaktadır.
- **Yenileme talebi:** Vinç ve kaldırma ekipmanlarında halatların periyodik olarak değiştirilmesi sektöre istikrarlı bir gelir tabanı sağlamaktadır.
- **İthal ikamesi:** Türkiye'nin 2025 yılında 12,3 bin ton ve 41,2 milyon ABD doları olan halat ithalatının yaklaşık %30'u Almanya ve İtalya gibi ülkelerden yapılan yüksek birim değerli özel halatlardan oluşmakta olup kompakt toronlu, dönmeye dayanıklı, asansör ve açık deniz halatları yerli üretim için bir fırsat alanıdır.

(Kaynak: *Persistence Market Research (Ağustos 2025); Business Research Insights (Temmuz 2026); Bekaert, 2025 Yıllık Sonuçları; TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri.)*

Riskler

- **Çin kaynaklı fiyat rekabeti:** Dünya ihracatının %38,3'ünü gerçekleştiren Çin, 2025 yılında dünya ihracatı gerilerken ihracatını %6,0 artırmıştır. Türkiye'de Çin menşeli halatlara uygulanan dampinge karşı önlem ve 3–12 mm halatlardaki (GTİP 7312.10.81) 3.000 ABD doları/ton referans değerli gözetim uygulaması iç pazarı büyük ölçüde korumakta (2025 yılında Çin'den halat ithalatı 1,2 bin ton) olup Çin'in rekabet baskısı ağırlıklı olarak Türkiye'nin ihracat pazarlarında hissedilmektedir. Önlemlerin kapsamında veya süresinde yapılabilecek değişiklikler bu tabloyu değiştirebilecektir.
- **Küresel çelik arz fazlası:** OECD'ye göre fazla kapasitenin 2028 yılında 745 milyon tona çıkması beklenmekte olup bu durum nihai ürün fiyatları üzerinde baskı yaratabilmektedir.

- **Olgun pazarlarda talep zayıflığı:** Bekaert, 2025 yılında Avrupa ve Kuzey Amerika'daki çelik halat pazarlarının zayıf seyrettiğini belirtmiştir. Türkiye'nin halat ihracatının yaklaşık %69'unun AB'ye yönelmesi bu riski artırmaktadır.
- **Sentetik halat ikamesi:** Yüksek modüllü polietilen (HMPE) esaslı sentetik halatlar açık deniz ve mobil vinç uygulamalarında pay kazanmaktadır.
- **SKDM:** Galvanizli çelik tel (7217) SKDM kapsamında olup çelik halat (7312) mevcut düzenlemede kapsam dışındadır; ancak Avrupa Komisyonu'nun 2028'den itibaren kapsamı aşağı akış ürünlerine genişletme önerisi 73. fasıldaki çeşitli demir-çelik eşyalarını içermektedir.

Kaynak: *ITC TradeMap, GTİP 7312.10; TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri; Tebliğ No: 2015/7 ve 2021/35; Ekonomim (Ocak 2021); OECD Steel Outlook 2026; Bekaert, 2025 Yıllık Sonuçları; CBAM Guide; Mayer Brown (Aralık 2025).*

Şirket'in Sektördeki Yeri ile Avantaj ve Dezavantajları

Şirket, ikincil alüminyum, alüminyum filmaşin, iletken ve kablo ile çelik tel ve çelik halat olmak üzere yukarıda açıklanan üç alanda faaliyet göstermekte olup İstanbul Sanayi Odası tarafından açıklanan Türkiye'nin 500 Büyük Sanayi Kuruluşu (İSO 500) listesinde 2025 yılında 254. sırada yer almıştır.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerdeki başlıca avantajları şunlardır:

– Hurdanın ayrıştırılması ve ergitilmesinden alaşımlı külçe ve biyet üretimine uzanan değer zincirinin birden fazla halkasında faaliyet gösterilmesi

– Birincil alüminyum külçe ile başlayıp, filmaşin, iletken ve kablo üretimi ile devam eden enerji iletkenleri ve kablo üretim zincirinde yüksek katma değerli üretim yapılması,

– Hurda esaslı üretimin birincil alüminyum üretimine kıyasla yaklaşık %95 daha az enerji gerektirmesi ve SKDM metodolojisinde hurda girdilerinin gömülü emisyonunun sıfır kabul edilmesi nedeniyle düşük karbonlu ürün talebinden yararlanma imkânı,

– Türkiye'nin OECD üyesi olması nedeniyle AB'nin Atık Sevkiyatı Tüzüğü kapsamındaki kısıtlamalardan doğrudan etkilenmeden AB kaynaklı hurdaya erişim imkânı,

– İkincil alüminyum, iletken ve kablo ile çelik tel ve halat faaliyetleri sayesinde gelirlerin otomotiv, beyaz eşya, enerji, altyapı ve madencilik gibi farklı sektörlere dağılması,

– 1982 yılından bu yana süregelen sektör deneyimi, ulusal ve uluslararası ürün belgeleri ve 40'ın üzerinde ülkeye ihracat yapılması.

Şirket'in başlıca dezavantajları şunlardır:

– İkincil alüminyum üretiminin hurda arzına ve hurda–alaşım fiyat farkına, iletken üretiminin ise ağırlıklı olarak ithal edilen birincil alüminyuma bağlı olması,

– Standart iletken ve halat ürünlerinde Çin kaynaklı yoğun fiyat rekabeti,

– İşbu izahname tarihi itibarıyla ürün portföyünde orta ve yüksek gerilim kablolarının bulunmaması,

– Metal fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalardan etkilenen yüksek işletme sermayesi ihtiyacı,

– İkincil alüminyum ile iletken ve kablo üretiminin Tuzla'daki tek yerleşkede yoğunlaşması.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 ile 30.06.2025 ve 30.06.2026 dönemleri itibarıyla yurt içi satış, yurt dışı satış, toplam satış ve ihracatın toplam satışlar içerisindeki oranını gösteren tablo aşağıda sunulmaktadır. Grup'un net satışlarının faaliyet kolları ve ürün grupları bazındaki dağılımına işbu izahnamenin 7.1.1 numaralı bölümünde yer verilmiştir.

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
Yurtiçi satışlar	15.755.776.168	12.361.515.121	11.900.017.395	5.249.026.930	7.270.927.960
Yurtdışı satışlar	932.818.560	1.144.866.521	2.162.676.414	992.854.555	1.335.361.045
Brüt satışlar	16.688.594.728	13.506.381.642	14.062.693.809	6.241.881.485	8.606.289.005
Satışlardan iadeler ve iskontolar (-)	(56.906.270)	(87.570.870)	(28.976.418)	(5.481.733)	(53.870.969)
Net satışlar	16.631.688.458	13.418.810.772	14.033.717.391	6.236.399.752	8.552.418.036
İhracatın Toplam Net Satışlara Oranı (%)	6	9	15	16	16

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla toplam ihracat gelirlerinin toplam net satışlar içerisindeki payı sırasıyla %6, %9, %15, %16 ve %16 olup, ihracat gelirlerinin tamamı doğrudan ihracat yoluyla elde edilmiştir. Şirket izahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinin her birinde 20'den fazla ülkeye, toplamda ise son 4 yılda 43 farklı ülkeye ihracat gerçekleştirmiştir.

Grup'un ihracat faaliyetleri kapsamında elde ettiği satış gelirleri, başta Avrupa ülkeleri olmak üzere farklı coğrafi pazarlara gerçekleştirilen satışlardan oluşmaktadır. Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri ile 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemleri itibarıyla ihracat gelirlerinin ve oranının ülke bazında dağılımı aşağıdaki tablolarda sunulmaktadır.

31.12.2025			31.12.2024			31.12.2023		
Ülkeler	**İhracat Tutarı (TL)**	**Oran (%)**	**Ülkeler**	**İhracat Tutarı (TL)**	**Oran (%)**	**Ülkeler**	**İhracat Tutarı (TL)**	**Oran (%)**
Romanya	394.480.965	18,24	Cezayir	331.514.793	28,96	Bulgaristan	209.977.905	22,51
Yunanistan	387.508.528	17,92	Romanya	158.948.061	13,88	Hırvatistan	163.898.694	17,57
Polonya	294.629.499	13,62	Sırbistan	157.795.331	13,78	Romanya	82.189.645	8,81
Sırbistan	246.360.252	11,39	Bulgaristan	118.848.623	10,38	Cezayir	66.352.788	7,11
Cezayir	181.873.845	8,41	Yunanistan	73.499.736	6,42	Bosna-Hersek	65.088.185	6,98
Bulgaristan	161.690.196	7,48	Libya	70.239.886	6,14	Suudi Arabistan	64.188.208	6,88
Macaristan	83.850.691	3,88	Belçika	68.807.606	6,01	Libya	62.341.590	6,68
Belçika	72.847.705	3,37	Irak	36.695.973	3,21	Sırbistan	47.008.830	5,04

31.12.2025			31.12.2024			31.12.2023		
Ülkeler	**İhracat Tutarı (TL)**	**Oran (%)**	**Ülkeler**	**İhracat Tutarı (TL)**	**Oran (%)**	**Ülkeler**	**İhracat Tutarı (TL)**	**Oran (%)**
Irak	67.166.702	3,11	Slovenya	25.803.492	2,25	Slovenya	44.125.245	4,73
Libya	44.854.318	2,07	Azerbaycan	20.091.395	1,75	Makedonya	37.288.594	4,00
Diğer	227.413.713	10,52	Diğer	82.621.625	7,22	Diğer	90.358.876	9,69
Genel Toplam	**2.162.676.414**	**100**	**Genel Toplam**	**1.144.866.521**	**100**	**Genel Toplam**	**932.818.560**	**100**

30.06.2026			30.06.2025		
Ülkeler	**İhracat Tutarı (TL)**	**Oran (%)**	**Ülkeler**	**İhracat Tutarı (TL)**	**Oran (%)**
Polonya	371.568.428	27,83	Romanya	296.093.529	29,82
Romanya	254.546.914	19,06	Yunanistan	141.024.156	14,20
Yunanistan	238.804.135	17,88	Sırbistan	96.402.722	9,71
Cezayir	125.372.715	9,39	Bulgaristan	93.146.990	9,38
Bulgaristan	114.692.647	8,59	Cezayir	88.030.211	8,87
İtalya	65.269.392	4,89	Macaristan	83.850.689	8,45
Sırbistan	52.567.194	3,94	Belçika	48.882.599	4,92
Belçika	32.281.975	2,42	Irak	40.088.529	4,04
Almanya	18.493.280	1,38	Libya	36.863.331	3,71
Irak	16.711.099	1,25	Çekya	13.351.139	1,34
Diğer	45.053.266	3,37	Diğer	55.120.660	5,55
Genel Toplam	**1.335.361.045**	100	**Genel Toplam**	**992.854.555**	100

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Risk Faktörleri başlıklı 5. Bölümde İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler, İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan riskler ile bu risklerin olası etkileri detaylıca açıklanmıştır. İlgili bölümde yer alan risk faktörleri dışında yukarıda 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı düşünülmektedir.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

İşbu izahname tarihi itibarıyla Grup adına tescil edilmiş markalar ve Grup'un sahip olduğu alan adlarına ilişkin tablo, aşağıda yer almaktadır:

Grup Şirketleri Adına Tescilli Markalar

No	Şirket	Başvuru Tarihi	Başvuru No	Sınıf	Son Durumu	Marka Görseli
1	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.	22.10.2025	2025/137320	40 /	Tescil Edildi (Tescil Tarihi: 10.02.2026) 2035 yılında yenilenecek	
2	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.	20.05.2025	2025/064625	06 / 35 /	Tescil Edildi (Tescil Tarihi: 22.10.2025) 2035 yılında yenilenecek	
3	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.	27.01.2025	2025/010892	06 / 35 /	Tescil Edildi (Tescil Tarihi: 27.05.2025) 2035 yılında yenilenecek	
4	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.	22.12.2021	2021/183875	06 / 35 /	Tescil Edildi (Tescil Tarihi: 19.07.2022) 2031 yılında yenilenecek	
5	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.	18.06.2021	2021/089669	06 / 35 /	Tescil Edildi (Tescil Tarihi: 04.01.2022) 2031 yılında yenilenecek	
6	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.	17.06.2021	2021/089345	06 / 35 /	Tescil Edildi (Tescil Tarihi: 05.12.2021) 2031 yılında yenilenecek	
7	A Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.	17.06.2021	2021/089208	07 / 08 / 09 / 10 / 11 / 12 / 17 / 20 / 21 / 35 /	Tescil Edildi (Tescil Tarihi: 05.12.2021) 2031 yılında yenilenecek	
8	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.	14.12.1990	90/010470 (Tescil No: 123226)	06 /	Tescil Edildi (Tescil Tarihi: 12.02.1991) 2030 yılında yenilenecek	
9	Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.	13.06.2007	2007/32609	37 / 39 /	Tescil Edildi (Tescil Tarihi: 17.07.2008) 2027 yılında yenilenecek	

Şahin Madencilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. ile Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş. adına TÜRKPATENT nezdinde tescilli marka bulunmamaktadır.

İşbu izahname tarihi itibariyle Şirket'in TÜRKPATENT nezdinde tescilli patent veya endüstriyel tasarımı bulunmamaktadır.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş., Şahin Madencilik Ticaret ve Sanayi A.Ş., Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş., A Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş. adına WIPO nezdinde tescilli uluslararası marka bulunmamaktadır.

Şirket'in Sahip Olduğu Alan Adları

No.	Şirket	Alan Adı
1	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.	sahinler.com.tr şahinlergrup.com.tr şahinler.com.tr sahinler.com.tr WEB SAYFASI www.sahinler.com.tr SSL Sertifikası mutabakat@sahinler.com.tr Smart Host Hizmeti sahinler.com.tr Mail
2	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.	sahinlercelikhalat.com.tr
3	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.	sahinlercelikhalat.com.tr sahinlercelik.com.tr sahinlercelikhalat.com celikhalatsahinler.com.tr
4	Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.	rodaport.com
5	A Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.	akablo.com akablo.org akablo.net akablo.com.tr akablo.com WEB SAYFASI www.akablo.com.tr SSL Sertifikası akablo.com MAİL

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

7.2.1.'de yer alan bilgi, tablo ve grafiklerin hazırlanmasında aşağıdaki kaynaklardan yararlanılmıştır. Metin, tablo ve grafiklerin altında kısaltılmış olarak belirtilen kaynakların tam künyeleri kategoriler itibarıyla aşağıda sunulmaktadır. Kaynaklarda yer alan verilerden yapılan oran, birim değer, prim ve görünür tüketim gibi hesaplamalar, ilgili tablo ve grafiklerin altında "hesaplanmıştır" ibaresiyle belirtilmiştir. ABD doları cinsinden verilen TÜİK değerleri TCMB yıllık ortalama döviz alış kurları ile çevrilmiştir. TÜİK dış ticaret verileri genel ticaret sistemine göre kullanılmıştır. ITC TradeMap'teki Türkiye verileri 2019 ve sonrasında TÜİK genel ticaret sistemi verileriyle örtüşmekte, 2016–2018 döneminde ise özel ticaret sistemine dayandığından farklılık gösterebilmektedir; her tablo ve grafikte zaman serisi tek bir kaynaktan oluşturulmuştur.

Resmî Kurum ve Kuruluşlar

- Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB), Elektrik kurulu güç verileri ve iletim yatırım programı açıklamaları, https://enerji.gov.tr
- Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ), Türkiye Elektrik Üretim-İletim 2024 Yılı İstatistikleri ve 2025 Yılı Aylık Elektrik Üretim-Tüketim Raporu, https://www.teias.gov.tr
- T.C. Merkez Bankası (TCMB), Yıllık ortalama döviz alış kurları, https://www.tcmb.gov.tr
- T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, Sanayi Genel Müdürlüğü, Elektrik-Elektronik Sektör Raporu, https://www.sanayi.gov.tr
- T.C. Ticaret Bakanlığı, İhracat Genel Müdürlüğü, Makine, Otomotiv, Elektrik ve Elektronik Ürünler Dairesi Başkanlığı, Beyaz Eşya Sektör Raporu 2026, https://www.ticaret.gov.tr
- T.C. Ticaret Bakanlığı, İthalatta Gözetim Uygulanmasına İlişkin Tebliğ (Tebliğ No: 2015/7) ve değişiklikleri, Resmî Gazete, https://www.resmigazete.gov.tr
- T.C. Ticaret Bakanlığı, İthalatta Haksız Rekabetin Önlenmesine İlişkin Tebliğ (Tebliğ No: 2021/35), Resmî Gazete, 10.07.2021, Sayı: 31537, https://www.resmigazete.gov.tr
- Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), Dış Ticaret İstatistikleri Veri Tabanı, Ülkelere ve GTİP/CN'ye göre dış ticaret, genel ticaret sistemi (GTİP 7217.10, 7217.20, 7312.10, 7601.20, 7602, 7605.11, 7605.21, 8544.49 ve 8544.60 alt pozisyonları, 2016–2025), Rapor tarihi: 20.10.2026, https://data.tuik.gov.tr
- Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), Yıllık Sanayi Ürün (PRODCOM) İstatistikleri 2005–2025 (ürün kodları 24.34.11, 24.42.11.54, 24.42.23, 25.93.11, 25.93.12, 27.31, 27.32, 27.90.43), Haziran 2026, https://data.tuik.gov.tr ve https://veriportali.tuik.gov.tr

Uluslararası Kuruluşlar, Mevzuat ve Veri Tabanları

- Avrupa Parlamentosu ve Konseyi, Sınırda Karbon Düzenleme Mekanizmasını Oluşturan (AB) 2023/956 Sayılı Tüzük, 10.05.2023, https://eur-lex.europa.eu
- Avrupa Parlamentosu ve Konseyi, Atık Sevkiyatlarına İlişkin (AB) 2024/1157 Sayılı Tüzük, 11.04.2024, https://eur-lex.europa.eu
- International Aluminium Institute (IAI), Küresel alüminyum akış modeli ve geri dönüşüm verileri, https://international-aluminium.org
- International Energy Agency (IEA), World Energy Investment 2025, https://www.iea.org
- International Trade Centre (ITC), TradeMap, GTİP 7312.10, 7217.20, 7601.20, 7602, 7605.11, 7614.10, 7614.90 ve 8544 ile beyaz eşya ürün grupları için dünya ve Türkiye ihracat ve ithalat verileri (değer ve miktar), Erişim: 05–09.10.2026, https://www.trademap.org
- London Metal Exchange (LME), Alüminyum yıllık ortalama nakit fiyatları (TALSAD raporları aracılığıyla), https://www.lme.com
- OECD, Steel Outlook 2026, https://www.oecd.org
- United States Geological Survey (USGS), Annual Publications – Aluminum, 2022, https://www.usgs.gov
- World Steel Association (worldsteel), Short Range Outlook, 14.04.2026, https://worldsteel.org

Sektör Dernekleri ve İhracatçı Birlikleri

- European Aluminium, Ducker Study 2023 – Aluminium Content in European Passenger Cars; Circular Aluminium Action Plan, https://european-aluminium.eu

- İstanbul Maden ve Metaller İhracatçı Birlikleri (İMMİB), İhracat verileri, https://www.immib.org.tr
- Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD), Sektör verileri, https://www.imsad.org
- TALSAD (Türkiye Alüminyum Sanayicileri Derneği), 2022 Yılı Alüminyum Sektör Raporu, https://talsad.org.tr
- TALSAD (Türkiye Alüminyum Sanayicileri Derneği), 2025 Yılı Alüminyum Sektör Raporu, Ağustos 2026, https://talsad.org.tr/upload/doc/2026/08/z8ijpB7cAILj.pdf
- TALSAD (Türkiye Alüminyum Sanayicileri Derneği), Pazar Bilgi Sektör Raporu, https://talsad.org.tr
- TET (Elektrik ve Elektronik İhracatçıları Birliği), Kablo İhracat Verileri, Ocak–Aralık 2025
- Türkiye Çelik Üreticileri Derneği (TÇÜD), Basın Bültenleri, Aralık 2025 ve Temmuz 2026, https://www.celik.org.tr
- Türkiye Metal İhracatçıları Birliği, İhracat verileri, https://www.turkishmetals.org

Araştırma ve Danışmanlık Kuruluşları

- Allied Market Research, Aluminum Wire Rod Market, Temmuz 2025, https://www.alliedmarketresearch.com/aluminum-wire-rod-market-A58505
- Business Research Insights, Steel Wire Rope Market, Temmuz 2026, https://www.businessresearchinsights.com/market-reports/steel-wire-rope-market-119829
- Fortune Business Insights, Steel Wire Market, Eylül 2026, https://www.fortunebusinessinsights.com/steel-wire-market-102581
- Global Market Insights, Overhead Conductor Market, Ekim 2026, https://www.gminsights.com/industry-analysis/overhead-conductor-market
- Global Market Insights, Wire and Cable Market Size & Share 2026–2035, Eylül 2026, https://www.gminsights.com/industry-analysis/wire-and-cable-market
- Grand View Research, Steel Wire Market Report 2026–2033, Haziran 2026, https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/steel-wire-market-report
- Grand View Research, Wire and Cable Market Report, Haziran 2026, https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/wire-and-cable-market-analysis-market
- Market Research Future, Hot Dip Galvanized Steel Wire Market, Ağustos 2026, https://www.marketresearchfuture.com/reports/hot-dip-galvanized-steel-wire-market-68400
- MarketsandMarkets, Steel Wire Rope Market, https://www.marketsandmarkets.com
- Maximize Market Research, Steel Wire Market, Mayıs 2026, https://www.maximizemarketresearch.com
- Persistence Market Research, Steel Wire Rope Market, Ağustos 2025, https://www.persistencemarketresearch.com/market-research/steel-wire-rope-market.asp
- PwC, Türkiye Alüminyum Sektörü için Düşük Karbonlu Yol Haritası, Ekim 2023

Şirket Yayınları

- Bekaert, 2025 Full Year Results, Şubat 2026, https://www.bekaert.com
- Çokyaşar Halat, Kurumsal internet sitesi, https://www.cokyasarhalat.com
- Köşkerler Çelik Halat, Kurumsal internet sitesi, https://www.koskerler.com.tr
- Özyaşar Tel, Hakkımızda, https://www.ozyasar.com.tr

- Tosyalı, Kardemir ve Yeşilyurt Demir Çelik, Filmaşin ürün sayfaları, https://www.tosyalifilmasin.com.tr, https://www.kardemir.com

Basın ve Diğer Kaynaklar

- Anadolu Ajansı, Türkiye'nin elektrik kurulu gücü 122 bin 519 megavat oldu, Ocak 2026, https://www.aa.com.tr
- Anadolu Ajansı, Türkiye'nin elektrik iletim altyapısına 2035'e kadar 28 milyar dolarlık yatırım yapılacak, 16.09.2026, https://www.foreks.com
- CBAM Guide, CBAM CN Codes 2026
- Ekonomim, Demir çelik halat ithalatında korunma önleminin kapsamı daraltıldı, Ocak 2021, https://www.ekonomim.com
- Mayer Brown, European Commission issues CBAM operational rules and proposes downstream extension of the CBAM scope, Aralık 2025, https://www.mayerbrown.com
- Reuters, AB alüminyum hurdası ihracat önlemleri ve Atık Sevkiyatı Tüzüğü haberleri, Eylül 2026, https://www.reuters.com
- Reuters / ScrapMonster, Copper prices record biggest annual gain since 2009, Ocak 2026, https://www.scrapmonster.com

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Şirket, Şahinler Grubu bünyesinde faaliyet göstermektedir. Şahinler Grubu bünyesinde metal sanayi, liman ve depolama, elektronik denetleme sistemleri ve inşaat alanlarında faaliyet gösteren şirketler bulunmaktadır.

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in 8 (sekiz) gerçek kişi pay sahibi bulunmakta olup herhangi bir tüzel kişi pay sahibi bulunmamaktadır. Şirket'in mevcut durum ve son genel kurul toplantısı tarihi itibarıyla ortaklık yapısına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Şirket'in Ortaklık Yapısı						
Pay Sahibi Adı Soyadı	**Nama / Hamiline**	**Grubu**	**Pay Nominal Değeri (TL)**	**Toplam (TL)**	**Sermayeye Oranı (%)**	**Oy Hakkı (%)**
Osman ŞAHİN	Nama	A	1	163.972.804,00	20,4966	51,2415
	Nama	B	1	491.918.414,00	61,4898	30,7449

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in Ortaklık Yapısı						
Pay Sahibi Adı Soyadı	**Nama / Hamiline**	**Grubu**	**Pay Nominal Değeri (TL)**	**Toplam (TL)**	**Sermayeye Oranı (%)**	**Oy Hakkı (%)**
Oğuzhan Kemal ŞAHİN	Nama	A	1	15.994.575,00	1,99932	4,9983
	Nama	B	1	47.983.725,00	5,99797	2,9990
Pınar AKINCI	Nama	A	1	6.002.618,00	0,75033	1,8758
	Nama	B	1	18.007.852,00	2,25098	1,1255
Ebru USUL	Nama	A	1	5.005.059,00	0,62563	1,5641
	Nama	B	1	15.015.176,00	1,8769	0,9384
Gül İYİGÜNGÖR	Nama	A	1	4.607.500,00	0,57594	1,4398
	Nama	B	1	13.822.500,00	1,72781	0,8639
Davut ŞAHİN	Nama	A	1	4.015.858,00	0,50198	1,2550
	Nama	B	1	12.047.573,00	1,50595	0,7530
Nurettin KARAASLAN	Nama	A	1	267.724,00	0,03347	0,0837
	Nama	B	1	803.173,00	0,1004	0,0502
Elif ŞAHİN	Nama	A	1	133.862,00	0,01673	0,0418
	Nama	B	1	401.587,00	0,05019	0,0251
TOPLAM				**800.000.000**	**100**	**100**

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıkları ve iştiraklerine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Bağlı Ortaklıklar		
Ticaret Unvanı	**Sermayesi**	**Sahip Olunan Sermaye Oranı (%)**
Şahin Madencilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	15.300.000	48,50
Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş.	293.300.000	47,00
A Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.	500.000	100
İştirakler		
Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş. (Dolaylı İştirak)	63.050.000	23,50

İşbu izahname tarihi itibarıyla paylarının %48,50'si Şirket'e ait olan Şahin Madencilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. (**"Şahin Madencilik"**), 23.10.1992 tarihinde 90390 ticaret sicil numarası ile Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde "*Oncd Dış ve İç Ticaret Metal Sanayi A.Ş.*" unvanıyla kurulmuş olup, 13.10.1994 tarihi itibarıyla unvan değişikliğine giderek mevcut unvanını kullanmaya başlamıştır. Şahin Madencilik'in ana faaliyet konusu; alüminyum, bakır vb. her türlü metal hurdası alım satım ve ticareti ve alüminyum imalatı faaliyetinde bulunmaktır. Şahin Madencilik'in kurucuları; Osman ŞAHİN, Cemal Özgüroğlu, Davut ŞAHİN, Nurettin KARAASLAN ve Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.'dir. Şahin Madencilik'in mevcut durumda ödenmiş sermayesi 15.300.000 TL'dir.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İşbu izahname tarihi itibarıyla paylarının %47'si Şirket'e ait olan Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş. (**"Dora Yatırım"**), 22.01.1982 tarihinde 48347 ticaret sicil numarası ile Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde "*Hatsan Elektrik ve Mekanik Sistem Mühendisliği A.Ş.*" unvanıyla kurulmuş olup, 25.03.2005 tarihli unvan değişikliği ile mevcut unvanını kullanmaya başlamıştır. Dora Yatırım, 2005 yılında gerçekleştirilen unvan ve faaliyet konusu değişikliğinden bu yana Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.'ye iştirak amacıyla faaliyet göstermektedir. Dora Yatırım'ın kurucuları; Hamit Bayraktar, Adil Buyan, Nursen Bayraktar, Ayşe Gönül Buyan ve Şükrü Bayraktar'dır. Dora Yatırım'ın mevcut durumda ödenmiş sermayesi 293.300.000 TL'dir.

İşbu izahname tarihi itibarıyla paylarının %100'ü Şirket'e ait olan A Kablo Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (**"A Kablo"**), 07.12.2009 tarihinde 717125 ticaret sicil numarası ile Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde "*A Kablo Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" unvanıyla kurulmuştur*. A Kablo, alüminyum ve bakır kablo üretimi amacıyla kurulmuş olup ilgili üretim yatırımlarının Şirket tarafından gerçekleştirilmesi nedeniyle A Kablo bünyesinde üretim faaliyetine başlanmamıştır. A Kablo'nun mevcut durumda ödenmiş sermayesi 500.000 TL'dir.

Şahinler Grubu (aile bireylerinin pay sahibi olduğu ancak Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin pay sahibi olmadığı şirketler dahil) bünyesinde ayrıca Şahinler Grup Enerji Üretim Anonim Şirketi, OPEG İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, Bolu Gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve 3 Nokta Bilgisayar Elektronik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. bulunmaktadır.

Şahinler Grup Enerji Üretim Anonim Şirketi fiili olarak bazı bölgelerdeki trafik elektronik denetim sistemlerinin işletmesini yapmaktadır. Firma ile Şirket arasında herhangi bir ticari faaliyet yürütülmemekte olup, merkez adresinin kullanımı nedeniyle kira faturası yansıtılmakta ve ihtiyaç halinde Şirket tarafından fon kullandırılmaktadır.

OPEG İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ise bir gayrimenkul geliştirme şirketi olup, inşaat projeleri geliştirmekte ve gayrimenkul ticareti ve işletmeciliği yapmaktadır. Firma ile Şirket arasında zaman zaman kablo ticareti yapılmakta olup, bunun dışında dönemsel olarak nakit açığının finansmanı için fon kullandırımı olmaktadır. Ayrıca OPEG İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Şirket ile aynı merkez ofisi kullandığı için Şirket tarafından kira gideri yansıtılmaktadır.

Bolu Gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. karbondioksit gazı arama çalışmaları için kurulmuş olup, hâlihazırda gayrifaal durumdadır.

3 Nokta Bilgisayar Elektronik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. fiili olarak bazı bölgelerdeki trafik elektronik denetim sistemlerinin işletmesini yapmaktadır. Firma ile Şirket arasında herhangi bir ticari faaliyet yürütülmemektedir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin dökümü:

İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in doğrudan bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Ticaret Unvanı	Merkezi	Ortaklık Durumu	Faaliyet Konusu	Etkin pay ve oy hakkı oranı (%)	Sermaye (TL)	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri	Net Dönem Kârı/Zararı 31.12.2024 (TL)	Net Dönem Kârı/Zararı 31.12.2025 (TL)
Şahin Madencilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Ankara	%48,50	Alüminyum, bakır vb. her türlü metal hurdası alım satım ve ticareti ve alüminyum imalatı faaliyetlerinde bulunmaktadır.	48,50	15.300.000	-	57.923	681.873	(3.727.990)
Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş.	Ankara	%47	Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.'ye %50 oranında iştirak etmek amacıyla faaliyet gösteren bir yatırım şirketidir.	47	293.300.000	-	438.167.318	(3.102.192)	111.374

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in iştiraklerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Ticaret Unvanı	Merkezi	Ortaklık Durumu	Faaliyet Konusu	Etkin pay ve oy hakkı oranı (%)	Sermaye (TL)	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri	Net Dönem Kârı/Zararı 31.12.2024 (TL)	Net Dönem Kârı/Zararı 31.12.2025 (TL)
Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.	Bursa	%23,50 oranında Şirket dolaylı pay sahibidir.	Genel yük, kuru yük ve konteynır liman işletmeciliği yapmaktadır. Gümrüksüz ve gümrüklü (geçici depolama statüsünde), kapalı-yarı kapalı-açık sahalarında, her türde konteynıra dökme yükler, birimleştirilmiş yükler ve proje yüklerine depolama hizmeti vermektedir.	50	63.050.000	63.050.000	69.285.366	(2.438.065)	13.339.651

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibariyle ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim

kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Grup'un önemli maddi duran varlıklarını tesis, makine ve cihazlar ile binalar oluşturmaktadır.

Şirket halka arz gelirinin kullanımına ilişkin olarak almış olduğu yönetim kurulu kararı ile, halka arz gelirinin %40-50 oranındaki kısmı ile orta gerilim güç kabloları üretimi için tesis kurmayı planlamıştır. Söz konusu yatırım kapsamında, 35 kV'a kadar XLPE izoleli orta gerilim enerji kablolarının üretiminin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Bu çerçevede, tek damarlı ve çok damarlı enerji kablolarının üretimine yönelik üretim hatlarının kurulması, gerekli makine ve ekipmanların temin edilmesi ile üretim tesisine ilişkin inşaat ve altyapı çalışmalarının gerçekleştirilmesi öngörülmektedir.

Planlanan yatırım kapsamında iki adet sürekli vulkanizasyon (CCV) hattı ile ekranlama, damar büküm, dış kılıf ve diğer tamamlayıcı üretim hatlarının kurulması hedeflenmektedir. Ayrıca, üretim faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla tesis binalarının inşası ile enerji, mekanik ve diğer altyapı yatırımlarının gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

Şirket bunun dışında OSB'lerde arsa tahsis başvuruları yapmış ve bunun için ödemeler yapmaktadır. Bu ödemeler uzun vadeye yayılmış ve finansal tablolarda uzun vadeli sipariş avansları kısmında takip edilmektedir.

Grup'un İzahnameye konu finansal dönemler itibarıyla maddi duran varlıklarının detayları aşağıdaki gibidir:

Maddi Duran Varlıklar -Brüt (TL)	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
Arazi ve Arsalar	189.302.638	222.568.472	230.695.360	249.527.333
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	43.435.048	43.909.915	47.246.923	47.246.923
Binalar	3.664.701.321	3.825.458.195	3.832.159.524	3.835.145.986
Tesis, Makine ve Cihazlar	3.806.125.072	4.033.982.059	4.107.487.964	4.280.038.920
Taşıtlar	136.657.837	155.280.411	156.073.967	157.230.762
Demirbaşlar	102.217.108	106.257.802	108.938.139	110.893.985
Özel Maliyetler	291.104.099	291.104.099	291.104.099	291.104.099
Diğer Maddi Duran Varlıklar	41.438.025	41.438.025	41.438.025	41.438.025
Yapılmakta Olan Yatırımlar	575.131.863	560.506.391	665.262.884	575.824.913
Toplam	**8.850.113.011**	**9.280.505.369**	**9.480.406.885**	**9.588.450.946**

Maddi Duran Varlıklar -Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Arazi ve Arsalar	-	-	-	-
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(13.354.798)	(17.386.693)	(20.538.716)	(22.100.668)
Binalar	(1.662.033.385)	(1.759.532.591)	(1.860.277.681)	(1.910.909.672)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(2.820.740.209)	(2.996.789.300)	(3.174.228.695)	(3.264.881.260)
Taşıtlar	(65.312.132)	(86.661.277)	(96.147.724)	(107.385.905)
Demirbaşlar	(81.377.372)	(86.721.211)	(91.662.772)	(94.108.272)
Özel Maliyetler	(125.483.207)	(135.986.258)	(141.130.358)	(143.695.979)
Diğer Maddi Duran Varlıklar	(41.438.025)	(41.438.025)	(41.438.025)	(41.438.025)
Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	-	-	-
Toplam	**(4.809.739.128)**	**(5.124.515.355)**	**(5.425.423.971)**	**(5.584.519.781)**

Maddi Duran Varlıklar -Net (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Arazi ve Arsalar	189.302.638	222.568.472	230.695.360	249.527.333
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	30.080.250	26.523.222	26.708.207	25.146.255
Binalar	2.002.667.936	2.065.925.604	1.971.881.843	1.924.236.314
Tesis, Makine ve Cihazlar	985.384.863	1.037.192.759	933.259.269	1.015.157.660
Taşıtlar	71.345.705	68.619.134	59.926.243	49.844.857
Demirbaşlar	20.839.736	19.536.591	17.275.367	16.785.713
Özel Maliyetler	165.620.892	155.117.841	149.973.741	147.408.120
Diğer Maddi Duran Varlıklar	-	-	-	-
Yapılmakta Olan Yatırımlar	575.131.863	560.506.391	665.262.884	575.824.913
Toplam	**4.040.373.883**	**4.155.990.014**	**4.054.982.914**	**4.003.931.165**

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	**Edinildiği Yıl**	**m²**	**Mevkii**	**Brüt Defter Değeri (TL)**	**Kullanım Amacı**	**Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum**	**Kira Dönemi**	**Yıllık Kira Tutarı (TL)**
Arazi ve arsalar	**1989-2026**	**188.077**	İstanbul - Tuzla Ankara - Sincan Bilecik	**249.527.333**	Fabrika Arsası / GES Arsası (Planlanan)	**-**	**-**	**-**
Yer Altı Yer Üstü Düzenleri	**2001-2025**	**-**	İstanbul - Tuzla Ankara - Sincan	**47.246.923**	Fabrika Arsası	-	-	-
Binalar	**1990-2026**	**53.902**	İstanbul - Tuzla Ankara - Sincan	**3.835.145.986**	Şirket Faaliyetlerini Gerçekleştirmek Amaçlı	-	-	-
Makine, Tesis ve Cihazlar	**1989-2026**	**-**	İstanbul - Tuzla Ankara - Sincan	**4.280.038.920**	Şirket Faaliyetlerini Gerçekleştirmek Amaçlı	-	-	-
Taşıtlar	**2003-2026**	**-**	-	**157.230.762**	Şirket Faaliyetlerini Gerçekleştirmek Amaçlı	-	-	-
Demirbaşlar	**1995-2026**	**-**	İstanbul - Tuzla Ankara - Sincan	**110.893.985**	Şirket Faaliyetlerini Gerçekleştirmek Amaçlı	-	-	-
Özel Maliyetler	**2005-2020**	**-**	Ankara	**291.104.099**	Şirket Faaliyetlerini Gerçekleştirmek Amaçlı	-	-	-
Diğer Maddi Duran Varlıklar	**1991**	**-**	İstanbul - Tuzla Ankara - Sincan	**41.438.025**	Şirket Faaliyetlerini Gerçekleştirmek Amaçlı	-	-	-
Yapılmakta Olan Yatırımlar	**2014-2026**	**-**	İstanbul - Tuzla Ankara - Sincan	**575.824.913**	Kapasite Artırıcı Yatırım	-	-	-

Şirket'in finansal kiralama yolu ile edinilmiş maddi duran varlığı bulunmamaktadır. Şirket'in faaliyet kiralama yolu ile edinilmiş araçlara ait bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	**Kira Dönemi**	**Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı**	**Yıllık Kira Tutarı (TL)**	**Kullanım Amacı**	**Kimden Kiralandığı**
Binek Araç	2024-2026	Kiraya Verene	5.943.000,00	Yöneticiler İçin	Öz Samet İnşaat Turizm Ltd. Şti.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	**Kira Dönemi**	**Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı**	**Yıllık Kira Tutarı (TL)**	**Kullanım Amacı**	**Kimden Kiralandığı**
Ticari Araç	-	Kiraya Verene	384.000,00	Havuz Araç	Öz Samet İnşaat Turizm Ltd. Şti.

Şirket'in ikincil alüminyum ve kablo üretim tesisleri Tuzla İstanbul'da bulunmaktadır. Çelik halat ve fosfathane tesisleri ise Sincan Ankara'da bulunan ASO 2. Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunmakta olup, üretim tesislerinin tamamının arsa dahil mülkiyeti Şirket'e aittir. Şirket'in üretim amaçlı kullandığı arsa, arazi ve binaları dışında yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıfladığı, kira geliri veya değer artış kazancı elde etmeyi planladığı mülkleri de bulunmaktadır. Bu mülkler Ankara'da bulunmaktadır. Bunun dışında Ankara'da muhtelif organize sanayi bölgelerinde Şirket adına tahsis edilmiş ve halen ödemeleri yapılmakta olan sanayi arsaları bulunmaktadır. Bu arsalar finansal tablolarda maddi duran varlıklar içerisinde verilen sipariş avansı olarak gösterilmektedir.

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin ilki Ankara 1. OSB'de bulunan fabrika binasıdır. 18.215 m^2 üzerine kurulu bulunan fabrika binasına kiraya verilmiştir.

Diğer yatırım amaçlı gayrimenkul ise Ankara'nın Altındağ ilçesinde bulunan bir iş merkezidir. Asma kat dahil toplam 5 katlı iş merkezinin toplam kapalı alanı 1.110 m^2 olup, tamamı kiraya verilmiştir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller için herhangi bir değerleme yaptırılmamıştır.

9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Çevre Mevzuatı

11.08.1983 tarihli ve 18132 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu ("**Çevre Kanunu**"), çevreyi korumak için teşebbüsler tarafından alınması gereken tedbirlerin genel hatlarını ve bu tedbirlere uymamanın sonuçlarını düzenlemektedir. Şirket'in hukuka uygun bir biçimde işletilebilmesi çevre mevzuatı kapsamında bazı ek izin ve onayların alınmasına bağlıdır. Söz konusu mevzuatta belirtilen yükümlülüklerin ihlali, Şirket faaliyetlerinin geçici veya kalıcı olarak durdurulmasına ve/veya idari para cezası verilmesine neden olabilecektir.

Çevre Kanunu uyarınca her türlü atık ve artığı, çevreye zarar verecek şekilde, ilgili yönetmeliklerde belirlenen standartlara ve yöntemlere aykırı olarak doğrudan ve dolaylı biçimde, uzaklaştırmak ve benzeri faaliyetlerde bulunmak yasaktır. Kanun kapsamında ilgililer; kirlenmeyi önlemek, kirlenmenin meydana geldiği hallerde kirlenmeyi durdurmak, kirlenmenin etkilerini gidermek veya azaltmak için gerekli tedbirleri almakla yükümlüdürler.

Çevre Kanunu uyarınca ilgili işletmelere, çevresel etki değerlendirmesine, çevre izinlerine, tehlikeli kimyasal ve atıklara ve gürültü kontrolüne ilişkin çeşitli yükümlülükler getirilmiştir. İlgili yükümlülükler, aşağıda ayrı ayrı belirtilen ikincil mevzuat hükümleri ile detaylandırılarak uygulanmaktadır.

Çevresel Etki Değerlendirmesi

Çevreyi kirletme riski taşıyabilecek faaliyetlerde bulunan işletmeler, Çevre Kanunu madde 10 kapsamında 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan ve en son 05.03.2026 tarihli ve 33187 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile değiştirilen Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ve 18.03.2026 tarihli ve 2026/4 sayılı ÇED Yönetmeliği Uygulamalarına Dair Genelge uyarınca çevresel etki değerlendirmesi sürecine tabidir. Projenin niteliğine göre, Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu veya proje tanıtım dosyası hazırlamak ve ayrıca çevre lisansları ve ikincil mevzuat kapsamında gereken ilgili diğer lisansları almakla yükümlüdür.

Çevresel etki değerlendirmesi raporu, yayımlanan ÇED Yönetmeliğinin Ek-1'deki listede yer alan veya Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığınca "Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu Hazırlanmalıdır" kararı verilen bir proje için belirlenen özel formata göre hazırlanmalıdır.

ÇED Yönetmeliği kapsamında, ilgili projenin çevresel etkilerinin değerlendirilmesi bakımından Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından aşağıdaki şekilde karar verilmesi mümkündür:

- "**ÇED Raporu Hazırlanmalıdır**" kararı: ÇED Yönetmeliği'nin EK-2'deki listede yer alan çevresel etkileri ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projelerin çevresel etkilerinin incelenerek çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin değerlendirildiği ve incelendiği bir ÇED Raporu hazırlanması gerektiğinin tespit edilmesi halinde verilir. ÇED Raporu, ÇED Yönetmeliği'nin ekindeki ilgili forma uygun olarak hazırlanarak, Çevre Bakanlığı tarafından kurulan ilgili komisyona sunulur.
- **"ÇED Olumlu"** kararı: ÇED Raporu hakkında ilgili komisyon tarafından yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin, alınacak önlemler sonucu ilgili mevzuat ve bilimsel esaslara göre kabul edilebilir düzeyde olduğunun belirlenmesi üzerine projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karar ile Ek-2'deki listede yer alan çevresel etkileri ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projelere ait proje tanıtım dosyasının incelenmesi ve değerlendirilmesi sonucunda projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karardır. "ÇED Olumlu" kararı verilen proje için beş yıl içinde mücbir sebep bulunmaksızın yatırıma başlanmaması durumunda "ÇED Olumlu" kararı geçersiz sayılır.
- ÇED Olumsuz kararı: ÇED Raporu hakkında komisyonca yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkileri nedeniyle gerçekleştirilmesinde çevre açısından sakınca görüldüğünü belirten karardır.

Mevzuat uyarınca "ÇED Olumlu" kararı alınmadıkça, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki projeler ile ilgili teşvik, onay, izin, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez, proje için yatırıma başlanamaz

ve ihale edilemez. Ancak, bu durum söz konusu teşvik, onay, izin ve ruhsat süreçlerine başvurulmasına engel teşkil etmez.

"ÇED Olumlu" kararı bulunan ve eşik değeri olan projelerde yapılacak kapasite artışı ve/veya alan genişletilmesinin planlanması durumunda, her bir kapasite artışı miktarının mevcut proje kapasitesi ile toplanması ve bu toplamın ÇED Yönetmeliği'nin EK-1'inde yer alan eşik değerde olması ya da üzerinde kalması durumunda ÇED Yönetmeliği'nin 8. maddesi kapsamında; EK-2'deki listede yer alan eşik değer ve üzerinde kalması durumunda ÇED Yönetmeliği'nin 16. maddesi kapsamında yeniden başvuru yapılması gerekmektedir.

Çevre İzni

10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği, ("**ÇİLY**"), çevre izin ve lisanslarına tabi işletmeleri iki kategoride sınıflandırmaktadır. Bunlar: çevre üzerinde kirlilik yaratma etkisi fazla olan faaliyetlerde bulunan işletmeler ve çevre üzerinde kirlilik yaratma etkisi olan faaliyetlerde bulunan işletmelerdir. Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği'nin 5. maddesi uyarınca çevreyi kirletici etkisi olan faaliyetlerde bulunan işletmelerin faaliyette bulunabilmeleri için ilk olarak geçici faaliyet belgesi almaları gerekmektedir. Geçici faaliyet belgesi alan işletmelerin, belge tarihinden itibaren bir yıl içerisinde faaliyetleri uyarınca belirlenecek şekilde: "Çevre İzin Belgesi" (emisyon, deşarj ve gürültü kontrol izinleri gibi izinlerden oluşan ve hammadde kaynaklı üretim faaliyetlerine ilişkin olarak düzenlenen) veya "Çevre İzin ve Lisans Belgesi" (yukarıda belirtilen çevre izni ve atıkların toplanması, geri dönüştürülmesi ve boşaltılması için gereken izinlerden oluşan ve geri dönüştürülen kaynaklar kullanılarak yapılan üretim faaliyetlerine ilişkin olarak düzenlenen) almak için İl Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Müdürlüğü'ne müracaat etmesi gerekmektedir.

ÇİLY uyarınca geçici faaliyet belgesi olmadan faaliyete başladığı tespit edilen işletmelere, Çevre Kanunu'nun ilgili hükümlerine göre idari yaptırımlar uygulanır ve söz konusu işletmeler, geçici faaliyet belgesi düzenlenene kadar faaliyette bulunamazlar.

"Çevre İzin Belgesi" veya "Çevre İzin ve Lisans Belgesi" veriliş tarihinden itibaren 5 yıl süre boyunca geçerlidir. Çevre Bakanlığı Çevre Kanunu'nda veya ikincil mevzuatta belirtilen yükümlülüklere uymayan işletmelere uyarıda bulunabilir ve meydana gelen ihlalin giderilmesi için ilgili işletmeye süresi 1 yılı aşmayan bir düzeltme süresi verebilir. İhlalin devam etmesi halinde Çevre Bakanlığı işletmenin faaliyetlerinin tamamının veya bir kısmının, geçici veya kalıcı olarak durdurulmasına karar verebilir. Çevre Kanunu hükümlerini ihlal eden işletmeler her ihlalin niteliği doğrultusunda değişiklik gösteren miktarda idari para cezalarına tabi tutulabilir. Buna ek olarak, Çevre Bakanlığı tarafından yapılan bir denetim sırasında denetçilere yanlış veya yanıltıcı bilgi verilmesi, sorumlulara altı aydan bir yıla kadar hapis cezası verilmesine neden olabilir.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Şirket'in izahnamede yer alan son finansal tablo tarihi olan 30.06.2026 tarihi ve son durum itibarıyla finansal tablolarındaki maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi (30.06.2026)							
Maddi Duran Varlık Cinsi	**Kısıtlamanın / Ayni Hakkın Türü**	**Kimin Lehine Verildiği**	**Nedeni**	**Veriliş Tarihi**	**Orijinal Para Birimi**	**Kur**	**Tutarı (TL)**
Arsa (Temelli, Sincan, Ankara)	İpotek	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi borcunu teminen Banka lehine	Kredi Kullanımı	5.08.2021	9.000.000 USD	46,57470	419.172.300
Arsa (Temelli, Sincan, Ankara)	İpotek	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi borcunu teminen Banka lehine	Kredi Kullanımı	7.03.2025	10.120.000 EURO	53,08660	537.236.392

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarının dağılımı aşağıdaki gibidir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar -TL	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
Maliyet				
Haklar	36.204.533	108.680.621	129.902.724	129.902.724
Geliştirme maliyetleri	-	72.997	72.997	72.997
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	3.113.811	3.113.811	3.344.008	3.344.008
Toplam	**39.318.344**	**111.867.429**	**133.319.729**	**133.319.729**
Birikmiş Amortisman				
Haklar	(20.427.694)	(27.405.664)	(33.113.469)	(33.261.527)
Geliştirme maliyetleri	-	(14.600)	(29.200)	(36.500)

Maddi Olmayan Duran Varlıklar -TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(3.109.641)	(3.113.807)	(3.126.595)	(3.134.267)
Toplam	**(23.537.335)**	**(30.534.071)**	**(36.269.264)**	**(36.432.294)**
Toplam Net defter değeri	**15.781.009**	**81.333.358**	**97.050.465**	**96.887.435**

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları arasında yer alan haklar hesabı; çeşitli yazılım ve bilgisayar programı lisansları, sunucu ve kullanıcı lisansları, e-fatura ve e-arşiv uygulamaları, SAP lisansları, AutoCAD ve Microsoft ürünleri, bilgi güvenliği ve yönetim sistemi yazılımları ile diğer yazılım lisanslarından oluşmaktadır.

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı sahip olduğu maddi olmayan duran varlıklara bağımlı değildir.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre hazırlanmış konsolide finansal durum tablosu aşağıda yer almaktadır.

Söz konusu finansal tablolar ile önceki dönemlere ait karşılaştırmalı tüm tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk lirasının genel satın alma gücünde meydana gelen değişimlere göre düzeltilmiş ve nihayetinde Türk lirasının 30.06.2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

Finansal Durum Tablosu (TL)	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**	**2024/ 2023 (%) Değ.**	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**	**2025/ 2024 (%) Değ.**	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**	**2026-06/ 2025 (%) Değ.**
	31.12.2023	**31.12.2024**		**31.12.2025**		**30.06.2026**	
VARLIKLAR							
Dönen Varlıklar							
Nakit ve nakit benzerleri	411.182.467	64.248.693	%-84,4	200.062.923	%211,4	185.947.781	%-7,1
Finansal Yatırımlar	-	371.243.015	-	93.169.465	%-74,9	48.469.519	%-48,0
Ticari alacaklar	3.285.896.929	2.956.609.121	%-10,0	3.607.136.868	%22,0	4.276.045.790	%18,5
• İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*3.285.896.929*	*2.956.609.121*	*%-10,0*	*3.607.136.868*	*%22,0*	*4.276.045.790*	*%18,5*
Diğer alacaklar	275.475.421	156.106.257	%-43,3	342.336.654	%119,3	302.724.851	%-11,6
• İlişkili taraflardan diğer alacaklar	*136.507.435*	*51.754.476*	*%-62,1*	*91.217.514*	*%76,3*	*86.029.809*	*%-5,7*
• İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*138.967.986*	*104.351.781*	*%-24,9*	*251.119.140*	*%140,6*	*216.695.042*	*%-13,7*
Stoklar	1.975.145.069	2.036.834.892	%3,1	1.860.369.697	%-8,7	2.214.014.975	%19,0
Peşin ödenmiş giderler	686.358.775	172.472.033	%-74,9	619.374.233	%259,1	813.381.008	%31,3
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	-	-	-	67.267	-	-	%-100,0
Diğer dönen varlıklar	1.749.439	1.992.039	%13,9	2.156.824	%8,3	952.098	%-55,9

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	2024/ 2023 (%) Değ.	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	2025/ 2024 (%) Değ.	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	2026-06/ 2025 (%) Değ.
	31.12.2023	**31.12.2024**		**31.12.2025**		**30.06.2026**	
Toplam Dönen Varlıklar	**6.635.808.100**	**5.759.506.050**	**%-13,2**	**6.724.673.931**	**%16,8**	**7.841.536.022**	**%16,6**
Duran Varlıklar							
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar	615.947.756	606.298.664	%-1,6	593.720.164	%-2,1	563.400.613	%-5,1
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	303.011.068	273.173.172	%-9,8	247.358.277	%-9,5	232.439.329	%-6,0
Maddi duran varlıklar	4.040.373.883	4.155.990.014	%2,9	4.054.982.914	%-2,4	4.003.931.165	%-1,3
Maddi olmayan duran varlıklar	15.781.009	81.333.358	%415,4	97.050.465	%19,3	96.887.435	%-0,2
• Diğer maddi olmayan duran varlıklar	*15.781.009*	*81.333.358*	*%415,4*	*97.050.465*	*%19,3*	*96.887.435*	*%-0,2*
Peşin ödenmiş giderler	1.011.369	12.149.592	%1101,3	19.344.558	%59,2	-	-
Toplam Duran Varlıklar	4.976.125.085	5.128.944.800	%3,1	5.012.456.378	%-2,3	4.896.658.542	%-2,3
TOPLAM VARLIKLAR	11.611.933.185	10.888.450.850	%-6,2	11.737.130.309	%7,8	12.738.194.564	%8,5
KAYNAKLAR							
Kısa Vadeli Yükümlülükler							
Kısa vadeli borçlanmalar	2.738.727.771	3.197.990.983	%16,8	2.984.020.076	%-6,7	4.501.614.330	%50,9
Kiralama işlemlerinden borçlar	1.652.758	-	-	-	-	-	-
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	431.487.463	135.069.776	%-68,7	323.358.465	%139,4	232.084.252	%-28,2
Diğer finansal yükümlülükler	489.318.922	53.829.808	%-89,0	17.140.886	%-68,2	20.127.116	%17,4
Ticari borçlar	673.355.879	569.698.693	%-15,4	1.368.729.334	%140,3	1.255.059.471	%-8,3

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	2024/ 2023 (%) Değ.	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	2025/ 2024 (%) Değ.	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	2026-06/ 2025 (%) Değ.
	31.12.2023	**31.12.2024**		**31.12.2025**		**30.06.2026**	
• İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*673.355.879*	*569.698.693*	*%-15,4*	*1.368.729.334*	*%140,3*	*1.255.059.471*	*%-8,3*
Diğer borçlar	5.172.193	3.974.708	%-23,2	659.455	%-83,4	16.483.745	%2399,6
• İlişkili taraflara diğer borçlar	*1.547.637*	*871.492*	*%-43,7*	*659.455*	*%-24,3*	*16.483.745*	*%2399,6*
• İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	*3.624.556*	*3.103.216*	*%-14,4*	-	*%-100,0*	-	-
Ertelenmiş gelirler	37.434.149	210.960.672	%463,6	42.061.317	%-80,1	84.093.326	%99,9
• İlişkili taraflardan ertelenmiş gelirler	-	*1.692.058*	-	-	*%-100,0*	*13.497.268*	-
•İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler	*37.434.149*	*209.268.614*	*%459,0*	*42.061.317*	*%-79,9*	*70.596.058*	*%67,8*
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	-	-	-	-	-	12.015.380	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar	37.651.903	53.086.304	%41,0	59.810.815	%12,7	48.040.900	%-19,7
Kısa vadeli karşılıklar	29.569.196	26.228.068	%-11,3	38.965.873	%48,6	28.635.061	%-26,5
• Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	*13.583.119*	*16.100.531*	*%18,5*	*20.146.731*	*%25,1*	*21.620.712*	*%7,3*
• Diğer karşılıklar	*15.986.077*	*10.127.537*	*%-36,6*	*18.819.142*	*%85,8*	*7.014.349*	*%-62,7*
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13.206.876	14.971.204	%13,4	27.801.619	%85,7	17.409.799	%-37,4
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.457.577.110	4.265.810.216	%-4,3	4.862.547.840	%14,0	6.215.563.380	%27,8
Uzun Vadeli Yükümlülükler							
Uzun vadeli borçlanmalar	275.604.591	81.856.618	%-70,3	555.882.930	%579,1	410.509.441	%-26,2

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	2024/ 2023 (%) Değ.	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	2025/ 2024 (%) Değ.	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	2026-06/ 2025 (%) Değ.
	31.12.2023	**31.12.2024**		**31.12.2025**		**30.06.2026**	
Uzun vadeli karşılıklar	69.008.249	74.807.656	%8,4	68.065.608	%-9,0	72.828.214	%7,0
• Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	*69.008.249*	*74.807.656*	*%8,4*	*68.065.608*	*%-9,0*	*72.828.214*	*%7,0*
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	381.562.623	404.038.683	%5,9	479.940.383	%18,8	247.959.249	%-48,3
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	726.175.463	560.702.957	%-22,8	1.103.888.921	%96,9	731.296.904	%-33,8
Toplam yükümlülükler	5.183.752.573	4.826.513.173	%-6,9	5.966.436.761	%23,6	6.946.860.284	%16,4
ÖZKAYNAKLAR							
Ödenmiş sermaye	400.000.000	594.337.391	%48,6	800.000.000	%34,6	800.000.000	%0,0
Sermaye düzeltme farkları	3.520.531.062	3.653.787.506	%3,8	3.734.537.923	%2,2	3.734.537.923	%0,0
Kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	138.010.403	138.010.403	%0,0	138.010.403	%0,0	147.096.472	%6,6
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya (giderler)	(35.609.460)	(43.261.303)	%21,5	(35.774.166)	%-17,3	(35.342.147)	%-1,2
• Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kayıpları)/ kazançları	*(35.609.460)*	*(43.261.303)*	*%21,5*	*(35.774.166)*	*%-17,3*	*(35.342.147)*	*%-1,2*
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve (giderler)	-	-	-	(257.832.214)	-	(317.985.279)	%23,3
• Riskten korunma kayıpları	-	-	-	*(257.832.214)*	-	*(317.985.279)*	*%23,3*

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	2024/ 2023 (%) Değ.	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	2025/ 2024 (%) Değ.	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	2026-06/ 2025 (%) Değ.
	31.12.2023	**31.12.2024**		**31.12.2025**		**30.06.2026**	
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	2.998.542.870	2.130.275.944	%-29,0	1.349.629.900	%-36,6	1.349.357.888	%0,0
Net dönem karı / (zararı)	(597.721.887)	(416.940.135)	%-30,2	31.832.005	%-107,6	101.199.331	%217,9
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	6.423.752.988	6.056.209.806	%-5,7	5.760.403.851	%-4,9	5.778.864.188	%0,3
Kontrol gücü olmayan paylar	4.427.624	5.727.871	%29,4	10.289.697	%79,6	12.470.092	%21,2
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	6.428.180.612	6.061.937.677	%-5,7	5.770.693.548	%-4,8	5.791.334.280	%0,4
TOPLAM KAYNAKLAR	11.611.933.185	10.888.450.850	%-6,2	11.737.130.309	%7,8	12.738.194.564	%8,5

Grup'un bilanço toplamı 2023 yıl sonunda 11.611,9 milyon TL iken 30 Haziran 2026'da 12.738,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bununla birlikte, büyümenin niteliği değişmiş, duran varlıkların toplam aktifler içerisindeki payı azalırken, dönen varlıkların payı %57'den %61'e yükselmiştir.

Dönen varlıklar içinde ticari alacak ve stok ağırlığı artarken finansman tarafında kısa vadeli borçlanmalar belirgin şekilde yükselmiştir. Ticari alacaklardaki büyüme ciro artışına ve piyasada yaşanan nakit sıkışıklığına bağlı olarak gerçekleşmiştir. Grup'un kullanmakta olduğu alüminyum ve çelik hammaddelerinin fiyatı uluslararası piyasalarda ABD Doları cinsinden belirlenmekte ve LME'de günlük olarak değişmektedir. Artan metal fiyatları ve döviz kuru, yıllar içerisinde stokların aktif toplamı içindeki payının artmasına sebep olmuştur.

2025 yıl sonundan 2026 ilk yarısına toplam aktif artışı 1.001,1 milyon TL'dir. Aynı dönemde toplam yükümlülükler 980,4 milyon TL artmış, özkaynaklar 20,6 milyon TL yükselmiştir. Dolayısıyla son altı aydaki bilanço genişlemesinin yaklaşık %98'i ilave yükümlülük artışıyla karşılandığı söylenebilir.

2026 ilk altı ayda hasılat, 2025'in aynı dönemine kıyasla %37,1 artmıştır. Buna karşılık satış maliyetleri %39,4 yükselmiş ve brüt kâr marjı %7,28'den %5,77'ye gerilemiştir. Esas faaliyet kârı %22,8 düşerken finansman giderleri %114,2 artmış, 103,4 milyon TL net kâr oluşmuştur.

Temel göstergeler

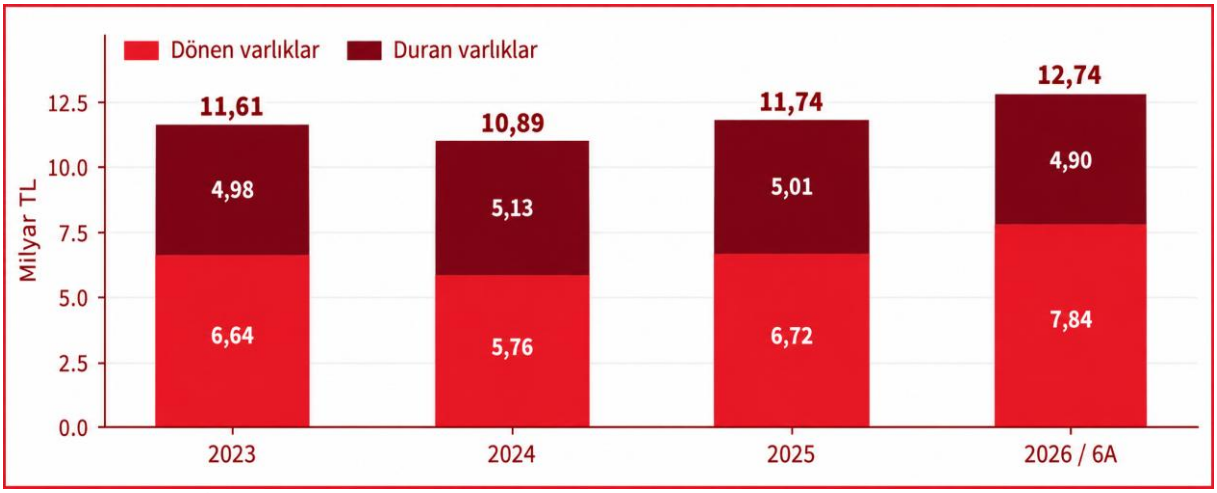
Gösterge (Milyon TL)	31.12.2025	30.06.2026	Değişim (%)
Toplam aktifler	**11.737,1**	**12.738,2**	**%8,5**

Gösterge (Milyon TL)	31.12.2025	30.06.2026	Değişim (%)
Dönen varlıklar	6.724,7	7.841,5	%16,6
Toplam yükümlülükler	5.966,4	6.946,9	%16,4
Finansal borçlar	**3.880,4**	**5.164,3**	**%33,1**
Özkaynaklar	5.770,7	5.791,3	%0,4
Cari oran	1,38	1,26	−0,12

Bilanço Analizi-Aktif Kalemler

Bilanço, 31 Aralık 2023, 2024 ve 2025 ile 30 Haziran 2026 tarihli stok değerleri üzerinden karşılaştırılmıştır. Finansal dönemlere ilişkin değişimler aşağıda detaylandırılmıştır.

Varlıklar (Milyon TL)	31.12.2023	31.12.2024	2024/ 2023 (%) Değ.	31.12.2025	2025/ 2024 (%) Değ.	30.06.2026	2025/ 2024 (%) Değ.
Nakit ve nakit benzerleri	411,2	64,2	%-84,4	200,1	%211,7	185,9	%-7,1
Finansal yatırımlar	-	371,2	-	93,2	%-74,9	48,5	%-48,0
Ticari alacaklar	3.385,89	2.956,60	%-12,8	3.607,13	%22,9	4.276,04	%18,6
Stoklar	1.975,10	2.036,80	%3,1	1.860,40	%-8,7	2.214,00	%19,0
Dönen peşin ödenmiş giderler	686,4	172,5	%-74,9	619,4	%259,1	813,4	%31,3
Toplam dönen varlıklar	**6.635,80**	**5.759,50**	%-13,2	**6.724,70**	%16,8	**7.841,50**	%16,6
Maddi duran varlıklar	4.040,40	4.156,00	%2,9	4.055,00	%-2,4	4.003,90	%-1,3
Özkaynak yöntemiyle yatırımlar	615,9	606,3	%-1,6	593,7	%-2,1	563,4	%-5,1
Toplam duran varlıklar	**4.976,10**	**5.128,90**	%3,1	**5.012,50**	%-2,3	**4.896,70**	%-2,3
TOPLAM VARLIKLAR	**11.611,90**	**10.888,50**	%-6,2	**11.737,10**	%7,8	**12.738,20**	%8,5



Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Toplam varlıklar 2024 yılında %6,2 oranında küçülerek 10.888,5 milyon TL'ye gerilerken, 2025 yılında %7,8 oranında artarak 11.737,1 milyon TL'ye, 2026 yılının ilk yarısında da %8,5 oranında artarak 12,7 milyar TL'ye yükselmiştir. 2023–2026 dönemindeki net büyüme yaklaşık %9,7'dir. Ancak son dönemdeki artış esas olarak kısa vadeli dönen varlıklardan kaynaklanmaktadır. Grup 2023 yılından sonra 2024 yılında artan ticari riskler sebebiyle bilanço küçülmesine gitmiştir. Bu kapsamda cironun azalması pahasına dahi olsa, ticari riski yüksek müşterilerle olan ticaretini azaltmış, özellikle vadeli satışlarında vadeyi kısaltma yoluna gitmiş, özellikle peşin ödemeyle hammadde alımlarını daraltmıştır. Bunun sonucu olarak 2024 yılında ticari alacaklar bir önceki yıla göre yaklaşık %12,8 oranında azalmış, peşin ödenmiş giderler ise yine 2024 yılında %75 oranında küçülmüştür. 2025 yılında ise artan ciro ile birlikte dönen varlıklar özellikle ticari alacaklar artmaya başlamıştır. Ciro artışında alüminyum fiyatlarındaki artış da kısmen etkili olmuştur. Bunun yanı sıra özellikle hurda alüminyum temini konusunda yaşanan sıkıntılar ve artan rekabet, peşin hurda alımlarını ve verilen sipariş avanslarının artmasına sebep olmuştur.

Dönen Varlıklar

Dönen Varlıklar-TL	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
Nakit ve nakit benzerleri	411.182.467,00	64.248.693,00	200.062.923,00	185.947.781,00
Finansal yatırımlar	-	371.243.015,00	93.169.465,00	48.469.519,00
Ticari alacaklar:				
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*3.285.896.929,00*	*2.956.609.121,00*	*3.607.136.868,00*	*4.276.045.790,00*
Diğer alacaklar:				
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	136.507.435,00	51.754.476,00	91.217.514,00	86.029.809,00
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*138.967.986,00*	*104.351.781,00*	*251.119.140,00*	*216.695.042,00*
Stoklar	1.975.145.069,00	2.036.834.892,00	1.860.369.697,00	2.214.014.975,00
Peşin ödenmiş giderler	686.358.775,00	172.472.033,00	619.374.233,00	813.381.008,00
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	-	-	67.267,00	-
Diğer dönen varlıklar	1.749.439,00	1.992.039,00	2.156.824,00	952.098,00
Toplam	**6.635.808.100**	**5.759.506.050**	**6.724.673.931**	**7.841.536.022**

Dönen varlıkların toplam aktifler içindeki payı 2023'te %57,1, 2024'te %52,9, 2025'te %57,3 ve 2026 Haziran'da %61,6'dır. Duran varlıkların payı ise aynı dönemde %42,9'dan %38,4'e doğru gerilemiştir. Dönen varlıkların önemli kısmı nakit yerine alacak ve stoklardan oluşmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri 2023 yıl sonunda 411,2 milyon TL iken 2024'te 64,2 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, 2025 yıl sonunda 200,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Aynı kalem 2026 Haziran'da %7,1 oranındaki azalış ile 185,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Nakitlerin aktifler içindeki payı yaklaşık %1,46 olup, bu durum Grup'un nakit yerine üretimini - ticaretini yaptığı alüminyum gibi kıymetli metallerde stokta kalarak yüksek enflasyon karşısında aktif varlıkların değerini korumayı tercih etmesinden kaynaklanmaktadır.

TL	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
Kasa				
ABD Doları	80.000	139.938	100.426	24.472
Avro	143.868	73.214	54.041	21.167
Türk Lirası	16.962	22.386	31.652	60.873
Bankalar:				
- Vadesiz mevduatlar				
ABD Doları	78.463.381	3.543.776	68.396.521	23.996.751
Avro	101.374.316	25.573.522	108.212.407	114.017.094
İngiliz Sterlini	-	63.570	-	-
Türk Lirası	37.742.596	16.116.998	10.494.941	2.443.683
- Vadeli mevduatlar				
Türk Lirası	191.189.391	6.535.466	7.819.258	36.668.043
Diğer hazır değerler	2.171.953	12.179.823	16.162.249	13.685.218
Nakit ve Nakit Benzeri Toplam	411.182.467	64.248.693	211.271.495	**190.917.301**

Finansal yatırımlar

Finansal Yatırımlar -TL	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
Yatırım fonları	-	371.243.015	81.960.893	43.499.999
Toplam	**-**	**371.243.015**	**81.960.893**	**43.499.999**

Grup'un finansal yatırımlar kaleminde 2023 yıl sonunda bakiye bulunmazken, ilgili kalem 2024 yıl sonunda 371.243.015 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yıl sonunda 81.960.893 TL'ye ve 2026 Haziran ayı itibarıyla 43.499.999 TL'ye düşmüştür. Finansal yatırımlarda izlenen tutarlar para piyasası fonlarından oluşmaktadır.

Ticari Alacaklar

Ticari alacakların 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren mali yıllar ile 30.06.2026 tarihinde sona eren ara dönemi itibarıyla kırılımı aşağıda verilmektedir.

Ticari Alacaklar-TL	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
Alacak senetleri:	514.873.306	290.478.387	480.460.829	720.371.976

Ticari Alacaklar-TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Ticari alacaklar:				
-İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	2.771.023.622	2.666.158.069	3.126.676.039	*3.555.673.814*
Şüpheli ticari alacak karşılığı	332.371.050	255.022.943	114.312.649	108.666.513
Eksi: Şüpheli ticari alacak karşılığı (-)	(332.371.050)	(255.022.943)	(114.312.649)	(108.666.513)
Toplam	**3.285.896.928**	**2.956.636.456**	**3.607.136.868**	**4.276.045.790**

Ticari alacaklar 2023 yıl sonunda 3.285,8 milyon TL iken 2024 yıl sonunda %10,02 oranında azalış kaydederek 2.956,6 milyon TL'ye düşmüş, 2025 yıl sonunda %22,00 oranında artış ile 3.607,1 milyon TL'ye ve Haziran 2026 tarihi itibarıyla da %18,54 oranında artış kaydederek 4.276,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Ticari alacakların toplam aktif içindeki payı 2023 yıl sonunda %28,3 iken 2026 Haziran ayı itibarıyla %33,5'e ulaşmıştır. Bu durum uzayan müşteri vadelerinden kaynaklanmaktadır. Şirket artan müşteri kredi riskini azaltmak amacıyla, müşterilerden alınan teminatları - garantileri artırma ve gerek yurt içinde gerekse yurt dışında alacak sigortası uygulamasına ağırlık vererek teminat yapısını güçlendirme yoluna gitmiştir. Alacak devir hızı = net hasılat / ortalama ticari alacaklar; ortalama bakiye, dönem başı ile dönem sonunun aritmetik ortalamasıdır. 2023'te başlangıç bakiyesi bulunmadığından dönem sonu kullanılmıştır. 2026 altı aylık hasılatı ikiyle yıllıklandırılmış, tahsilat süresi 360 gün kabul edilmiştir.

Gösterge	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026 (Yıllıklandırılmış)
Dönem sonu ticari alacak (mn TL)	3.389,4	2.956,6	3.633,7	4.309,6
Alacak devir hızı (kez/yıl)	4,91	4,23	4,26	4,31
Ortalama tahsil süresi (gün)	73,4	85,1	84,5	83,6
Devir hızı değişimi	—	%-13,8	%0,7	%1,1

2023'te yaklaşık 73,4 gün olan ortalama tahsil süresi, 2024'te 85,1 güne yükselmiş, 2025'te 84,5 ve 2026 yılının ilk yarısında da 83,6 güne iyileşmiştir. Alacak devir hızındaki 2026 artışı yalnızca %1,1 düzeyindedir. 2026 Haziran'da ticari alacaklar 4.309,6 milyon TL'ye ulaşarak 2025 sonuna kıyasla %18,6 büyümüş ve toplam aktiflerin yaklaşık %33,8'ini oluşturmuştur. Büyüme, işletme sermayesini ve kısa vadeli kredi kullanımını artıran ana unsurlardan biri olmuştur. Alacaklardaki artış ciro artışı ve piyasa koşullarına bağlı olarak gerçekleşmiştir.

Diğer Alacaklar

Diğer Alacaklar-TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	136.507.435	51.727.141	91.217.514	86.029.809

Diğer Alacaklar-TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	138.967.986	104.351.781	251.119.140	216.695.042
-Vergi dairesinden alacaklar	*129.737.182*	*67.187.911*	*241.497.198*	*206.833.808*
-Verilen depozito ve teminatlar	*7.044.391*	*4.813.874*	*4.462.234*	*4.101.091*
-Diğer çeşitli alacaklar	*2.186.413*	*32.349.996*	*5.159.708*	*5.760.143*
Toplam	**275.475.421**	**156.078.922**	**342.336.654**	**302.724.851**

Diğer alacaklar 2023 yıl sonunda 275.475.421 TL iken 2024 yıl sonunda %43,3 oranında azalış kaydederek 156.078.922 TL'ye düşmüş, 2025 yıl sonunda %119,3 oranında artış ile 342.336.654 TL'ye ve Haziran 2026 tarihi itibarıyla da %11,5 oranında azalış kaydederek 302.724.851 TL'ye düşmüştür. 2025 yıl sonundaki artış özellikle tevkifatlı satışlardan kaynaklanan iade KDV alacaklarının artışından kaynaklanmış, 2026 yılının ilk yarısında vergi alacaklarının düşmesi ile birlikte diğer alacaklarda önemli miktarda bir gerileme yaşanmıştır.

Stoklar

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren mali yıllar ile 30.06.2026 tarihinde sona eren ara dönemi itibarıyla stokları aşağıdaki gibidir:

Stoklar-TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
İlk madde ve malzemeler	611.338.069	848.053.000	645.282.926	749.722.863
Yarı mamuller	645.275.079	611.891.045	530.823.132	545.484.726
Mamuller	718.531.921	576.890.847	684.263.639	918.807.386
Toplam	**1.975.145.069**	**2.036.834.892**	**1.860.369.697**	**2.214.014.975**

Stoklar 2023'te 1.975,1, 2024'te 2.036,8, 2025'te 1.860,4 ve 2026 ilk yarıda 2.214,0 milyon TL'dir. Hammadde, yarı mamul ve mamullerden oluşan stokların kırılımı 645,3 milyon TL hammadde, 530,8 milyon TL yarı mamul ve 684,2 milyon TL mamul olarak gerçekleşmiştir. Hammadde bakiyesi 2024 yılına göre azalırken, mamul bakiyesi artmıştır. Stoklar maliyet veya net gerçekleşebilir değerden düşük olanla gösterilmekte ve ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi kullanılmaktadır.

Toplam stoklar yıllar içerisinde özellikle 2023-2025 arasında nispeten yatay bir seyir izlerken, 2026 yılının ilk yarısında %19,0 oranında artış kaydedilmiştir. 2026 döneminde alacaklarla birlikte stoklarda görülen büyüme, şirketin nakde dönüşüm döngüsünde daha fazla kaynak bağladığını göstermektedir. 2026 yılında görülen bu artışın önemli bir nedeni de alüminyum fiyatlarının artmasıdır.

Stok devir hızı, satışların maliyetinin ortalama stoklara bölünmesiyle hesaplanmıştır. 2023 için yıl sonu stok tutarı kullanılmıştır. 2026 ilk yarı için altı aylık satış maliyeti ikiyle çarpılarak yıllıklandırılmıştır. Devir günleri 360 gün varsayımıyla hesaplanmıştır.

Gösterge	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026 (Yıllıklandırılmış)
Dönem sonu stok (mn TL)	1.975,1	2.036,8	1.860,4	2.214,0
Stok devir hızı (kez/yıl)	7,76	6,27	6,68	7,91
Stok devir süresi (gün)	46,4	57,4	53,9	45,5
Devir hızı değişimi (önceki döneme göre)	—	%-19,2	%6,5	%18,5

2024 yıl sonunda 2023 yıl sonuna kıyasla stok devir hızı 7,76'dan 6,27'ye gerileyerek yaklaşık %19,2 yavaşlamış, stokların ortalama devir süresi 2023 yılında 46,4 gün iken 2024 yıl sonu itibarıyla 57,4 güne uzamıştır. 2025 yıl sonunda devir hızı 6,68'e, devir süresi ise 53,9 güne iyileşmiştir. 2026'nın ilk yarısında yıllıklandırılmış hız 7,91'e yükselmiş ve teorik devir süresi 45,5 güne gerilemiştir.

Peşin Ödenmiş Giderler

Grup'un peşin ödenmiş giderlerinin kırılımı 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren mali yıllar ile 30.06.2026 tarihinde sona eren ara dönemi için aşağıda yer almaktadır.

Peşin ödenmiş giderler-TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Verilen sipariş avansları	611.546.935	170.815.113	617.200.050	786.352.499
Gelecek aylara ait giderler	74.811.840	1.656.920	2.174.183	27.028.509
Toplam	**686.358.775**	**172.472.033**	**619.374.233**	**813.381.008**

Dönen varlıklardaki peşin ödenmiş giderler 2024 yıl sonunda 2023 yıl sonuna kıyasla 172,5 milyon TL'ye gerilerken 2025'te 619,4 milyon TL'ye, Haziran 2026'da 813,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Son dönemdeki 194,0 milyon TL'lik artış, alacak ve stokların yanı sıra dönen varlık büyümesinin üçüncü önemli kalemidir. Grup özellikle hurda ve alüminyum külçe alımlarının büyük bölümünü yurt dışından yapmakta ve bu tür alımlarını ağırlıklı olarak ön ödemeli ve peşin olarak yapmaktadır. Söz konusu hurdanın nakliyesi, gümrükten çekilip üretime alınması arasında geçen süreler sebebiyle bu durum önemli miktarda işletme sermeyesi ihtiyacını ortaya çıkarmaktadır.

Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar

(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	30 Haziran 2026
Ödenecek kurumlar vergisi gideri	3.187.956	-	25.735.698	17.470.273
Dönem karı peşin ödenen vergi ve diğer yükümlülükler	(3.187.956)	-	(25.802.965)	(5.454.893)
Cari dönem vergisiyle ilgili yükümlülükler	**-**	**-**	**(67.267)**	**12.015.380**

Duran varlıklar

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar

Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren mali yıllar ile 30.06.2026 tarihinde sona eren ara dönemi itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar	615.947.756	606.298.664	593.720.164	**563.400.613**
Toplam	**615.947.756**	**606.298.664**	**593.720.164**	**563.400.613**

Şirket'in sermayesinde %47 oranında paya sahip olduğu Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş. (Dora Yatırım) özkaynak yöntemiyle finansal tablolara konsolide edilmektedir. Dora Yatırım Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.'ye iştirak etmek amacıyla kurulmuş bir yatırım şirketidir. Sermayesinin %47'sine Şirket, %3'üne Şirket yönetim kurulu üyelerinden 3 kişi ve kalan %50 hissesine 3. bir taraf sahiptir.

Maddi Duran Varlıklar

Grup'un maddi duran varlıkları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren mali yıllar ile 30.06.2026 tarihinde sona eren ara dönemi itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

Maddi Duran Varlıklar - Brüt (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Arazi ve Arsalar	189.302.638	222.568.472	230.695.360	249.527.333
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	43.435.048	43.909.915	47.246.923	47.246.923
Binalar	3.664.701.321	3.825.458.195	3.832.159.524	3.835.145.986
Tesis, Makine ve Cihazlar	3.806.125.072	4.033.982.059	4.107.487.964	4.280.038.920
Taşıtlar	136.657.837	155.280.411	156.073.967	157.230.762
Demirbaşlar	102.217.108	106.257.802	108.938.139	110.893.985
Özel Maliyetler	291.104.099	291.104.099	291.104.099	291.104.099
Diğer Maddi Duran Varlıklar	41.438.025	41.438.025	41.438.025	41.438.025
Yapılmakta Olan Yatırımlar	575.131.863	560.506.391	665.262.884	575.824.913
Toplam	**8.850.113.011**	**9.280.505.369**	**9.480.406.885**	**9.588.450.946**

Maddi Duran Varlıklar - Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Arazi ve Arsalar	-	-	-	-
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(13.354.798)	(17.386.693)	(20.538.716)	(22.100.668)
Binalar	(1.662.033.385)	(1.759.532.591)	(1.860.277.681)	(1.910.909.672)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(2.820.740.209)	(2.996.789.300)	(3.174.228.695)	(3.264.881.260)
Taşıtlar	(65.312.132)	(86.661.277)	(96.147.724)	(107.385.905)
Demirbaşlar	(81.377.372)	(86.721.211)	(91.662.772)	(94.108.272)
Özel Maliyetler	(125.483.207)	(135.986.258)	(141.130.358)	(143.695.979)

Maddi Duran Varlıklar - Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Diğer Maddi Duran Varlıklar	(41.438.025)	(41.438.025)	(41.438.025)	(41.438.025)
Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	-	-	-
Toplam	**(4.809.739.128)**	**(5.124.515.355)**	**(5.425.423.971)**	**(5.584.519.781)**

Maddi Duran Varlıklar -Net (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Arazi ve Arsalar	189.302.638	222.568.472	230.695.360	249.527.333
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	30.080.250	26.523.222	26.708.207	25.146.255
Binalar	2.002.667.936	2.065.925.604	1.971.881.843	1.924.236.314
Tesis, Makine ve Cihazlar	985.384.863	1.037.192.759	933.259.269	1.015.157.660
Taşıtlar	71.345.705	68.619.134	59.926.243	49.844.857
Demirbaşlar	20.839.736	19.536.591	17.275.367	16.785.713
Özel Maliyetler	165.620.892	155.117.841	149.973.741	147.408.120
Diğer Maddi Duran Varlıklar	-	-	-	-
Yapılmakta Olan Yatırımlar	575.131.863	560.506.391	665.262.884	575.824.913
Toplam	**4.040.373.883**	**4.155.990.014**	**4.054.982.914**	**4.003.931.165**

Net maddi duran varlıkların (MDV) 2023-2024-2025 yılları ve 30.06.2026 dönemi itibarıyla gelişimi aşağıdaki gibidir. 2026 değişimi yalnızca altı aylıktır.

Tarih	Net MDV (mn TL)	Önceki Döneme Göre	Aktif İçindeki Pay
31.12.2023	4.040,4	—	%34,8
31.12.2024	4.156,0	%2,9	%38,2
31.12.2025	4.055,0	%-2,4	%34,5
30.06.2026	4.003,9	%-1,3	%31,4

2024 yıl sonunda net maddi duran varlıklar 2023 yıl sonuna kıyasla %2,9 oranında büyürken 2025 yıl sonuna gelindiğinde %2,4 oranında küçülme kaydetmiştir. 2026 Haziran ayında ise 2025 yıl sonuna göre %1,3 oranında küçülmüştür. 2023 sonuna göre Haziran 2026 bakiyesi yaklaşık %0,9 daha düşüktür. MDV'nin aktif içindeki payının 2024'te %38,2'den Haziran 2026'da %31,4'e inmesi, bilançodaki son büyümenin yeni sabit yatırımlardan ziyade alacak, stok ve peşin giderlerden kaynaklandığını göstermektedir. MDV'deki düşüş amortisman, yatırımın aktifleştirilme zamanı ve enflasyon düzeltmelerinden kaynaklanmaktadır.

Maddi duran varlıklardaki değişimler aşağıda özetlenmiştir.

Maddi Duran Varlıklar (mn TL; 30.06.2026 satın alma gücü)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Maddi duran varlık maliyet ilaveleri	761,19	433,37	220,66	124,95

Maddi Duran Varlıklar (mn TL; 30.06.2026 satın alma gücü)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Dönemin birikmiş amortisman artışı	245,48	317,75	321,67	163,73
İlave - amortisman farkı	**515,71**	**115,62**	**(101,01)**	**(38,78)**
Yapılmakta olan yatırımlar (Dönem sonu)	575,13	560,51	665,26	575,83

Önemli maddi duran varlık kalemlerine işbu İzahnamenin 9.1 numaralı bölümünde yer verilmiştir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren mali yıllar ile 30.06.2026 tarihinde sona eren ara dönemi itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar -TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Maliyet				
Haklar	36.204.533	108.680.621	129.902.724	129.902.724
Geliştirme maliyetleri	0	72.997	72.997	72.997
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	3.113.811	3.113.811	3.344.008	3.344.008
Toplam	**39.318.344**	**111.867.429**	**133.319.729**	**133.319.729**
Birikmiş Amortisman				
Haklar	(20.427.694)	(27.405.664)	(33.113.469)	(33.261.527)
Geliştirme maliyetleri	-	(14.600)	(29.200)	(36.500)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(3.109.641)	(3.113.807)	(3.126.595)	(3.134.267)
Toplam	**(23.537.335)**	**(30.534.071)**	**(36.269.264)**	**(36.432.294)**
Toplam Net defter değeri	**15.781.009**	**81.333.358**	**97.050.465**	**96.887.435**

Haklar hesabı; çeşitli yazılım ve bilgisayar programı lisansları, sunucu ve kullanıcı lisansları, e-fatura ve e-arşiv uygulamaları, SAP lisansları, AutoCAD ve Microsoft ürünleri, bilgi güvenliği ve yönetim sistemi yazılımları ile diğer yazılım lisanslarından oluşmaktadır.

Önemli maddi olmayan duran varlık kalemlerine işbu İzahnamenin 9.2 numaralı bölümünde yer verilmiştir.

Peşin ödenmiş giderler

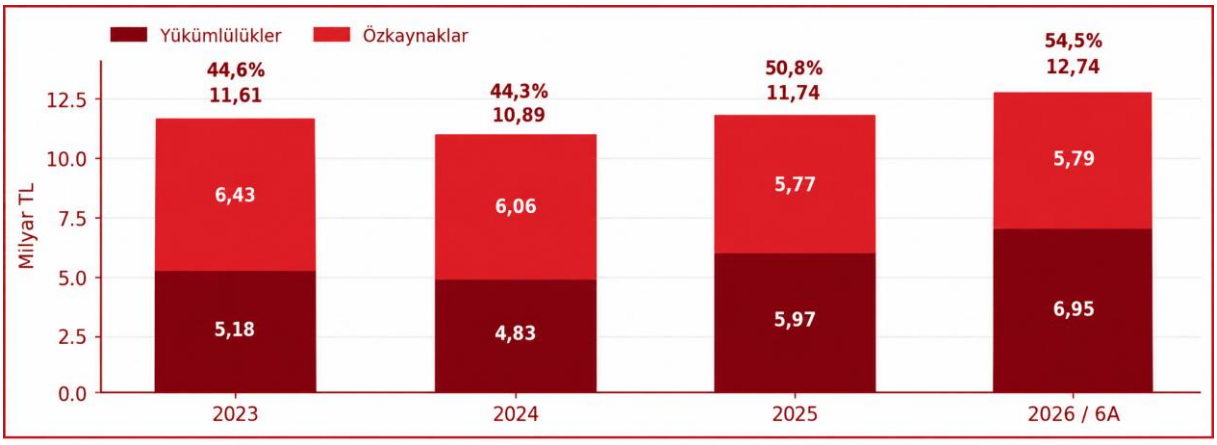
(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	30 Haziran 2026
Verilen sipariş avansları	611.546.935	170.815.113	617.200.050	786.352.499
Gelecek aylara ait giderler	74.811.840	1.656.920	2.174.183	27.028.509
Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler	**686.358.775**	**172.472.033**	**619.374.233**	**813.381.008**

(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	30 Haziran 2026
Gelecek yıllara ait giderler	1.011.369	12.149.592	19.344.558	-
Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler	**1.011.369**	**12.149.592**	**19.344.558**	**-**
Toplam	**687.370.144**	**184.621.625**	**638.718.791**	**813.381.008**

Peşin ödenmiş giderlerin önemli bir bölümü verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır. Grup özellikle alaşımlı alüminyum üretimi sürecinde kullandığı hurda alüminyumu yurt dışından tedarik etmektedir. Bu ürünlerin tedariği çoğu zaman peşin ödeme şeklinde yapılmakta, hurdanın nakliyesi şirket depolarına girişi ve nihai kontrolleri (hurda içeriğinden alüminyumun ayıklanması, diğer metaller ile değersiz atıkların ayrıştırılması süreci) uzun süreler almaktadır. Bu süre zarfında, hurdaya ilişkin faturalar gelse ve ilgili ticari borçlara kaydı yapılsa dahi, gerekli mutabakatlar sağlanana kadar ödenen tutarlar verilen sipariş avanslarında takip edilmektedir.

Bilanço Analizi-Kaynak Yapısı

Kaynaklar **(milyon TL)**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**2024/ 2023 (%) Değ.**	**31.12.2025**	**2025/ 2024 (%) Değ.**	**30.06.2026**	**2025/ 2024 (%) Değ.**
Kısa vadeli borçlanmalar	2.738,70	3.198,00	%16,8	2.984,00	%-6,7	4.501,60	%50,9
Uzun vadenin kısa kısımları	431,5	135,1	-	323,4	%139,4	232,1	%-28,2
Ticari borçlar	673,4	569,7	%-15,4	1.368,70	%140,2	1.255,10	%-8,3
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	**4.457,60**	**4.265,80**	%-4,3	**4.862,50**	%14,0	**6.215,60**	%27,8
Uzun vadeli borçlanmalar	275,6	81,9	%-70,3	555,9	%578,8	410,5	%-26,2
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	381,6	404	%5,9	479,9	%18,8	248	%-48,3
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	**726,2**	**560,7**	%-22,8	**1.103,90**	%96,9	**731,3**	%-33,8
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	**5.183,80**	**4.826,50**	%-6,9	**5.966,40**	%23,6	**6.946,90**	%16,4
Ödenmiş sermaye	400	594,3	%48,6	800	%34,6	800	%0,0
Geçmiş yıllar kârları	2.998,50	2.130,30	%-29,0	1.349,60	%-36,6	1.349,40	%0,0
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	**6.428,20**	**6.061,90**	%-5,7	**5.770,70**	%-4,8	**5.791,30**	%0,4
TOPLAM KAYNAKLAR	**11.611,90**	**10.888,50**	%-6,2	**11.737,10**	%7,8	**12.738,20**	%8,5



Kısa Vadeli Yükümlülükler

Grup'un toplam kısa vadeli yükümlülükleri 2023 yıl sonunda 4.457,6 milyon TL iken, 2024'te 4.265,8 milyon TL'ye düşmüş, 2025 sonunda 4.862,5 milyon TL'ye ve 2026 Haziran'da 6.215,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Son altı ayın artışı 1.353,0 milyon TL (%27,8) olup, toplam yükümlülüklerdeki 980,4 milyon TL artışı aşmaktadır. Bunun en önemli nedeni aynı dönemde uzun vadeli yükümlülüklerin 372,6 milyon TL azalmasıdır. Şirket'in artan işletme sermayesi ihtiyacı, kısa vadeli borçlanmalarda yaşanan artışla karşılanmıştır. Kısa vadeli yükümlülüklerin anılan yıllar itibarıyla Şirket'in pasif toplamına oranı ise sırasıyla %38,39, %39,18, %41,43 ve %48,79'dur.

Kısa vadeli borçlanmalar

Kısa vadeli borçlanmalar Haziran 2026 itibarıyla 4.501,6 milyon TL'ye çıkmıştır; 2025 sonuna göre 1.517,6 milyon TL (%50,9) artmıştır. Uzun vadeli borçlanmalar ise 555,9 milyon TL'den 410,5 milyon TL'ye düşmüştür. Finansman ihtiyacının ağırlıklı olarak işletme sermayesi ihtiyaçlarına yoğunlaşması, uzun vadeli finansmana erişimin zorluğu ve maliyetinin yüksek olması, Şirketi zorunlu olarak kısa vadeli borçlanmaya itmektedir.

30.06.2026 itibarıyla banka kredilerinin para birimine göre dağılımı ve ortalama maliyeti aşağıda verilmektedir.

			30 Haziran 2026
	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	**Orijinal para birimi**	**TL**
Banka kredileri:			
- *TL*	%31,38	75.503.919	75.503.919
- *Avro*	%5,00	34.490.000	1.834.257.527
- *USD*	%5,44	69.321.552	3.234.446.577
Toplam			**5.144.208.023**

Aşağıdaki tabloda ise finansal tablo dönemleri itibarıyla banka kredilerinin vade dağılımı gösterilmektedir.

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
1 yıl içerisinde	3.170.215.234	3.333.060.759	3.307.378.541	4.733.698.582
1-2 yıl içerisinde	180.521.588	77.608.989	213.208.644	184.368.320
2-3 yıl içerisinde	90.542.532	4.247.629	189.270.068	143.636.767
3-4 yıl içerisinde	4.540.471	-	124.051.210	82.504.354
4-5 yıl içerisinde	-	-	29.353.008	-
Toplam	**3.445.819.825**	**3.414.917.377**	**3.863.261.471**	**5.144.208.023**

Diğer taraftan 30.06.2026 tarihi itibarıyla Şirketin finansal borçları ve ticari borçlarından kaynaklanan nakit çıkışlarının vade kırılımı aşağıda sunulmaktadır.

(TL) 30 Haziran 2026 sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II)	1-12 ay arası (I)	1 yıldan fazla (II)
Türev olmayan finansal yükümlülükler				
Banka kredileri	5.144.208.023	5.333.886.289	4.700.411.629	633.474.660
Ticari borçlar	1.255.059.471	1.264.644.558	1.264.644.558	-
Diğer finansal borçlar	20.127.116	20.127.116	20.127.116	-
İlişkili taraflara diğer borçlar	16.483.745	16.483.745	16.483.745	-
Toplam yükümlülük	**6.435.878.355**	**6.635.141.708**	**6.001.667.048**	**633.474.660**

Ticari borçlar

Ticari borçlar 2024 sonunda 569,7 milyon TL iken, 2025 sonunda 1.368,7 milyon TL'ye kadar yükselmiş, 2026 Haziran'da 1.255,1 milyon TL'ye inmiştir. Son dönemde alacaklar ve stoklar yükselirken ticari borçların 113,7 milyon TL azalması, işletme sermayesi ihtiyacını artıran diğer bir unsurdur. Özellikle hammadde temininde tedarikçi kaynaklı finansman sağlanamadığından, kısa vadeli borçlanma yoluna gidilmiştir.

Diğer Borçlar

Diğer Borçlar -TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar - Alınan depozito ve teminatlar	3.624.556	3.103.216	-	-
İlişkili taraflara diğer borçlar	1.547.637	871.492	659.455	16.483.745
Toplam	**5.172.193**	**3.974.708**	**659.455**	**16.483.745**

30.06.2026 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara borçlardaki artışın sebebi, Şirket'in Mart 2026'da yapmış olduğu olağan genel kurul toplantısında kar dağıtım kararı almış olmasından kaynaklanmaktadır. Kar dağıtımı yıl sonuna kadar eşit taksitler halinde yapılacaktır.

Ertelenmiş Gelirler

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
İlişkili olmayan taraflardan alınan sipariş avansları	37.434.149	209.268.614	39.117.319	68.408.558
İlişkili taraflardan alınan sipariş avansları	-	1.692.058	-	13.497.268
Gelecek yıllara ait gelirler	-	-	2.943.998	2.187.500
Toplam	**37.434.149**	**210.960.672**	**42.061.317**	**84.093.326**

Ertelenmiş gelirlerin önemli bir kısmı alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır. İlişkili taraflardan alınan sipariş avansı ise, Grup şirketlerinden OPEG İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile olan finansal işlemlerden kaynaklanmaktadır.

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Personele borçlar	24.454.348	35.902.668	38.893.575	29.493.013
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	13.197.555	17.183.636	20.917.240	18.547.887
Toplam	**37.651.903**	**53.086.304**	**59.810.815**	**48.040.900**

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar, personele borçlar ile ödenecek sosyal güvenlik kesintilerinden oluşmaktadır. Personele borçlar 30.06.2026'da 2025 yılına göre 9, milyon TL azalış göstermiştir. Keza ödenecek sosyal güvenlik kesintilerinde de aynı dönemde 2,4 milyon TL'lik bir gerileme yaşanmış, bu kapsamda çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçların tamamında 59,8 milyon TL'de 48 milyon TL'ye 11,8 milyon TL azalış yaşanmıştır.

Kısa Vadeli Karşılıklar

Kısa Vadeli Karşılıklar - (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	13.583.119	16.100.531	20.146.731	21.620.712
- Diğer karşılıklar	15.986.077	10.127.537	18.819.142	7.014.349
Toplam	**29.569.196**	**26.228.068**	**38.965.873**	**28.635.061**

30.06.2026 itibarıyla Grup'un kısa vadeli karşılıklarının %75,5'i çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklardan oluşurken, bakiye tutar da diğer karşılıklar olarak muhasebeleştirilmiştir. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar 2025 yıl sonuna göre 1,47 milyon TL artış göstermiş, diğer karşılıklar ise 11,8 milyon TL azalış göstermiştir.

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Ödenecek vergi ve fonlar	12.977.106	14.673.730	27.402.364	17.019.512
Diğer	229.770	297.474	399.255	390.287
Toplam	**13.206.876**	**14.971.204**	**27.801.619**	**17.409.799**

Grup'un ödenecek vergi ve fonları diğer kısa vadeli yükümlülükler içinde takip edilmekte olup, söz konusu tutar 30.06.2026'da 10,4 milyon TL azalışla 17 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun Vadeli Borçlanmalar

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Uzun vadeli banka kredileri	275.604.591	81.856.618	555.882.930	410.509.441
Uzun vadeli finansal borçlar	**275.604.591**	**81.856.618**	**555.882.930**	**410.509.441**
Toplam finansal borçlar	**3.936.791.505**	**3.468.747.185**	**3.880.402.357**	**5.164.335.139**

Uzun vadeli finansal borçların yıllar itibarıyla gelişimi yukarıda görülmektedir. 2024 yılında bir önceki yıla göre uzun vadeli finansal borçlar düşerken, 2025 yılında kullanılan yeni uzun vadeli kredinin etkisiyle 2025 sonunda tekrar yükselmiş, 30.06.2026 itibarıyla ise, ödemeler ve kısa vadeli kısma yeniden sınıflandırma sebebiyle bir miktar düşüş göstermiştir.

Uzun Vadeli Karşılıklar

Uzun Vadeli Karşılıklar - (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	69.008.249	74.807.656	68.065.608	72.828.214

Uzun vadeli karşılıkların tamamı personel için ayrılan kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Ertelenmiş vergi, TFRS finansal raporlama değeri ile vergi mevzuatına göre dikkate alınan değerler arasındaki geçici farklara uygulanan vergi etkisidir. İndirilebilir geçici farklar ve gelecekte yararlanılabilir vergi zararları uygun koşullarda ertelenmiş vergi varlığı; vergilendirilebilir geçici farklar ertelenmiş vergi yükümlülüğü yaratmaktadır. Ertelenmiş verginin bilanço ve gelir tablosuna etkileri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Ertelenmiş Vergi Etkisi	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	2026/6A
Bilançoya Net Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Etkisi (mn TL)	381,6	404,0	479,9	248,0
Gelir Tablosu Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri) (mn TL)	-78,2	-25,0	-159,4	212,0

Net ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2025'te 479,9 milyon TL iken 30.06.2026'da 248,0 milyon TL'ye inmiştir. Yaklaşık 232,0 milyon TL (%48,3) azalış, 2026 yılında yayınlanan düzenleme ile, 2027 yılından itibaren imalat sanayiinde faaliyet gösteren şirketler için Kurumlar Vergisi oranının %12,5'e düşmesinden kaynaklanmıştır.

31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 tarihlerinde sona eren mali yıllar ile 30.06.2026 tarihinde sona eren ara dönemler itibarıyla Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüklerine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri (TL)	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
Kur farkı düzeltmeleri	(32.586.512)	(81.393.591)	11.159.870	784.752
Reeskont düzeltmeleri	(19.520.033)	(7.627.554)	(8.769.651)	(10.743.306)
Şüpheli karşılıkları ile ilgili düzeltmeler	874.908	705.736	1.445.273	4.225.773
Stoklarla ilgili düzeltmeler	4.406.593	52.184.390	(12.981.459)	(3.572.325)
Avanslarla ilgili düzeltmeler	40.322.198	75.050.359	7.662.424	6.334.198
Peşin ödenmiş giderlerle ilgili düzeltmeler	753.477	1.266.935	967.922	821.945
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklara ilişkin düzeltmeler	(348.011.766)	(423.828.772)	(456.214.691)	(265.747.747)
Kredilerle ilgili düzeltmeler	2.961.387	4.186.594	(5.638.105)	5.265.382
Diğer karşılıklarla ilgili düzeltmeler	3.996.519	2.531.885	4.704.786	1.753.587
Kıdem tazminatı karşılığı	17.252.062	18.701.915	17.016.402	9.103.527
İzin karşılığı	3.395.781	4.025.132	5.036.683	5.405.178
Nakdi sermaye artırımı	-	-	-	26.049.266
Yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin düzeltmeler	(55.786.841)	(50.192.226)	(44.597.623)	(27.866.882)
Diğer	379.604	350.514	267.786	227.403
Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü), net	**(381.562.623)**	**(404.038.683)**	**(479.940.383)**	**(247.959.249)**

Bilanço Analizi-Özkaynak Yapısı

Özkaynaklar 2023 yıl sonunda 6.428,2 milyon TL, 2024 yıl sonunda 6.061,9 milyon TL, 2025 yıl sonunda 5.770,7 milyon TL ve 30.06.2026 döneminde 5.791,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ödenmiş sermaye 2023 yılında 400,0 milyon TL iken 2024 yıl sonunda 594,3 milyon TL'ye, 2025 yıl sonunda 800,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Buna rağmen özellikle enflasyon muhasebesi kaynaklı geçmiş yıl zararlarının etkileri ve riskten korunma kaynaklı diğer kapsamlı gelir kayıpları (uygulanan riskten korunma muhasebesi gereğince, kredilerden kaynaklı kur farklarının bir kısmı gelir tablosuna değil, bilançoda özkaynaklar altıda gösterilmektedir), özkaynakların toplamda güçlü şekilde büyümesini sınırlamıştır.

Riskten Korunma Muhasebesi

Grup, yapmış olduğu anlaşmalar ve kurumsal bütçe kapsamında ileriki tarihlerde gerçekleştirmesi yüksek olasılıklı yabancı para satış tutarlarından kaynaklanan kur risklerine karşı aynı para biriminde borçlanarak bilanço üzerinde kur riskinden korunma sağlamaktadır.

Bu bağlamda, riskten korunma muhasebesine konu olan ve riskten korunma aracı olarak belirlenen yabancı para borçlanmaların geri ödemeleri, birbirine yakın tarihlerde

gerçekleştirilecek ve riskten korunma muhasebesi kapsamında riskten korunan kalem olarak belirlenen yabancı para satış nakit akışlarıyla yapılmaktadır.

Grup, belirlemiş olduğu kur riski yönetim stratejisi kapsamında, gerçekleşme olasılığı yüksek tahmini işlem nakit akış riski kur riski bileşeninden korunma amacıyla riskten korunma muhasebesi uygulamakta ve riskten korunma aracı üzerinde oluşmuş, etkinliği matematiksel olarak TFRS 9'a uygun şekilde kanıtlanmış ve henüz realize edilmemiş döviz kuru dalgalanmalarını gelir tablosundan çekerek kapsamlı gelir tablosuna park etmekte ve daha sağlıklı gelir tablosu sunumunu amaçlamaktadır.

Grup, kurmuş olduğu riskten korunma muhasebesi kapsamında %100 etrafında riskten korunma rasyosu ve %70 ila %130 arasında riskten korunma etkinliği sürdürmeye özen göstermekte olup, 30 Haziran 2026 tarihi itibariyle riskten korunma rasyosu %105, riskten korunma etkinliği ise %95 olarak hesaplanmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibariyle ise riskten korunma rasyosu %106, riskten korunma etkinliği ise %96 olarak hesaplanmıştır.

Likidite, İşletme Sermayesi ve Net Finansal Borç

Gösterge	2023	2024	2025	2026/6A
Cari oran	1,49	1,35	1,38	1,26
Asit-test oranı	1,05	0,87	1,00	0,91
Nakit oranı	0,09	0,10	0,06	0,04
Net işletme sermayesi (milyon TL)	**2.178,2**	**1.493,7**	**1.862,1**	**1.626,0**
Yükümlülükler / aktifler	%44,6	%44,3	%50,8	%54,5
Finansal borçlar (milyon TL)	3.935,1	3.468,7	3.880,4	5.164,3
Net finansal borç (milyon TL)	**3.524,0**	**3.404,5**	**3.680,3**	**4.978,4**
Net finansal borç / özkaynak	**%54,8**	**%56,2**	**%63,8**	**%86,0**

Cari oran 2023'te 1,49 iken 30.06.2026'da 1,26'ya, asit-test oranı 1,05'ten 0,91'e gerilemiştir. Net işletme sermayesi pozitif kalmakla birlikte 2025 sonunda 1.862,1 milyon TL iken 30.06.2026'da 1.626,0 milyon TL'ye düşmüştür. Dönen varlıklardaki artışın kısa vadeli yükümlülük artışına yetişememesi likidite payını daraltmıştır.

Toplam finansal borçlar 2025 sonunda 3.880,4 milyon TL'den 30.06.2026'da 5.164,3 milyon TL'ye yükselmiştir (%33,1). Nakit düşüşü de eklendiğinde net finansal borç 3.680,3 milyon TL'den 4.978,4 milyon TL'ye çıkmıştır (+1.298,1 milyon TL). Net finansal borç / özkaynak oranı yaklaşık %63,8'den %86,0'a yükselmiştir.

"Ticari Alacaklar + Stoklar − Ticari Borçlar" şeklinde hesaplanan operasyonel işletme sermayesi ihtiyacı 2025 sonunda 4.125,3 milyon TL'den 30.06.2026'da 5.268,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 1.143,2 milyon TL'lik genişleme, aynı dönemde net finansal borçta kaydedilen 1.298,0 milyon TL artışla birlikte değerlendirildiğinde finansman ihtiyacının bilançoya yansımasını göstermektedir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Grup'un bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerine ilişkin 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenmiş konsolide Kar veya Zarar Tablosu ve diğer kapsamlı Gelir Tablosu aşağıda yer almaktadır.

Söz konusu finansal tablolar ile önceki dönemlere ait karşılaştırmalı tüm tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk lirasının genel satın alma gücünde meydana gelen değişimlere göre düzeltilmiş ve nihayetinde Türk lirasının 30.06.2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

Kâr-Zarar Tablosu (TL)	**Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**	**Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**	**2024/ 2023 (%) Değ.**	**Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**	**2025/ 2024 (%) Değ.**	**Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**	**Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)**	**2026-06/ 2025-06 (%) Değ.)**
	31.12.2023	**31.12.2024**		**31.12.2025**		**30.06.2025**	**30.06.2026**	
Hasılat	16.631.688.458	13.418.810.772	*%-19,3*	14.033.717.391	*%4,6*	6.236.399.752	8.552.418.036	*%37,1*
Satışların maliyeti	(15.330.289.846)	(12.572.908.372)	*%-18,0*	(13.010.260.423)	*%3,5*	(5.782.134.841)	(8.058.978.710)	*%39,4*
BRÜT KAR/ZARAR	**1.301.398.612**	**845.902.400**	**%-35,0**	**1.023.456.968**	**%21,0**	**454.264.911**	**493.439.326**	**%8,6**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(227.250.968)	(242.946.717)	*%6,9*	(244.736.544)	*%0,7*	(137.904.734)	(126.787.014)	*%-8,1*
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(139.589.411)	(174.854.218)	*%25,3*	(213.067.021)	*%21,9*	(95.335.677)	(169.458.266)	*%77,7*
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.087.618.439	2.017.081.185	*%-3,4*	1.713.858.695	*%-15,0*	943.330.299	663.792.282	*%-29,6*
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(1.631.490.512)	(1.538.503.917)	*%-5,7*	(1.004.983.227)	*%-34,7*	(538.218.749)	(377.835.302)	*%-29,8*
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.390.686.160**	**906.678.733**	**%-34,8**	**1.274.528.871**	**%40,6**	**626.136.050**	**483.151.026**	**%-22,8**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	263.643.776	122.970.486	*%-53,4*	186.568.661	*%51,7*	120.230.336	77.600.669	*%-35,5*
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	-	(1.625.710)	-	(209.806)	*%-87,1*	-	-	-

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kâr-Zarar Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	2024/ 2023 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	2025/ 2024 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	2026-06/ 2025-06 (%) Değ.)
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların (zararlarından)/ kârlarından paylar	**49.109.343**	**(2.247.391)**	**%-104,6**	**61.643**	**%-102,7**	**(10.198.518)**	**(14.483.550)**	**%42,0**
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.703.439.279	1.025.776.118	*%-39,8*	1.460.949.369	*%42,4*	736.167.868	546.268.145	*%-25,8*
Finansman gelirleri	142.451.368	173.404.088	*%21,7*	65.199.542	*%-62,4*	39.893.745	34.280.882	*%-14,1*
Finansman giderleri (-)	(1.290.427.673)	(1.093.813.711)	*%-15,2*	(831.434.423)	*%-24,0*	(222.808.997)	(477.153.105)	*%114,2*
Parasal (kayıp)/ kazanç, net	**(1.070.653.154)**	**(496.738.671)**	**%-41,0**	**(480.057.619)**	**%-3,4**	**(204.149.688)**	**(194.537.750)**	**%-4,7**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	**(515.190.180)**	**(391.372.176)**	**%-24,0**	**214.656.869**	**%-154,8**	**349.102.928**	**(91.141.828)**	**%-126,1**
Dönem vergi gideri (-)	(3.187.956)	-	-	(25.735.698)	-	(7.704.155)	(17.470.273)	*%126,8*
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	(78.217.501)	(25.026.678)	*%-68,0*	(159.350.056)	*%536,7*	(203.519.471)	211.991.827	*%-204,2*
Net dönem kârı/ (zararı)	**(596.595.637)**	**(416.398.854)**	**%-30,2**	**29.571.115**	**%-107,1**	**137.879.302**	**103.379.726**	**%-25,0**

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in işbu İzahname dönemlerini kapsayan satış gelirlerinin kırılımı aşağıda yer almaktadır.

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2023	%	31.12.2024	%	31.12.2025	%
Ürünler						
İkincil Alüminyum	**8.617.368.123**	**%51,81**	**6.632.851.461**	**%49,43**	**5.782.249.662**	**%41,20**
Alaşımlı Grup	7.930.028.994	%47,68	6.110.219.545	%45,53	5.099.546.134	%36,34
Biyet Grubu	686.346.504	%4,13	522.631.916	%3,89	677.513.235	%4,83
Deoksidant Grubu	992.625	%0,01	-	%0,00	5.190.293	%0,04

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2023	%	31.12.2024	%	31.12.2025	%
Alüminyum/Bakır Kablo/İletken	**7.512.875.662**	**%45,17**	**6.183.041.619**	**%46,08**	**7.429.441.851**	**%52,94**
Alüminyum Filmaşin	1.237.528.734	%7,44	1.465.918.500	%10,92	2.231.640.546	%15,90
Tam Alüminyum ve Alaşımlı İletkenler (AAC) (AAAC)	856.843.889	%5,15	704.384.942	%5,25	1.165.924.803	%8,31
Çelik Özlü Alüminyum ve Alaşımlı İletkenler (ACSR) (AACSR)	1.799.242.025	%10,82	1.290.814.798	%9,62	1.244.519.739	%8,87
Havai Hat Kabloları (AER, ABC, T2XIR, T2XIROL)	2.404.834.339	%14,46	1.544.769.316	%11,51	1.238.764.689	%8,83
Yeraltı Kabloları (NAYY, NA2XY, NA2XH, N2XH, N2XBY, N2XRY, N2XY, NA2XBY, NA2XRH, NAYFGBY, NYRY, NYY)	1.202.224.584	%7,23	1.162.975.477	%8,67	1.197.079.652	%8,53
Bakır Filmaşin	-	%0,00	-	%0,00	41.907.545	%0,30
Bakır İletken	12.202.091	%0,07	14.178.586	%0,11	17.991.217	%0,13
Bakır Tel	-	%0,00	-	%0,00	291.613.660	%2,08
Çelik Halat	**413.907.750**	**%2,49**	**500.161.762**	**%3,73**	**649.160.933**	**%4,63**
Çok Telli Çelik Halatlar	43.935.040	%0,26	265.388.060	%1,98	280.315.896	%2,00
Endüstriyel Çelik Halatlar	-	%0,00	-	%0,00	-	%0,00
Yaylık Çelik Teller	17.338.729	%0,10	43.676.022	%0,33	54.088.371	%0,39
Monotron Halatlar	28.292.076	%0,17	26.000.646	%0,19	28.672.985	%0,20
Topraklama Telleri	59.588.918	%0,36	11.844.016	%0,09	60.088.796	%0,43
ACSR Çelik Özler	264.752.987	%1,59	153.253.018	%1,14	225.994.885	%1,61
Zırh Telleri	-	%0,00	-	%0,00	-	%0,00
Diğer Gelirler	**87.536.923**	**%0,53**	**102.755.930**	**%0,77**	**172.864.945**	**%1,23**
TOPLAM	**16.631.688.458**	**%100,00**	**13.418.810.772**	**%100,00**	**14.033.717.391**	**%100,00**

NET SATIŞLAR (TL)	30.06.2025	%	30.06.2026	%
Ürünler				
İkincil Alüminyum	**2.632.057.153**	**%42,20**	**3.571.045.580**	**%41,75**
Alaşımlı Grup	2.348.781.205	%37,66	3.277.760.784	%38,33
Biyet Grubu	283.020.855	%4,54	293.284.796	%3,43
Deoksidant Grubu	255.093	%0,00	-	%0,00
Alüminyum/Bakır Kablo/İletken	**3.257.669.909**	**%52,24**	**4.629.059.751**	**%54,13**
Alüminyum Filmaşin	1.106.642.665	%17,74	1.136.970.595	%13,29
Tam Alüminyum ve Alaşımlı İletkenler (AAC) (AAAC)	654.656.317	%10,50	803.435.104	%9,39
Çelik Özlü Alüminyum ve Alaşımlı İletkenler (ACSR) (AACSR)	436.881.630	%7,01	760.189.781	%8,89
Havai Hat Kabloları (AER, ABC, T2XIR, T2XIROL)	480.659.244	%7,71	881.949.742	%10,31
YerAltı Kabloları (NAYY, NA2XY, NA2XH, N2XH, N2XBY, N2XRY,	489.702.215	%7,85	749.321.783	%8,76

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

NET SATIŞLAR (TL)	30.06.2025	%	30.06.2026	%
N2XY, NA2XBY, NA2XRH, NAYFGBY, NYRY, NYY)				
Bakır Filmaşin	1.113.719	%0,02	112.066.682	%1,31
Bakır İletken	1.226.193	%0,02	-	%0,00
Bakır Tel	86.787.926	%1,39	185.126.064	%2,16
Çelik Halat	**306.246.485**	**%4,91**	**287.480.119**	**%3,36**
Çok Telli Çelik Halatlar	153.112.688	%2,46	127.637.221	%1,49
Endüstriyel Çelik Halatlar	-	%0,00	-	%0,00
Yaylık Çelik Teller	25.671.108	%0,41	35.710.300	%0,42
Monotron Halatlar	13.190.235	%0,21	10.684.161	%0,12
Topraklama Telleri	14.370.520	%0,23	71.906.810	%0,84
ACSR Çelik Özler	99.901.934	%1,60	41.541.627	%0,49
Zırh Telleri	-	%0,00	-	%0,00
Diğer Gelirler	**40.426.205**	**%0,65**	**64.832.586**	**%0,76**
TOPLAM	**6.236.399.752**	**%100,00**	**8.552.418.036**	**%100,00**

Şirket'in hasılatı, 2023 yılında 16.631.688.458 TL iken 2024 yılında %19,3 oranında azalış göstererek 13.418.810.772 TL, 2025 yılında ise 2024 yılına göre %4,6 oranında artış göstererek 14.033.717.391 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in hasılatı 01.01 – 30.06.2025 dönemi için 6.236.399.752 TL iken 01.01 – 30.06.2026 döneminde %37,1 oranında artış 8.552.418.036 TL olmuştur.

Grup'un işbu İzahname dönemlerini kapsayan satış gelirlerinin yurt içi ve yurt dışı kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2023	Net Satış İçindeki Payı	31.12.2024	Net Satış İçindeki Payı	31.12.2025	Net Satış İçindeki Payı
Yurt İçi Satışlar	15.755.776.168	*%94,7*	12.361.515.121	*%92,1*	11.900.017.395	*%84,8*
Yurt Dışı Satışlar	932.818.560	*%5,6*	1.144.866.521	*%8,5*	2.162.676.414	*%15,4*
Avrupa satışları	*671.394.248*	*%4,0*	*667.202.506*	*%5,0*	*1.819.271.631*	*%13,0*
Afrika satışları	*133.363.343*	*%0,8*	*401.754.679*	*%3,0*	*268.309.024*	*%1,9*
Asya satışları	*128.061.686*	*%0,8*	*75.909.340*	*%0,6*	*75.095.758*	*%0,5*
Amerika satışları	-	*%0,0*	-	*%0,0*	-	*%0,0*
Satıştan İadeler ve iskontolar (-)	(56.906.270)	*%-0,3*	(87.570.870)	*%-0,7*	(28.976.418)	*%-0,2*
Net Satışlar	**16.631.688.458**	*%100,0*	**13.418.810.772**	*%100,0*	**14.033.717.391**	*%100,0*
Satışların Maliyeti (-)	**(15.330.289.846)**		**(12.572.908.372)**		**(13.010.260.423)**	
Brüt Kar	**1.301.398.612**		**845.902.400**		**1.023.456.968**	

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TL	30.06.2025	Net Satış İçindeki Payı	30.06.2026	Net Satış İçindeki Payı
Yurt İçi Satışlar	5.249.026.930	*%84,2*	7.270.927.960	*%85,0*
Yurt Dışı Satışlar	992.854.555	*%15,9*	1.335.361.045	*%15,6*
Avrupa satışları	821.203.786	*%13,2*	1.179.174.064	*%13,8*
Afrika satışları	128.902.855	*%2,1*	125.372.715	*%1,5*
Asya satışları	42.747.919	*%0,7*	20.624.315	*%0,2*
Amerika satışları	-	*%0,0*	10.189.950	*%0,1*
Satıştan İadeler ve iskontolar (-)	(5.481.733)	*%-0,1*	(53.870.969)	*%-0,6*
Net Satışlar	**6.236.399.752**	*%100,0*	**8.552.418.036**	*%100,0*
Satışların Maliyeti (-)	**(5.782.134.841)**		**(8.058.978.710)**	
Brüt Kar	**454.264.911**		**493.439.326**	

Grup'un yurt içi satışlarının toplam satışlar içerisindeki oranı yıllar itibarıyla; 2023 yılında %94,7, 2024 yılında %92,1, 2025 yılında %84,8, 30.06.2025 tarihi ile biten dönemde %84,2 ve 30.06.2026 tarih ile biten dönemde %85 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un yurt içi satışları 2023 yılından 2024 yılına geçişte, Türkiye ekonomisinde yaşanan gelişmelere paralel olarak düşüş göstermiştir. Özellikle yüksek enflasyon ve yüksek faiz döngüsü içerisinde, piyasada özellikle ekonominin sürükleyici gücü olan inşaat sektöründe büyük bir daralma yaşanmış, bunun sonucu olarak, özellikle alaşımlı külçe ve kablo cirosunda düşüş yaşanmıştır.

İkincil alüminyum grubunda üretilen ürünler ağırlıklı olarak otomotiv ve beyaz eşya yan sanayiine satılmaktadır. Ekonomik daralmanın etki en çok bu ürün grubunda hissedilmiş, 2024 yılında bir önceki yıla göre %23 oranında daralan satışlar, 2025 yılında da %13 oranında küçülmüştür. 2026 yılının ilk yarısında ise geçen yılın aynı dönemine göre ikincil alüminyum satışları %25 büyümüştür.

2025 yılında ikincil alüminyum satışlarında yaşanan daralmayı özellikle kablo satışları ile tolere etmeyi başaran Grup'un kablo satışları 2025 yılında bir önceki yıla göre %20 oranında büyürken, 2026 yılının ilk altı ayında, geçen yılın aynı dönemine göre %42 oranında büyüme gerçekleştirmiştir.

Yurt içi piyasada yaşanan daralmanın etkisi ile birlikte 2024 yılından başlayarak yurt dışı satışlara yönlenen Grup, yurt dışı satışlarının toplam satışlar içerisindeki oranını yıllar itibariye; 2023 yılında %5,6, 2024 yılında %8,5, 2025 yılında %15,4, 30.06.2025 tarihi ile biten dönemde %15,9 ve 30.06.2026 tarih ile biten dönemde %15,6'ya kadar yükseltmeyi başarmıştır.

Toplam cirosunu 2026 yılının ilk altı ayında, önceki yılın aynı dönemine göre %30'dan fazla artırmasına karşın, özellikle Şubat ayı sonunda başlayan savaşın etkisiyle artan petrol ve metal fiyatları nedeniyle, brüt karını aynı oranda artıramamıştır.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Genel Olarak

Grup'un 2023–2025 yılları ile 2026 yılının ilk altı aylık dönemindeki faaliyet sonuçları değerlendirildiğinde, Türkiye ekonomisinde devam eden yüksek enflasyon, uygulanan sıkı para politikası ve buna bağlı yüksek finansman maliyetleri, döviz kurlarının yurtiçi üretim maliyetleriyle farklı hızlarda değişmesi, uluslararası metal ve enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar ve jeopolitik gelişmelerin Grup'un faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak etkileyebilecek başlıca unsurlar olduğu değerlendirilmektedir.

Grup'un metal ve enerji yoğun üretim yapısı, maliyet değişikliklerini satış fiyatlarına yansıtabilme kapasitesini önemli hale getirmektedir. Diğer taraftan yüksek stok ve ticari alacak bakiyeleri nedeniyle işletme sermayesi ihtiyacının büyüklüğü, para politikası ve kredi koşullarına duyarlılığı artırmaktadır.

Bununla birlikte Grup'un farklı metal esaslı ürün gruplarında faaliyet göstermesi, hurda alüminyumun geri dönüşümünü gerçekleştirmesi ve elektrik altyapısı ile sanayi sektörlerine yönelik ürünler üretmesi, talep ve hammadde koşullarına bağlı olarak çeşitli faaliyet fırsatları da sunmaktadır.

Ulusal ve uluslararası enerji altyapısı yatırımları, geri dönüşüm ve kaynak verimliliğine verilen önemin artması ve elektrik iletim ve dağıtım şebekelerine yönelik yatırımların genişlemesi, Grup'un faaliyet gösterdiği pazarlar bakımından potansiyel olumlu gelişmeler arasında yer almaktadır.

Buna karşılık Türkiye'de enflasyonun beklenenden daha yavaş gerilemesi, sıkı para politikasının uzun süre devam etmesi, uluslararası metal ve enerji fiyatlarında yeni artışların meydana gelmesi, döviz kuru ve yurtiçi maliyet gelişmeleri arasındaki farklılaşmanın sürmesi veya jeopolitik risklerin artması; Grup'un üretim maliyetleri, finansman giderleri, işletme sermayesi ihtiyacı ve kârlılığı üzerinde olumsuz etkiler yaratabilecektir.

Bu etkilerin gerçekleşme düzeyi; Grup'un hammadde tedarik politikalarına, stok yönetimine, satış sözleşmelerinin fiyatlama esaslarına, müşteri ve ürün dağılımına, yabancı para pozisyonuna ve finansman yapısına bağlı olarak değişecektir.

Genel Ekonomik Görünüm ve Şirket Faaliyetlerine Etkileri

Grup, başlıca üç üretim alanında faaliyet göstermektedir. Bunlar, hurda alüminyumun geri dönüştürülerek alaşımlı ikincil alüminyum üretimi, alüminyum esaslı elektrik kabloları ile iletkenlerinin üretimi ve çelik halat üretimidir.

Grup'un faaliyetleri, metal ve enerji yoğun üretim süreçleri içermekte olup hammadde fiyatları, döviz kurları, enerji ve işçilik maliyetleri, finansmana erişim koşulları ve yurt içi ve yurt dışı talep gelişmelerinden doğrudan etkilenmektedir.

Türkiye ekonomisinde 2023 yılından itibaren devam eden yüksek enflasyon ortamı ve buna karşı uygulanan parasal sıkılaştırma politikaları, Grup'un faaliyet gösterdiği sektörlerin maliyet yapısı ve finansman koşulları üzerinde önemli etkiler yaratmıştır.

Türkiye İstatistik Kurumu verilerine göre yıllık tüketici enflasyonu 2023 yılı sonunda %64,77, 2024 yılı sonunda %44,38 ve 2025 yılı sonunda %30,89 olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılı Haziran ayında ise yıllık tüketici enflasyonu %32,11, yılın ilk altı ayındaki kümülatif enflasyon oranı %17,76 olmuştur.

Enflasyon oranının yıllar itibarıyla gerilemesine rağmen yüksek düzeyini koruması, üretim işletmelerinin maliyetlerini öngörmesini ve satış fiyatlarını belirlemesini güçleştirmiştir.

Grup'un faaliyetleri açısından yüksek enflasyon; işçilik, enerji, bakım-onarım, taşımacılık ve diğer üretim giderlerinin artmasına neden olurken, tüm bu giderlerin peşin ödeniyor olması sebebiyle işletme sermayesi ihtiyacının da yükselmesine sebep olmaktadır.

Özellikle metal fiyatlarının uluslararası piyasalarda oluştuğu, buna karşılık önemli bir bölümü Türk lirası üzerinden gerçekleşen faaliyet giderlerinin yurtiçi enflasyona bağlı olarak arttığı bir üretim yapısında, hammadde fiyatları, döviz kuru ve yurtiçi maliyet artışları arasındaki farklılaşma kârlılığı doğrudan etkileyebilmektedir.

Grup'un finansal tablolarındaki gelişmeler de söz konusu makroekonomik koşulların önemine işaret etmektedir. 2026 yılının ilk altı ayında satış gelirleri önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık %37,1 oranında artarken satışların maliyeti %39,4 oranında artmış, brüt kâr marjı %7,28'den %5,77'ye gerilemiştir.

Bu gelişme, satış hacmi ve ürün dağılımındaki değişikliklerin yanı sıra hammadde, enerji, işçilik ve diğer üretim maliyetlerinin satış fiyatlarına yansıtılma düzeyinin Grup'un kârlılığı bakımından önemini göstermektedir.

Sıkı Para Politikası, Yüksek Faiz Oranları ve Finansman Koşulları

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), enflasyonla mücadele ve fiyat istikrarının sağlanması amacıyla 2023 yılı Haziran ayından itibaren parasal sıkılaştırma sürecini başlatmıştır.

Bu kapsamda 2023 yılı sonunda %42,5'e yükselen politika faiz oranı, Mart 2024'te %50 seviyesine ulaşmış, 2025 yılında yapılan indirimlerle yıl sonunda %38'e gerilemiştir. TCMB, 11 Haziran 2026 tarihli Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %37 seviyesinde sabit tutmuştur.

Söz konusu para politikası sürecinde faiz oranlarının yüksek seviyelerde bulunması ve kredi koşullarındaki sıkılaşma, üretim işletmelerinin finansmana erişimini ve finansman maliyetlerini önemli ölçüde etkileyen faktörlerden biri olmuştur.

Grup'un faaliyetleri yüksek tutarlı hammadde alımı, üretim ve stok finansmanı gerektirmektedir. Hurda alüminyumun temin edilmesi, alüminyum külçe ve elektrik kablosu üretimi ile çelik halat üretiminde kullanılan girdilerin satın alınması, üretim süreçlerinin tamamlanması ve mamullerin müşterilere teslim edilerek bedellerinin tahsil edilmesi arasında belirli bir süre bulunmaktadır.

Bu nedenle işletme sermayesinin önemli bir kısmı stoklara ve ticari alacaklara bağlanmakta, söz konusu ihtiyaç banka kredileri ve diğer ticari finansman kaynaklarıyla karşılanabilmektedir.

Yüksek faiz ortamında bu finansman ihtiyacının karşılanması, üretim faaliyetlerinden elde edilen kârın önemli bir bölümünün finansman giderleri nedeniyle azalmasına neden olabilmektedir.

Grup'un 2026 yılı ilk altı aylık finansal tablolarında finansman giderlerinin yaklaşık 477,2 milyon TL olarak gerçekleştiği görülmektedir. Bu tutar, 2025 yılının aynı dönemindeki yaklaşık 222,8 milyon TL finansman giderine kıyasla %114,2 oranında artış göstermektedir.

Aynı dönemde esas faaliyet kârı yaklaşık 626,1 milyon TL'den 483,2 milyon TL'ye gerilemiştir. Dolayısıyla finansman giderlerindeki artış, faaliyetlerden elde edilen kârın vergi öncesi sonuca yansımasını önemli ölçüde sınırlandırmıştır.

Diğer taraftan Grup'un finansal borçları 31 Aralık 2025 tarihindeki yaklaşık 3,88 milyar TL düzeyinden 30 Haziran 2026 tarihinde yaklaşık 5,16 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu artış, yüksek faiz koşullarının Grup üzerindeki etkisini daha önemli hale getirmektedir.

TCMB'nin uyguladığı kredi büyümesine yönelik makro ihtiyati önlemler ve finansal piyasalardaki likidite koşulları da işletmelerin kredi temin etme, kredi yenileme ve yeni yatırımları finanse etme olanaklarını etkileyebilmektedir.

Önümüzdeki dönemlerde faiz oranlarının yüksek seviyelerini koruması veya finansmana erişim koşullarının daha da sıkılaşması, Grup'un finansman giderlerini, işletme sermayesi yönetimini, yatırım kararlarını ve kârlılığını olumsuz etkileyebilecek unsurlar arasında bulunmaktadır.

Buna karşılık enflasyondaki kalıcı gerilemeyle birlikte finansman koşullarında meydana gelebilecek iyileşmelerin, Grup'un finansman maliyetleri ve faaliyet kârlılığı üzerinde olumlu etkiler yaratması mümkündür.

Döviz Kuru Politikası ve Türk Lirasının Reel Değerlenmesinin Etkileri

Türkiye'de uygulanan para politikasının önemli sonuçlarından biri, Türk lirasının yabancı para birimleri karşısındaki nominal değişimi ile yurt içi fiyat artışları arasında dönemsel farklılaşmalar ortaya çıkmasıdır.

Grup'un başlıca hammaddelerinden alüminyumun uluslararası referans fiyatları Londra Metal Borsası (London Metal Exchange – LME) üzerinden oluşmaktadır. Bu nedenle Grup'un alüminyum hammadde maliyetleri ve ürün satış fiyatları, ilgili sözleşmelerin fiyatlama esaslarına bağlı olarak, uluslararası alüminyum fiyatlarından ve döviz kuru hareketlerinden etkilenmektedir.

Özellikle içinde bulunduğumuz dönem gibi, döviz kurundaki artışın yurtiçi üretim maliyetlerindeki artışın altında kaldığı dönemlerde, yabancı para cinsinden veya uluslararası metal fiyatlarına endeksli satış yapan işletmelerin Türk lirası bazındaki gelir artışı, yurtiçi maliyet artışlarını karşılamakta yetersiz kalabilmektedir.

Şirket açısından bu durum; ücret giderleri, yurtiçi enerji maliyetleri, bakım-onarım, taşımacılık, genel yönetim ve diğer yerel faaliyet giderleri üzerinde önem taşımaktadır.

Türk lirasının reel olarak değerlenmesi, ihracat pazarlarında yabancı para cinsinden fiyatlanan ürünlerin rekabet gücünü de olumsuz etkileyebilmektedir. Yurtiçi maliyetlerin uluslararası satış fiyatlarına aynı ölçüde yansıtılamaması halinde kâr marjları üzerinde baskı oluşması söz konusu olabilmektedir.

Bununla birlikte döviz kuru gelişmelerinin etkisi tek yönlü değildir. Türk lirasının değer kaybettiği dönemlerde, yabancı para cinsinden satış ve alacaklar Türk lirası bazında değer kazanabilirken yabancı para cinsinden hammadde borçları, banka kredileri ve diğer yükümlülüklerin Türk lirası karşılıkları da artmaktadır.

Grup'un finansal tablolarına ilişkin dipnotlarda yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerden kaynaklanan kur riskinin bulunduğu ve bu riskin varlık ve yükümlülüklerin dengelenmesi yoluyla yönetilmeye çalışıldığı açıklanmaktadır.

Dolayısıyla döviz kuru gelişmelerinin Grup üzerindeki net etkisi; döviz bazında satış ve alış tutarlarına, yabancı para cinsinden finansal borçlara, ticari alacak ve borçların vadelerine ve uygulanan riskten korunma yöntemlerine bağlı olarak değişebilmektedir.

Uluslararası Alüminyum Fiyatları, Hurda Piyasası ve Üretim Maliyetleri

Grup'un faaliyetlerini etkileyen en önemli dışsal faktörlerden biri uluslararası metal piyasalarındaki fiyat hareketleridir.

Hurda alüminyumdan alaşımlı ikincil alüminyum üretimi faaliyetinde hammadde maliyetleri, hurdanın temin edildiği pazar, kalite ve alaşım özellikleri, geri kazanım oranı, LME alüminyum fiyatları, hurda iskonto veya primleri ve döviz kuru hareketlerinden etkilenmektedir.

Grup'un alaşımlı külçe ve biyet üretiminde hammadde olarak hurda alüminyum kullanılması, birincil alüminyuma kıyasla enerji tasarrufu ve geri dönüşüm kaynaklı potansiyel rekabet avantajları sağlayabilmektedir. Bununla birlikte hurda fiyatlarının da uluslararası alüminyum fiyatlarıyla ilişkili olması, Şirket'in metal fiyatlarındaki dalgalanmalara karşı tamamen korunmasını sağlamamaktadır.

Alüminyum fiyatlarının yükseldiği dönemlerde stokların yenileme maliyetleri ve üretimin finansmanı için gereken işletme sermayesi artmaktadır.

Metal fiyatlarındaki artışın satış fiyatlarına aynı hızda ve ölçüde yansıtılamaması durumunda, hammadde maliyetlerindeki yükseliş brüt kâr marjını daraltabilmektedir ki, 2026 yılının ilk yarısında brüt kâr marjında yaşanan düşüşün en önemli sebebi de budur. Buna karşılık satış sözleşmelerinin hammadde fiyatlarına endeksli olması, fiyat değişimlerinin müşterilere yansıtılmasını kolaylaştırabilmektedir.

Metal fiyatlarının düştüğü dönemlerde ise yüksek maliyetle edinilmiş stokların daha düşük piyasa fiyatlarıyla satılması veya stokların net gerçekleşebilir değerinin maliyetin altına düşmesi riski bulunmaktadır.

Alüminyum kablo ve iletken üretiminde de benzer fiyat riskleri söz konusudur. Bu faaliyetlerde kârlılık yalnızca alüminyum fiyatına değil, alüminyumun işlenmesi sonucunda elde edilen üretim ve dönüşüm marjına bağlıdır.

Çelik halat üretimi ise alüminyumdan farklı olarak çelik tel, filmaşin ve ilgili alaşımlı girdilerin fiyatlarından, çelik piyasasındaki arz-talep dengesinden ve enerji maliyetlerinden etkilenmektedir.

Bu üç üretim alanının farklı hammadde fiyat dinamiklerine sahip olması, Grup faaliyetlerinin ürün ve pazar çeşitlendirmesi açısından belirli avantajlar sağlayabilmekle birlikte uluslararası emtia fiyatlarına duyarlılığı ortadan kaldırmamaktadır.

Enerji Fiyatları ve 2026 Yılında Başlayan ABD–İsrail–İran Savaşının Etkileri

2026 yılı Şubat ayının sonunda ABD ve İsrail'in İran'a yönelik askeri operasyonlarıyla başlayan ve bölge ülkeleri ile enerji ticareti üzerinde etkili olan çatışmalar, uluslararası enerji ve emtia piyasalarında önemli dalgalanmalara neden olmuştur.

Hürmüz Boğazı üzerinden gerçekleştirilen petrol, doğal gaz ve diğer ürün taşımacılığında ortaya çıkan kesintiler ve belirsizlikler, küresel enerji arzına ilişkin endişeleri artırmış; petrol fiyatlarında, uluslararası taşıma ve sigorta maliyetlerinde yükselişlere yol açmıştır.

Aynı dönemde Orta Doğu'daki alüminyum üretim tesislerinin faaliyetleri ve metal sevkiyatlarına yönelik riskler, uluslararası alüminyum piyasalarında da fiyat ve arz oynaklığını artırmıştır.

Bu gelişmeler, enerji ve hammadde yoğun üretim yapan Şirket açısından önem taşımaktadır.

Hurda alüminyumun eritilerek alaşımlı alüminyum üretilmesi, yüksek sıcaklık ve enerji kullanımı gerektiren üretim süreçlerini içermektedir. Alüminyum kablo ve iletkenler ile çelik halat üretimi de elektrik enerjisi kullanımına ve enerji fiyatlarından etkilenen yardımcı üretim girdilerine bağımlıdır.

Petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki artışlar, elektrik üretim maliyetleri, yakıt fiyatları, kablo üretiminde kullanılan polietilen fiyatlarının artmasına, yurtiçi ve uluslararası taşımacılık giderleri ve yardımcı üretim malzemelerinin fiyatları üzerinden Grup'un maliyet yapısını doğrudan veya dolaylı olarak etkileyebilmektedir.

Türkiye'nin enerji ithalatına olan bağımlılığı da uluslararası enerji fiyatlarındaki gelişmelerin yurtiçi üretim maliyetlerine ve enflasyona yansıması açısından önemli bir faktördür.

TCMB, 11 Haziran 2026 tarihli Para Politikası Kurulu kararında jeopolitik gelişmeler nedeniyle enerji fiyatlarında oynaklık ve yüksek seviyelerin devam ettiğine ve bunun enflasyon görünümü üzerindeki maliyet etkilerinin yakından izlendiğine dikkat çekmiştir.

Dolayısıyla çatışmaların etkisi yalnızca enerji ve metal fiyatlarıyla sınırlı kalmayıp Türkiye'deki enflasyonun düşüş hızını ve para politikasının sıkı tutulduğu süreyi de etkileyebilecek niteliktedir.

Enflasyonun öngörülenden daha yavaş gerilemesi nedeniyle finansman koşullarının uzun süre sıkı kalması, Şirket üzerinde hem üretim maliyetleri hem de finansman giderleri açısından eş zamanlı baskı oluşturabilir.

Diğer taraftan jeopolitik gelişmelerin metal fiyatları ve enerji maliyetleri üzerindeki etkilerinin yönü ve büyüklüğü dönemler arasında değişebilmektedir. Hammadde fiyatlarının artması bazı satışların nominal tutarını yükseltebilse de bu artışın kârlılığa olumlu yansıması, maliyetlerin satış fiyatlarına aktarılma süresine, stok düzeyine ve müşteri sözleşmelerine bağlıdır.

İç Talep, Kamu Yatırımları ve Elektrik Altyapısı Yatırımlarının Etkileri

Türkiye'de parasal sıkılaştırma sürecinde iç talebin dengelenmesi ve kredi koşullarının sıkılaştırılması, sanayi üretimini ve yatırım harcamalarını etkileyen başlıca ekonomik gelişmeler arasında yer almaktadır.

Grup'un alüminyum alaşımları, elektrik kabloları, iletkenler ve çelik halat ürünleri; sanayi, enerji, elektrik iletim ve dağıtımı, inşaat, altyapı ve çeşitli üretim sektörlerinde kullanılmaktadır.

Bu nedenle genel ekonomik faaliyet düzeyi, özel sektör yatırımları, konut ve altyapı projeleri ile kamu tarafından gerçekleştirilen enerji ve ulaştırma yatırımları, Grup ürünlerine olan talebi doğrudan veya dolaylı olarak etkileyebilmektedir.

Özellikle alçak ve yüksek gerilim elektrik kabloları ile iletken üretimi bakımından elektrik iletim ve dağıtım şebekelerinin genişletilmesi, enerji arz güvenliğine yönelik yatırımlar, yenilenebilir enerji kapasitesindeki artışlar ve sanayi tesislerinin enerji altyapısının geliştirilmesi önemli talep alanları oluşturmaktadır.

Kamu yatırımlarında veya enerji altyapısı projelerinde meydana gelebilecek artışlar, Grup'un faaliyet gösterdiği ürün pazarlarında talebi destekleyebilirken, kamu yatırım harcamalarının azaltılması veya özel sektör yatırımlarının yüksek finansman maliyetleri nedeniyle ertelenmesi, ilgili ürünlere olan talebi sınırlandırabilmektedir.

Çelik halat üretimi açısından ise sanayi, inşaat, madencilik, kaldırma ve taşıma ekipmanları ile altyapı yatırımlarındaki gelişmeler önem taşımaktadır.

Bu çerçevede Türkiye'de uygulanan kamu yatırım politikaları, enerji altyapısı geliştirme programları ve özel sektör yatırım teşvikleri, Grup'un faaliyetlerini etkileyebilecek unsurlar arasında yer almaktadır.

Dış Ticaret Politikaları, Uluslararası Rekabet ve Karbon Düzenlemeleri

Grup'un faaliyet gösterdiği metal ve kablo sektörleri, uluslararası ticaret politikalarından ve küresel rekabet koşullarından etkilenmektedir.

Alüminyum ve çelik ürünlerine ilişkin ithalat vergileri, korunma önlemleri, anti-damping düzenlemeleri, teknik standartlar ve uluslararası ticarette artan korumacı uygulamalar, hammadde tedarik koşullarını ve mamul ürünlerin pazarlara erişimini etkileyebilmektedir.

Özellikle ABD ve Avrupa Birliği tarafından metal ve metal içeren ürünlere yönelik alınan veya alınabilecek ticaret politikası önlemleri, uluslararası metal fiyatlarını, ticaret akımlarını ve üreticilerin rekabet koşullarını değiştirebilmektedir.

Avrupa Birliği tarafından uygulamaya alınan Sınırda Karbon Düzenleme Mekanizması'nın (SKDM) kesin uygulama dönemi 1 Ocak 2026 tarihinde başlamıştır.

Söz konusu düzenleme, belirli alüminyum ve demir-çelik ürünlerinin Avrupa Birliği'ne ithalatında ürün bazında gömülü karbon emisyonlarının hesaplanmasını ve ilgili ithalatçılar bakımından mali yükümlülüklerin yerine getirilmesini öngörmektedir.

Grup'un ürettiği alaşımlı alüminyum ve elektriksel olarak yalıtılmamış belirli alüminyum iletken ürünleri, gümrük tarife sınıflandırmalarına bağlı olarak SKDM kapsamında değerlendirilebilecek ürünler arasında bulunmaktadır. Bununla birlikte tüm kablo ve çelik halat ürünlerinin otomatik olarak aynı düzenlemeye tabi olduğu kabul edilmemelidir.

Bu nedenle Grup'un Avrupa Birliği'ne yönelik satışlarının ürün bazında gümrük tarife pozisyonları dikkate alınarak değerlendirilmesi önem taşımaktadır.

Karbon düzenlemeleri kapsamında üretim süreçlerinin enerji tüketimi, emisyon yoğunluğu, kullanılan hammadde türü ve geri dönüştürülmüş malzeme oranı, ihracat rekabetçiliği bakımından daha önemli hale gelebilmektedir.

Grup'un hurda alüminyumu yeniden işleyerek ikincil alüminyum üretmesi, uygun emisyon hesaplama ve belgelendirme koşullarının sağlanması halinde birincil alüminyum üretimine kıyasla potansiyel avantaj oluşturmaktadır.

Bununla birlikte emisyonların ölçülmesi, raporlanması ve doğrulanmasına ilişkin yükümlülükler ile karbon maliyetlerinin müşteri fiyatlamalarına etkileri ilave uyum maliyetleri doğurabilir.

Türkiye'de 2025 yılında kabul edilen İklim Kanunu kapsamında öngörülen emisyon ticaret sistemi ve ilgili ikincil düzenlemelerin de uygulama kapsamına girmesi halinde Grup'un enerji yoğun üretim faaliyetleri üzerinde etkili olması mümkündür.

Vergi Politikaları, Enflasyon Muhasebesi ve Finansal Raporlama Etkileri

Türkiye'deki yüksek enflasyon ortamı, yalnızca Grup'un fiili üretim ve finansman maliyetlerini değil, finansal tabloların hazırlanmasını ve raporlanan kârlılığı da etkilemektedir.

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlamaya ilişkin TMS 29 standardı çerçevesinde finansal tabloların ilgili raporlama dönemi sonundaki satın alma gücü esasına göre yeniden düzenlenmesi, parasal ve parasal olmayan varlıkların finansal tablolardaki gösterimini etkilemektedir.

Bu kapsamda parasal varlık ve yükümlülüklerin enflasyon karşısındaki satın alma gücü etkileri, net parasal pozisyon kazancı veya kaybı olarak gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Grup'un finansal tablolarında 2023 yılında yaklaşık 1.070,7 milyon TL, 2024 yılında 496,7 milyon TL ve 2025 yılında 480,1 milyon TL net parasal pozisyon kaybı bulunmaktadır.

2026 yılının ilk altı ayında da yaklaşık 194,5 milyon TL net parasal pozisyon kaybı raporlanmıştır.

Söz konusu kayıplar, enflasyon muhasebesi kapsamında hesaplanan tutarlar olup doğrudan aynı büyüklükte bir nakit çıkışı anlamına gelmemektedir. Bununla birlikte raporlanan vergi öncesi kârı ve dönem net kârını önemli ölçüde etkilemektedir.

Yüksek enflasyonun devam etmesi ve parasal varlık ile yükümlülük yapısındaki değişiklikler, gelecek dönemlerde de net parasal pozisyon kazancı veya kaybı oluşmasına neden olabilecektir.

Diğer taraftan vergi mevzuatındaki düzenlemeler, enflasyon düzeltmeleri, üretim ve ihracat faaliyetlerine ilişkin vergi uygulamaları ile yatırım teşvikleri, Grup'un vergi yükünü ve ertelenmiş vergi hesaplarını etkileyebilmektedir.

Nitekim 2026 yılının ilk altı aylık finansal tablolarında yaklaşık 91,1 milyon TL vergi öncesi zarar oluşmasına karşılık, yaklaşık 212,0 milyon TL ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle yaklaşık 103,4 milyon TL net dönem kârı raporlanmıştır. Bu durum 2026 yılında çıkan yeni vergi düzenlemesi ile Şirket için geçerli olan kurumlar vergisi oranının, 2027 yılından itibaren %25'ten %12,5'e düşmesinden kaynaklanmıştır.

Bu durum, söz konusu dönemde net dönem kârının yalnızca faaliyetlerden ve finansman işlemlerinden kaynaklanan nakit yaratma kapasitesiyle açıklanamayacağını göstermektedir.

Ertelenmiş vergi gelirleri ve giderleri, vergiye esas değerler ile finansal tablolardaki kayıtlı değerler arasındaki geçici farklardan ve ilgili vergi mevzuatı uygulamalarından etkilenmektedir. Bu nedenle söz konusu tutarların dönemler arasında önemli değişiklikler göstermesi mümkündür.

Makroekonomik Koşulların Finansal Yapı ve İşletme Sermayesine Yansımaları

Grup'un 2023, 2024, 2025 yılları ve 2026 yılı ilk altı aylık finansal sonuçları, faaliyetlerin yüksek tutarlı işletme sermayesi gerektiren bir yapıda olduğunu göstermektedir. Bu durum ağırlıklı olarak hammadde alımlarının peşine veya peşine yakın vadede yapılmasına, sanayi üretim maliyeti içeresinde yer alan enerji, işçilik, bakım onarım gibi maliyetlerin peşin ödenmesine karşın, satışların mevcut piyasa koşullarının da etkisiyle ortalama 90-100 gün vadelere yayılmasında kaynaklanmaktadır.

30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla ticari alacaklar yaklaşık 4,31 milyar TL, stoklar ise yaklaşık 2,21 milyar TL seviyesindedir. Bu iki kalemin toplamı, Grup'un toplam varlıklarının yaklaşık %51'ini oluşturmaktadır.

2025 yıl sonuna göre ticari alacakların %18,6, stokların ise %19,0 artmış olması, faaliyetlerin finansmanında stok ve alacak yönetiminin önemini artırmaktadır.

Grup'un yüksek tutarlı hammadde ve stok finansmanı ihtiyacı, yüksek faiz ortamında finansman maliyetlerine duyarlılığını artıran önemli unsurlardan biridir.

Diğer taraftan ticari alacakların tahsil süresi, müşterilere uygulanan vadeler ve satış hacmindeki değişiklikler, işletme sermayesi ihtiyacını artırmaktadır.

Grup'un cari oranının 2025 yıl sonundaki yaklaşık 1,38 seviyesinden 2026 Haziran sonunda 1,26 seviyesine gerilemesi ve aynı dönemde finansal borçların artması, kısa vadeli likidite ve borç yönetiminin önemini göstermektedir.

Özellikle 2026 yılının ilk yarısı gibi yüksek faiz oranları, hammadde ve metal fiyatlarındaki dalgalanmaların eş zamanlı olarak gerçekleştiği dönemlerde, hammadde tedariki, üretim, satış ve tahsilat süreçleri arasındaki finansman ihtiyacının artması mümkündür.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in 30.06.2026 itibarıyla kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri, öz kaynakları, nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki tablolarda detaylı gösterilmiştir.

BORÇLULUK DURUMU (TL)	**30.06.2026**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**6.215.563.380**
Garantili *	4.435.216.682
Teminatlı (İpotekli)	318.609.016
Garantisiz/Teminatsız	1.461.737.682
Uzun Vadeli Yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç	**731.296.904**
Garantili *	80.005.068
Teminatlı (İpotekli)	330.504.373
Garantisiz/Teminatsız	320.787.463
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**6.946.860.284**
Özkaynaklar	**5.791.334.280**
Ödenmiş Sermaye	800.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	3.734.537.923
Yasal Yedekler	147.096.472
Diğer Yedekler	1.349.357.888
TOPLAM KAYNAKLAR	**12.738.194.564**

** Şirket tarafından kullanılan tüm kredilerde Şirket'in hakim ortağının şahsi kefaleti (garantisi) vardır.*

NET BORÇLULUK DURUMU (TL)	**30.06.2026**
A.Nakit	172.736.236
B.Nakit Benzerleri	13.211.545
C.Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	48.469.519

NET BORÇLULUK DURUMU (TL)	30.06.2026
D.Likidite (A+B+C)	234.417.300
E.Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F.Kısa Vadeli Banka Kredileri	4.501.614.330
G.Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	232.084.252
H.Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	20.127.116
I.Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	4.753.825.698
J.Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	4.519.408.398
K.Uzun Vadeli Banka Kredileri	410.509.441
L.Tahviller	0
M.Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	0
N.Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	410.509.441
O.Net Finansal Borçluluk (J+N)	**4.929.917.839**

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in yükümlülüklerinden kaynaklanacak nakit çıkışlarının vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

TL	Defter Değeri	Nakit çıkışlar toplamı	1-12 ay arası	1 yıl ve üzeri
30.06.2026				
Banka kredileri	5.144.208.023	5.333.886.289	4.700.411.629	633.474.660
Ticari borçlar	1.255.059.471	1.264.644.558	1.264.644.558	-
Diğer finansal borçlar	20.127.116	20.127.116	20.127.116	-
İlişkili taraflara diğer borçlar	16.483.745	16.483.745	16.483.745	-
Toplam	**6.435.878.355**	**6.635.141.708**	**6.001.667.048**	**633.474.660**

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TL	Defter Değeri	Nakit çıkışlar toplamı	1-12 ay arası	1 yıl ve üzeri
31.12.2025				
Banka kredileri	3.863.261.471	4.045.228.255	3.417.237.925	627.990.330
Ticari borçlar	1.368.729.334	1.375.022.757	1.375.022.757	-
Diğer finansal borçlar	17.140.886	17.140.886	17.140.886	-
İlişkili taraflara diğer borçlar	659.455	659.455	659.455	-
Toplam	**5.249.791.146**	**5.438.051.353**	**4.810.061.023**	**627.990.330**

TL	Defter Değeri	Nakit çıkışlar toplamı	1-12 ay arası	1 yıl ve üzeri
31.12.2024				
Banka kredileri	3.414.917.377	3.529.318.688	3.433.435.873	95.882.815
Ticari borçlar	569.698.693	573.080.497	573.080.497	-
Diğer finansal borçlar	53.829.808	53.829.808	53.829.808	-
İlişkili taraflara diğer borçlar	871.492	871.492	871.492	-
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	3.103.216	3.103.216	3.103.216	-
Toplam	**4.042.420.586**	**4.160.203.701**	**4.064.320.886**	**95.882.815**

TL	Defter Değeri	Nakit çıkışlar toplamı	1-12 ay arası	1 yıl ve üzeri
31.12.2023				
Banka kredileri	3.445.819.825	3.685.385.189	3.321.680.779	363.704.410
Ticari borçlar	673.355.879	674.893.608	674.893.608	-
Kiralama işlemlerinden borçlar	1.652.758	1.652.758	1.652.758	-
Diğer finansal borçlar	489.318.922	489.318.922	489.318.922	-
İlişkili taraflara diğer borçlar	1.547.637	1.547.637	1.547.637	-
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	3.624.556	3.624.556	3.624.556	-
Toplam	**4.615.319.577**	**4.856.422.670**	**4.492.718.260**	**363.704.410**

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibariyle kredi borçlarının özkaynaklarına oranı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Kredi Borçları	3.445.819.825	3.414.917.377	3.863.261.471	5.144.208.023
Nakit ve Nakit Benzerleri	411.182.467	64.248.693	200.062.923	185.947.781
Net Kredi Borçları	3.034.637.358	3.350.668.684	3.663.198.548	4.958.260.242
Özkaynaklar	**6.428.180.612**	**6.061.937.677**	**5.770.693.548**	**5.791.334.280**
Özkaynaklar-Net Kredi Borçları	**3.393.543.254**	**2.711.268.993**	**2.107.495.000**	**833.074.038**
Net Kredi Borçları/Özkaynaklar	**%47,21**	**%55,27**	**%63,48**	**%85,62**

Yukarıdaki tablodan da görüldüğü üzere Şirket'in net kredi borcu 31.12.2023-30.06.2026 döneminde göre hem tutar olarak hem de özkaynağa oranla artış göstermiştir. Bu artış, Türkiye ekonomisinde 2022 yılında tekrar artan ve yıllık %80'leri aşan enflasyonun ve 2023 yılında yaşanan asrın depreminin etkisiyle, 2023 yılından itibaren uygulanan enflasyonla mücadele ve sıkı para politikasının bir sonucu olarak ortaya çıkmıştır. Yaşanan ekonomik daralma, finansmana erişimi ve piyasadaki likiditenin daralması sonucunu doğurmuştur. Bu sebeple, karlılıklarda düşüş, dış finansmana erişimde sıkıntılar yaşanmış, satışların vadesinin uzamasına, karlılıkların düşmesine ve Şirket müşterilerinin uzun vade taleplerinin karşılanabilmesi için özellikle işletme sermayesi anlamında kısa vadeli borçlanmada artışlar yaşanmıştır.

Şirket'in vadesi gelen finansal borç ödemelerini karşılama gücünü gösteren FAVÖK/Faiz Gideri ile FAVÖK/Net Finansal Borç oranlarına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Finansman Gideri	(1.290.427.673)	(1.093.813.711)	(831.434.423)	(477.153.105)
Finansan Geliri	142.451.368	173.404.088	65.199.542	34.280.882
Net Faiz Gideri	(1.147.976.305)	(920.409.623)	(766.234.881)	(442.872.223)
Net Finansal Borçlar	3.525.609.038	3.033.255.477	3.587.169.969	4.929.917.839
Amortisman	282.514.068	354.585.336	357.243.985	178.811.882
FAVÖK*	1.673.200.228	1.261.264.069	1.631.772.856	661.962.908
FAVÖK/Net Faiz Gideri	1,46	1,37	2,13	1,49
FAVÖK/Net Finansal Borç	0,47	0,42	0,45	0,13

Yukarıda belirtilen nedenlerle Şirket'in net borçluluğunda 31.12.2023-30.06.2026 döneminde artış gerçekleşmiş olsa da yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere, Şirket'in bir yıllık

FAVÖK'ü faiz giderlerini 2,13 kez (30.06.2026 itibarıyla 6 aylık dönemde 1,49 kes) karşılamaya yetmektedir.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket'in 30.06.2026 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemleri ile 2025, 2024, 2023 yıllık hesap dönemlerine ilişkin nakit akış tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

TL	1.01.2023-31.12.2023	1.01.2024-31.12.2024	1.01.2025-31.12.2025	1.01.2025-30.06.2025	1.01.2026-30.06.2026
A İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	955.784.267	140.025.199	(152.970.267)	267.551.601	(1.447.856.074)
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	(566.169.123)	(501.110.938)	(243.582.577)	(114.598.469)	(104.702.880)
C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	(439.069.613)	87.541.420	563.212.616	(43.389.386)	1.569.446.028
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Değişim (A+B+C)	(49.454.469)	(273.544.319)	166.659.772	109.563.746	16.887.074
D. Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	713.568.058	411.182.467	64.248.693	64.248.693	200.062.923
E. Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki parasal kazanç	(252.931.122)	(73.389.455)	(30.845.542)	(14.252.709)	(31.002.216)
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D+E)	**411.182.467**	**64.248.693**	**200.062.923**	**159.559.730**	**185.947.781**

Şirket'in faaliyet devir sürelerine ve nakit devir sürelerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Faaliyet Devir Süreleri	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Alacak Devir Hızı (Kez)	5,06	4,30	4,28	4,34

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Faaliyet Devir Süreleri	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Alacak Devir Hızı (Gün)	71	84	84	83
Stok Devir Hızı (Kez)	7,76	6,27	6,68	7,91
Stok Devir Hızı (Gün)	46	57	54	46
Borç Devir Hızı (Kez)	22,77	20,23	13,42	12,29
Borç Devir Hızı (Gün)	16	18	27	29
Nakit Döngü Süresi (Gün)	**102**	**123**	**111**	**99**

Şirket'in alacaklarının devir hızı izahnamede yer verilen her bir finansal tablo dönemi itibarıyla 2023 yılında 71 gün iken, takip eden yıllarda ve 2026 ilk 6 aylık döneminde 84 gün seviyesine yükselmiş ve bu seviyede kalmıştır. Alacak devir hızının yükselmesine karşın Nakit Dönüşüm Süresi 2023 yılında 102 gün iken, 2024 123 güne kadar yükselmiş, 2025 ve 2026 yılında alınan tedbirlerle önce 111 güne son olarak 30.06.2026 itibarıyla 99 güne düşmüştür.

Nakit dönüşüm süresinin düşmesi, öncelikle borç devir hızını 16 günden 29 güne çıkaracak aksiyonların alınması (vadeli hammadde alımlarına ağırlık verilmesi, ham madde alımlarının yurt dışı kuruluşlar yoluyla kredilendirilmesi vs) ve 57 güne kadar çıkan stok devir hazının tekrar 46 güne düşürülmesi sayesinde olmuştur.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in 30.06.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan kısa vadeli finansal borçlanmaları 30.06.2026 tarihinde 4.753.825.698 TL'dir. Şirket'in 30.06.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan uzun vadeli finansal borçlanmaların kısa vadeli kısımları 30.06.2026 tarihinde 232.084.252 TL'dir. Şirket'in 30.06.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan uzun vadeli finansal borçlanmaları 30.06.2026 tarihinde 410.509.441 TL'dir. Şirket'in kısa ve uzun vadeli finansal yükümlülüklerinin detayı aşağıdaki gibidir.

Kısa Vadeli Finansal Borçlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Kısa vadeli banka kredileri	2.738.727.771	3.197.990.983	2.984.020.076	4.501.614.330
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	431.487.463	135.069.776	323.358.465	232.084.252
Kiralamaya ilişkin yükümlülükler	1.652.758	-	-	-
Diğer finansal yükümlülükler (*)	489.318.922	53.829.808	17.140.886	20.127.116
Toplam	**3.661.186.914**	**3.386.890.567**	**3.324.519.427**	**4.753.825.698**

(*)Kredi kartı borçlarından oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Finansal Borçlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Uzun vadeli banka kredileri	275.604.591	81.856.618	555.882.930	410.509.441
Toplam	**275.604.591**	**81.856.618**	**555.882.930**	**410.509.441**

Grup'un kısa ve uzun vadeli banka kredileri ağırlıklı olarak Çelik Halat tesis kuruluşun finansmanı amacıyla kullanılan krediden oluşmakta olup, söz konusu kredi 2025 yılında yenilenmiştir.

Aşağıdaki tablolarda 30.06.2026 tarihinden sonra söz konusu banka kredilerinden kaynaklanacak nakit çıkışlarına ilişkin vade yapılarına yer verilmiştir.

Vade Dağılımı - (TL)	30.06.2026
0-3 Ay	1.415.966.150
3-12 Ay	3.154.094.912
1-5 Yıl	574.146.961
Toplam	**5.144.208.023**

Yukarıdaki tablodan da görüldüğü üzere Şirket 30.06.2026 tarihinden sonraki 1 yıllık dönem içerisinde banka kredilerinden kaynaklanacak toplam 4.570.061.062 TL tutarında nakit çıkışına maruz kalacaktır. 30.06.2026 tarihi itibarıyla Şirket'in 185.947.781 TL tutarında nakit ve nakit benzeri varlığı bulunmaktadır. Şirket söz konusu nakit çıkışlarını karşılamak adına süreç içerisinde faaliyetlerden özellikle tamamının vadesi 6 aydan kısa olan mevcut ticari alacaklarının (30.06.2026 itibarıyla toplam 4,2 milyar TL) tahsilatından elde edeceği nakit akışlarını kullanmayı veya anılan kredilerin yeniden finansmanını sağlayarak finansman faaliyetlerinden nakit girişi yaratmayı planlamaktadır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla net işletme sermayesine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Dönen Varlıklar	6.635.808.100	5.759.506.050	6.724.673.931	7.841.536.022
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.457.577.110	4.265.810.216	4.862.547.840	6.215.563.380
Cari Oran	**1,49**	**1,35**	**1,38**	**1,26**
Net İşletme Sermayesi	**2.178.230.990**	**1.493.695.834**	**1.862.126.091**	**1.625.972.642**

Şirket'in 30.06.2026 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi toplam dönen varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkartılmasıyla 1.625.972.642 TL olarak hesaplanmış olup, Şirket'in önümüzdeki 12 aylık dönem boyunca vadesi gelen yükümlülüklerini karşılamak için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Şirket'in Ar-Ge portföyü, 06 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla dördü tamamlanmış ve ikisi devam eden olmak üzere toplam altı projeden oluşmaktadır. Devam eden iki çalışma, 22–24 Ekim 2026 tarihlerinde düzenlenen 23. Uluslararası Metalurji ve Malzeme Kongresi'nde (IMMC 2026) sözlü sunum olarak kabul edilmiştir.

Kod	Proje	Durum	Çıktı / Sunum Yeri
P-01	Havai Hat Alüminyum Alaşımlı İletken Üretiminde Sürekli Döküm Hammadde Optimizasyonu (6101/6201)	Tamamlandı	Bilimsel bildiri
P-02	EN AW-1000 Serisi 9,5 mm Alüminyum Filmaşinin Tel Çekme Süreçlerinde Şekillendirme Hatalarının İncelenmesi	Tamamlandı	Bilimsel makale/bildiri (ALUEXPO)
P-03	Alüminyum Cürufunun Kaplama Tozu Olarak Kullanılabilirliğinin İncelenmesi	Tamamlandı (*)	Bilimsel bildiri (ALUEXPO)
P-04	Enerji İletim Hatlarında Farklı Buzlanma Tiplerinin (Freezing Rain ve Rime Ice) Deneysel Analizi	Tamamlandı	Güç Sistemleri Konferansı IV (GSK-2025-0157)
P-05	ACSS İletkenlerin Yüksek Sıcaklık Havai İletim Uygulamaları için Geliştirilmesi ve Süreç Optimizasyonu	Devam ediyor	IMMC 2026 – Sözlü sunum (kabul edildi)

Kod	Proje	Durum	Çıktı / Sunum Yeri
P-06	Kompakt Alüminyum İletkenlerde Tavlama Parametrelerinin İletkenlik, Uzama ve Tambur Sertliğine Etkisi	Devam ediyor	IMMC 2026 – Sözlü sunum (kabul edildi)

(*) P-03 kapsamında bildiri yayımlanmış olup, konuya ilişkin laboratuvar ve literatür çalışmaları sürmektedir.

Tamamlanan Projeler

P-01 – Havai Hat Alüminyum Alaşımlı İletken Üretiminde Sürekli Döküm Hammadde Optimizasyonu: 6101 ve 6201 serisi alüminyum alaşım elementlerinin optimizasyonu, iletkenlik–mukavemet dengesinin belirlenmesi ve bu amaca yönelik bir bilgisayar paket programının oluşturulması hedeflenmiştir. Çalışmada deney tasarımı, mikroyapısal analiz, çekme ve iletkenlik testleri, kimyasal analiz, ANOVA, yapay sinir ağları ve duyarlılık analizi yöntemleri ile matematiksel modelleme kullanılmıştır. Projede hedeflenen kazanımlar; döküm, tel çekme ve örgü kayıplarının %30 seviyesinden %5 seviyesine indirilmesi, deneme üretiminin %80 oranında azaltılması ve hammadde/enerji maliyetlerinde yaklaşık %15 azalma sağlanmasıdır. Proje tamamlanmış ve bilimsel bildiri olarak yayımlanmıştır.

P-02 – EN AW-1000 Serisi 9,5 mm Alüminyum Filmaşinin Tel Çekme Süreçlerinde Şekillendirme Hatalarının İncelenmesi: Tel çekme sırasında yaşanan tel kopması problemlerinin kök nedenlerinin belirlenmesi ve iyileştirilmesi amaçlanmıştır. Kopmuş tel numunelerinin SEM-EDS analizleri ile döküm–tel çekme–ısıl işlem–örgü sürecinin bütünsel incelenmesi sonucunda inklüzyon kırılmaları, mekanik hasar, çekme kopmaları, yüzey yırtılması, crow's feet ve makro porozite tespit edilmiş; homojenizasyon, fluxing, filtreleme ile kalıp ve yağlama iyileştirmeleri önerilmiştir. Proje tamamlanmış ve bilimsel makale/bildiri olarak hazırlanmıştır.

P-03 – Alüminyum Cürufunun Kaplama Tozu Olarak Kullanılabilirliğinin İncelenmesi: Sürekli döküm ünitesinden çıkan alüminyum cürufunun termal sprey kaplama tozu olarak geri kazanılabilirliği araştırılmıştır. Cürufun atomizasyon yöntemiyle toz haline getirilmesi, SEM/EDS karakterizasyonu ve ST37 altlık üzerine alev sprey ile kaplama denemesi gerçekleştirilmiş; cürufun yarı-ergimiş kalması ve tabanca tıkanması nedeniyle istenen kalitede kaplama elde edilememiş, daha yüksek sıcaklık gerektiği değerlendirilmiştir. Bu aşama tamamlanarak bildiri yayımlanmış olup, konuya ilişkin laboratuvar ve literatür çalışmaları sürmektedir.

P-04 – Enerji İletim Hatlarında Farklı Buzlanma Tiplerinin (Freezing Rain ve Rime Ice) Deneysel Analizi: Freezing Rain ve Rime Ice buzlanma tiplerinin havai hat iletkenleri üzerindeki etkilerinin deneysel olarak karşılaştırılması amaçlanmıştır. 2×2×2,5 m boyutlarındaki iklimlendirme kabininde ACSR 1272 MCM, OPGW 95/96 ve GSW 70/96 numuneleri üzerinde, -15 °C'de su püskürtme ve -10 °C'de ultrasonik buhar ile 24 saatlik testler yapılmıştır. Freezing Rain koşulunda ACSR 1272 MCM numunesinde ortalama 66 mm buz oluşumu, Rime Ice koşulunda ise tüm numunelerde 5–15 mm homojen buz tabakası gözlenmiştir. Sonuçlar TEİAŞ buz yükü haritalarına deneysel katkı sağlamakta olup, proje 05–06 Kasım 2025 tarihlerinde Ankara'da düzenlenen Güç Sistemleri Konferansı IV'te bildiri ve poster olarak sunulmuştur (GSK-2025-0157).

Devam Eden Projeler

P-05 – ACSS İletkenlerin Geliştirilmesi ve Süreç Optimizasyonu: Yüksek sıcaklık havai iletim uygulamalarına yönelik ACSS iletkenlerin geliştirilmesi ve üretim süreçlerinin optimizasyonunu kapsamaktadır.

P-06 – Kompakt Alüminyum İletkenlerde Tavlama Parametrelerinin Etkisi: Sıkıştırılmış (compacted) alüminyum iletkenlerde tavlama parametrelerinin iletkenlik, uzama ve tambur sertliği davranışına etkisi incelenmektedir.

Ar-Ge Projelerine İlişkin Belgelendirme Durumu

Projelerin tamamı, işbu İzahname tarihi itibarıyla kurum içi (öz kaynaklı) Ar-Ge çalışmaları ve akademik yayın/kongre çıktıları biçiminde yürütülmüştür. Bakanlığa sunulan resmi Ar-Ge raporu ve resmi proje beratı süreci, esas olarak TÜBİTAK 1505 başvurusunun onaylanması ile birlikte başlayacaktır.

Kod	Proje Beratı	Durum Raporu
P-01	İç Ar-Ge	Başarılı
P-02	İç Ar-Ge	Başarılı
P-03	İç Ar-Ge	Kısmi
P-04	İç Ar-Ge	Başarılı
P-05	1505 başvuru sürecinde	Devam ediyor
P-06	İç Ar-Ge	Devam ediyor

Şirket'in sponsorluk yaptığı herhangi bir Ar-Ge projesi bulunmamaktadır.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1.Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Grup, hurda alüminyumdan alaşımlı ikincil alüminyum üretimi, alüminyum esaslı elektrik kabloları ve iletkenleri üretimi ile çelik halat üretimi olmak üzere üç temel faaliyet alanında çalışmaktadır.

Grup'un faaliyet gösterdiği sektörler, hammadde maliyetlerinin toplam üretim maliyetleri içinde önemli paya sahip olduğu, uluslararası metal fiyatlarına ve döviz kuru hareketlerine duyarlı, enerji ve işletme sermayesi ihtiyacı yüksek sektörlerdir.

2025 yılı sonundan izahname tarihine kadar geçen dönemde Türkiye ekonomisinde devam eden yüksek enflasyon, uygulanan sıkı para politikası, yüksek finansman maliyetleri, döviz kuru gelişmeleri ve uluslararası enerji ve metal fiyatlarındaki dalgalanmalar, Grup'un faaliyetleri açısından önem taşıyan ekonomik gelişmeler arasında yer almıştır.

Türkiye İstatistik Kurumu verilerine göre yıllık tüketici enflasyonu Eylül 2026 itibarıyla %29,73, yurtiçi üretici fiyatları enflasyonu ise %27,38 olarak gerçekleşmiştir. Enflasyon oranlarında önceki yıllara göre gerileme yaşanmasına rağmen fiyat artışlarının devam etmesi, sanayi işletmelerinin üretim maliyetlerini ve işletme sermayesi ihtiyaçlarını etkilemeyi sürdürmüştür.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, enflasyonla mücadele kapsamında sıkı para politikası uygulamasını devam ettirmiş ve 22 Ekim 2026 tarihinde politika faizini %37'den %36'ya indirmiştir. Faiz oranlarındaki sınırlı gerilemeye rağmen finansman koşullarının sıkı olması, özellikle stok ve ticari alacak finansmanına ihtiyaç duyan sanayi işletmelerinin maliyet yapısını etkilemektedir.

Diğer taraftan 2026 yılı Şubat ayının sonunda başlayan ABD–İsrail–İran savaşı ve Orta Doğu'da yaşanan jeopolitik gelişmeler, uluslararası petrol, doğal gaz ve metal piyasalarında fiyat dalgalanmalarına, taşımacılık ve sigorta maliyetlerinde artışlara ve tedarik zincirlerinde belirsizliklere neden olmuştur.

Bu gelişmeler enerji yoğun üretim yapan ve hammaddeleri uluslararası piyasalarda fiyatlanan Grup'un faaliyetleri bakımından önem taşımaktadır.

Söz konusu gelişmeler, satış gelirlerindeki büyümeye rağmen maliyet ve finansman koşullarının Grup'un kârlılığı üzerinde önemli baskı oluşturmaktadır.

1. Ana faaliyet alanlarının satışlar içindeki dağılımı

Aşağıdaki dağılım, yalnızca faaliyet kollarının toplam net satışlar içindeki oransal payını göstermektedir. Yıllık dönemler kendi aralarında, ilk altı aylık dönemler ise kendi aralarında karşılaştırılmalıdır.

Faaliyet grubu	2023 yıl sonu	2024 yıl sonu	2025 yıl sonu	2025 / 6A	2026 / 6A
İkincil alüminyum	%51,81	%49,43	%41,20	%42,20	%41,75
Alüminyum/Bakır kablo ve iletken	%45,17	%46,08	%52,94	%52,24	%54,13
Çelik halat	%2,49	%3,73	%4,63	%4,91	%3,36
Diğer gelirler	%0,53	%0,77	%1,23	%0,65	%0,76

Dağılım, son yıllarda kablo ve iletken grubunun toplam net satışlar içindeki ağırlığının arttığını göstermektedir. İkincil alüminyumun payı uzun dönemli karşılaştırmada gerilemekle birlikte Grup'un temel faaliyet alanlarından biri olmayı sürdürmektedir. Çelik halat grubunun yıllık dönemler itibarıyla yükselen payı, 2026'nın ilk altı ayında önceki yılın aynı dönemine göre düşmüştür.

İlk altı aylık eş dönem karşılaştırmasında ikincil alüminyum satışları %35,7, kablo ve iletken satışları %42,1 artarken çelik halat satışları %6,1 azalmıştır. Bu oranlar net satış gelirlerinden hesaplanmış olup fiziksel üretim veya satış miktarı değişimini doğrudan göstermez.

Grup'un faaliyet gösterdiği üç ana sektörde üretim, satış, stok ve fiyat gelişmeleri aşağıda ayrı ayrı değerlendirilmektedir.

2. Alaşımlı İkincil Alüminyum Üretimi

Grup'un temel faaliyet alanlarından biri, hurda alüminyumun temin edilerek eritilmesi ve gerekli alaşım elementleriyle işlenmesi sonucunda çeşitli özelliklerde ikincil alüminyum ve alaşımlı alüminyum ürünlerinin üretilmesidir.

Bu faaliyet alanında üretim ve satış miktarları, özellikle otomotiv, döküm, makine, beyaz eşya, metal işleme ve diğer imalat sanayi sektörlerindeki talep gelişmelerinden etkilenmektedir.

2026 yılında Türkiye'de devam eden yüksek faiz oranları ve sıkı finansman koşulları, sanayi işletmelerinin yatırım ve stok finansmanı maliyetlerini yükseltmiş; bu durum hammadde alım kararlarını ve sipariş miktarlarını etkileyebilecek bir unsur olmuştur.

İstanbul Sanayi Odası tarafından açıklanan Eylül 2026 İmalat PMI verisinin 47,9 seviyesinde gerçekleşmesi ve imalat sanayinde yeni siparişlerin zayıf seyretmesi, sanayi sektörünün genelinde talep koşullarının sıkı olduğunu göstermektedir.

Bununla birlikte, Grup'un konsolide satış gelirleri 2026 yılının ilk altı ayında önemli ölçüde artmıştır. Satış tutarlarındaki gelişmelerin değerlendirilmesinde uluslararası metal fiyatlarındaki değişimlerin de dikkate alınması gerekmektedir.

2026 yılının ilk yarısında ikincil alüminyum grubunun net satışları, 2025 yılının aynı dönemine göre artmış olmakla birlikte Grup'un toplam satışlarından aldığı pay %42,20'den %41,75'e gerilemiştir. Bu durum, ikincil alüminyumdaki satış artışının konsolide satış büyümesinin bir miktar altında kaldığını göstermektedir.

Alt ürünler itibarıyla alaşımlı grubun net satışları %39,6 artmış ve toplam satışlar içindeki payı hafif yükselmiştir. Biyet grubunda ise net satış artışı %3,6 ile daha sınırlı kalmış; bu grubun toplam satışlardan aldığı pay %4,54'ten %3,43'e gerilemiştir. Dolayısıyla ikincil alüminyum faaliyeti içinde 2026'nın ilk yarısında alaşımlı ürünlerin göreli ağırlığının arttığı anlaşılmaktadır.

Yıllık dönemlere bakıldığında ikincil alüminyum grubunun 2025 net satışlarının 2024'e göre gerilemiş olduğu, 2026 ilk yarısında ise bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla yeniden artış gösterdiği izlenmektedir.

Üretim Maliyetleri ve Satış Fiyatları

Alaşımlı ikincil alüminyum üretiminde en önemli maliyet unsuru hurda alüminyum hammaddesidir.

Hurda alüminyumun alış fiyatları, Londra Metal Borsası (LME) alüminyum fiyatları, hurdanın niteliği ve metal içeriği, piyasadaki hurda arzı, döviz kurları ve uygulanan prim veya iskontolardan etkilenmektedir.

2026 yılında Orta Doğu'daki gelişmelerin metal arzına ve enerji maliyetlerine ilişkin belirsizlikleri artırması, uluslararası alüminyum fiyatlarında yükseliş ve oynaklık yaşanmasına katkıda bulunmuştur.

LME verilerine göre 23 Ekim 2026 tarihinde üç ay vadeli alüminyum referans fiyatı yaklaşık 3.260 USD/ton seviyesindedir. Bu tutar, hurda alüminyumun veya Grup'un ürettiği alaşımların doğrudan alış ya da satış fiyatı olmayıp uluslararası metal piyasasındaki fiyat düzeyini gösteren bir referanstır.

Metal fiyatlarındaki artış, hammadde tedarikinde kullanılan işletme sermayesi tutarını yükseltmektedir. Özellikle yüksek miktarda hurda stokuyla çalışan üreticiler açısından fiyat artışları, üretim hacmindeki değişimden bağımsız olarak daha fazla finansman ihtiyacına yol açabilmektedir.

Diğer taraftan ikincil alüminyum üretiminde eritme işlemi önemli miktarda enerji tüketimi gerektirdiğinden elektrik, doğal gaz ve diğer enerji maliyetleri de üretim kârlılığını etkilemektedir.

2026 yılında uluslararası petrol ve enerji fiyatlarının yükselmesi, Türkiye'de enerji ve taşımacılık maliyetlerinin gelişimi açısından ilave bir risk oluşturmuştur. Özellikle 2026 yılı yaz aylarında elektrik ve doğalgaz satış fiyatlarında artışlar yaşanmıştır.

Bunlara ek olarak yurtiçi enflasyon nedeniyle artan işçilik, bakım-onarım, ambalaj ve diğer üretim giderleri, metal fiyatlarından bağımsız olarak üretim maliyetlerini artırabilmektedir.

Alaşımlı alüminyum satış fiyatlarının belirlenmesinde uluslararası alüminyum fiyatları önemli bir referans oluşturmakla birlikte, nihai fiyatlar ürünün alaşım özellikleri, kalitesi, müşteri sözleşmeleri ve üretim hizmetinin katma değerine bağlı olarak değişmektedir.

Alüminyum fiyatlarındaki artışın hammadde maliyetlerine yansıması ile satış fiyatlarına yansıması arasında zaman farkı oluşması brüt kâr marjını olumsuz etkilemektedir.

Ayrıca hurda alüminyumun uluslararası metal fiyatlarına bağlı olarak artan maliyetlerine karşılık, Türkiye'de enflasyonun etkisiyle yükselen yerel üretim giderlerinin satış fiyatlarına aynı ölçüde yansıtılamaması da kârlılık üzerinde baskı oluşturabilmektedir.

Grup'un 2026 yılının ilk altı aylık konsolide gelir tablosunda satış maliyetlerinin satış gelirlerinden daha hızlı artması ve brüt kâr marjının gerilemesi, fiyatlama ve maliyet baskısını göstermektedir.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İkincil alüminyum üretiminde hurda hammadde stoklarının önemli bir yer tutabilmesi nedeniyle, stoklardaki bu gelişmenin değerlendirilmesinde alüminyum fiyatlarının ve üretim planlarının dikkate alınması gerekmektedir.

3. Alüminyum Kablo ve Elektrik İletkenleri Üretimi

Grup'un ikinci temel faaliyet alanı, alüminyumdan alçak ve yüksek gerilim elektrik kabloları ile elektrik iletim ve dağıtımında kullanılan iletkenlerin üretilmesidir.

Bu faaliyet alanındaki talep; elektrik iletim ve dağıtım şebekelerinin genişletilmesi, enerji üretim tesisleri, yenilenebilir enerji yatırımları, sanayi tesisleri ve altyapı projelerindeki gelişmelerden etkilenmektedir.

Türkiye'de elektrik talebindeki uzun vadeli büyüme ve enerji altyapısına yönelik yatırımlar, alüminyum kablo ve iletken sektörü açısından önemli talep kaynaklarıdır.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı verilerine göre Türkiye'nin elektrik tüketimi 2025 yılında %3,2 artarak 364,8 TWh seviyesine ulaşmıştır. Türkiye Ulusal Enerji Planı'nda elektrik tüketiminin 2030 yılında 455,3 TWh'ye yükselmesi öngörülmektedir.

Bunun yanı sıra elektrik iletim ve dağıtım altyapısının geliştirilmesi ile güneş ve rüzgâr enerjisi kapasitesinin artırılmasına yönelik yatırımlar, kablo ve iletken sektörünün orta ve uzun vadeli talep potansiyelini desteklemektedir.

Bununla birlikte 2026 yılında yüksek faiz oranları, finansman koşulları ve jeopolitik belirsizlikler, bazı özel sektör yatırımlarının ve altyapı projelerinin uygulama takvimlerini etkileyebilecek unsurlar arasında yer almıştır.

Özellikle büyük ölçekli projelerde finansmanın sağlanması, ihale süreçleri ve teslim programları, üretim ve satış miktarlarının dönemler itibarıyla farklılaşmasına neden olabilmektedir.

Grup'un konsolide satış gelirlerinde 2026 yılının ilk altı ayında meydana gelen artış, kablo ve iletken faaliyetini de içeren toplam satış gelirlerinin büyüdüğünü göstermektedir.

2026 yılının ilk altı ayında bu faaliyet kolunun net satışları önceki yılın aynı dönemine göre %42,1 yükselmiş; toplam satışlar içindeki payı %52,24'ten %54,13'e çıkmıştır. Böylece kablo ve iletken grubu konsolide satış büyümesine diğer iki ana faaliyet alanından daha fazla katkı sağlamış ve Grup'un satış kompozisyonunda ağırlığını artırmıştır. 2025 yılının tamamında da bu grubun satışları 2024 yılına göre yükselmiş ve toplam içindeki payı belirgin biçimde artmıştır.

Alt ürünlerde büyüme eşit dağılmamıştır. Havai hat kablolarının ilk altı aylık net satışları %83,5; çelik özlü alüminyum ve alaşımlı iletkenlerin net satışları %74,0; yeraltı kablolarının net satışları %53,0 artmıştır. Tam alüminyum ve alaşımlı iletken grubunda artış %22,7

düzeyinde gerçekleşmiştir. Buna karşılık alüminyum filmaşin satışlarındaki artış %2,7 ile sınırlı kalmış ve bu alt grubun toplam satışlar içindeki payı gerilemiştir.

Bu görünüm, kablo ve iletken grubu içinde havai hat kabloları, çelik özlü iletkenler ve yeraltı kablolarının ağırlığının arttığını; filmaşin satışlarının ise aynı hızda gelişmediğini göstermektedir. Ayrıca bakır filmaşin ve bakır tel satışlarında da artış gözlenmiştir. Bakır filmaşin grubunda önceki yılın aynı dönemindeki düşük başlangıç seviyesi, yüzdesel artışı özellikle yüksek göstermektedir.

Üretim Maliyetleri ve Satış Fiyatları

Alüminyum kablo ve iletken üretiminde başlıca maliyet unsuru alüminyum hammaddesidir.

Bu nedenle LME alüminyum fiyatlarındaki gelişmeler ve döviz kuru hareketleri, üretim maliyetleri üzerinde doğrudan etkili olabilmektedir.

Kablo ve iletken satış fiyatları, metal maliyetinin yanı sıra kullanılan alüminyum miktarı, ürünün teknik özellikleri, kablolarda kullanılan kaplama hammaddesi olan polietilen fiyatları, işleme giderleri, enerji ve işçilik maliyetleri ile teslimat ve sözleşme koşullarına bağlı olarak belirlenmektedir.

Özellikle büyük hacimli siparişlerde metal fiyatlarının sipariş tarihinden teslim tarihine kadar değişmesi, satış fiyatının sözleşmeyle sabitlenmiş veya hammadde fiyatına endekslenmiş olmasına bağlı olarak kârlılığı etkileyebilmektedir.

2026 yılında uluslararası metal fiyatlarındaki dalgalanmalar, yüksek yurtiçi enflasyon ve enerji maliyetlerindeki değişimler, kablo ve iletken üretiminde maliyet yönetiminin önemini artırmıştır.

Diğer taraftan Türkiye'deki üretim maliyetlerinin enflasyon nedeniyle artmasına karşılık döviz kurlarının farklı hızda değişmesi, özellikle yabancı para cinsinden satış yapan işletmeler açısından rekabet koşullarını etkileyebilmektedir.

Yurtiçi maliyetlerin yabancı para bazındaki satış fiyatlarına aynı ölçüde yansıtılamadığı durumlarda, satış hacminde artış olsa dahi brüt kâr marjlarının azalması mümkündür.

Kablo ve iletken üretiminde hammadde, yarı mamul ve mamul stoklarının üretim programları ve müşteri siparişlerine göre yönetilmesi gerekmektedir.

Özellikle büyük ölçekli projelere yönelik üretimlerde müşterilerin talep ettiği teknik özellikler ve teslim takvimleri, üretim süreçlerinde belirli miktarda stok tutulmasını gerektirebilmektedir.

Alüminyum fiyatlarındaki yükseliş, stokların parasal değerini ve üretimin finansmanı için gerekli işletme sermayesini artırabilmektedir.

Kablo ve iletken sektöründe proje bazlı siparişler, müşteri ödeme koşulları ve teslim süreleri nedeniyle ticari alacakların vadeleri önemli olabilmektedir.

Bu nedenle satış hacmindeki büyümenin nakit yaratma kapasitesine yansıması, müşteri tahsilat süreleri ve alacak yönetimindeki gelişmelere bağlıdır. Yüksek faiz ortamında ticari alacakların ve stokların finansman maliyetinin artması, özellikle büyük miktarlı siparişlerde satış fiyatlamasının ve ödeme vadelerinin önemini artırmaktadır.

4. Çelik Halat Üretimi

Grup'un üçüncü temel faaliyet alanı olan çelik halat üretimi, sanayi, madencilik, inşaat, makine ve ekipman üretimi, kaldırma ve taşıma sistemleri ile çeşitli altyapı uygulamalarına yönelik ürünleri kapsamaktadır.

Bu faaliyet alanındaki üretim ve satış miktarları, başta sanayi üretimi, yatırım harcamaları, inşaat ve altyapı faaliyetleri olmak üzere ekonomik faaliyet düzeyinden etkilenmektedir.

Türkiye'de 2026 yılında devam eden sıkı para politikası ve yüksek finansman maliyetleri, özel sektör yatırımlarının ve sermaye harcamalarının gelişimini etkileyen başlıca unsurlar arasında yer almıştır.

TÜİK verilerine göre Ağustos 2026 döneminde Türkiye sanayi üretimi yıllık %1,9, imalat sanayi üretimi ise %2,5 gerilemiştir.

Bu gelişme, çelik halatların kullanıldığı çeşitli sanayi kollarında talep koşullarının zayıflayabileceğine işaret eden genel bir ekonomik gösterge niteliğindedir.

Uluslararası ölçekte de çelik sektöründeki talep koşullarının sınırlı büyüme gösterdiği görülmektedir.

Dünya Çelik Birliği'nin Ekim 2026 tarihli tahmininde küresel çelik talebinin 2026 yılında yaklaşık 1,72 milyar ton seviyesinde yatay seyretmesi, 2027 yılında ise %1,7 büyümesi öngörülmektedir.

Bu gelişmeler çelik halat sektöründe üretim ve satış miktarlarını etkileyebilecek genel talep koşullarını göstermektedir. Bununla birlikte çelik halata yönelik talep, genel çelik tüketiminden ürünün kullanıldığı sektörlerin yatırım ve bakım ihtiyaçları açısından farklılaşabilmektedir.

Çelik halat faaliyet kolu; çok telli çelik halatlar, yaylık çelik teller, monotron halatlar, topraklama telleri ve ACSR çelik özler başta olmak üzere farklı kullanım alanlarına yönelik ürünleri kapsamaktadır.

Grubun 2025 yılı net satışları 2024 yılına göre artmış ve yıllık satışlar içindeki payı yükselmiştir. Buna karşılık 2026 yılının ilk altı ayında çelik halat grubunun net satışları 2025'in aynı dönemine kıyasla %6,1 gerilemiş; konsolide satışlar içindeki payı %4,91'den %3,36'ya

düşmüştür. Böylece çelik halat kolunun satış gelişimi, aynı dönemde artış gösteren ikincil alüminyum ve kablo/iletken faaliyetlerinden ayrışmıştır.

Alt ürünlerde çok telli çelik halatların net satışları %16,6, monotron halatların net satışları %19,0 ve ACSR çelik özlerin net satışları %58,4 azalmıştır. Buna karşılık yaylık çelik tellerde artış %39,1 düzeyinde olmuş, topraklama tellerinin satışları ise düşük başlangıç seviyesinin etkisiyle yaklaşık beş katına yükselmiştir.

ACSR çelik özlerdeki azalma ile topraklama tellerindeki büyümenin birlikte görülmesi, tek bir genel sektör eğilimi üzerinden tüm çelik ürünlerinin değerlendirilmesini güçleştirmektedir.

Hammadde ve Üretim Maliyetleri

Çelik halat üretiminde temel hammadde maliyetleri, kullanılan çelik tel, filmaşin ve diğer demir-çelik esaslı girdilerin fiyatlarına bağlıdır.

Bu girdilerin maliyetleri uluslararası çelik piyasasındaki arz-talep dengesi, çelik hurda ve cevher fiyatları, enerji maliyetleri ve döviz kurlarından etkilenmektedir.

2026 yılında Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelerin neden olduğu enerji ve taşımacılık maliyetlerindeki dalgalanmalar, çelik üretiminde ve çelik ürünlerinin uluslararası ticaretinde maliyet baskısı oluşturabilecek unsurlar arasında yer almıştır.

Bunun yanı sıra Türkiye'deki enflasyon nedeniyle yükselen işçilik, elektrik, bakım-onarım ve diğer üretim maliyetleri de çelik halat üretiminin maliyet yapısını etkileyebilmektedir.

Çelik halatların teknik özellikleri, dayanım sınıfları, çapları, yüzey işlemleri ve üretim süreçleri farklılık gösterebildiğinden, ürünlerin birim üretim maliyetleri de önemli ölçüde değişebilmektedir.

Çelik halat sektöründe satış fiyatları, kullanılan çeliğin maliyeti, ürünün teknik özellikleri, üretim sürecinde sağlanan katma değer ve piyasa rekabeti dikkate alınarak belirlenmektedir.

Uluslararası çelik fiyatlarının yükseldiği dönemlerde hammadde maliyetleri artabilmekte, ancak müşterilerle yapılan sözleşmeler ve piyasa koşulları nedeniyle bu artışların satış fiyatlarına yansıtılması zaman alabilmektedir.

Buna karşılık metal fiyatlarının gerilediği dönemlerde yüksek maliyetli stoklar üzerinden üretilen ürünler, daha düşük piyasa fiyatlarıyla rekabet etmek durumunda kalabilmektedir.

Çelik halat üretiminde farklı çap, mukavemet ve teknik özelliklerde ürünlerin bulunması, üretim planlamasını ve stok yönetimini önemli hale getirmektedir.

Müşteri taleplerindeki değişiklikler, bazı ürün gruplarında stok devir sürelerinin uzamasına veya siparişlerin ertelenmesine neden olabilmektedir.

Bununla birlikte metal ve enerji fiyatlarındaki değişikliklerin yanı sıra yurtiçi ve yurtdışı talep koşulları, çelik halat üretiminde stokların maliyeti ve satış fiyatlarının gelişimi açısından önemini korumaktadır.

Türkiye'de enflasyonun yüksek düzeyini koruması ve para politikasındaki sıkı duruşun devam etmesi, işletme sermayesi finansmanı ve üretim maliyetleri açısından önemini korumaya devam etmektedir.

Diğer taraftan Orta Doğu'da devam eden savaş ve jeopolitik gerilimler, petrol ve enerji fiyatları ile uluslararası taşımacılık ve sigorta maliyetlerinde yükseliş ve oynaklık yaratmıştır.

ABD seçimlerinin etkisiyle Kasım ayı başında Brent petrol fiyatının yaklaşık 98 USD/varil seviyesine gerilemiştir.

Enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar, Grup'un üç ana üretim alanında da kullanılan elektrik, doğal gaz, yakıt ve taşımacılık girdilerinin maliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak etkileyebilecek niteliktedir.

Alaşımlı alüminyum ve kablo üretiminde uluslararası alüminyum fiyatlarındaki değişiklikler, hurda ve diğer metal hammaddelerin tedarik maliyetlerini ve satış fiyatlamasını etkileyebilmektedir.

Çelik halat üretiminde ise çelik hammaddesi fiyatlarının yanı sıra sanayi ve yatırım faaliyetlerindeki gelişmeler önemini korumaktadır.

Türkiye'deki ekonomik faaliyetlerin zayıf seyretmesi, bazı müşteri gruplarında yeni siparişlerin azalmasına veya teslimat takvimlerinin değişmesine neden olabilecek bir unsur olmakla birlikte, enerji altyapısı yatırımları kablo ve iletken sektörü açısından talebi destekleyebilecek bir alan oluşturmaktadır.

13.2.İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İşbu izahnamenin "Risk Faktörleri" başlıklı 5. bölümünde belirtilenler dışında herhangi bir tespit bulunmamaktadır.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

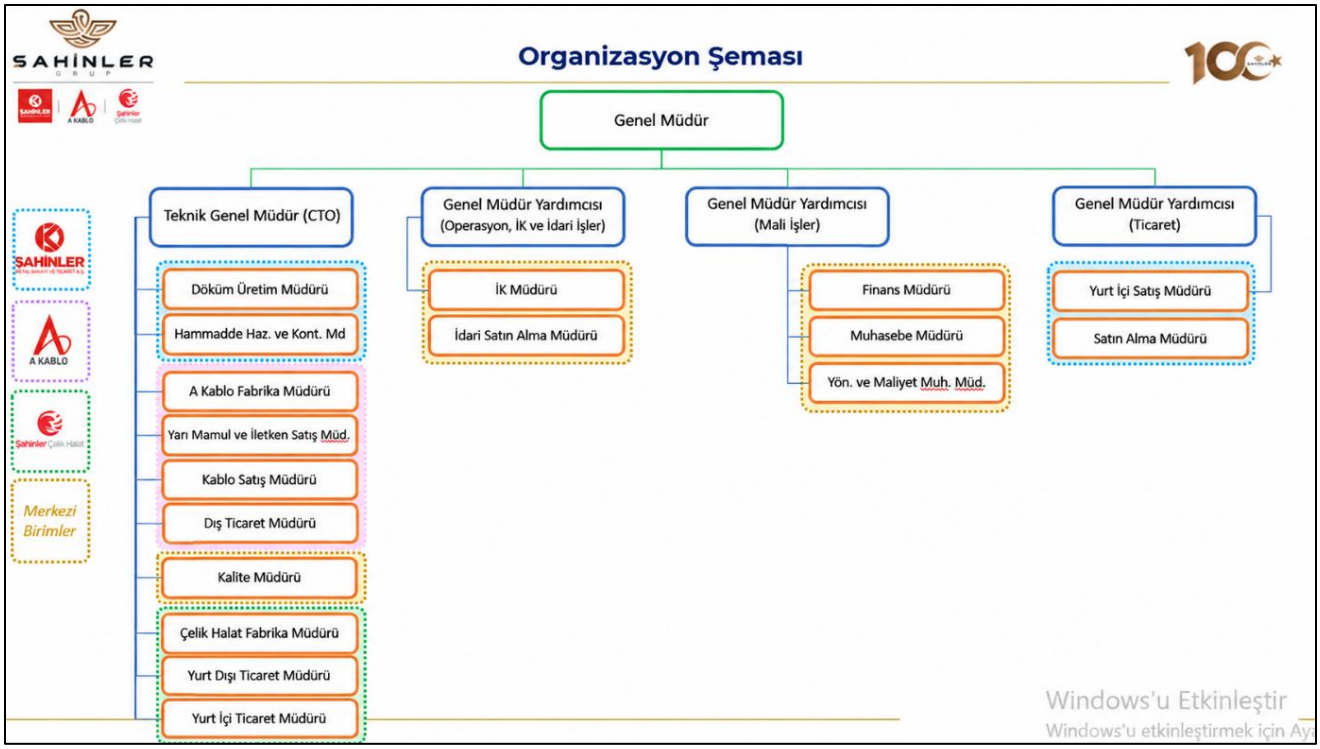
14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket'in organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İş Adresi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Osman ŞAHİN	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	Söğütözü Mahallesi Söğütözü Cad. A-Blok Apt. No: 2 A/62 Çankaya/Ankara	2 yıl 3 ay / 1 yıl 7 ay	655.891.218	81,99
Pınar AKINCI	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür Yardımcısı	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür Yardımcısı		2 yıl 3 ay / 1 yıl 7 ay	24.010.470	3,00
Ebru USUL	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı		2 yıl 3 ay / 1 yıl 7 ay	20.020.235	2,50
Oğuzhan Kemal ŞAHİN	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı		2 yıl 3 ay / 1 yıl 7 ay	63.978.300	7,99
Gül İYİGÜNGÖR	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi		2 yıl 3 ay / 1 yıl 7 ay	18.430.000	2,30
Harun GÜNEŞ	Yönetim Kurulu Üyesi ve Teknik Genel Yardımcı	Yönetim Kurulu Üyesi ve Teknik Genel Yardımcı		2 yıl 3 ay / 1 yıl 7 ay	-	-

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yönetim kurulu üyelerinin İhraççı dışında yürüttükleri görevler, 15.4 numaralı bölümde verilmektedir.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Yılmaz Aydın	Döküm Üretim Müdürü	Söğütözü Mahallesi Söğütözü Cad. a-blok Apt. No: 2 A/62 Çankaya/Ankara	Döküm Üretim Müdürü	-	-
Uçkuner Şentürk	Hammadde Haz. ve Kont. Müdürü		Hammadde Haz. ve Kont. Müdürü	-	-
Hüseyin İlhan	Fabrika Müdürü		Fabrika Müdürü	-	-
İsa Ünal	Yarı Mamul ve İletken Satış Müdürü		Yarı Mamul ve İletken Satış Müdürü	-	-
Metin Eskioğlu	Kablo Satış Müdürü		Kablo Satış Müdürü	-	-
Necati Ocak	Kalite Müdürü		Kalite Müdürü	-	-
İsa Arslan	Çelik Halat Fabrika Müdürü		Çelik Halat Fabrika Müdürü	-	-
Efe Cebecioğlu	Yurt Dışı Ticaret Müdürü		Yurt Dışı Ticaret Müdürü	-	-
Fatih Yıldırım	Yurt İçi Ticaret Müdürü		Yurt İçi Ticaret Müdürü	-	-
Selim Eşme	İnsan Kaynakları Müdürü		İnsan Kaynakları Müdürü	-	-
İrem Gök	Finans Müdürü		Finans Müdürü	-	-
Yılmaz Ceylan	Muhasebe Müdürü		Muhasebe Müdürü	-	-
Engin Gürbüz	Yurt İçi Satış Müdürü		Yurt İçi Satış Müdürü	-	-

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Abdullah Yılmaz	Planlama Müdürü		Planlama Müdürü	-	-

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket son 5 yıl içinde kurulmamıştır.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Oğuzhan Kemal ŞAHİN, Pınar AKINCI, Ebru USUL ve Gül İYİGÜNGÖR Şirket'in en büyük hissedarı Osman ŞAHİN'in çocuklarıdır.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Osman ŞAHİN – Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür

Osman ŞAHİN, 1954 yılında Ankara'nın Bala ilçesine bağlı Küçük Boyalık köyünde doğmuştur. 1970 yılından bu yana profesyonel iş hayatında aktif olarak yer almaktadır.

1970 senesinde metal ticareti yaparak iş hayatına giriş yapmıştır. 1974 senesinde kurşun boru imalatına başlayarak sanayiciliğe geçiş yapmıştır. 1978 senesinde çinko levha üretimine başlamıştır. 1982 senesinde alaşımlı alüminyum üretimine başlamış ve alüminyum sektörünün önde gelen, Türkiye'nin ilk 500 sanayi kuruluşundan biri olan Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.'yi kurmuştur. 1992 senesinde kurulan Ankamall'ın kurucularındandır. 2000'li yılların başlarında Türkiye'nin ilklerinde yer alan gümrüklü özel antrepo ve depolama alanları kurmuştur. 2005 senesinde Bursa Gemlik'te bulunan uluslararası Rodaport limanını kurmuştur. 2009 senesinde ise alüminyum enerji iletim kabloları üretimine başlamıştır. 2016 yılında Elektronik Denetleme Sistemi (EDS) alanında faaliyetlere başlamıştır. 2022 senesinde çelik halat üretimine başlamıştır.

Maden ve metal sektörlerinin yer aldığı derneklerin, organizasyonların kurucularındandır. Osman ŞAHİN sosyal kalkınmaya büyük katkı sağlayan birçok sosyal sorumluluk projesinde yer almaktadır. Özellikle eğitime büyük önem vermiş ve Ankara'nın Bala ilçesinde babası adına "Kemal Şahin Sağlık Meslek Lisesi" ve annesi adına "Güllü Şahin Kız Yurdu" ve doğduğu köy olan Küçük Boyalık'a "Köy Konağı" yaptırmıştır. Yıllardır yapılan sosyal yardım faaliyetlerinin kurumsal bir zemine taşınması ve bağışların daha geniş kitlelere ulaşması amacıyla 2021 yılında Osman Şahin Vakfı'nı kurmuştur.

Ankaralılar Vakfı, Bala Derneği ve Ankara Sanayi Odası Eğitim Vakfı kurucuları arasındadır. Uzun yıllardır Türkiye Alüminyum Sanayicileri Derneği (TALSAD) yönetim kurulunda yer almaktadır. Dünya Döküm Konferansı'nın Türkiye'de düzenlenmesine katkıda bulunmuş ve organizasyona sponsor olmuştur. 5 yıllık devlet planlama ve kalkınma projelerinde aktif görevler üstlenmiş, mesleki kanun tasarılarında görevler almıştır. Galatasaray Spor Kulübü kongre üyesidir.

Evli ve dört çocuk babasıdır.

Pınar AKINCI – Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür Yardımcısı

1979 yılında Ankara'da doğmuştur. İlk, orta ve lise öğrenimini 1985-1997 yılları arasında Özel Arı Koleji'nde tamamlamış, 2003 yılında Bilkent Üniversitesi İşletme Bilgi Yönetimi Bölümü'nden mezun olmuştur. Üniversite eğitimi sırasında Arçelik ve Aksigorta'da staj yapmış, 2003 yılında University of California, Berkeley'de pazarlama alanında sertifika programına katılmıştır. 2004 yılında Şahinler Metal bünyesinde iş hayatına başlamış olup kalite sistemleri yönetimi, idari işler ve insan kaynakları alanlarında görev almıştır. Hâlihazırda Şahinler Metal'de Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve şirket operasyonlarından sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Ayrıca Osman Şahin Vakfı'nın faaliyetlerinde görev almaktadır. Evli ve bir çocuk annesidir.

Ebru USUL – Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı

1980 yılında Ankara'da doğmuştur. 1986-1999 yıllarında ilk, orta ve liseyi Özel Arı Koleji'nde okumuştur. 2002 yılında Başkent Üniversitesi İktisat Bölümü'nden ikincilikle, yüksek şeref öğrencisi olarak mezun olmuştur. Yaz dönemlerinde bankalarda ve aracı kurumlarda staj yapmıştır. 2002-2003 yıllarında Sussex University, International Economics bölümünde yüksek lisans yapmıştır. 2003 yılında Sempra Metals'in (Royal Bank of Scotland) LME Emtia Hedging departmanında staj yapmıştır.

2004 yılında Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de iş hayatına başlamıştır. Ön muhasebe, genel muhasebe, maliyet muhasebesi bölümlerinde çalışmıştır. 2005 yılında Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin SAP programına geçişinde proje yöneticiliği yapmıştır. SAP'nin Finans & Muhasebe, Satış & Pazarlama, Satın Alma, Maliyet Muhasebesi, Üretim Planlama, İnsan Kaynakları modüllerinin Şirket'e entegre edilmesi ve raporlanması projelerinde görev almıştır. 2008 yılında Grup içinde Finans departmanını Muhasebe bölümünden ayırarak bölüm yöneticiliğine geçiş yapmıştır, bu süreçte şirkette SMM stajını yapmıştır.

2011 yılında SAP ve Banka ödemelerini entegre ederek TÖS'ü (Toplu Ödeme Sistemi) kurmuştur. 2012'de SMM ruhsatını almıştır. Şirket ortağı olduğu için mali müşavirlik mesleğini icra etmemiş fakat şirket iç denetimlerinde, finansal tablolar ve analizleri, maliyet muhasebesi raporlarının iyileştirmelerinde bizzat görev almıştır. Bugüne kadar Grup şirketlerinin tüm işletme sermayesi ve yatırım kredilerinin fizibilite çalışmaları dahil, kaynak kullanımlarını şahsen yürütmüştür. 2024 yılına kadar olan Şirket'in mali konulardaki tüm dijital dönüşüm projelerini bizzat hayata geçirmiştir. Alacak sigortası, TFS, DBS, GTS, yurtiçi kredi akreditif, dijital çek, kredi kartı ve diğer ödeme kuruluşu anlaşmalarını Şirket'te hayata geçirmiştir. SAP'de TRM (Treasury & Risk Management) modülünün proje yöneticiliğini yapmıştır ve modülü hayata geçirmiştir.

Evli ve iki çocuk annesidir.

Oğuzhan Kemal ŞAHİN – Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı

1994 yılında Ankara'da doğmuştur. 2002-2012 yıllarında ilk, orta ve liseyi Özel Arı Koleji'nde okumuştur. 2018 yılında Başkent Üniversitesi İşletme bölümünden mezun olmuştur. Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.'de staj yapmıştır. 2019- 2020 yıllarında International House London, Business sertifika programına katılmıştır. 2020 yılında Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.'de yönetim kurulu üyesi olmuştur.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

2020 yılında Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de iş hayatına başlamıştır. 2024 yılında TALSAD yönetim kurulu üyesi, 2024 yılında ise Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de yönetim kurulu üyesi olmuştur.

Mevcut durumda Şirket içerisindeki ticari, hammadde ve üretim operasyonları görevini yürütmektedir.

Evlidir.

Gül İYİGÜNGÖR – Yönetim Kurulu Üyesi

1985 yılında Ankara'da doğmuştur. İlk, orta ve lise öğrenimini 1991-2003 yılları arasında Özel Arı Koleji'nde tamamlamıştır. 2008 yılında Bilkent Üniversitesi Siyaset Bilimi ve Kamu Yönetimi Bölümü'nden mezun olmuştur. Üniversite eğitimi sırasında yaz dönemlerinde Arçelik ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nda staj yapmıştır. 2009 yılında University of California, Berkeley'de proje yönetimi alanında sertifika programına katılmıştır. 2010 yılında Şahinler Metal bünyesinde iş hayatına başlamış olup 2010-2012 yılları arasında Muhasebe Departmanı'nda, 2012-2021 yılları arasında ise Dış Ticaret Departmanı'nda görev almıştır. Hâlihazırda Şahinler Metal'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Evli ve bir çocuk annesidir.

Harun GÜNEŞ – Yönetim Kurulu Üyesi ve Teknik Genel Müdür Yardımcısı

1963 yılında Artvin'in Borçka ilçesinde doğmuştur. 1985 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Metalurji Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1988 yılında RABAK A.Ş. bünyesinde iş hayatına başlamış ve 1988-1994 yılları arasında Döküm Ünitesi ve Kablo Fabrikası Müdürü olarak görev yapmıştır. 1994-2007 yılları arasında Has Çelik ve Halat Sanayi Ticaret A.Ş.'de Fabrika Müdürü olarak çalışmış; alüminyum filmaşin döküm, tel çekme, kablo üretimi, üretim planlama ve teknik departman yönetimi alanlarında görev almıştır. 2007-2015 yılları arasında EMTA Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de fabrika kuruluşu, üretim, kalite kontrol, planlama, araştırma ve geliştirme, bakım ve satın alma süreçlerinin yönetiminde görev yapmıştır. 2015-2017 yılları arasında Etiyopya'da faaliyet gösteren BMET Energy Telecom Industry and Trade PLC'de Genel Müdür Yardımcısı olarak çalışmıştır. 2018 yılından bu yana Şahinler Metal bünyesinde Teknik Genel Müdür olarak görev yapmakta olup üretim, kalite kontrol, planlama, araştırma ve geliştirme, bakım, satın alma ve insan kaynakları faaliyetlerinin yönetiminden sorumludur.

Yılmaz AYDIN – Döküm Üretim Müdürü

1981 yılında İstanbul'da doğmuştur. 2002 yılında Eskişehir Osmangazi Üniversitesi Metalurji ve Malzeme Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuş, 2005 yılında Sakarya Üniversitesi Metalurji ve Malzeme Mühendisliği alanında tezli yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. 2006 yılında MAS Grup bünyesinde Kalite Mühendisi olarak iş hayatına başlamıştır. 2009 yılında Şahinler Metal bünyesinde göreve başlamış olup 2009-2013 yılları arasında Üretim Mühendisi, 2013-2020 yılları arasında Üretim ve Planlama Yöneticisi olarak çalışmıştır. 2021 yılından bu yana Döküm Üretim Müdürü olarak görev yapmaktadır. Meslek hayatı boyunca alüminyum geri dönüşüm teknolojileri, ergitme ve alaşımlama süreçleri, billet ve alaşımlı külçe üretimi, sürekli döküm, homojenizasyon, üretim planlama, proses geliştirme ve kalite yönetimi alanlarında çalışmalar yürütmüştür. Hâlihazırda Şirket'in üretim faaliyetlerinin koordinasyonu, kapasite planlaması ve üretim ekiplerinin yönetiminden sorumludur.

Uçkuner ŞENTÜRK – Hammadde Haz. ve Kont. Müdürü

1976 yılında Ankara'da doğmuştur. Lisans eğitimini Sakarya Üniversitesi Metalurji ve Malzeme Mühendisliği Bölümü'nde tamamlamıştır. 2002-2003 yılları arasında Park Termik Çayırhan Termik Santrali'nde Üretim Planlama Mühendisi olarak iş hayatına başlamış, 2003-2004 yılları arasında Or Metal Sanayi Ltd. Şti.'de Üretim ve İmalat Şefi olarak görev yapmıştır. 2004 yılında Şahinler Metal'in Ankara üretim tesislerinde Fabrika Müdürü olarak göreve başlamıştır. İstanbul üretim tesisinin faaliyete geçmesinin ardından bu tesiste Bakım ve Yatırım Müdürü olarak görev yapmıştır. Hâlihazırda Şahinler Metal bünyesinde Hammadde Hazırlama Kontrol Müdürü olarak görev yapmaktadır. 2009 yılında Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı kapsamında iş sağlığı ve güvenliği sertifika eğitimi, 2010 yılında ise endüstriyel uygulamalarda radyasyondan korunma eğitimi almıştır.

Hüseyin İLHAN – Fabrika Müdürü

1981 yılında Kayseri'de doğmuştur. Lisans eğitimini Sakarya Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nde tamamlamıştır. 2004 yılında Demirkaya Holding bünyesinde Üretim Planlama Yöneticisi olarak iş hayatına başlamıştır. 2011-2014 yılları arasında Fatih Plastik Ltd. Şti.'de Üretim Müdürü olarak görev yapmıştır. 2014-2017 yılları arasında Torino Yangın ve Çelik Kapı Sistemleri Ltd. Şti.'nin kurucusu olarak faaliyet göstermiştir. 2017-2018 yılları arasında Borsan Kablo Elektrik Aydınlatma A.Ş.'de Üretim Planlama Uzmanı olarak çalışmıştır. 2019 yılında Şahinler Metal'in İstanbul tesisinde Üretim Müdürü olarak göreve başlamış, ardından Fabrika Müdürü pozisyonuna atanmış olup hâlihazırda bu görevini sürdürmektedir.

İsa ÜNAL – Yarı Mamul ve İletken Satış Müdürü

1983 yılında Kocaeli'de doğmuştur. Ön lisans eğitimini Kocaeli Üniversitesi Elektronik-Haberleşme Bölümü'nde, lisans eğitimini ise Girne Amerikan Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümü'nde tamamlamıştır. 2009 yılında EMTA Kablo A.Ş.'de Kalite Kontrol Mühendisi olarak iş hayatına başlamış, 2011 yılında aynı şirkette Satış Mühendisi olarak görev yapmıştır. 2013-2015 yılları arasında Yarı Mamul Satış Yöneticisi ve 2015-2018 yılları arasında Satış Müdürü olarak çalışmıştır. 2018 yılından bu yana Şahinler Metal'in İstanbul tesislerinde Yarı Mamul ve İletken Satış Müdürü olarak görev yapmakta olup satış ağının oluşturulması ve geliştirilmesi, rekabet koşullarının ve piyasa gelişmelerinin takip edilmesi ile satış faaliyetlerinin yönetilmesinden sorumludur.

Metin ESKİOĞLU – Kablo Satış Müdürü

1958 yılında Nevşehir'in Derinkuyu ilçesinde doğmuştur. İlk ve ortaöğrenimini Niğde'de tamamlamış, ardından İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nde eğitim görmüştür. İş hayatına aile şirketinde başlamış, profesyonel kariyerine Bilka Kablo'nun satış bölümünde devam etmiştir. 1991-2003 yılları arasında Sahra Kablo'da Satış Bölümü'nde, 2003-2010 yılları arasında Yılmazlar Kablo'da Satış ve Pazarlama Bölümü'nde görev yapmıştır. 2010-2014 yılları arasında Tek Kablo'da İstanbul Bölge Müdürü olarak çalışmıştır. Temmuz 2014'ten bu yana Şahinler Metal bünyesinde Kablo Satış Müdürü olarak görev yapmakta olup satış ve pazarlama faaliyetleri, müşteri ilişkileri ve satış organizasyonunun yönetiminden sorumludur.

Necati OCAK – Kalite Müdürü

1985 yılında Sakarya'da doğmuştur. Sakarya Üniversitesi Metalurji ve Malzeme Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuş ve aynı üniversitede Metalurji ve Malzeme Mühendisliği alanında tezli yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. 2009 yılında Yıldız Cam A.Ş.'de Proses Kalite Mühendisi olarak iş hayatına başlamıştır. 2011-2015 yılları arasında EMTA Kablo'da Kalite Yönetim Mühendisi, 2015-2018 yılları arasında Kalite ve Ar-Ge Yöneticisi ve 2018-2021 yılları arasında Grup Kalite ve Ar-Ge Müdürü olarak görev yapmıştır. 2021-2024 yılları arasında Şahinler Metal bünyesinde Kalite Müdürü olarak çalışmış olup 2024 yılından bu yana Kalite Müdürü olarak görev yapmaktadır.

İsa ARSLAN – Çelik Halat Fabrika Müdürü

1974 yılında Mersin'de doğmuştur. Çukurova Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuş ve aynı üniversitenin Makine Mühendisliği Termodinamik Ana Bilim Dalı'nda yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. 1996 yılında Çukurova Üniversitesi'nde Araştırma Görevlisi olarak iş hayatına başlamıştır. 1998-1999 yılları arasında Ekinciler Demir ve Çelik A.Ş.'de Haddehane Makine Bakım Mühendisi, 2000-2001 yılları arasında Çukurova Tekstil A.Ş.'de Makine Bakım Mühendisi, 2001-2002 yılları arasında Kaptan Demir ve Çelik A.Ş.'de Çelikhane Makine Bakım Mühendisi ve 2002-2010 yılları arasında İskenderun Demir ve Çelik A.Ş.'de Yatırım Projeleri Başmühendisi olarak görev yapmıştır. 2010-2014 yılları arasında ArcelorMittal Distribution Solutions – Rozak A.Ş.'de Fabrika Müdürü, 2014-2021 yılları arasında Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Operasyon Müdürü olarak çalışmıştır. 2021 yılında Bi-Qem Türkiye'de Silivri Fabrika Müdürü, 2021-2023 yılları arasında Çokyaşar Holding bünyesinde Özyaşar Silivri Fabrika Müdürü ve 2023-2025 yılları arasında Kalite, Projeler ve Ar-Ge Merkezi Müdürü olarak görev yapmıştır. 2025-2026 yılları arasında Şahinler Çelik Halat Fabrika Müdürü olarak çalışmış olup 2026 yılından bu yana Şahinler Çelik Halat Fabrika Müdürü olarak görev yapmaktadır.

Efe CEBECİOĞLU – Yurt Dışı Ticaret Müdürü

1984 yılında Kocaeli'de doğmuştur. Lisans eğitimini Uludağ Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi'nde tamamlamıştır. 2007 yılında iş hayatına başlamış, 2011 yılında Çelik Halat ve Tel Sanayi A.Ş. bünyesinde göreve başlamıştır. Bu şirkette 2011-2014 yılları arasında Satış Uzman Yardımcısı, 2014-2018 yılları arasında Satış Uzmanı, 2018-2020 yılları arasında Müşteri Yöneticisi ve 2020-2023 yılları arasında Satış Müdürü olarak görev yapmıştır. 2023 yılında Şahinler Metal bünyesinde Yurt Dışı Ticaret Müdürü olarak göreve başlamış olup hâlihazırda bu görevini sürdürmektedir. Görevi kapsamında Şirket'in Ankara ve İstanbul tesislerinde üretilen ürünlerin ihracat süreçlerini, yurt dışı satış faaliyetlerini ve müşteri ilişkilerini yürütmektedir.

Fatih YILDIRIM – Yurt İçi Ticaret Müdürü

1985 yılında Kayseri'de doğmuştur. 2009 yılında Erciyes Üniversitesi İşletme Yönetimi Bölümü'nden, 2010 yılında ise Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. 2003 yılında Has Çelik ve Halat Sanayi Ticaret A.Ş.'de muhasebeci olarak iş hayatına başlamıştır. Aynı şirkette 2008-2016 yılları arasında Satış Şefi, 2016-2021 yılları arasında Satış Müdürü olarak görev yapmıştır. 2021 yılından bu yana Şirket bünyesinde Yurt İçi Ticaret Müdürü olarak görev yapmaktadır.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Selim EŞME – İnsan Kaynakları Müdürü

1975 yılında Sakarya'nın Hendek ilçesinde doğmuştur. Lisans eğitimini Marmara Üniversitesi Teknik Eğitim Bölümü'nde, yüksek lisans eğitimini ise Sakarya Üniversitesi Fen Bilimleri Enstitüsü Makine Eğitimi alanında tamamlamıştır. 2000 yılında Otoyol Sanayi A.Ş.'de İnsan Kaynakları Uzmanı olarak iş hayatına başlamıştır. 2007 yılında Praktiker Türkiye'de İnsan Kaynakları Takım Lideri olarak görev yapmıştır. 2010-2016 yılları arasında Gestamp Automoción'da, 2016-2019 yılları arasında Tekno Mix Sanayi A.Ş.'de İnsan Kaynakları Müdürü olarak çalışmıştır. 2019-2021 yılları arasında da HT Solar Energy AŞ'de İnsan Kaynakları Müdürü olarak görev yapmış olup, 2022-2023 yılları arasında Dinamik Otomotiv Adagrup bünyesinde İnsan Kaynakları Direktörü olarak çalışmıştır. 2023 yılından bu yana Şahinler Metal'in İnsan Kaynakları Müdürü olarak görev yapmaktadır.

İrem GÖK – Finans Müdürü

1980 yılında Ankara'da doğmuştur. 2002 yılında Ankara Üniversitesi Rus Dili ve Edebiyatı Bölümü'nden, 2005 yılında Anadolu Üniversitesi Dış Ticaret Bölümü'nden mezun olmuştur. 2002 yılında DataSel Bilgi Sistemleri A.Ş.'de Help-Desk Yöneticisi olarak iş hayatına başlamıştır. 2004-2005 yılları arasında SC Bilişim ve Danışmanlık'ta Satış ve Pazarlama Uzmanı, 2006-2008 yılları arasında Tekfenbank A.Ş.'de Uzman Yardımcısı, 2008-2012 yılları arasında Eurobank Tekfen A.Ş.'de Yetkili ve 2012-2013 yılları arasında aynı bankada Yönetmen olarak görev yapmıştır. 2013-2014 yılları arasında QNB Finansbank A.Ş.'nin Şaşmaz Şubesi'nde, 2014-2024 yılları arasında ise Sincan Organize Sanayi Bölgesi Şubesi'nde Yönetmen olarak çalışmıştır. 2024 yılından bu yana Şahinler Metal bünyesinde Finans Müdürü olarak görev yapmaktadır.

Yılmaz CEYLAN – Muhasebe Müdürü

1980 yılında Ankara'da doğmuştur. 2001 yılında Hacettepe Üniversitesi Muhasebe Bölümü'nden, 2003 yılında Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. 2003 yılında Kuanta İnşaat A.Ş.'de Muhasebe Sorumlusu olarak iş hayatına başlamıştır. 2006-2011 yılları arasında Demo Proje A.Ş.'de, 2011-2014 yılları arasında Atagür Ahşap Ltd. Şti.'de Muhasebe Sorumlusu olarak görev yapmıştır. 2014-2015 yılları arasında Fernas Şirketler Grubu bünyesinde Muhasebe ve Raporlama Yetkilisi olarak çalışmıştır. 2015-2024 yılları arasında Şahinler Metal'de Muhasebe Müdürü olarak görev yapmış olup 2026 yılından bu yana Genel Muhasebe Müdürü olarak görev yapmaktadır. Serbest Muhasebeci Mali Müşavir ruhsatına sahiptir.

Engin GÜRBÜZ – Yurt İçi Satış Müdürü

1975 yılında Ankara'da doğmuştur. 1998 yılında Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesi Muhasebe-Finansman Bölümü'nden mezun olmuştur. 1993 yılında uluslararası taşımacılık alanında faaliyet gösteren bir şirketin mali işler departmanında yarı zamanlı olarak iş hayatına başlamış, 1998-1999 yılları arasında aynı şirketin mali işler departmanında tam zamanlı olarak çalışmıştır. 2001-2002 yılları arasında Çimentaş Kırıkkale Gazbeton İşletmeleri'nin mali işler departmanında görev yapmıştır. Ocak 2003'te Şahinler Metal'in Ankara Sincan Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan alüminyum geri dönüşüm tesisinin mali işler departmanında göreve başlamıştır. Şirket bünyesinde ticaret, ihale, gümrük işlemleri, satış destek ve satış yönetimi alanlarında çeşitli görevler üstlenmiştir. 2016 yılından bu yana Şahinler Metal'in Tuzla Alüminyum Geri Dönüşüm Tesisi'nde Yurt İçi Satış Müdürü olarak görev yapmaktadır.

Abdullah YILMAZ – Planlama Müdürü

1989 yılında Adana'da doğmuştur. 2012 yılında Erciyes Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuş, 2015 yılında aynı üniversitede Makine Mühendisliği alanında yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. 2013 yılında Yataş Grup bünyesinde Araştırma ve Geliştirme Mühendisi olarak iş hayatına başlamıştır. 2014-2023 yılları arasında Has Çelik ve Halat Sanayi Ticaret A.Ş.'de Üretim Şefi olarak görev yapmıştır. 2023 yılından bu yana Şahinler Çelik Halat bünyesinde Planlama Müdürü olarak görev yapmaktadır.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Son Beş Yılda Görev Aldığı Şirket	Görevi	Hissedarlık Durumu (%)	Göreve Devam Edip Etmediği
Osman ŞAHİN	Şahin Madencilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	51,01	Devam Ediyor
	Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	1,00	Devam Ediyor
	Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	Devam Ediyor
	OPEG İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	64,00	Devam Ediyor
	Şahinler Grup Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	78,00	Devam Ediyor
	A Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	Devam Ediyor
	Bolu Gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	60,00	Devam Ediyor
	3 Nokta Bilgisayar Elektronik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	Devam Ediyor
	Osman Şahin Eğitim Kültür ve Sosyal Yardımlaşma Vakfı	Yönetim Kurulu Başkanı	-	Devam Ediyor
Pınar AKINCI	Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	1,00	Devam Ediyor
	OPEG İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam Ediyor
Oğuzhan Kemal ŞAHİN	Şahin Madencilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	Devam Ediyor
	Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam Ediyor
	OPEG İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	35,96	Devam Ediyor
	Şahinler Grup Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	21,00	Devam Ediyor
	A Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	Devam Ediyor
	Şahiner Hurda Metal Madencilik Ltd. Şti.	-	59,00	Devam Ediyor

Adı Soyadı	Son Beş Yılda Görev Aldığı Şirket	Görevi	Hissedarlık Durumu (%)	Göreve Devam Edip Etmediği
Ebru USUL	OPEG İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam Ediyor
Gül İYİGÜNGÖR	A Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam Ediyor
Harun GÜNEŞ	-	-	-	-
Yılmaz AYDIN	-	-	-	-
Uçkuner ŞENTÜRK	-	-	-	-
Hüseyin İLHAN	-	-	-	-
İsa ÜNAL	-	-	-	-
Metin ESKİOĞLU	-	-	-	-
Necati OCAK	-	-	-	-
İsa ARSLAN	-	-	-	-
Efe CEBECİOĞLU	-	-	-	-
Fatih YILDIRIM	-	-	-	-
Selim EŞME	-	-	-	-
İrem GÖK	-	-	-	-
Yılmaz CEYLAN	-	-	-	-

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Son Beş Yılda Görev Aldığı Şirket	Görevi	Hissedarlık Durumu (%)	Göreve Devam Edip Etmediği
Engin GÜRBÜZ	-	-	-	-
Abdullah YILMAZ	-	-	-	-

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar	4.752.199	7.144.936	9.354.593	9.973.756

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Kıdem Tazminatı Karşılığı (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
TOPLAM	3.078.336	3.894.490	3.523.677	2.744.687	4.421.955

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İş Adresi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Osman ŞAHİN	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	Söğütözü Mahallesi Söğütözü Cad. A-Blok Apt.	2 yıl 4 ay / 1 yıl 7 ay	655.891.218	81,99

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İş Adresi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Pınar AKINCI	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür Yardımcısı	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür Yardımcısı	No: 2 A/62 Çankaya/Ankara	2 yıl 4 ay / 1 yıl 7 ay	24.010.470	3,00
Ebru USUL	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı		2 yıl 4 ay / 1 yıl 7 ay	20.020.235	2,50
Oğuzhan Kemal ŞAHİN	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı		2 yıl 4 ay / 1 yıl 7 ay	63.978.300	7,99
Gül İYİGÜNGÖR	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi		2 yıl 4 ay / 1 yıl 7 ay	18.430.000	2,30
Harun GÜNEŞ	Yönetim Kurulu Üyesi ve Teknik Genel Yardımcı	Yönetim Kurulu Üyesi ve Teknik Genel Yardımcı		2 yıl 4 ay / 1 yıl 8 ay	-	-
Yılmaz AYDIN	Döküm Üretim Müdürü	Döküm Üretim Müdürü		9.6.2009- Devam	-	-
Uçkuner ŞENTÜRK	Hammadde Haz. ve Kont. Müdürü	Hammadde Haz. ve Kont. Müdürü		26.7.2016 - Devam	-	-
Hüseyin İLHAN	Fabrika Müdürü	Fabrika Müdürü		2.1.2019 - Devam	-	-

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İş Adresi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
İsa ÜNAL	Yarı Mamul ve İletken Satış Müdürü	Yarı Mamul ve İletken Satış Müdürü		11.10.2018 - Devam	-	-
Metin ESKİOĞLU	Kablo Satış Müdürü	Kablo Satış Müdürü		1.4.2020 - Devam	-	-
Necati OCAK	Kalite Müdürü	Kalite Müdürü		9.9.2021 - Devam	-	-
İsa Arslan	Çelik Halat Fabrika Müdürü	Çelik Halat Fabrika Müdürü		30.7.2025 - Devam	-	-
Efe CEBECİOĞLU	Yurt Dışı Ticaret Müdürü	Yurt Dışı Ticaret Müdürü		11.1.2024 - Devam	-	-
Fatih YILDIRIM	Yurt İçi Ticaret Müdürü	Yurt İçi Ticaret Müdürü		10.3.2021 - Devam	-	-
Selim EŞME	İnsan Kaynakları Müdürü	İnsan Kaynakları Müdürü		13.11.2023 - Devam	-	-
İrem GÖK	Finans Müdürü	Finans Müdürü		16.9.2024 - Devam	-	-
Yılmaz CEYLAN	Muhasebe Müdürü	Muhasebe Müdürü		13.4.2026 - Devam	-	-

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İş Adresi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Engin GÜRBÜZ	Yurt İçi Satış Müdürü	Yurt İçi Satış Müdürü		15.4.2003 - Devam	-	-
Abdullah YILMAZ	Planlama Müdürü	Planlama Müdürü		22.5.2023- Devam	-	-

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personellere, iş ilişkileri sona erdirildiğinde Şirket veya bağlı ortaklıkları tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket tarafından denetim komitesi, riskin erken saptanması komitesi ve kurumsal yönetim komitesi kurulacak ve söz konusu komitelere sermaye piyasası mevzuatına uygun şekilde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi atanacaktır. Söz konusu komitelerin kurulmasına ilişkin olarak henüz bir yönetim kurulu kararı alınmamıştır. Dolayısıyla bu komitelerin, Şirket paylarının halka arzını takiben Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirtilen sürelere uyularak ve her halükârda en geç payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

II-17.1. sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı öngörülmüştür. Dolayısıyla Şirket Kurul'ca yeni listenin ilanına kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır.

Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülüklere Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

Esas Sözleşme'nin "*Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum*" başlıklı 19'uncu maddesi uyarınca;

"Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur."

Şirket tarafından ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, kâr dağıtım politikası, bağış ve yardım politikası ve ilişkili taraf işlemlerine ilişkin esasların belirlenmesine ilişkin yönetim kurulu kararı halka arzı takiben alınacak ve SPK'nın kamunun aydınlatılmasına ilişkin esasları çerçevesinde kamuya ilan edilecektir.

Halka açılma sonrası dönemde SPK mevzuatı gereği düzenlenecek Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu ile Şirket'in Kurumsal Yönetim İlkeleri karşısındaki durumu sermaye piyasası mevzuatına uygun periyotlarla ayrıca kamuya duyurulacaktır.

SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri çerçevesinde Şirket, kamuya yapacağı duyuruların, mevzuatın öngördüğü şekilde yapılması için gerekli alt yapıyı oluşturacaktır. Ayrıca yönetim kurulu başkanı veya üyeleri Şirket faaliyetleri ile ilgili önemli gelişmelerin kamuya duyurulmasını, pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının kullanılmasını, genel kurul bilgilerinin düzenli ve şeffaf olarak duyurulmasını, kâr dağıtım politikaları hakkında gerekli bilgilendirmelerin yapılmasını da kapsayacak şekilde tüm bilgilendirme çalışmalarını düzenli olarak yerine getirecektir.

Ayrıca Şirket'in faaliyetleri, sektörel gelişmeler, yeni pazarlara ulaşma ve yeni ürünler geliştirme ile ilgili yatırımcıların kararlarında önem arz eden hususlar, özel durum açıklamaları www.kap.org.tr ve Şirket'in www.sahinler.com.tr adresli internet sitesinde duyurulacaktır.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri

- Pay sahiplerine ve pay sahipleri ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yönetmek,
- Yatırımcıların Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini kamuya açıklanmamış gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, mevzuat ve Şirket'in kamuyu aydınlatma politikası çerçevesinde açık ve net olarak yanıtlamak,
- Genel Kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuatta, Esas Sözleşme'ye ve diğer ortaklık iç düzenlemelerine uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak,
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dahil Sermaye Piyasası Mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin

koordinasyonunu sağlamak, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler gerçekleştirmek üzere konferans, panel, seminer ve tanıtım toplantılarına katılım sağlamak.

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

Şirket halihazırda Yatırımcı İlişkileri birimi oluşturmamıştır. İzahname tarihi itibari ile sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemiştir. II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, payların borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren 6 ay içinde Yatırımcı İlişkileri bölümü oluşturma ve bölümün doğrudan bağlı olarak çalışacağı Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi belirleme yükümlülüğü bulunmaktadır. Bu bağlamda Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği madde 11/6 uyarınca Şirket paylarının halka arzını takip eden 6 ay içinde gerekli lisanslara sahip Yatırımcı İlişkileri Yöneticisini belirleyerek ilgili bilgiyi KAP'ta yayınlayacaktır.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

Personel Sayısı/Bölüm	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
İkincil Alüminyum Tesisi				
Yönetim	6	7	7	6
Fabrika/Üretim	107	155	119	117
Tedarik Zinciri	2	2	3	3
Satış Pazarlama	3	4	4	4
Lojistik	16	21	18	18
Sosyal Tesisler ve Güvenlik	7	18	15	15
Kablo Tesisi				
Yönetim	4	4	4	4
Fabrika/Üretim	123	154	174	178
Tedarik Zinciri	1	3	1	2
Satış Pazarlama	2	2	2	2
Lojistik	15	21	24	25
Sosyal Tesisler ve Güvenlik	1	2	1	1
Çelik Halat Tesisi Ankara				
Yönetim	5	6	7	6
Fabrika/Üretim	107	170	180	147
Tedarik Zinciri	1	1	1	1
Satış Pazarlama	2	2	2	2
Lojistik	2	4	4	4
Sosyal Tesisler ve Güvenlik	4	5	5	9

Personel Sayısı/Bölüm	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Genel Merkez				
Yönetim	0	3	2	2
Finans	2	2	2	2
Muhasebe	2	2	2	2
İnsan Kaynakları	0	0	0	0
Diğer	4	4	5	3
TOPLAM	**416**	**592**	**582**	**553**

Personel Sayısı/Coğrafi Bölge	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
İstanbul	287	393	372	375
Ankara	129	199	210	178
TOPLAM	**416**	**592**	**582**	**553**

Kaynak: *Şirket Verileri*

2024 yılında meydana gelen önemli artışın sebebi, 2023 yılı içinde üretime başlayan Çelik Halat tesislerinin 2024 yılında artan kapasite kullanımı ile birlikte ilave istihdama başlamıştır.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in 8 (sekiz) gerçek kişi pay sahibi bulunmakta olup herhangi bir tüzel kişi pay sahibi bulunmamaktadır. Şirket'in mevcut durum ve son genel kurul toplantısı tarihi itibarıyla ortaklık yapısına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Şirket'in Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	**Sermaye Payı / Oy Hakkı**					
	Son Genel Kurul Toplantısı (30.03.2026) Tarihi İtibarıyla			**İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla**		
	(TL)	**Sermaye Payı (%)**	**Oy Hakkı (%)**	**(TL)**	**Sermaye Payı (%)**	**Oy Hakkı (%)**
Osman ŞAHİN	655.891.218	81,99	81,99	655.891.218	81,99	81,99
Oğuzhan Kemal ŞAHİN	63.978.300	8,00	8,00	63.978.300	8,00	8,00
Davut ŞAHİN	16.063.431	2,01	2,01	16.063.431	2,01	2,01
Pınar AKINCI	24.010.470	3,00	3,00	24.010.470	3,00	3,00
Ebru USUL	20.020.235	2,50	2,50	20.020.235	2,50	2,50
Gül İYİGÜNGÖR	18.430.000	2,30	2,30	18.430.000	2,30	2,30
Nurettin KARAASLAN	1.070.897	0,13	0,13	1.070.897	0,13	0,13
Elif ŞAHİN	535.449	0,07	0,07	535.449	0,07	0,07
TOPLAM	**800.000.000**	**100,00**	**100,00**	**800.000.000**	**100,00**	**100,00**

Yukarıdaki tabloda yer alan oy hakkı oranları, Esas Sözleşme'nin 11'inci maddesi uyarınca her bir A grubu paya tanınan 5 (beş) oy hakkı dikkate alınarak toplam 1.600.000.000 oy üzerinden hesaplanmıştır. Pay sahiplerinin tamamı A ve B grubu paylara aynı oranda (paylarının yaklaşık dörtte biri A grubu, dörtte üçü B grubu olmak üzere) sahip olduğundan, her bir pay sahibinin oy hakları içindeki payı sermaye payı ile aynı orana denk gelmektedir. Halka arzda satışa sunulacak payların tamamı B grubu olduğundan halka arz sonrasında Osman ŞAHİN'in oy haklarındaki payı (%72,26) sermayedeki payından (%64,16) yüksek olacaktır.

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Esas Sözleşme'nin "*Sermaye*" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 800.000.000 adet paya bölünmüş olup her biri 1 (bir) Türk Lirası değerinde 200.000.000 adet nama yazılı A Grubu, her biri 1 (bir) Türk Lirası değerinde 600.000.000 adet nama yazılı B Grubu paya ayrılmıştır. A grubu payların yönetim kurulu üyelerini aday göstermede ve oy hakkında imtiyazı bulunmaktadır.

Esas Sözleşme'nin "*Yönetim Kurulunun Yapısı, Şirketin İdaresi ve Temsili*" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu üye sayısının 6 olarak belirlenmesi halinde 3 üye; 8 olarak belirlenmesi halinde 4 üye, 10 olarak belirlenmesi halinde ise 5 üye (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun aday göstereceği kişiler arasından seçilir.

Esas Sözleşme'nin "*Genel Kurul Toplantılarına İlişkin Esaslar*" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her 1 (A) grubu payın 5 (beş) oy hakkı, her 1 (B) grubu payın ise 1 (bir) oy hakkı vardır.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bahse konu imtiyazlara ilişkin bilgiye işbu izahnamenin 21.15 numaralı bölümünde yer verilmektedir.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)
A	Nama	Yönetim Kurulu üyeliğine aday gösterme imtiyazı, Genel Kurul'da oy imtiyazı ve tasfiyeye ilişkin imtiyaz	1	200.000.000
B	Nama	Bulunmamaktadır.	1	600.000.000
TOPLAM				**800.000.000**

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 800.000.000 TL olup tamamı muvazaadan ari bir şekilde ödenmiştir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi, her biri 1 (bir) TL değerinde 200.000.000 (ikiyüzmilyon) adet nama yazılı A Grubu, her biri 1 (bir) Türk Lirası değerinde 600.000.000 (altıyüzmilyon) adet nama yazılı B Grubu paya ayrılmış toplam 800.000.000 TL değerindedir.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. Ayrıca Esas Sözleşme'nin 18'inci maddesi uyarınca genel kurulun iflas dışındaki bir sebeple tasfiye kararı alması hâlinde bu karar (A) grubu pay sahiplerinin ayrıca yapacakları özel toplantıda onaylanmadıkça geçerli olmaz ve tasfiye memurları (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket sermayesinin %81,99'una karşılık gelen toplam 655.891.218 TL nominal değerli paya ve Şirket'teki oy haklarının %81,99'una sahip olan Osman ŞAHİN, Şirket üzerinde doğrudan yönetim hâkimiyetine sahiptir. Osman ŞAHİN'in yönetim hâkimiyetinin kaynağı, Şirket'teki oy haklarının %81,99'una sahip olması ile A grubu payların %81,99'una sahip olması nedeniyle bu paylara tanınan oy imtiyazı ve yönetim kurulu üyelerinin yarısını aday gösterme imtiyazıdır. Halka arzda satışa sunulacak payların tamamı B grubu olduğundan, halka arz sonrasında Osman ŞAHİN'in sermayedeki payı %64,16'ya gerilemekle birlikte A grubu paylara tanınan oy imtiyazı nedeniyle oy haklarındaki payı %72,26 olacak ve yönetim hâkimiyeti devam edecektir.

Bu kapsamda, Osman ŞAHİN dışında Şirket üzerinde doğrudan veya dolaylı yönetim hâkimiyetine sahip olan ya da Şirket'i kontrol eden başka bir kişi bulunmamaktadır.

Şirket'in doğrudan pay sahibi ve yönetim hâkimiyetine sahip olan Osman ŞAHİN'in bu hâkimiyet ve kontrol gücünü kötüye kullanmasını engelleyen temel düzenlemeler; başta Kurumsal Yönetim İlkeleri olmak üzere Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat hükümleridir. Ayrıca, Esas Sözleşme'de yer alan aşağıdaki hükümler de hâkimiyet ve kontrol gücünün kötüye kullanılmasını önlemeye katkı sağlayacak niteliktedir.

- Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 19'uncu maddesi uyarınca, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal

Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, esas sözleşmeye aykırı sayılır.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

- Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulunun Yapısı, Şirketin İdaresi ve Temsili" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Şirket paylarının halka arzı ile birlikte denetimlere tabi olması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasındadır.

19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Oğuzhan Kemal ŞAHİN, Osman ŞAHİN'in oğludur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Şirket olağan ticari operasyonları içerisinde ilişkili taraflarla çeşitli işlemler yapmaktadır. Şirket Şahinler Grup Enerji Üretim A.Ş., bağlı ortaklığı Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş., OPEG İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş., Osman Şahin Eğitim Kültür ve Sosyal Yardımlaşma Vakfı ve ilişkili kişi olarak kabul edilen gerçek kişi ortakları ve yönetim kurulu üyeleri ile bazı operasyonel ve finansal ilişkiler içerisindedir.

Şirket'in ilişkili taraf işlemleri hakkında bilgi Bağımsız Denetim Raporu'nun 25. Dipnotunda ve aşağıda yer almaktadır.

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihli finansal tablolarında ilişkili taraf kapsamında değerlendirilen ve işlem gerçekleştirilen şirket ilişki düzeyleri ve özet bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır

İlişkili Taraf Unvanı/Adı Soyadı	Ülke	Faaliyet Konusu	İlişkili Taraf İlişkisi	Para Birimi	Sermaye	Şahinler Metal'in Ortaklık Payı (%)
Şahinler Grup Enerji Üretim A.Ş.	Türkiye	Yenilenemeyen Kaynaklardan Elektrik Üretimi ve EDS İşletmeciliği	Şirket ortaklarının pay sahipliği bulunmaktadır.	TL	500.000	-
Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş.	Türkiye	Alüminyum İmalatı (İşlenmemiş Halde)	Şirket'in bağlı ortaklığı olması ve Şirket hissedarlarının pay sahibi olması. Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş.'nin %50 payı ilişkili olmayan taraflara aittir.	TL	293.300.000	%47
OPEG İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	İkamet Amaçlı Olmayan Binaların İnşaatı	Şirket ortaklarının pay sahipliği bulunmaktadır.	TL	19.330.000	-
Osman ŞAHİN	Türkiye	Yönetim Kurulu Başkanı	Şirket Ortağı	-	-	-
Oğuzhan Kemal ŞAHİN	Türkiye	Yönetim Kurulu Üyesi	Şirket Ortağı	-	-	-
Pınar AKINCI	Türkiye	Yönetim Kurulu Üyesi	Şirket Ortağı	-	-	-
Ebru ŞAHİN	Türkiye	Yönetim Kurulu Üyesi	Şirket Ortağı	-	-	-
Gül İYİGÜNGÖR	Türkiye	Yönetim Kurulu Üyesi	Şirket Ortağı	-	-	-
Davut ŞAHİN	Türkiye	-	Şirket Ortağı	-	-	-
Elif ŞAHİN	Türkiye	-	Şirket Ortağı	-	-	-
Nurettin KARAASLAN	Türkiye	-	Şirket Ortağı	-	-	-
Osman Şahin Eğitim Kültür ve Sosya	Türkiye	Sosyal Yardım Vakfı	Şirket Ortağı Tarafından Kurulmuş Olan Vakıf	-	-	-

İlişkili Taraf Unvanı/Adı Soyadı	Ülke	Faaliyet Konusu	İlişkili Taraf İlişkisi	Para Birimi	Sermaye	Şahinler Metal'in Ortaklık Payı (%)
Yardımlaşma Vakfı						

İlişkili taraflardan diğer alacaklar

İlişkili taraflardan diğer alacaklar -TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Şahinler Grup Enerji Üretim A.Ş.	32.910.243	51.727.141	54.622.170	52.457.657
Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş.	27.157	-	2.940	21.782
Osman ŞAHİN	-	-	10.026.649	-
OPEG İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	103.570.035	-	26.565.755	33.550.370
Toplam	**136.507.435**	**51.727.141**	**91.217.514**	**86.029.809**

Şahinler Grup Enerji Üretim A.Ş., elektronik denetim sistemi işletmeciliği yapmakta olup, bu işletme haklarından kaynaklanan alacaklarının tahsilinde gecikmeler olduğu için, faaliyetlerin devamlılığının sağlanması adına Şirket tarafından fon kullandırılmaktadır.

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş.'den olan alacak bağlı ortaklık adına zaman zaman yapılan harcamalardan kaynaklanmaktadır.

Yönetim kurulu başkanı ve Şirket hissedarı olan Osman ŞAHİN'e takip etmekte olduğu işler için verilen avanslardan kaynaklanmakta olup, 30.06.2026 itibarıyla avans kapatılmıştır.

Grup şirketi olan OPEG İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den olan alacak arsa satışından kaynaklanmış olup, bunun dışında zaman zaman ilave nakit ihtiyacı için fon kullandırılmaktadır.

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar

İlişkili taraflara diğer borçlar-TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Osman ŞAHİN	1.417.895	871.492	659.455	13.919.830
Oğuzhan Kemal ŞAHİN	-	-	-	1.146.790
Pınar AKINCI	-	-	-	430.380
Ebru ŞAHİN	81.415	-	-	358.859
Gül İYİGÜNGÖR	-	-	-	330.354

İlişkili taraflara diğer borçlar-TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Davut ŞAHİN	-	-	-	287.932
Elif ŞAHİN	4.833	-	-	9.600
Nurettin KARAASLAN	43.494	-	-	-
Toplam	**1.547.637**	**871.492**	**659.455**	**16.483.745**

İlişkili taraflara diğer borçların tamamı, genel kurul toplantısında 2026 yıl sonuna kadar eşit taksitler halinde dağıtılmasına karar verilen kar paylarının dağıtılmayan kısmına aittir.

İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler

İlişkili taraflardan ertelenmiş gelirler-TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
OPEG İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	1.692.058	-	13.497.268
Toplam	-	**1.692.058**	-	**13.497.268**

OPEG İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye kullandırılan fonlardan kaynaklanmaktadır.

Diğer gelirler

Diğer gelirler -TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş.	13.133.761	14.637.877	19.694.755	19.694.755	22.163.193
Nurettin KARAASLAN	354.864	899.794	1.469.564	675.094	866.221
Toplam	**13.488.625**	**15.537.671**	**21.164.319**	**20.369.849**	**23.029.414**

İlişkili taraflara diğer borçlar içeresinde Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş. ile olan diğer gelirler temettü gelirleri ile ilgilidir.

Nurettin KARAASLAN ile ilgili olan gelir, Grup ortağına kullandırılan fon sebebiyle işletilen adat geliridir.

Diğer giderler

Diğer giderler -TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
Osman Şahin Eğitim Kültür ve Sosyal Yardımlaşma Vakfı	38.735.960	2.274.569	2.428.691	1.585.972	1.546.480
Toplam	**38.735.960**	**2.274.569**	**2.428.691**	**1.585.972**	**1.546.480**

İlişkili taraflara diğer giderler içeresinde Osman Şahin Eğitim Kültür ve Sosyal Yardımlaşma Vakfı ile olan giderler, yönetim kurulu başkanı Osman ŞAHİN'in kurmuş olduğu vakfa yapılan bağışlardan oluşmaktadır. 2023 yılında olan yüksek bakiyenin sebebi Şubat 2023'te yaşanan deprem felaketi sebebiyle yapılan bağışlardır.

İlişkili Taraflara Satışlar

İlişkili Taraflara Satışlar-TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
OPEG İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	34.143	31.518	35.759.788	34.259.174	1.333.805
Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş.	104.954	138.001	161.493	85.727	88.499
Şahinler Grup Enerji Üretim A.Ş.	34.143	84.306	62.716	33.292	34.136
Toplam	**173.240**	**253.825**	**35.983.997**	**34.378.193**	**1.456.440**

OPEG İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. için 30.06.2026 dönemine ait 1.333.805 TL'lik, 2025 yılındaki 35.759.788 TL'lik, 2024 yılındaki 31.518 TL'lik ve 2023 yılındaki 34.143 TL'lik satışlar, yansıtılan kira gideri, arsa satışı ve kablo satışlarından kaynaklanmaktadır.

Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş. ve Şahinler Grup Enerji Üretim A.Ş.'ye yapılan satışlar ise, kesilen kira yansıtma faturalarından oluşmaktadır.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan elde ettiği gelirlerin detayı aşağıda yer almakta olup; 30.06.2026 tarihi itibarıyla bu gelirlerin Grup'un toplam hasılatı içindeki oranı %0,43 olarak gerçekleşmiştir.

İlişkili taraflardan gelirler-TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
OPEG İnşaat Yatırım Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	1.692.058	-	-	13.497.268
Dora Yatırım ve İşletmecilik Ticaret A.Ş.	13.133.761	14.637.877	19.694.755	19.694.755	22.163.193
Nurettin KARAASLAN	354.864	899.794	1.469.564	675.094	866.221
Toplam	**13.488.625**	**17.229.729**	**21.164.319**	**20.369.849**	**36.526.682**
Şahinler Metal Satış Gelirleri Toplamı- TL	**16.631.688.458**	**13.418.810.772**	**14.033.717.391**	**6.236.399.752**	**8.552.418.036**
İlişkili taraflardan gelirler/Toplam Satış Gelirleri	**%0,08**	**%0,13**	**%0,15**	**%0,33**	**%0,43**

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara yapılan giderlerin detayı aşağıda yer almakta olup; 30.06.2026 tarihi itibarıyla bu giderlerin Grup'un toplam hasılatı içindeki oranı %0,02 olarak gerçekleşmiştir.

İlişkili taraf giderleri-TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
Osman Şahin Eğitim Kültür ve Sosyal Yardımlaşma Vakfı	38.735.960	2.274.569	2.428.691	1.585.972	1.546.480
Toplam	**38.735.960**	**2.274.569**	**2.428.691**	**1.585.972**	**1.546.480**
Şahinler Metal Satış Gelirleri Toplamı- TL	**16.631.688.458**	**13.418.810.772**	**14.033.717.391**	**6.236.399.752**	**8.552.418.036**
İlişkili taraflar giderleri/Toplam Satış Gelirleri	**%0,23**	**%0,02**	**%0,02**	**%0,03**	**%0,02**

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 800.000.000 TL olup tamamı muvazaadan ari bir şekilde ödenmiştir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi, her biri 1 (bir) TL değerinde 200.000.000 (ikiyüzmilyon) adet nama yazılı A Grubu, her biri 1 (bir) Türk Lirası değerinde 600.000.000 (altıyüzmilyon) adet nama yazılı B Grubu paya ayrılmış toplam 800.000.000 TL değerindedir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 4.000.000.000 TL olup her biri 1 TL itibari değerde 4.000.000.000 adet paya ayrılmıştır. Şirket, Kurul'un 04.12.2025 tarih ve 63/2226 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiş olup Kurul'ca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2025-2029 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası ayni olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varantlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Tescil Tarihi	TTSG Tarihi	Eski Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)	Sermaye Artırımının Kaynağı
30.05.2024	30.05.2024	400.000.000	800.000.000	Artırılan 400.000.000 TL sermayenin tamamı Şirket hissedarları tarafından her türlü muvazaadan ari olarak nakit taahhüt edilmiştir.

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket payları mevcut durum itibarıyla Borsa'da işlem görmemektedir. Halka arz edilmesi planlanan payların Borsa'da işlem görmesi yönünde başvuruda bulunulmuştur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Esas Sözleşme'nin tam metnine www.sahinler.com.tr adresinden ulaşılması mümkün olup bir örneğine Ek 1'de yer verilmektedir.

Esas Sözleşme'nin "*Yönetim Kurulunun Yapısı, Şirketin İdaresi ve Temsili*" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca

"Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde ve bu mevzuatlarda belirtilen şartları haiz olarak seçilecek 6, 8 veya 10 üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üye sayısı her durumda çift sayı olarak belirlenir. Yönetim Kurulu Üyeleri 1 - 3 yıl için seçilirler. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri yeniden seçilebilirler.

Yönetim kurulu üye sayısının 6 olarak belirlenmesi halinde 3 üye; 8 olarak belirlenmesi halinde 4 üye, 10 olarak belirlenmesi halinde ise 5 üye (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun aday göstereceği kişiler arasından seçilir. A grubu pay sahipleri, aday gösterecekleri kişileri özel bir toplantı ile belirleyebileceği gibi, genel kurul toplantılarında verecekleri önerge ile de belirleyebilirler. A grubu pay sahiplerinin yapacakları genel kurul toplantılarında TTK'da yer alan toplantı ve karar nisapları uygulanır.

Yönetim Kurulu ilk toplantısında kendi üyeleri arasından görev yapmak üzere bir başkan, bir başkan vekili seçer. Başkan'ın (A) grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından seçilen üyelerden birisi olması zorunludur.

Yönetim kurulunda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunur. İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyesi, yönetim kurulu üyeliği haricinde Şirkette başkaca herhangi bir idari görevi bulunmayan ve şirketin günlük iş akışına ve olağan faaliyetlerine müdahil olmayan kişidir. Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur.

İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyeleri içerisinde, görevlerini hiçbir etki altında kalmaksızın yapabilme niteliğine sahip bağımsız üyeler bulunur. Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Üyeliklerden birinin boşalması veya bağımsız yönetim kurulu üyesinin bağımsızlığını kaybetmesi nedeniyle istifa veya görevin yerine getirilemeyeceği durumun meydana gelmesi halinde Türk Ticaret Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak yönetim kurulu tarafından geçici olarak atama yapılır ve ilk Genel Kurulun onayına sunulur.

(A) grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilmiş yönetim kurulu üyesi yerine, yine (A) grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen yönetim kurulu üyelerinden göreve devam edenlerin çoğunluğunun önerdiği adaylardan biri Yönetim Kurulunun onayı ile atanır. Genel Kurul tarafından seçimi onaylanan üye, yerine seçildiği üyenin kalan görev süresini tamamlar.

Tüzel kişiler yönetim kuruluna üye seçilebilirler. Bir tüzel kişinin Yönetim Kurulu üyesi olması halinde, bu tüzel kişi ile birlikte, tüzel kişi adına, söz konusu tüzel kişi tarafından belirlenen sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur, ayrıca tescil ve ilanın yapılmış olduğu şirketin internet sitesinde hemen açıklanır. Tüzel kişi üye adına sadece, tescil edilmiş söz konusu gerçek kişi Yönetim Kurulu toplantılarına katılıp oy kullanabilir. Yönetim Kurulu üyesi olan tüzel kişi kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her zaman değiştirebilir.

Şirket Yönetim Kurulu tarafından temsil ve ilzam olunur. Yönetim Kurulu Şirketin amaç ve konusuna giren her çeşit işleri ve hukuki işlemleri Şirket adına yapmak ve Şirket adına kullanmak hakkını haizdir. Şirket adına tanzim edilecek evrakın, vesikaların ve akdolunacak mukavelelerin geçerli olabilmesi için bunların Şirket ticaret unvanı altında yönetim kurulunca

şirketi temsil ve ilzama yetkili kılınacak yönetim kurulu üyeleri ve/veya murahhas aza ve/veya murahhas müdürler tarafından münferiden veya müştereken imzalanması gerekir. Yönetim Kurulu alacağı karar üzerine, Şirketin temsil yetkisini tek imza ile yönetim kurulu üyelerinden birine ya da bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. Bu durumda, yönetim kurulu Türk Ticaret Kanunu'nun 367/1'inci maddesine uygun bir yönerge düzenler.

Şirket yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde borçlanma aracı niteliğindeki sermaye piyasası araçları ile niteliği itibari ile borçlanma aracı olduğu Sermaye Piyasası Kurulunca kabul edilecek sermaye piyasası araçlarını ihraç yetkisine süresiz olarak sahiptir.

En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır. Yönetim Kurulunca alınacak karara göre tespit olunacak imza sirkülerinde belirtilecek esaslara uygun olmak üzere Şirketi temsil edecek kişiler usulen ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan olunur.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir karar ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgülendiğine veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir. Türk Ticaret Kanunu'nun 371. 374. ve 375'inci maddesi hükümleri saklıdır.

Yönetim kurulu üyeleri arasında vazife taksimine, lüzum görüldüğü takdirde bunun tarzına, idare ve imzaya yetkili kılınacak üyelerin tespitine, murahhas aza, murahhas müdür, genel müdür, fabrika müdürü, diğer müdür ve müdür yardımcılarını tayin etmeye, bunlara verilecek yetkileri ve ücretleri (yönetim kurulu üyelerinin ücretleri hariç) belirlemeye Yönetim Kurulu yetkilidir.

Yönetim kurulu üyeleri esas sözleşmeyle atanmış olsalar dahi, gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, Genel Kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler.

Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin ücretler Genel Kurul tarafından belirlenir. Yönetim Kurulu üyelerine ücret dışında verilecek mali haklar konusunda Genel Kurul yetkilidir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesinde sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur."

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Genel Kurul Toplantılarına İlişkin Esaslar*" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca; "*Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her 1 (A) grubu payın 5 (beş) oy hakkı, her 1 (B) grubu payın ise 1 (bir) oy hakkı vardır. Pay sahibinin genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgelerin veya pay senetlerinin bir kredi kuruluşuna veya başkaca bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz. TTK'nın 479'uncu maddesinin 3 üncü fıkrası uyarınca, esas sözleşme*

değişikliklerinde, ibra ve sorumluluk davası açılmasına ilişkin kararlarda oyda imtiyaz kullanılamaz. Oy kullanmada Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur."

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Esas Sözleşme'nin "*Amaç ve Konu*" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca; *"6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu (TTK), 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn), Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) düzenlemeleri, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uymak kaydıyla, Şirketin amaç ve konusu başlıca şunlardır:*

1. *Sahibi olduğu tesislerde ya da fason olarak alüminyum başta olmak üzere her türlü metali ayrı veya karışık olarak ergiterek başta otomotiv, beyaz eşya ve demir çelik sanayiinde yarı mamul olarak kullanılan külçe, biyet ve kütük üretimi ve ticaretini yapmak.*
2. *Alçak, orta ve yüksek gerilim enerji nakil hatlarında kullanılan her türlü çelik, bakır ve alüminyum özlü iletkenler, alüminyum filmaşin, alüminyum teller, yalıtkanlı hava hattı kabloları, alüminyum iletkenli yeraltı enerji kabloları ile her türlü kablonun üretimi ve ticareti ile uğraşmak.*
3. *Vinç, denizcilik, asansör, madencilik, sondaj, teleferik, balıkçılık, ormancılık ve benzeri iş kollarında kullanılan, yeni nesil çok telli çelik halatlar, dönmez halatlar, plastik dolgulu yüksek mukavemetli halatlar, endüstriyel ve yaylık çelik teller, monotron halatlar, topraklama telleri, zırh telleri ile her türlü çelik halat üretimi ve ticaretini yapmak,*
4. *Alüminyum, bakır, çinko, sarı, kalay, kurşun, bronz, demir, nikel, mangan, magnezyum, silisyum, krom, titan, skronsium, antimon, lityum, gümüş, altın, katrnium, bor, talyum, fosfor, vb metalleri ve bu metallerin külçe, çubuk, levha ve hurda olarak toptan perakende alım-satım ve de yurtdışı ithalat-ihracat işlerini yapmak.*
5. *Her türlü demir ve demir dışı metalleri saf ya da karışık olarak yurt içi ve yurt dışına mamul veya yarı mamul olarak toptan perakende satmak. Alışım ve karışımdan hasıl olan her türlü maddenin imalatını yapmak, imal edilen maddelerin toptan ve perakende alım ve satım işlerini yapmak,*
6. *Ambalaj atığı, geri dönüşüm, her türlü hurda metal, tehlikeli-tehlikesiz atık, toplama, ıslah, ayırma ve geri kazanım faaliyetlerinde bulunmak.*
7. *Demir ve demir dışı hurda metallarin ıslah, ergitme, işleme ve metal ön hazırlama işlemlerini yapmak,*
8. *Her türlü, makine, teçhizat, cihaz, malzeme, parça, yedek parça, satın almak, satmak, imal etmek, ithalat ve ihracatını yapmak,*
9. *Her türlü fiktif depo, genel antrepo gümrüklü ve gümrüksüz depo ambar, terminal, liman, ambalajlama tesis ve işletmeciliği yapmak. Genel antrepo ve liman işletmeciliği yapmak için şube açmak, bu işletmeyle ilgili arsa, arazi ve binalar satın almak bu arsa arazileri üstüne genel antrepo ve liman binası ve eklentilerini işin gereği ölçüsünde inşa*

etmek ve ettirmek genel antrepo ve liman olarak kullanılmak üzere bu amaca uygun arsa arazi ve binalar kiralamak bu işle ilgili inşaat malzemesi tesisat makine ve cihaz ile demirbaşların yurt içinden ve yurt dışından ithalatını gerçekleştirmek.

10. *Her türlü gayrimenkul ve inşaat projelerini geliştirmek, ortak olmak, taahhüt işlerini, alım satım ve ticaretini yapmak.*

Şirket yukarıda sayılan amaç ve konularını gerçekleştirmek amacıyla aşağıdaki faaliyetlerde bulunabilir:

i. *İmalatta kullandığı veya alım satım maksadıyla aldığı her türlü maden, metal, plastik, kağıt, cam vb maddelerin ham, yarı mamul, mamul ve hurda şeklinde satın alır, satar, ithal veya ihraç eder ve bunlarla ilgili ihalelere katılır,*

ii. *Faaliyet konuları ile ilgili yurtiçinde veya yurtdışında fabrika, imalathane, depo, şube veya satış yerleri açabilir, bayilikler alır veya verir.*

iii. *Şirketin bünyesinde dış ticaret bölümü açabilir ve bu bölümde dış ticaretin her türlü işlerini yapar; ithalat, ihracat, transit, temsilcilik, bayilik, fasonculuk, ayrıca yurt dışında şube, ofis açmak bu yerlerde insan çalıştırmak, yurt dışında imalathane kurmak ortak olarak müşavirlik hizmeti vermek ve benzeri faaliyetleri yürütür.*

iv. *Sermaye Piyasası Mevzuatındaki örtülü kazanç aktarımı yasağına ilişkin hükümler saklı kalmak ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirlenen, teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin sınırlamalar dahil tüm esaslara uymak kaydıyla, konusu ile ilgili olarak, yurtiçinde ve yurt dışında mümessillikler, patent hakları imal, satış hak ve tasarrufları alır, bunları ticari sahada değerlendirebilir, gerektiğinde yerli ve yabancı firmalarla ortaklık yapabilir ya da sözleşmeli olarak işletme hakkını verebilir, temsilcilik alabilir, birleşebilir, devir alır ya da devreder, yurt dışında fason işçilik, müşavirlik, danışmanlık hizmetleri verebilir veya alabilir.*

v. *Şirketin amaçları doğrultusunda, Sermaye Piyasası Mevzuatındaki örtülü kazanç aktarımı yasağına ilişkin hükümler saklı kalmak ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirlenen, teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin sınırlamalar dahil tüm esaslara uymak kaydıyla, her türlü motorlu ve motorsuz kara, hava ve deniz nakil vasıtaları ve gayrimenkul malı satın alır, satar, kiralar veya kiraya verir, rehin alır, rehin verir, ipotek alır ve verir her türlü aynı hakları alır ve verir.*

vi. *Sermaye Piyasası Mevzuatındaki örtülü kazanç aktarımı yasağına ilişkin hükümler saklı kalmak üzere, Şirketin konusu ile ilgili ruhsatname, imtiyaz, patent, ihtira beratı ve marka gibi gayri maddi haklara sahip olur, bu hakları kiralayabilir, satın alabilir, satabilir, Şirketin konusuna giren işleri başkası hesabına ücretle yapabilir ve aynı işleri ücret karşılığı başkalarına yaptırabilir,*

vii. *Konusu ile ilgili olarak, ihtiyaçlara göre yerli ve yabancı müesseselerden ve üniversitelerden teknik ve işletme bilgisine sahip elemanlar getirebilir, yine bu maksatla şirkette çalışan elemanları yurt dışına gönderebilir,*

viii. *Sermaye Piyasası Mevzuatındaki örtülü kazanç aktarımı yasağına ilişkin hükümler saklı kalmak ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirlenen, teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin sınırlamalar dahil tüm esaslara uymak kaydıyla, konusu ile ilgili inşaat, taahhüt,*

nakliye işleri yapmak veya ücret karşılığı yaptırmak, inşaatını yaptığı veya satın aldığı binaları satar, ipotek verir, Şirket gayrimenkulleri üzerinde irtifak, intifa, sükna, gayrimenkul mükellefiyeti, kat irtifakı, kat mülkiyeti ve her türlü aynı hak kurabilir.

ix. *Her türlü gayrimenkullerle ilgili olarak tapu daireleri nezdinde cins tashihi, ifraz, tevhit, taksim, parselasyon ile ilgili her nevi muamele ve tasarrufları gerçekleştirebilir.*

x. *Konusu ile ilgili mercilerden izin almak kaydıyla franchising, mümessillik, distribütörlük, acentelik, kontrolörlük, komisyonculuk verebilir, alabilir ve yapabilir.*

xi. *Sermaye Piyasası Mevzuatındaki örtülü kazanç aktarımına ilişkin düzenlemelere uymak kaydıyla konusu ile ilgili yerli ve yabancı kurulmuş veya kurulacak olan firmalar veya şirketlerle konsorsiyumlar organize edebilir, kurabilir, kurulmuş konsorsiyumlara katılabilir yönetimini veya konsorsiyum üyeleri arasında koordinasyon hizmetlerini üstlenebilir ve bu hizmetlere iştirak edebilir.*

xii. *Başkalarına ait menkul ve gayrimenkul mallar üzerinde şirket lehine rehin veya ipotek tesis ve fek edebilir veya bunların üzerine her türlü hakları iktisap edebilir.*

xiii. *Konusu ile ilgili devlet ve özel sektör ihalelerine katılabilir, alabilir ve almış oldukları ihaleleri başkalarına devredebilir, konusu ile ilgili işlerde alt taşeron firma olarak ihalelere katılabilir veya taşeron firma olarak faaliyette bulunabilir.*

xiv. *Şirket, Sermaye Piyasası Mevzuatındaki örtülü kazanç aktarımı yasağına ilişkin hükümler saklı kalmak ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirlenen, teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin sınırlamalar dahil tüm esaslara uymak kaydıyla kendi veya sermaye yönetimine katıldığı şirketlerin ve bunlara bağlı kurum ve işletmelerin ihtiyaçları için bankalardan, dış kredi müesseseleri ve firmalardan teminatlı veya teminatsız kısa, orta veya uzun vadeli krediler alabilir, emsal ve kefalet kredileri temin eder, sermayelerine veya yönetimine katıldığı şirketlere ve bunlara bağlı kurum ve işletmelere münhasır olmak kaydıyla teminatlı veya teminatsız finansman yardımlarında bulunabilir. Şirket, sermayesine katıldığı şirketlerin, bankalardan veya diğer kredi müesseselerinden alacakları krediler, ihraç edecekleri tahviller veya alışlar dolayısı ile oluşan borçları için, kendi adına ve 3. kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen düzenlemelere uymak kaydıyla kefalet veya garanti verebilir. Bunlara karşılık gerekirse, şahsi teminat, rehin, ipotek gibi karşı garantiler alabilir, vereceği kefalet ve garantiler için piyasaya şartlarına uygun bir karşılığı şirketlerden tahsil edebilir.*

xv. *Sermaye Piyasası Mevzuatındaki örtülü kazanç aktarımı yasağına ilişkin hükümler saklı kalmak ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirlenen, teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin sınırlamalar dahil tüm esaslara uymak kaydıyla Şirket, kendi ve bağlı şirketleri lehine teminatlı veya teminatsız borçlanabilir, borç verebilir, sulh, tahkim, feragat, kabul, ibra yapabilir.*

xvi. *Yatırım hizmet ve faaliyeti niteliğinde olmamak kaydıyla menkul kıymet alım satımlarını gerçekleştirmek üzere banka ve aracı kurumlar nezdinde gerekli hesapları açtırabilir, bu işlemlerle ilgili tüm talimatları hazırlayabilir/hazırlatabilir, ibraname ve hesap dökümlerini onaylayabilir, bunlarla sınırlı kalmamak üzere para ve sermaye piyasalarında Sermaye Piyasası Mevzuatındaki yatırımcı sıfatıyla her türlü işlemi yapabilir,*

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

xvii. *Sermaye Piyasası Mevzuatındaki yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile portföy yöneticiliği faaliyeti niteliğinde olmamak kaydıyla Şirket, Borsa içi veya Borsa dışında şirketlere ortak olabilir, paylarını alabilir, satabilir, devredebilir, bunları başka paylarla değiştirilebilir, rehin edebilir ve diğer ortakların paylarını rehin alabilir. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuatı çerçevesinde kendi paylarını iktisap edebilir, rehin alabilir.*

xviii. *ARGE konusunda gerekli laboratuvar ve araştırma merkezleri kurabilir/kurdurabilir.*

xix. *Şirket Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen düzenlemelere uymak kaydıyla faaliyetlerinin gerektirdiği her konuda her çeşit sözleşmeleri ve hukuki işlemleri yapabilir, taahhütname, senet ve sair belgeleri imzalayabilir, her çeşit hak ve alacakları iktisap ve borçları iltizam edebilir.*

Yukarıda sözü edilen işlerden başka Şirket için yararlı ve gerekli görülecek işlere girişilmek istenildiği takdirde, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuata aykırı olmamak ve mevzuattan kaynaklanan diğer gerekliliklerin yerine getirilmesi kaydıyla, yönetim kurulunun kararı ile Şirket bu işleri yapabilir. Bunun için esas sözleşme değişikliğinin gerekmesi halinde, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan uygun görüş ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izin alınmak suretiyle esas sözleşme değiştirilir."

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'de yer alan yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin hükümler, aşağıda sıralanmaktadır. Esas Sözleşme'nin:

- "*Yönetim Kurulunun Yapısı, Şirketin İdaresi ve Temsili*" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca;

  "Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde ve bu mevzuatlarda belirtilen şartları haiz olarak seçilecek 6, 8 veya 10 üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üye sayısı her durumda çift sayı olarak belirlenir. Yönetim Kurulu Üyeleri 1 - 3 yıl için seçilirler. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri yeniden seçilebilirler.

  Yönetim kurulu üye sayısının 6 olarak belirlenmesi halinde 3 üye; 8 olarak belirlenmesi halinde 4 üye, 10 olarak belirlenmesi halinde ise 5 üye (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun aday göstereceği kişiler arasından seçilir. A grubu pay sahipleri, aday gösterecekleri kişileri özel bir toplantı ile belirleyebileceği gibi, genel kurul toplantılarında verecekleri önerge ile de belirleyebilirler. A grubu pay sahiplerinin yapacakları genel kurul toplantılarında TTK'da yer alan toplantı ve karar nisapları uygulanır.

  Yönetim Kurulu ilk toplantısında kendi üyeleri arasından görev yapmak üzere bir başkan, bir başkan vekili seçer. Başkan'ın (A) grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından seçilen üyelerden birisi olması zorunludur.

Yönetim kurulunda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunur. İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyesi, yönetim kurulu üyeliği haricinde Şirkette başkaca herhangi bir idari görevi bulunmayan ve şirketin günlük iş akışına ve olağan faaliyetlerine müdahil olmayan kişidir. Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur.

İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyeleri içerisinde, görevlerini hiçbir etki altında kalmaksızın yapabilme niteliğine sahip bağımsız üyeler bulunur. Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Üyeliklerden birinin boşalması veya bağımsız yönetim kurulu üyesinin bağımsızlığını kaybetmesi nedeniyle istifa veya görevin yerine getirilemeyeceği durumun meydana gelmesi halinde Türk Ticaret Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak yönetim kurulu tarafından geçici olarak atama yapılır ve ilk Genel Kurulun onayına sunulur.

(A) grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilmiş yönetim kurulu üyesi yerine, yine (A) grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen yönetim kurulu üyelerinden göreve devam edenlerin çoğunluğunun önerdiği adaylardan biri Yönetim Kurulunun onayı ile atanır. Genel Kurul tarafından seçimi onaylanan üye, yerine seçildiği üyenin kalan görev süresini tamamlar.

Tüzel kişiler yönetim kuruluna üye seçilebilirler. Bir tüzel kişinin Yönetim Kurulu üyesi olması halinde, bu tüzel kişi ile birlikte, tüzel kişi adına, söz konusu tüzel kişi tarafından belirlenen sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur, ayrıca tescil ve ilanın yapılmış olduğu şirketin internet sitesinde hemen açıklanır. Tüzel kişi üye adına sadece, tescil edilmiş söz konusu gerçek kişi Yönetim Kurulu toplantılarına katılıp oy kullanabilir. Yönetim Kurulu üyesi olan tüzel kişi kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her zaman değiştirebilir.

Şirket Yönetim Kurulu tarafından temsil ve ilzam olunur. Yönetim Kurulu Şirketin amaç ve konusuna giren her çeşit işleri ve hukuki işlemleri Şirket adına yapmak ve Şirket adına kullanmak hakkını haizdir. Şirket adına tanzim edilecek evrakın, vesikaların ve akdolunacak mukavelelerin geçerli olabilmesi için bunların Şirket ticaret unvanı altında yönetim kurulunca şirketi temsil ve ilzama yetkili kılınacak yönetim kurulu üyeleri ve/veya murahhas aza ve/veya murahhas müdürler tarafından münferiden veya müştereken imzalanması gerekir. Yönetim Kurulu alacağı karar üzerine, Şirketin temsil yetkisini tek imza ile yönetim kurulu üyelerinden birine ya da bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. Bu durumda, yönetim kurulu Türk Ticaret Kanunu'nun 367/1'inci maddesine uygun bir yönerge düzenler.

Şirket yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde borçlanma aracı niteliğindeki sermaye piyasası araçları ile niteliği itibari ile borçlanma aracı olduğu

Sermaye Piyasası Kurulunca kabul edilecek sermaye piyasası araçlarını ihraç yetkisine süresiz olarak sahiptir.

En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır. Yönetim Kurulunca alınacak karara göre tespit olunacak imza sirkülerinde belirtilecek esaslara uygun olmak üzere Şirketi temsil edecek kişiler usulen ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan olunur.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir karar ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgülendiğine veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir. Türk Ticaret Kanunu'nun 371. 374. ve 375'inci maddesi hükümleri saklıdır.

Yönetim kurulu üyeleri arasında vazife taksimine, lüzum görüldüğü takdirde bunun tarzına, idare ve imzaya yetkili kılınacak üyelerin tespitine, murahhas aza, murahhas müdür, genel müdür, fabrika müdürü, diğer müdür ve müdür yardımcılarını tayin etmeye, bunlara verilecek yetkileri ve ücretleri (yönetim kurulu üyelerinin ücretleri hariç) belirlemeye Yönetim Kurulu yetkilidir.

Yönetim kurulu üyeleri esas sözleşmeyle atanmış olsalar dahi, gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, Genel Kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler.

Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin ücretler Genel Kurul tarafından belirlenir. Yönetim Kurulu üyelerine ücret dışında verilecek mali haklar konusunda Genel Kurul yetkilidir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesinde sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur."

- *"Yönetim Kurulu Toplantıları ve Kararları"* başlıklı 9'uncu maddesi uyarınca*;*

"Yönetim Kurulu, şirket işleri ve muamelelerine göre gerekli olan sıklıkta toplantı yapar. Yönetim Kurulu Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşme ile münhasıran Genel Kurula yetki verilmiş olan hususlar haricindeki tüm Şirket işleri hakkında karar almaya yetkilidir.

Yönetim Kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Yönetim Kurulu kararlarının alınmasında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan düzenlemelere uyulur.

Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu

toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını adı geçen Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

Yönetim kurulu üyelerinden hiçbiri toplantı yapılması isteminde bulunmadığı takdirde, yönetim kurulu kararları, kurul üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı, karar şeklinde yazılmış önerisine, en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de verilebilir. Aynı önerinin tüm yönetim kurulu üyelerine yapılmış olması gerekir. Onayların aynı kâğıtta bulunması şart değildir; ancak onay imzalarının bulunduğu kâğıtların tümünün yönetim kurulu karar defterine yapıştırılması veya kabul edenlerin imzalarını içeren bir karara dönüştürülüp karar defterine geçirilmesi gerekir."

- "*Yönetim Kurulu Komiteleri*" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca;

  "*Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için; Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulur. Yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini de yerine getirir.*

  Yönetim kurulu bünyesinde oluşturulan komitelerin üyeleri, görev alanları, faaliyetleri ve çalışma esasları Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

  Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamı, diğer komitelerin ise başkanları, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. İcra başkanı/genel müdür komitelerde görev alamaz."

- "*Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum*" başlıklı 19'uncu maddesi uyarınca;

  "*Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır.*

  Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur."

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin "*Yönetim Kurulunun Yapısı, Şirketin İdaresi ve Temsili*" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca; "*Yönetim kurulu üye sayısının 6 olarak belirlenmesi halinde 3 üye; 8 olarak belirlenmesi halinde 4 üye, 10 olarak belirlenmesi halinde ise 5 üye (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun aday göstereceği kişiler arasından seçilir. A grubu pay sahipleri, aday gösterecekleri kişileri özel bir toplantı ile belirleyebileceği gibi, genel kurul toplantılarında verecekleri önerge ile de belirleyebilirler. A grubu pay sahiplerinin yapacakları genel kurul toplantılarında TTK'da yer alan toplantı ve karar nisapları uygulanır.*"

Esas Sözleşme'nin "*Genel Kurul Toplantılarına İlişkin Esaslar*" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca "*Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her 1 (A) grubu payın 5 (beş) oy hakkı, her 1 (B) grubu payın ise 1 (bir) oy hakkı vardır. Pay sahibinin genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgelerin veya pay senetlerinin bir kredi kuruluşuna veya başkaca bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz. TTK'nın 479'uncu maddesinin 3'üncü fıkrası uyarınca, esas sözleşme değişikliklerinde, ibra ve sorumluluk davası açılmasına ilişkin kararlarda oyda imtiyaz kullanılamaz. Oy kullanmada Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur.*"

Esas Sözleşme'nin "*Payların Devri*" başlıklı 21'inci maddesi uyarınca; *"(B) grubu paylar Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre serbestçe devir ve temlik olunur.*

Borsada işlem görmeyen (A) grubu nama yazılı payların devri, Şirkete karşı ancak Şirket Yönetim Kurulu'nun onayı ve pay defterine kayıtla hüküm ifade eder.

Şirket Yönetim Kurulu, (A) grubu paylarını devretmek isteyen pay sahibine, paylarını başvurma anındaki gerçek değeriyle Şirket veya diğer (A) grubu pay sahipleri hesabına almayı önererek onay istemini reddedebilir.

Şirket Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu'nun 493'üncü maddesi uyarınca aşağıda sayılan önemli sebeplerden birini ileri sürerek (A) grubu payların devirleri ile ilgili onay istemlerini reddedebilir.

i) Şirketin faaliyet konusunun gerçekleşmesi, işletme konusu veya ekonomik bağımsızlık bakımından Şirket'in, bağlı ortaklıklarının veya iştiraklerinin ticari faaliyetlerine zarar verme potansiyeli bulunan gerçek veya tüzel kişilere devir yapılması,

ii) Şirketle rekabet içinde olan başka Şirket veya işletmeler ile bunların sahibi, ortağı veya sıfatı ne olursa olsun yöneticisi veya çalışanı konumunda olan kişilerin veya bu kişilerin eşleri ile alt ve üstsoyunun veya belirtilenlerin doğrudan veya dolaylı olarak yönetim kontrolüne sahip oldukları şirketlerin pay iktisapları.

(A) grubu payların devir ve temlikinde, (A) grubu pay sahiplerinin payları oranında önalım hakkı mevcuttur. Paylarını satmak isteyen (A) grubu pay sahipleri, satmak istedikleri pay miktarını ve satış bedelini noter aracılığı ile diğer (A) grubu pay sahiplerine bildirmek zorundadır. Diğer (A) grubu pay sahiplerinin tamamı teklif edilen miktar ve fiyattan satın almak istemediklerini bildirir veya 30 gün içinde bildirime herhangi bir cevap vermezlerse, olağanüstü haller hariç olmak üzere, paylarını satmak isteyen pay sahibi 3. şahıslara diğer pay sahiplerine teklif edilen fiyattan düşük olmayan bir fiyatla paylarını satabilir. Teklif sürecinde bir kısım (A) grubu pay sahipleri, gerek kendi paylarına isabet eden kısmı gerek teklifi reddeden veya teklife cevap vermeyen diğer (A) grubu pay sahiplerinin paylarına isabet eden kısmı alabileceklerini bildirirlerse, 3. şahıslara satış öncesinde öncelikli olarak payları devralırlar.

(A) grubu payların bu maddede belirtilen süreç sonucunda 3. şahıslara satılması durumunda Yönetim Kurulu pay devrini kabul etmek ve pay defterine işlemek zorundadır.

(A) grubu paylara ait kullanılmayan rüçhan hakları, bu maddedeki pay sahipleri bileşeni çevresinin korunması amacıyla ancak (A) grubu pay sahiplerine devredilebilir. (A) grubu pay sahipleri de rüçhan haklarını satın almaz ise, bu rüçhan hakkının kullanılmaması nedeniyle kalacak paylar (B) grubu paya dönüştürülerek satılabilir veya iptal edilir.

(A) grubu payların borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, bu payların (B) grubu paylara dönüşmüş olması, Şirket esas sözleşmesinin değiştirilmesi, esas sözleşme değişikliğinin genel kurul tarafından onaylanması ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'ye başvurulması gerekir."

Esas Sözleşme'nin "*Fesih, Tasfiye ve Tasfiye Sonucu*" başlıklı 18'inci maddesi uyarınca; "*Şirketin iflastan başka bir sebeple genel kurul tarafından tasfiye kararı alınması durumunda, bu karar (A) grubu pay sahiplerinin haklarını ihlal edecek mahiyette kabul edilir ve (A) grubu hissedarların ayrıca yapacakları hususi bir toplantıda onaylanmadıkça geçerli olmaz. Tasfiye işlemleri üç tasfiye memurundan oluşan bir tasfiye heyeti tarafından yürütülür. Bu memurları (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurul seçer ve atar."*

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılması TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir. II-28.1 Oy Hakkına ve Yönetim Kurulunda Temsil Edilmeye İlişkin İmtiyazların Kaldırılmasına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca; Şirket faaliyetlerinin makul ve zorunlu kıldığı hâller saklı kalmak kaydıyla, mevzuata uygun olarak hazırlanmış finansal tablolarına göre üst üste beş yıl dönem zararı eden halka açık ortaklıklarda, oy hakkına ve yönetim kurulunda temsil edilmeye ilişkin imtiyazlar Kurul kararı ile kalkar. Beş yıllık süre, halka açık ortaklık statüsünün kazanıldığı yıldan sonra başlayan ilk yıllık hesap dönemi itibarıyla başlar.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin "*Genel Kurul Toplantılarına İlişkin Esaslar*" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca;

"Genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

a) Davete İlişkin Esaslar:

Genel Kurullar olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Bu toplantılara davette, Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili hükümleri uygulanır. Azınlık hakları Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak kullanılır. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarına ilişkin bildirimler Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine göre yapılır. Genel kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dâhil, her türlü iletişim vasıtası ile genel kurul toplantı tarihi ile ilan tarihi hariç asgari 3 hafta önceden yapılır. Söz konusu ilan Şirketin internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanır. Şirketin internet sitesinde, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte Şirketin ilgili mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemeleri ile belirlenen hususlar dikkat çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur.

b) Toplantı Vakti:

Olağan genel kurul toplantıları Şirketin hesap dönemi sonundan itibaren 3 ay içerisinde ve yılda en az bir defa, olağanüstü genel kurul toplantıları ise Şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda yapılır.

c) Oy Verme:

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her 1 (A) grubu payın 5 (beş) oy hakkı, her 1 (B) grubu payın ise 1 (bir) oy hakkı vardır. Pay sahibinin genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgelerin veya pay senetlerinin bir kredi kuruluşuna veya başkaca bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz. TTK'nın 479'uncu maddesinin 3 üncü fıkrası uyarınca, esas sözleşme değişikliklerinde, ibra ve sorumluluk davası açılmasına ilişkin kararlarda oyda imtiyaz kullanılamaz. Oy kullanmada Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur.

ç) Vekil Tayini:

Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtası ile temsil ettirebilirler. Şirket pay sahipleri olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri hissedarların sahip olduğu oyları kullanmaya yetkilidir. Türk Ticaret Kanunu'nun 432/(I) maddesi uyarınca bir payın birden çok maliki bulunması durumunda söz konusu pay sahipleri ancak bir temsilci marifetiyle oy haklarını kullanabilirler. Vekâleten oy verme işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur.

d) Müzakerelerin Yapılması ile Toplantı ve Karar Nisabı:

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Genel kurul toplantıları "Genel Kurul İç Yönergesi" hükümlerine göre yönetilir. Genel kurul toplantılarında, Türk Ticaret Kanunu'nun 409 uncu maddesi ve genel kurul gündeminde yazılı hususlar müzakere edilerek, gerekli kararlar alınır. Genel kurul toplantısında, gündemde yer alan konuların tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılması konusuna toplantı başkanı özen gösterir. Pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkânı verilir. Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki toplantı ve karar nisabı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili sair mevzuat hükümlerine tabidir.

e) Ortakların Bilgi Alma Hakkı:

Toplantı başkanı genel kurul toplantısında pay sahiplerince sorulan ve ticari sır kapsamına girmeyen her sorunun doğrudan genel kurul toplantısında cevaplandırılmış olmasını sağlar. Sorulan sorunun gündemle ilgili olmaması veya hemen cevap verilemeyecek kadar kapsamlı olması halinde, sorulan soru Kurumsal Yönetim İlkeleri ve mevzuata uygun olarak Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi tarafından yazılı olarak cevaplanır. Her pay sahibi pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde, bilgi alma ve inceleme hakkının daha önce kullanılmış olması koşuluyla, belirli olayların incelenmesi için özel denetim istemeyi, gündemde yer almasa dahi bireysel olarak genel kuruldan talep edebilir.

f) Toplantıda Hazır Bulunması Gerekenler:

Gündemde özellik arz eden konularla ilgili yönetim kurulu üyeleri, ilgili diğer kişiler, finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililer ve bağımsız denetçiler gerekli bilgilendirmeleri yapabilmek ve soruları cevaplandırmak üzere genel kurul toplantısında hazır bulunurlar.

Gerek olağan gerek olağanüstü genel kurul toplantıları, Kamuyu Aydınlatma Platformu ile Şirket'in internet sitesi dâhil olmak üzere, ilgili mercilere bildirilir. Gündem ile buna ilişkin bilgilerin birer suretlerinin ilgili mercilere gönderilmesi gerekir. Bütün toplantılarda Bakanlık Temsilcisinin hazır bulunması şarttır. Bakanlık Temsilcisinin gıyabında yapılacak toplantılarda alınacak kararlar geçerli değildir. Sermaye Piyasası Kurulu gerekli gördüğü takdirde Şirket genel kurulunda temsilci bulundurabilir.

g) Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım:

Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas

sözleşmenin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

ğ) Toplantı Yeri:

Genel kurul toplantıları Şirket merkezinde ya da Şirket'in merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde yapılır. Genel kurul toplantısı, pay sahiplerinin katılımını artırmak amacıyla pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak ve pay sahiplerinin mümkün olan en az maliyetle katılımını sağlayacak şekilde gerçekleştirilir.

h) Tescil ve İlan

Yönetim kurulu genel kurul toplantılarına ait tutanakların tescil ve ilana tabi kısımlarını ticaret siciline tescil ve ilan ettirmekle ve Şirket'in internet sitesine koymakla yükümlüdür. Tutanak ayrıca Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde kamuya ilan edilir.

ı) İmtiyazlı Pay Sahipleri Özel Kurulu:

Mevzuat gereği imtiyazlı pay sahiplerinin imtiyazını etkileyecek konularda meydana gelen esas sözleşme değişiklikleri nedeniyle İmtiyazlı Pay Sahipleri Özel Kurulu yapılması gereken hallerde Türk Ticaret Kanunu'nun 454 üncü Maddesi hükümleri uygulanır."

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin 8., 11., 18. ve 21. maddelerinde yer alan ve işbu izahnamenin 21.15 ve 21.19 numaralı bölümlerinde açıklanan (A) grubu paylara tanınan yönetim kuruluna aday gösterme ve oy imtiyazları, tasfiye kararının (A) grubu pay sahiplerince ayrıca onaylanmasına ve tasfiye memurlarının (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmesine ilişkin düzenleme ile borsada işlem görmeyen (A) grubu payların devrine ilişkin yönetim kurulu onayı ve önalım hakkı düzenlemeleri dışında, ihraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye veya engellemeye neden olabilecek bir hüküm bulunmamaktadır.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin "*Payların Devri*" başlıklı 21'inci maddesi uyarınca; *"(B) grubu paylar Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre serbestçe devir ve temlik olunur.*

Borsada işlem görmeyen (A) grubu nama yazılı payların devri, Şirkete karşı ancak Şirket Yönetim Kurulu'nun onayı ve pay defterine kayıtla hüküm ifade eder.

Şirket Yönetim Kurulu, (A) grubu paylarını devretmek isteyen pay sahibine, paylarını başvurma anındaki gerçek değeriyle Şirket veya diğer (A) grubu pay sahipleri hesabına almayı önererek onay istemini reddedebilir.

Şirket Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu'nun 493'üncü maddesi uyarınca aşağıda sayılan önemli sebeplerden birini ileri sürerek (A) grubu payların devirleri ile ilgili onay istemlerini reddedebilir.

i) Şirketin faaliyet konusunun gerçekleşmesi, işletme konusu veya ekonomik bağımsızlık bakımından Şirket'in, bağlı ortaklıklarının veya iştiraklerinin ticari faaliyetlerine zarar verme potansiyeli bulunan gerçek veya tüzel kişilere devir yapılması,

ii) Şirketle rekabet içinde olan başka Şirket veya işletmeler ile bunların sahibi, ortağı veya sıfatı ne olursa olsun yöneticisi veya çalışanı konumunda olan kişilerin veya bu kişilerin eşleri ile alt ve üstsoyunun veya belirtilenlerin doğrudan veya dolaylı olarak yönetim kontrolüne sahip oldukları şirketlerin pay iktisapları.

(A) grubu payların devir ve temlikinde, (A) grubu pay sahiplerinin payları oranında önalım hakkı mevcuttur. Paylarını satmak isteyen (A) grubu pay sahipleri, satmak istedikleri pay miktarını ve satış bedelini noter aracılığı ile diğer (A) grubu pay sahiplerine bildirmek zorundadır. Diğer (A) grubu pay sahiplerinin tamamı teklif edilen miktar ve fiyattan satın almak istemediklerini bildirir veya 30 gün içinde bildirime herhangi bir cevap vermezlerse, olağanüstü haller hariç olmak üzere, paylarını satmak isteyen pay sahibi 3. şahıslara diğer pay sahiplerine teklif edilen fiyattan düşük olmayan bir fiyatla paylarını satabilir. Teklif sürecinde bir kısım (A) grubu pay sahipleri, gerek kendi paylarına isabet eden kısmı gerek teklifi reddeden veya teklife cevap vermeyen diğer (A) grubu pay sahiplerinin paylarına isabet eden kısmı alabileceklerini bildirirlerse, 3. şahıslara satış öncesinde öncelikli olarak payları devralırlar.

(A) grubu payların bu maddede belirtilen süreç sonucunda 3. şahıslara satılması durumunda Yönetim Kurulu pay devrini kabul etmek ve pay defterine işlemek zorundadır.

(A) grubu paylara ait kullanılmayan rüçhan hakları, bu maddedeki pay sahipleri bileşeni çevresinin korunması amacıyla ancak (A) grubu pay sahiplerine devredilebilir. (A) grubu pay sahipleri de rüçhan haklarını satın almaz ise, bu rüçhan hakkının kullanılmaması nedeniyle kalacak paylar (B) grubu paya dönüştürülerek satılabilir veya iptal edilir.

(A) grubu payların borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, bu payların (B) grubu paylara dönüşmüş olması, Şirket esas sözleşmesinin değiştirilmesi, esas sözleşme değişikliğinin genel kurul tarafından onaylanması ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'ye başvurulması gerekir."

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket ve bağlı ortaklıkları, faaliyetleri kapsamında üçüncü taraflarla çeşitli yazılı sözleşmeler akdetmekle birlikte, müşteriler ve tedarikçiler ile sipariş formları ve proformalar üzerinden de çalışmaktadır. Aşağıda, akdedildikleri dönemlere ve koşullara göre değişiklik gösterebilen yazılı sözleşmeler arasından, Şirket'in faaliyetleri bakımından önem arz eden bazı sözleşmelere ve söz konusu sözleşmelerin temel hükümlerine yer verilmektedir.

Yüklenici Sözleşmeleri- Satış Sözleşmeleri

Şirket, yüklenici ve satıcı sıfatıyla çeşitli şirketler ve idarelerle alçak gerilim (AG) kabloları, alüminyum iletkenler, AER kabloları ve orta gerilim (OG) örtülü iletkenlerin temini ve teslimine ilişkin mal alım sözleşmeleri akdetmiştir. Söz konusu sözleşmeler kapsamında Şirket, ilgili malzemelerin sözleşme eklerinde yer alan birim fiyat teklif cetvellerine, teknik şartnamelere ve güncel Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. (TEDAŞ) malzeme şartnamelerine uygun olarak tedarik edilmesini ve belirlenen süreler içerisinde teslim edilmesini üstlenmiştir.

Sözleşmelerin birim fiyat esasına dayandığı ve sözleşme bedellerinin birim fiyat teklif cetvellerinde yer alan iş kalemi miktarları ile Şirket tarafından teklif edilen birim fiyatların çarpımı sonucunda belirlendiği düzenlenmiştir. Ödeme esasları sözleşmelere göre farklılık göstermekte olup, bazı sözleşmelerde faturaların USD cinsinden düzenlenmesi ve ödemelerin fatura tarihinden itibaren 45 (kırk beş) veya 90 (doksan) gün içerisinde gerçekleştirilmesi öngörülmüştür. Yabancı para cinsinden belirlenen sözleşme bedellerinin Türk Lirası olarak ödenmesi halinde ise ilgili sözleşmelerde belirlenen Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) döviz kurlarının esas alınacağı düzenlenmiştir. Fiyat farkı uygulamaları bakımından, bazı sözleşmelerde birim fiyat teklif cetvelinde öngörülen esaslar dışında fiyat farkı uygulanmayacağı ve ekonomik koşullar, döviz kurları veya maliyet artışları gerekçe gösterilerek fiyat revizyonu talebinde bulunulamayacağı hüküm altına alınmışken, diğer sözleşmelerde eskalasyon esaslarına göre fiyat hesaplaması yapılması öngörülmüştür.

Teminat yapısı çerçevesinde, sözleşmelerin niteliğine göre Şirket tarafından kesin teminat verilmesi öngörülmüştür. Kesin teminatların miktarı ve geçerlilik süreleri sözleşmelere göre farklılık göstermekte olup, sözleşme bedelinin belirli oranlarında kesin teminat sunulması ve teminat mektuplarının garanti süresini de kapsayacak şekilde düzenlenmesi kararlaştırılmıştır. Malzemelerin teslimi ve garanti yükümlülükleri kapsamında ise Şirket'in sözleşme konusu malzemeleri ilgili teknik şartnamelere ve standartlara uygun olarak teslim etmesi, ayıplı veya hasarlı malzemelerin bakım, onarım ve değiştirilmesine ilişkin yükümlülüklerini yerine getirmesi öngörülmüştür. Bazı sözleşmelerde ayrıca iş sahibinin talebi üzerine malzemelere TEDAŞ teknik şartnamelerine uygun karekod uygulanması ve bu uygulamaya ilişkin giderlerin Şirket tarafından karşılanması düzenlenmiştir.

Bazı sözleşmelerde, Şirket'in taahhüdünü belirlenen süre içerisinde yerine getirmemesi halinde gecikme cezası uygulanacağı düzenlenmiştir. Gecikme cezasının oranı sözleşmeler arasında farklılık göstermekte olup, gecikilen her gün için teslim edilmeyen malzeme bedelinin %0,5'i veya %1'i oranında gecikme cezası öngörülmüştür. Bazı sözleşmelerde gecikme cezalarının toplam tutarı sınırlandırılmış olup, teslimat gecikmesinin belirlenen süreleri aşması halinde iş sahibinin geciken siparişi iptal edebileceği veya kesin ve varsa ek kesin teminatları gelir kaydederek sözleşmeyi feshedebileceği düzenlenmiştir. Ayrıca gecikme nedeniyle

malzemelerin üçüncü kişilerden temin edilmesinden kaynaklanan fiyat farkı ve diğer zararların Şirket'ten talep edilebileceği hüküm altına alınmıştır.

Alt yüklenici kullanımına ilişkin esaslar sözleşmelere göre farklılık göstermekte olup, bazı sözleşmelerde Şirket'in sözleşme konusu işlerin tamamını veya bir kısmını alt yüklenicilere yaptırması yasaklanmıştır. Sözleşmenin devri ve alacakların temliki bakımından ise bazı sözleşmelerde Şirket'in sözleşmeden doğan hak ve alacaklarını üçüncü kişilere devredemeyeceği düzenlenmişken, diğer sözleşmelerde sözleşmenin devri veya alacakların temliki ilgili iş sahibinin veya ihale yetkilisinin yazılı iznine tabi tutulmuştur. Şirket'in ayrıca iş sağlığı, güvenliği ve çevre mevzuatına uygun hareket etmekle ve bu yükümlülüklerin ihlalinden kaynaklanan zararları karşılamakla yükümlü olduğu düzenlenmiştir.

Sözleşmelerin feshi bakımından, Şirket'in sözleşme ve teknik şartnamelerden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemesi, teslimatları süresinde tamamlamaması veya ilgili aykırılıkları verilen süre içerisinde gidermemesi halinde kesin ve varsa ek kesin teminatların gelir kaydedilerek sözleşmenin feshedilebileceği düzenlenmiştir. Ayrıca bazı sözleşmelerde iş sahibine herhangi bir sebep göstermeksizin önceden yazılı bildirimde bulunarak veya daha uygun tedarik koşullarının tespit edilmesi halinde tazminat ödemeksizin sözleşmeyi feshetme hakkı tanınmıştır. Mücbir sebep halleri ile Şirket'in mali aciz nedeniyle taahhütlerini yerine getiremeyeceğini bildirmesi durumlarında da sözleşmenin feshi ve tasfiyesine ilişkin hükümler öngörülmüştür.

Tedarik Sözleşmeleri

Şirket, tedarikçi sıfatıyla çeşitli elektrik dağıtım şirketleri ve diğer iş sahipleriyle AG alüminyum kabloları, AER kabloları ve diğer elektrik dağıtım malzemelerinin teminine ilişkin kablo alımı ve mal alım sözleşmeleri akdetmiştir. Söz konusu sözleşmeler kapsamında Şirket'in, sözleşme eklerinde yer alan birim fiyat teklif cetvellerinde belirtilen malzemeleri TEDAŞ teknik şartnamelerine, ilgili standartlara ve iş sahiplerinin belirlediği teknik koşullara uygun olarak temin ve teslim etmesi öngörülmüştür.

Sözleşmelerin birim fiyat esasına dayandığı ve bedellerin sözleşme eklerinde belirtilen malzeme miktarları ile teklif edilen birim fiyatların çarpımı sonucunda belirlendiği düzenlenmiştir. Fiyatlandırma esasları sözleşmelere göre farklılık göstermektedir. Ayrıca bazı sözleşmelerde iş sahibine sözleşme bedelini belirli oranlarda artırma veya azaltma hakkı tanınmıştır. Ödeme esasları sözleşmelere göre farklılık göstermekte olup, faturaların tebliğinden itibaren 45 (kırk beş) veya 60 (altmış) gün içerisinde ödeme yapılması öngörülmüştür. Ödemelerin USD cinsinden veya ilgili sözleşmelerde belirlenen TCMB döviz kurları üzerinden Türk Lirası olarak gerçekleştirilmesine ilişkin hükümler düzenlenmiştir.

Teminat yapısı çerçevesinde, Şirket'in sözleşme bedelinin belirli oranlarında kesin teminat sunması öngörülmüştür. Kesin teminatların nakit veya teminat mektubu şeklinde verilebileceği ve teminat mektuplarının garanti sürelerini kapsayacak şekilde düzenleneceği kararlaştırılmıştır. Teminatların iadesi, Şirket'in sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini eksiksiz olarak yerine getirmesi, iş sahibine herhangi bir borcunun bulunmaması ve ilgili garanti sürelerinin sona ermesi şartlarına bağlanmıştır. Ayrıca sözleşmesel yükümlülüklerin ihlali halinde teminatların gelir kaydedilebileceği düzenlenmiştir.

Malzemelerin teslimi ve teknik uygunluğuna ilişkin olarak, Şirket'in sözleşme konusu malzemeleri TEDAŞ teknik şartnamelerine, iş sahiplerince belirlenen teknik koşullara, ilgili

mevzuata ve ürün güvenliğine ilişkin düzenlemelere uygun olarak temin ve teslim etmekle yükümlü olduğu düzenlenmiştir. Bazı sözleşmelerde iş sahibinin teslim edilen malzemeleri masrafları Şirket'e ait olmak üzere test ettirebileceği ve teknik şartlara uygun bulunmayan malzemelerin Şirket tarafından ayıpsız malzemelerle değiştirilmesinin zorunlu olduğu kararlaştırılmıştır. Ayrıca malzemelerin nakliyesi, teslimi ve gerektiğinde montajına ilişkin giderler ile gerekli izin, ruhsat ve onayların alınmasından Şirket'in sorumlu olduğu öngörülmüştür.

Sözleşmelerde, Şirket'in teslimatları belirlenen süreler içerisinde gerçekleştirmemesi halinde gecikme cezası uygulanacağı düzenlenmiştir. Gecikilen her gün için teslim edilmeyen malzeme bedelinin belirli bir oranında gecikme cezası öngörülmüş olup, gecikmenin sözleşmelerde belirlenen süreleri aşması halinde iş sahibine kesin teminatı gelir kaydederek sözleşmeyi feshetme hakkı tanınmıştır. Ayrıca malzemelerin teknik şartnamelere uygun olmaması ve belirlenen süre içerisinde ayıpsız malzemelerle değiştirilmemesi halinde de kesin teminatın gelir kaydedilerek sözleşmenin feshedilebileceği düzenlenmiştir.

Sözleşmenin devri ve alacakların temliki bakımından, Şirket'in iş sahibinin yazılı izni olmaksızın sözleşme konusu işi, sözleşmeden doğan hak ve yükümlülüklerini veya alacaklarını kısmen ya da tamamen üçüncü kişilere devredemeyeceği hüküm altına alınmıştır. Bazı sözleşmelerde sözleşmenin devri tamamen yasaklanırken, diğer sözleşmelerde iş sahibinin yazılı onayıyla devir veya temlik yapılabileceği düzenlenmiştir. Ayrıca ilgili mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle iş sahibine sözleşmede tek taraflı değişiklik yapma hakkı tanınmış olup, Şirket'in değişiklik talepleri iş sahibinin yazılı onayına ve tarafların karşılıklı mutabakatına tabi tutulmuştur.

Bakım Sözleşmeleri

Şirket ve bağlı ortaklıkları, faaliyetleri kapsamında kullanılan ekipmanların bakım ve onarımına ilişkin çeşitli sözleşmeler akdetmiştir. Söz konusu sözleşmelerden vinçlerin bakımına ilişkin olanlar kapsamında, sözleşme konusu vinçlerin periyodik kontrol, bakım ve onarım işlemlerinin gerçekleştirilmesi öngörülmüştür. Sözleşmelerde, bakım ve onarım işlemlerinin kapsamı ve uygulanmasına ilişkin esaslar düzenlenmiş olup, ihtiyaç duyulabilecek yedek parçaların temini ve bunlara ilişkin piyasa araştırmasının gerçekleştirilmesi Şirket'in sorumluluğuna bırakılmıştır.

Sözleşmelerin devri bakımından, söz konusu sözleşmelerin devredilemeyeceği düzenlenmiştir. Ayrıca karşı tarafın yazılı onayı olmaksızın vinçlerde değişiklik yapılması, vinçlerin kullanım amacı dışında denenmesi, yangın ve deprem gibi doğal afetler veya karşı tarafın teknik personeli ve yetkili servisi dışındaki kişiler tarafından gerçekleştirilen kontroller nedeniyle arıza meydana gelmesi halinde sözleşmelerin geçerliliğini yitireceği hüküm altına alınmıştır. Bunun yanı sıra, vinçlerin Şirket tarafından kullanımı sırasında meydana gelen ağır hasarlı kazalardan kaynaklanan arızaların da sözleşmelerin geçerliliğini sona erdireceği düzenlenmiştir.

Sözleşmelerin feshi bakımından, Şirket tarafından yapılacak yazılı ihtara rağmen ihtara konu aykırılığın 10 (on) gün içerisinde giderilmemesi halinde Şirket'e sözleşmeleri tek taraflı olarak feshetme hakkı tanınmıştır.

Kira Sözleşmeleri

Şirket, kiraya veren sıfatıyla çeşitli kira sözleşmeleri akdetmiştir. İşbu sözleşmelerin bazıları matbu kira sözleşmesi hükümlerine haizken bazı sözleşmeler bakımından çeşitli yükümlülükler öngörülmüştür.

İlgili sözleşmeler kapsamında, matbu hükümlerin yanı sıra, kiralanan taşınmazın bakım ve onarımına ilişkin olarak, kiracının taşınmazı sözleşmede belirlenen kullanım amacına uygun şekilde kullanması, gerekli bakım ve onarımları gerçekleştirmesi ve taşınmazda meydana gelebilecek zararlara karşı gerekli tedbirleri almakla yükümlü olduğu düzenlenmiştir. Ayrıca kiracının taşınmazda bulunan elektrik ve mekanik tesisat ile diğer ekipmanların bakım, onarım ve yenileme giderlerinden ve kullanımından kaynaklanan masraflardan sorumlu olduğu hüküm altına alınmıştır.

Sözleşmenin devri bakımından, kiracının Şirket'in önceden yazılı izni olmaksızın sözleşmeden doğan hak ve yükümlülüklerini üçüncü kişilere devredemeyeceği, taşınmazı alt kiraya veremeyeceği veya kiracılık hakkını başka bir şirkete sermaye olarak koyamayacağı düzenlenmiştir. Ayrıca kiracının ortaklık yapısında veya yönetim kontrolünde meydana gelebilecek belirli değişikliklerin ve kiracının işletmesinin tamamen veya kısmen devrinin Şirket'in önceden yazılı onayına tabi olduğu, bu yükümlülüklere aykırılık halinde Şirket'e sözleşmeyi feshetme ve taşınmazın tahliyesini talep etme hakkı tanındığı hüküm altına alınmıştır.

Sözleşmenin feshi bakımından, kiracının sözleşmeden doğan yükümlülüklerini ihlal etmesi, taşınmazı kullanım amacı dışında kullanması veya mali acze düşmesi gibi hallerde Şirket'e sözleşmeyi feshetme ve taşınmazın tahliyesini talep etme hakkı tanınmıştır. Ayrıca sözleşmeye aykırılıktan kaynaklanan zararların kiracıdan talep edilebileceği ve kiracının sözleşme kapsamında edindiği bilgileri üçüncü kişilerle paylaşmamakla yükümlü olduğu düzenlenmiştir.

Aynı zamanda Şirket ve Bağlı Ortaklıkları hem binek araç hem de uzun dönem istifleme araçları-forklift kiralama sözleşmeleri akdetmektedir.

Forklift Kiralama Sözleşmeleri

Şirket ve bağlı ortaklıkları, faaliyetleri kapsamında kullanılan taşıma ve istifleme araçlarının kiralanmasına ilişkin olarak çeşitli üçüncü kişilerle forklift kiralama sözleşmeleri akdetmiştir. Söz konusu sözleşmeler kapsamında, taşıma ve istifleme işlerinde kullanılacak forkliftlerin belirlenen süreler boyunca Şirket ve bağlı ortaklıklarının kullanımına tahsis edilmesi öngörülmüştür. Sözleşmelerin süreleri sözleşme eklerinde belirlenmiş olup, sözleşme sürelerinin sona ermesiyle birlikte herhangi bir ihtar veya ihbara gerek kalmaksızın kendiliğinden sona ereceği ve tarafların karşılıklı mutabakatıyla yenilenebileceği düzenlenmiştir. Kiralama bedellerinin sözleşme eklerinde belirlenen birim fiyatlar esas alınarak hesaplanacağı, enerji, yakıt ve operatör giderlerinin kiralama bedellerine dahil olmadığı ve söz konusu giderlerin kiracı tarafından karşılanacağı kararlaştırılmıştır. Ayrıca kira bedellerinin belirlenen ödeme koşulları çerçevesinde ödenmesi ve ödemelerde gecikme yaşanması halinde temerrüt faizi uygulanması öngörülmüştür.

Kiralanan araçların bakım ve onarımına ilişkin olarak, kiraya verenlerin normal kullanımdan kaynaklanan yıpranmalara ilişkin giderleri karşılamak ve araçların periyodik bakımlarını gerçekleştirmekle yükümlü olduğu düzenlenmiştir. Şirket ve bağlı ortaklıklarının ise araçların günlük kontrollerini gerçekleştirmek, kullanım talimatlarına uygun hareket etmek ve olağan kullanım dışında meydana gelen hasarlardan kaynaklanan giderleri karşılamakla yükümlü

olduğu hüküm altına alınmıştır. Ayrıca araçlarda meydana gelen arızaların kiraya verenler veya yetkili servisleri tarafından giderilmesi ve onarımın belirlenen süreleri aşması halinde ikame araç temin edilmesi öngörülmüştür.

Sözleşmelerde, kiralanan araçların sözleşmede belirlenen kullanım yerleri dışında kullanılmasının, başka bir yere taşınmasının veya araçlar üzerinde değişiklik yapılmasının kiraya verenlerin önceden yazılı onayına tabi olduğu düzenlenmiştir. Ayrıca araçların üçüncü kişilere kullandırılmasının kiraya verenlerin yazılı iznine bağlı olduğu, bu durumda dahi Şirket ve bağlı ortaklıklarının sözleşmelerden doğan yükümlülüklerinin devam edeceği ve üçüncü kişilerin kullanımından kaynaklanan zarar ve taleplerden sorumlu olacağı hüküm altına alınmıştır.

Sözleşmelerin sona ermesi ve feshi bakımından, kiralanan araçların hasarsız ve eksiksiz olarak kiraya verenlere iade edilmesi, iade sırasında araçların taraflarca incelenmesi ve olağan kullanım dışında meydana gelen hasarların kiracı tarafından karşılanması öngörülmüştür. Ayrıca sözleşmelerin belirlenen istisnalar dışında süresinden önce feshedilmesi halinde kalan kira süresine ilişkin bedellerin ödenmesine yönelik hükümler düzenlenmiştir.

Araç Kiralama Sözleşmeleri

Şirket ve bağlı ortaklıkları, faaliyetleri kapsamında kullanılacak araçların teminine ilişkin olarak çeşitli üçüncü kişilerle araç kiralama sözleşmeleri akdetmiştir. Söz konusu sözleşmeler kapsamında, belirlenen niteliklerdeki araçların sözleşmelerde öngörülen süreler boyunca Şirket ve bağlı ortaklıklarının kullanımına tahsis edilmesi düzenlenmiştir.

Sözleşmelerin süreleri ve kira bedelleri sözleşme eklerinde belirlenmiş olup, bazı sözleşmelerde kira bedellerinin sözleşme süresi boyunca sabit kalacağı ve ekonomik koşullardaki değişiklikler veya döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle fiyat farkı uygulanmayacağı kararlaştırılmıştır. Kira bedellerinin belirlenen vadelerde ödenmesi ve ödemelerde gecikme yaşanması halinde temerrüt faizi uygulanması öngörülmüştür.

Kiralanan araçların bakım ve onarımına ilişkin olarak, kiraya verenlerin periyodik bakım ve onarım hizmetlerini yetkili servisler aracılığıyla gerçekleştirmekle, Şirket ve bağlı ortaklıklarının ise araçları kullanım amaçlarına ve ilgili mevzuata uygun olarak kullanmak, gerekli kontrolleri gerçekleştirmek ve kullanıcı hatasından kaynaklanan zararları karşılamakla yükümlü olduğu düzenlenmiştir. Ayrıca bazı sözleşmelerde belirlenen kilometre sınırlarının aşılması halinde ilave ücret uygulanacağı ve araçların bakımının zamanında yaptırılmamasından kaynaklanan giderlerin kiracı tarafından karşılanacağı öngörülmüştür.

Sözleşmelerde, kiralanan araçların yetkili sürücüler dışında üçüncü kişilere kullandırılamayacağı, kiraya verenlerin yazılı onayı olmaksızın devredilemeyeceği veya yurt dışına çıkarılamayacağı düzenlenmiştir. Araçlara ilişkin zorunlu trafik ve kasko sigortalarının yaptırılması, kaza ve hasar hallerinde gerekli bildirimlerin gerçekleştirilmesi ve sigorta kapsamında karşılanmayan veya kiracının kusurundan kaynaklanan zararların Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından karşılanması öngörülmüştür. Ayrıca bazı sözleşmelerde belirlenen koşullar çerçevesinde ikame araç temin edilmesine ilişkin hükümler düzenlenmiştir.

Sözleşmelerin feshi bakımından, Şirket ve bağlı ortaklıklarının kira bedellerini süresinde ödememesi veya sözleşmesel yükümlülüklerini ihlal etmesi halinde kiraya verenlere sözleşmeleri tek taraflı olarak feshetme ve uğradıkları zararların tazminini talep etme hakkı tanınmıştır. Sözleşmelerin sona ermesi halinde araçların olağan kullanımdan kaynaklanan

yıpranmalar dışında hasarsız ve eksiksiz olarak iade edilmesi, iade sırasında tespit edilen hasarların ve gecikmelerden kaynaklanan giderlerin kiracı tarafından karşılanması düzenlenmiştir.

Toplu İş Sözleşmesi

Şirket ile Türkiye Metal, Çelik, Mühimmat, Makina, Metalden Mamul Eşya ve Oto, Montaj ve Yardımcı İşçileri Sendikası (Türk Metal Sendikası) arasında 26.05.2025 tarihinde imzalanan 5. Dönem Toplu İş Sözleşmesi, 01.03.2025–28.02.2027 dönemini kapsamaktadır. Sözleşme; Şirket'in Çankaya/Ankara'daki merkezi, Ankara Sanayi Odası 2. ve 3. Organize Sanayi Bölgesi'ndeki iki işyeri ile Tuzla/İstanbul'daki işyeri ve bu işyerlerinin eklentilerinde uygulanmaktadır. Müdürler, şefler, mühendisler, büro personeli, vardiya ve bölüm amirleri ile beyaz yaka olarak tabir edilen idari kadro sözleşme kapsamı dışında olup sözleşmeden kapsam içi sendika üyesi işçiler yararlanmaktadır; üye olmayan kapsam içi işçiler dayanışma aidatı ödemek suretiyle kanun hükümleri çerçevesinde sözleşmeden yararlanabilmektedir.

Sözleşme uyarınca fazla çalışma ücretleri %75, ulusal bayram ve genel tatil günlerinde yapılan çalışmalar %100, dini bayram ve arefe günlerinde yapılan çalışmalar %200 zamlı ödenmekte; 20.00–06.00 saatleri arasında çalışan işçilere saat ücretlerinin %10'u oranında gece çalışma tazminatı ödenmektedir. Sendika üyesi işçilere ikramiye on iki eşit taksitte ödenmekte olup bayram harçlığı, yakacak, yıllık izin, evlenme, doğum, ölüm, askerlik, çocuk ve öğrenim yardımları, yemek bedeli ve erzak fişi gibi sosyal yardımların sözleşmenin ilk yılına ilişkin tutarları belirlenmiş ve bu tutarların 01.03.2026 tarihinden itibaren TÜİK Tüketici Fiyat Endeksi artış oranında artırılması öngörülmüştür. Ayrıca her yıl çeyrek altın tutarında yılbaşı yardımı yapılması, tamamlayıcı sağlık sigortası yaptırılması ve banka promosyonlarının işçilere eşit olarak dağıtılması kararlaştırılmıştır. Yıllık ücretli izin süreleri hizmet süresine göre 17, 22 ve 26 gün olarak belirlenmiştir. Sözleşmede yer alan nakdi tutarlar, aksi belirtilmedikçe brüttür.

Sözleşmenin uygulanması ve yorumundan doğan uyuşmazlıkların öncelikle şikâyet kademeleri yoluyla, çözülemeyenlerin taraflarca seçilen ikişer temsilciden oluşan Uyuşmazlıkları Çözüm Kurulu'nda, burada çözülemeyenlerin ise taraflardan birinin talebiyle özel hakem yoluyla çözülmesi öngörülmüştür. Uyarı ve ihtar dışındaki disiplin cezalarının işveren ve sendika temsilcilerinden oluşan Disiplin Kurulu'ndan geçirilmesi zorunludur. Sözleşmede ayrıca ana üretim bölümlerinde teknik ve zorunlu ekonomik sebepler dışında belirsiz süreli işler için belirli süreli iş sözleşmesiyle işçi çalıştırılmayacağı, toplu işçi çıkarma konusunda kanun hükümlerinin uygulanacağı ve işyerinin devri hâlinde 6356 sayılı Sendikalar ve Toplu İş Sözleşmesi Kanunu hükümlerinin uygulanacağı düzenlenmiştir.

Sözleşme 28.02.2027 tarihi sonuna kadar yürürlükte kalacaktır.

Diğer Sözleşmeler

Şirket ve bağlı ortaklıkları, olağan iş faaliyetleri kapsamında çeşitli konularda üçüncü kişilerle danışmanlık, hizmet ve tedarik sözleşmeleri imzalamıştır. Bu doğrultuda; çeşitli hukuki danışmanlık, avukatlık, yeminli mali müşavirlik, denetim ve tasdik sözleşmeleri imzalamıştır. Aynı zamanda; bakım, yemek, personel taşıma gibi çeşitli konularda da hizmet sözleşmeleri imzalamıştır.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Kurul'un II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel bağımsız denetime tabi tutulan ve izahnamede yer alması gereken 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren yıllara ve 30.06.2026 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim görüşü izahnamenin ekinde ve www.kap.org.tr'de yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren yıllara ve 30.06.2026 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin finansal tablolarının denetimi, Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (*A member firm of Grant Thornton International*) tarafından yapılmış olup aşağıdaki olumlu görüş verilmiştir:

Unvanı	**:**	Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (*a member firm of Grant Thornton International*)
Sorumlu Denetçi	**:**	Ömer Cihan Caymaz
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	**:**	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası
Adresi	**:**	Reşitpaşa Mahallesi Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Apt. No: 14/24 Sarıyer/İstanbul

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla finansal tablolarının denetimi, Eren Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından yapılmış olup aşağıdaki görüş verilmiştir:

"Görüş

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şahinler" veya "Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 30 Haziran 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durum tablosu ile 30 Haziran 2026, 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 30 Haziran 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve 30 Haziran 2026, 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemine ait finansal performanslarını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal

Raporlama Standartlarına ("TFRS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Yukarıda yer alan bağımsız denetçi görüşünün dayanağı ise aşağıda yer almaktadır.

"Görüşün Dayanakları

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler İçin Etik Kurallar ("Etik kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz."

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kâr payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket'in 29.03.2024 tarihinde gerçekleştirilen 2023 yılı olağan genel kurul toplantısında ve 20.03.2025 tarihinde gerçekleştirilen 2024 yılı olağan genel kurul toplantısında, 7440 sayılı Kanun'un 6'ncı maddesi kapsamında dağıtılabilir özel fonlar hesabında bulunan tutarlardan ayrı ayrı 15.000.000 TL kâr payı dağıtılmasına; 30.03.2026 tarihinde gerçekleştirilen 2025 yılı olağan genel kurul toplantısında ise brüt 21.509.567,85 TL kâr payı dağıtılmasına karar verilmiştir.

Kar dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "*Karın Tespiti ve Dağıtımı*" başlıklı 15. maddesinde düzenlenmiştir:

"*Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda*

görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar %5 kanuni yedek akçe ayrılır.

Birinci Kar Payı:

b) Geri kalan kısmından, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

Yönetim Kurulu ve Çalışanlara Kar Payı:

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra kalan karın en fazla %10'u Yönetim Kurulunun teklifi ve genel kurulun kararı ile Şirketin yönetim kurulu üyeleri ile çalışanlarına tahsis olunabilir.

İkinci Kar Payı:

d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan sermayenin %5 oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesinin 2 nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım zamanı ve şekli, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Genel kurul, Sermaye Piyasası Mevzuatında öngörülen koşullara uygun olarak kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı dağıtılabilmesi için, genel kurul kararı ile ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur."

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ayda İhraççı'nın finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri bulunmamaktadır.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Halka arz edilecek payların nominal değerleri toplamı 200.000.000 TL olup 160.000.000 TL'lik kısmı, İhraççı'nın sermayesinin mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle 800.000.000 TL'den 960.000.000 TL'ye artırılması kapsamında sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecektir. Kalan 40.000.000 TL nominal değerli kısım ise İhraççı'nın mevcut ortağı Osman ŞAHİN tarafından ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur.	200.000.000	26,32	1,00	200.000.000	20,83

Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur.	160.000.000	21,05	1,00	160.000.000	16,67

Sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecek 160.000.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 760.000.000 TL'lik B grubu paylar içerisindeki oranı %21,05 olurken, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %16,67'dir.

Ortak Satışı Yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur.	40.000.000	5,26	1,00	40.000.000	4,17

Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 40.000.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 760.000.000 TL'lik B grubu paylar içerisindeki oranı %5,26 olurken, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %4,17'dir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi

No	Ortağın Adı Soyadı/Ünvanı	Halka Arzı Yapılacak Payların Nominal Tutarı (TL)	Ortak Satışı Yapılacak Payların Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
1	Osman ŞAHİN	40.000.000	4,17

Payların ISIN Kodu, SPK onayını takiben temin edilecek olup MKK nezdinde kaydileştirilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur**.**

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydileştirilmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kar Payı Hakkı (SPKn md. 19 ve TTK md. 507, II-19. 1 sayılı Kâr Payı Tebliği):

TTK'nın 507. maddesi, SPKn'nın 19. Maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, pay sahipleri, genel kurul tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârdan pay alma hakkına sahiptir. Halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kâr dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıl kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve Şirket çalışanlarına kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi belirlenen kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık şirket genel kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir.

Ortaklıkların ilgili finansal yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabilir kâr matrahına eklenir. Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

İhraççının kârından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı: Halka açık ortaklıklarda kâr payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren finansal yıl karından kâr payı alma hakkı elde ederler. Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Kâr payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı: Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 tarih ve 2018/136E. Ve 2019/21 K. Sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

Kâr payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Kâr payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket; Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili

diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kâr dağıtım kararlarını belirlemekte ve kâr dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımı yapmaktadır.

Kâr payı avansı: Genel kurul, SPK'n ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kâr payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTK m. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn m. 18, II-18. 1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği):

TTK m. 461 uyarınca, her pay sahibi, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak, Esas Sözleşme'nin 6'ncı maddesi uyarınca Yönetim Kurulu sermaye artırımı kararında yeni pay haklarını sınırlandırmaya yetkilidir.

Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

SPKn m. 18 uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Bedelsiz Pay Edinme (TTK m. 462, SPKn m. 19 ve VII-128. 1 sayılı Pay Tebliği):

Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK m. 507):

TTK m. 507 uyarınca, Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn m. 29, 30, TTK m. 414, 415, 419, 425, 1527, II-30. 1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği):

Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin ilgili maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve Şirket'in internet sitesi de dahil olmak üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK m. 407, 409, 417):

TTK md. 407 uyarınca, pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar. Kanuni istisnalar saklıdır. TTK md. 409 uyarınca, genel kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık raporuna, kârın kullanım şekline, dağıtılacak kâr ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Gerektiği takdirde genel kurul olağanüstü toplantıya çağrılır.

TTK md. 417 uyarınca, yönetim kurulu, SPKn'nin 30. Maddesi 2. Fıkrası uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, MKK'dan sağlayacağı "pay sahipleri çizelgesi"ne göre düzenler.

Oy Hakkı (SPKn m. 30 ve TTK md. 432, 433, 434, 435, 436):

TTK md. 434 uyarınca, her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır.

TTK md. 432 uyarınca, bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK md. 433 uyarınca, oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

TTK md. 435 uyarınca, oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK md. 436 uyarınca, pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile Şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn md. 30 uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn m. 14, TTK m. 437, II-14. 1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği):

SPKn. 14. Maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK madde 437 uyarınca finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK m. 445-451, SPKn m. 18/6, 20/2):

TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18'inci maddesinin altıncı fıkrası ve 20'nci maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararların ilanından itibaren 30 gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, yıl sonu finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde iptal davası açılabilir. Genel Kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın, çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları (TTK m. 411, 412, 420, 439, 531, 559, SPKn m. 27):

Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını ve genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer Asliye Ticaret Mahkemesinden özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK m. 207, 438, 439):

TTK md. 207 uyarınca; Denetçi, özel denetçi, riskin erken saptanması ve yönetimi komitesi; bağlı Şirket'in, hâkim şirketle veya diğer bağlı bir şirketle ilişkilerinde hilenin veya dolanın varlığını belirtir şekilde görüş bildirmişse, bağlı Şirket'in her pay sahibi, bu konunun açıklığa kavuşturulması amacıyla, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atanmasını isteyebilir. TTK md. 438 uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir. TTK md. 439 uyarınca, genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir. Dilekçe sahiplerinin, kurucuların veya Şirket organlarının, kanunu veya esas sözleşmeyi ihlal ederek, Şirket'i veya pay sahiplerini zarara uğrattıklarını, ikna edici bir şekilde ortaya koymaları hâlinde özel denetçi atanır.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn m. 24, II- 23. 3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği):

SPKn. Md. 24 uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Kurul, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn 23'üncü maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın birinci fıkra hükmü uygulanır. Kurul ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir.

Ayrılma hakkının doğmadığı hâller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar Kurul tarafından II- 23. 3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn m. 27, II-27. 3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği):

SPKn madde 27 ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığına dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Şüpheye mahal vermemek adına, yönetim kontrolünün elde edilmesi ile aynı zamanda halka açık şirketten çıkarma ve satma hakkının da doğması durumunda pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğü doğmaz. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içerisinde, azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirlerken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket yönetim kurulu 30.10.2026 tarihli ve 2026-18 sayılı kararında aşağıda belirtilen hususlarda karar almıştır:

1. Şirket'in 800.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 4.000.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 160.000.000 TL artırılarak 960.000.000 TL'ye çıkarılmasına,
2. Sermaye artırımı kapsamında ihraç edilen toplamda 160.000.000 TL nominal değerli 160.000.000 adet nama yazılı B grubu payın halka arz fiyatından primli olarak çıkarılmasına,
3. Sermaye artırımı kapsamında ihraç edilen toplamda 160.000.000 TL nominal değerli 160.000.000 adet nama yazılı B grubu paya ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
4. Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Osman ŞAHİN'in sahip olduğu 40.000.000 TL nominal değerli toplam 40.000.000 adet nama yazılı B Grubu payın ("Halka Arz Eden Pay Sahibi") payın halka arz edilmesine ilişkin taleplerin kabulüne ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,
5. Sermaye artırımı ve ortak satışı kapsamında ihraç edilen toplamda 200.000.000 TL nominal değerli 200.000.000 adet nama yazılı B grubu payın belirlenecek halka arz fiyatından, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") ilgili düzenlemeleri kapsamında halka arz edilmesine,
6. Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan payların tamamının halka arz kapsamında satılamaması durumunda, halka arz kapsamında satılamayan payların halka arz sonrasında alınacak yeni bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
7. Bu kararın ve ekte yer alan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 461'inci maddesi uyarınca hazırlanan Yönetim Kurulu Raporu'nun Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü'nde tescil ve ilan

edilmesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulması da dahil olmak üzere gerekli tüm işlemlerin yapılmasına,

8. Sermaye artırımı ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, Şirket esas sözleşmesinin nihai sermaye artırım tutarını yansıtacak şekilde tadil edilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulması ve tadil tasarısına dair uygun görüş alınmasını müteakip esas sözleşmesinin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,

9. Halka arz edilecek paylar için Ziraat Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Ziraat Yatırım") ve İntegral Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("İntegral Yatırım Konsorsiyum Lideri olarak yetkilendirilmesine; Şirket'in, Ziraat Yatırım ve İntegral Yatırım ve sözleşmede adı geçebilecek diğer konsorsiyum üyeleri ve Halka Arz Eden Pay Sahibi ile "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" imzalanmasına,

10. İntegral Yatırım tarafından hazırlanacak fiyat tespit raporunda belirlenecek fiyatın halka arz fiyatı olarak kabul edilmesine ve halka arz fiyatının Tasarruf Sahipleri Satış Duyurusu ile kamuya duyurulmasına,

11. Fiyat istikrarına ilişkin işlemlerin gerçekleştirilmesine karar verilmesi halinde, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve İntegral Yatırım arasında Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi'nin imzalanmasına ve bu sözleşme hükümleri çerçevesinde, Pay Tebliği'nin 11. maddesi kapsamında İntegral Yatırım tarafından fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesine,

12. Yukarıdaki hususlar kapsamında gerekli başvuruların ve işlemlerin yapılması için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., T.C. Ticaret Bakanlığı, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve ilgili Ticaret Sicili Müdürlükleri de dahil olmak üzere ve bunlarla sınırlı olmamak üzere tüm resmi kurum ve kuruluşlara yapılacak olan başvurular, yazışmalar ve benzer belge ve bilgileri tanzime ve imzalamaya, ilgili kurumlar tarafından talep edilecek ek bilgi ve belge de dahil olmak üzere, söz konusu bilgi ve belgelerin takibine ve tekemmüle, ilgili diğer makam ve dairelerdeki usul ve işlemleri ifa ve ikmale, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapması gereken açıklamalar için gerekli tüm işlemleri yerine getirmeye, bu kapsamda yapılacak tüm işlemlerde Şirket'i herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın, en geniş şekilde temsil etmeye Şirket'in imza sirküleri uyarınca Şirket'i temsile yetkili olan kişilerin yetkili kılınmasına,

katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka

açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurul tarafından belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurul tarafından belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını, oy haklarının Kurul tarafından belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208'inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23'üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurul'ca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarihli ve 50/1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Bu kapsamda henüz Borsa İstanbul'un uygun görüşü alınmamıştır.

Halka arzda, SPK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. İhraççı'nın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen B Grubu nama yazılı payların nominal değeri 1 TL olup İhraççı'nın halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %20,83'tür.

Pay Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	-	1	160.000.000 (Sermaye Artırımı)	%16,67
B	Nama	-	1	40.000.000 (Ortak Satışı)	%4,17
Toplam					**%20,83**

İhraççı kayıtlı sermaye sisteminde bulunmakta olup, halka arz sonucu sermaye artırımı ile ihraç edilen paylardan satılamayanlar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Halka arzda satılan paylar kadar sermaye artışına gidilecek olup, sermaye artışı yapılacak tutar ve oran

yönetim kurulu kararı ile belirlenecek ve esas sözleşme SPK'nın onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir.

Halka arzda halka arz edilecek payların tamamının satılmasına yetecek talebin gelmemesi ve halka arz büyüklüğünün küçültülmesine karar verilmesi halinde önce sermaye artırımı yoluyla ihraç edilecek paylar, sonra ortak satışı yoluyla ihraç edilecek paylar satılacaktır.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için talep toplama süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Halka arzda satış, Ziraat Yatırım ve İntegral Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Satışa sunulan paylara talep toplama süresi içerisinde yeterli talep gelmesi durumunda dahi bu sürenin sonuna kadar talep toplamaya devam edilir. Satışı planlanan paylara ilişkin talep toplanmış olması, bu taleplerin mutlaka karşılanacağı anlamına gelmemektedir.

İhraççı paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar", "Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar", "Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar" ve "Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'dır. İhraççı paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır.

Halka arza katılacak yatırımcıların, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dâhil olacak şekilde başvurması esastır.

İhraççı paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:
Azami [●] adet başvuru yapılması şartıyla, (i) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler, (ii) bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturan gerçek kişiler ile (iii) Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir

SPK Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı) İlke Kararı uyarınca işbu İzahname'nin 25.1.14 numaralı bölümünde yer alan halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek

kişiler listesinde bulunan kişiler ve bu kişilerin eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar:

Asgari [●] adet başvuru yapılması şartıyla, (i) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler, (ii) bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturan gerçek kişiler ile (iii) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir.

Bu kategorideki yatırımcılar için asgari pay başvuru miktarı [●] adet olup, bu kategoriden dağıtıma dahil olmak isteyen yatırımcılar en az [●] adet talepte bulunabileceklerdir. Kurul'un 19.09.2024 tarih ve 2024/48 sayılı bülteninde yayımlanan 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı ilke kararı uyarınca işbu İzahname'nin 25.1.14 numaralı bölümünde yer alan halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde bulunan kişiler ve bu kişilerin eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamayacaklarından dolayı, bu kişilerin [●] adet ve üstü taleplerinin tamamı iptal edilecektir.

Kurul'un 19.09.2024 tarih ve 2024/48 sayılı bülteninde yayımlanan 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı ilke kararına göre Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar tahsisat grubuna halka arz edilecek toplam tutarın %10'undan fazla tahsisat yapılamaz.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:

Merkezi Türkiye'de bulunan;

i) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları (gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları hariç), emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri,

ii) Emekli ve yardım sandıkları, 17.07.1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20'nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,

iii) Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası,

iv) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu SPK tarafından kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508) İlke Kararı uyarınca, portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış oldukları 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 kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisi kapsamında değerlendirilmeyecektir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde yalnızca SPK Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı) İlke Kararı'na uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:

Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar'la tanımlanan yurt dışında yerleşik olan aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) gibi uluslararası kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca Borsa İstanbul'da işlem görecek şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye'de satın alacaklardır.

Ayrıca SPK Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı) İlke Kararı uyarınca;

- Yeterli talep olması halinde, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYŞ) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYŞ'ler ve PYŞ'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.
- Gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve SPK'nın III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ md. 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.
- PYŞ'ler, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.
- İzahname'nin ilgili bölümünde halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, yurt içi bireysel yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.
- Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile

portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin md. 18/3 uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.

- Dağıtımdan pay alan yatırımcılar (yurt içi bireysel, yüksek talepte bulunacak, yurt içi kurumsal ve yurt dışı kurumsal yatırımcıların hepsi için geçerli olmak üzere), dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

Başvuru Şekli:

Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar, halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu izahnamenin "Başvuru yerleri" başlıklı 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar taleplerini sadece Konsorsiyum Liderleri'nin başvuru yerlerine müracaat ederek, talep formunu doldurmak suretiyle iletebilirler.

Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Yatırımcıların miktarsal talepleri dikkate alınacak, tutarsal talepleri kabul edilmeyecektir.

Tüm yatırımcılar için talep miktarının 1 (bir) adet (lot) ve katları şeklinde olması şarttır.

SPK'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) İlke Kararı uyarınca yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, ilgili gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 (bir) adet olacaktır.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir.

- **Gerçek Kişi Yatırımcılar**: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi

- **Tüzel Kişi Yatırımcılar**: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicil kayıt belgesi fotokopisi

İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılmış hesaplara aktarılması zorunludur. Bu konudaki sorumluluk talebi toplayan kuruma aittir.

Bu halka arzda talepte bulunacak yatırımcılardan aşağıdaki şekilde talepler toplanacaktır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların talep formunu doldurarak talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı [●] adedi geçemeyecektir. Yatırımcıların miktarsal talepleri dikkate alınacak, tutarsal talepler kabul edilmeyecektir. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 (bir) lot olacaktır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar 1 TL nominal değerdeki bir payın işbu izahname 25.3.1'inci maddede ve Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben yatırabilecekleri gibi teminat yöntemiyle de başvuruda bulunabilirler.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar talep formunu doldurarak talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Her bir yatırımcı için talep edilebilecek asgari pay miktarı [●] adet olup, azami pay miktarı da dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Yatırımcıların miktarsal talepleri dikkate alınacak, tutarsal talepler kabul edilmeyecektir. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı [●] adet olacaktır. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar 1 TL nominal değerdeki bir payın işbu izahname 25.3.1'inci maddede ve Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben yatırabilecekleri gibi teminat yöntemiyle de başvuruda bulunabilirler.

İhraççı tarafından Konsorsiyum Liderleri'ne talep toplama başlangıcı öncesinde iletilen listede yer alan T.C. kimlik numarası bulunan yatırımcıların hepsi Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubundan değerlendirilecektir. Bu aşamada İzahname'nin 25.1.14 numaralı bölümünde yer alan halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde bulunan kişiler ve bu kişilerin eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımlarının [●] adet ve üstü olan taleplerinin tamamı iptal edilecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar talep formunu doldurarak talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır.

Yatırımcıların miktarsal talepleri dikkate alınacak, tutarsal talepler kabul edilmeyecektir. Yatırımcı bazında talepte bulunabilecek pay tutarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 (bir) lot olacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar 1 TL nominal değerdeki bir payın işbu izahname 25.3.1'inci maddede ve Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben ödeyeceklerdir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar talep formunu doldurarak talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcıların miktarsal talepleri dikkate alınacak, tutarsal talepler kabul edilmeyecektir. Yatırımcı bazında talepte bulunabilecek pay tutarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 (bir) lot olacaktır. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar 1 TL nominal değerdeki bir payın işbu izahname 25.3.1'inci maddede ve Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben ödeyeceklerdir.

Halka arza katılacak yatırımcıların, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dâhil olacak şekilde başvurması esastır.

Aracı kuruluşlar tarafından gerekli güvenlik önlemlerinin sağlanmış olması koşuluyla, talep formu elektronik ortamda da doldurularak onaylanabilir.

Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin md. 18/3 uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.

Pay bedelleri nakden veya hesaben ödenen ancak karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, en geç dağıtım listesinin İhraççı tarafından onaylanarak kesinleşmesini takip eden iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımında bulunmayan yatırımcıların, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar veya Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar tahsisat grubundan başvurması

esastır. Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna ve Kurul'un 19.09.2024 tarih ve 2024/48 sayılı bülteninde yayımlanan 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı ilke kararına göre içermesi gereken asgari bilgileri ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar iptal edilerek dağıtıma dâhil edilmeyecektir. Bilgi eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar ile İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer tarama sonucu dağıtıma dâhil edilmeyecek kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra nihai talep adedi belirlenecektir. Başvuru taleplerinin satışa sunulan pay miktarından az ya da eşit olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır. Bu durumda mükerrer talepte bulunan yatırımcıların diğer talepleri de söz konusu yatırımcının dahil olduğu grup için belirlenen azami talep adedini geçmeyecek şekilde dikkate alınabilir.

Taleplerin satışa sunulan pay miktarından fazla olması durumunda her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

Dağıtım:

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın müşterek hesaplardan girdikleri talepler iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir.

T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir.

SPK'nın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgiler ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtları iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir.

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 pay miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi

tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir.

Bu yatırımcı grubunda sorumluluğu talep toplayan aracı kurumda olmak üzere sadece tekil nitelikli hesaplardan talep kabul edilecek olup, müşterek nitelikli hesaplardan talep kabul edilmeyecektir. Halka arza talep ileten hesapların müşterek hesap olup olmadığının kontrolü ve varsa müşterek hesaplardan iletilen taleplerin nihai talep olarak Konsorsiyum Liderleri'ne gönderilmeden iptal edilmesi, Konsorsiyum Üyesi kurumların sorumluluğundadır.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılara Dağıtım:

Oransal dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) mükerrerlik kontrolü yapıldıktan sonra her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir. Daha sonra kalan tahsisat miktarının, kalan talep miktarına bölünmesiyle arzın talebi karşılama oranı bulunacaktır. Hesaplanan arzın talebi karşılama oranı her bir yatırımcıya ilişkin birer pay dağıtıldıktan sonra kalan talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır. Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsurat tama iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Liderleri, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına SPK'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı'nda yer verilen hususlara uymak şartıyla Konsorsiyum Liderleri'nin önerisi dikkate alınarak İhraççı ve Halka Arz Eden Pay sahibi tarafından karar verilecektir. Yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'si yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılacak ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarı, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini, bir portföy yönetim şirketinin (PYŞ) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından ise portföy yönetim şirketi bazı da %3'ünü aşmayacak şekilde belirlenecektir. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemeyecek şekilde belirlenecektir. Konsorsiyum Liderleri talepte bulunan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın tüm taleplerini kabul edip etmemekte serbest olacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini taleplerini giren aracı kuruma ödemekten imtina edemezler.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararına uygun olacak şekilde Konsorsiyum Liderleri'nin önerisi dikkate alınarak İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcıların başvuruları bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların tespit edilmesi amacıyla konsolide edilecek, bu durumda yatırımcılar bulunması halinde söz konusu yatırımcıların yalnızca en yüksek miktarlı talebi dikkate alınacaktır. Farklı konsorsiyum üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa Konsorsiyum Liderleri ve İhraççı'nın uygun gördüğü şekilde dikkate alınacaktır. Ancak, yatırımcıların yalnızca en yüksek talebinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar toplam talep miktarının, anılan tahsisat gruplarına ayrılan pay miktarından az olması durumunda mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de söz konusu yatırımcının dahil olduğu grup için belirlenen azami talep adedini geçmeyecek şekilde dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için işbu İzahnamenin 25.2.3.f maddesinde belirtilen şekilde yapılacak mükerrer taramanın ardından yatırımcılardan [●] adet ve altında başvuru yapan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve [●] adet ve üzerinde başvuru yapan Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar ayrı ayrı dağıtıma tabi tutulacaktır.

Tüm yatırımcı gruplarında dağıtım yapılırken, dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Liderleri ve İhraççı ile Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Konsorsiyum Liderleri, talep toplama süresinin bitmesini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne verecektir. İhraççı ve Arz Eden Pay Sahibi dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Konsorsiyum Liderleri'ne bildirecektir. İşgünü hesabında 17.03.1981 tarihli ve 2429 sayılı ulusal Bayram ve Genel Tarihler Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Her bir tahsisat grubunun pay bedellerini ödeme yeri ve şekline ilişkin detaylı bilgi aşağıda verilmiştir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 1,00 (bir) TL nominal değerdeki payın 25.3.1'de belirtilen satış fiyatının talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce farklı bir işlem teminatı olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir blokaj olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki "nakden ödeme" ve/veya "blokaj yöntemiyle talepte bulunma" ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ("Talep Bedeli"), talep ettikleri pay adedi ile halka arz fiyatı çarpılması sonucu ortaya çıkacak tutardır.

Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni bedelleri işbu İzahname'nin "*1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi*" başlıklı 25.3.1'inci maddesinde belirtilen pay fiyatı üzerinden nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışta veya bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Teminat Tutarı = Talep Bedeli / İlgili Kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Kamu Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
TL DİBS	%95	Her bir konsorsiyum üyesinin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı
Eurobond (T.C. Hazinesi'nin ihraç ettiği)	%95	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir konsorsiyum üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
ÖSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir.)	%85	BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son cari piyasa fiyatı
Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören Kira Sertifikalarını teminata konu edebilir.)	%85	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama fiyat/işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Kira Sertifikaları Katılım Fonları	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Hisse Senedi Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30 endeksi kapsamındaki paylardan Borsa İstanbul AŞ Piyasalarında Uygulanacak Gözetim Tedbirleri Yönergesi'ndeki ilgili hükümler çerçevesinde, Tedbir Yönetim Sistemi kapsamında, "Açığa Satış ve Kredili İşlem Yasağı", "Brüt Takas" veya "Emir İptalinin, Emir Miktar Azaltımı ile Emir Fiyat Kötüleştirmesinin Yasaklanması" tedbirlerinden herhangi birisi uygulanmayanlar)	%83	BIST Pay Piyasası'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	%90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru veya her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alış gişe kuru (küsuratlı döviz tutarları bir ve	Döviz teminatında her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın anlık döviz alış gişe kuru (küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
		katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	
TL Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı	%100	-	-
Döviz (Avro ve ABD Doları) Cinsinden Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı	%90	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.) Mevduatın bozulması sırasında yatırımcının tüm mevduatı bozulmayacak sadece blokaja alınan kısım bozulacaktır.

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde aşağı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler bozdurulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kuruluşlar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kuruluşların teminata kabul edecekleri kıymetler İzahname'nin 25.1.3.2 (c) bölümünde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuru yapanlar, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, teminata alınan varlıklar üzerinde hesabın bulunduğu konsorsiyum üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki varlıklar, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı olarak başvuranlar, 1,00 (bir) TL nominal değerdeki payın 25.3.1'de belirtilen satış fiyatının talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı olarak başvuranlar talep ettikleri pay bedelini nakden yatırabilecekleri gibi, yatırım hesaplarında mevcut olan ve daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Ödeme seçenekleri "nakden ödeme" ve/veya "blokaj yöntemiyle talepte bulunma" şeklinde olabilir. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

Nakden Ödeme:

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni bedelleri işbu İzahname'nin "*1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi*" başlıklı 25.3.1'inci maddesinde belirtilen pay fiyatı üzerinden nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar talep ettikleri tutarın %120'si oranında BİST30 endeksinde yer alan pay teminatını göstererek talepte bulunabilirler.

Teminat Tutarı = Talep Bedeli x 1,2

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde aşağı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı olarak başvuranlar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler bozdurulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar olarak başvuranların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir. Konsorsiyum üyeleri ile acenteleri birbirinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar olarak başvuru yapanlar, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, teminata alınan varlıklar üzerinde hesabın bulunduğu konsorsiyum üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki varlıklar, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili

aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Seri: V, No: 65 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ'in (Seri: V, No:65 sayılı Tebliğ) 15 inci maddesi çerçevesinde halka arz sırasında yasağa tabi olmayan konsorsiyum üyesi aracı kurumlar, Kurul Karar Organı'nın i-SPK.45.4 (24 Mart 2022 tarihli ve 14/461 s.k.) sayılı İlke Kararı ile uyumlu olacak şekilde, kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla müşterilerinin halka arza katılma taleplerini kredili sermaye piyasası aracı işlemi ile alabilirler. Ancak, bu şekilde kredili sermaye piyasası aracı işlemleri yaptırılması halinde, yatırımcılar tarafından halka arza ilişkin talebin iletildiği anda, kredi olarak kullandırılan nakdin, nakit başvurularda olduğu gibi ilgili banka hesabına aktarılmak üzere aracı kurumlar tarafından ayrı bir hesapta bloke edilmesi ve talep iletim anından başlamak üzere başta genel işlem sınırları, özel işlem sınırları ve asgari özkaynak oranları olmak üzere Seri: V, No:65 sayılı Tebliğ'in kredili sermaye piyasası işlemlerine ilişkin hükümlerine ve kredili sermaye piyasası aracı işlemini yapacak aracı kurumun, ilgili mevzuat hükümlerini gözeterek belirlediği uygulama esaslarına uygun hareket edilmelidir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Liderleri üzerinden talep formu doldurarak başvuruda bulunabilecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar 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 2'nci iş günü saat 12:00'a kadar talepte bulundukları Konsorsiyum Liderleri'ne ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden veya hesaben yapılacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a ilişkin yatırımcıların pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk Konsorsiyum Liderleri'ne ait olup, Konsorsiyum Liderleri dağıtım listesinin konsorsiyuma iletilmesini takip eden en geç 2. (ikinci) iş günü saat 17:00'ye kadar ilgili pay bedellerini halka arz özel hesabına yatıracaktır. İş günü hesabında, 17.03.1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır. Konsorsiyum Liderleri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde yalnızca Sermaye Piyasası Kurulu'nun (i-SPK.128.23 (19/09/2024 tarih ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararına uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır.

Halka arza katılan tüm yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsilatları yapan yatırım kuruluşları tarafından, dağıtım listelerinin bildirildiği günü takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 12.00'ye kadar Ziraat Yatırım'ın bildirilen hesabına komisyon kesintisi yapılmadan gönderilecektir. Ziraat Yatırım halka arz edilecek pay bedellerini İhraççı'ya ait, halka arz için açılmış olan banka hesabına aktaracaktır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Liderleri üzerinden talep formu doldurarak başvuruda bulunabilecektir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden 2'nci iş günü saat 12:00'a kadar talepte bulundukları Konsorsiyum Liderleri'ne ödeyeceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden veya hesaben yapılacaktır. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a ilişkin yatırımcıların pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk Konsorsiyum Liderleri'ne ait olup, Konsorsiyum Liderleri dağıtım listesinin konsorsiyuma iletilmesini takip eden en geç 2. (ikinci) iş günü saat 17:00'ye kadar ilgili pay bedellerini halka arz özel hesabına yatıracaktır. İş günü hesabında, 17.03.1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır. Konsorsiyum Liderleri, Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde yalnızca Sermaye Piyasası Kurulu'nun (i-SPK.128.23 (19/09/2024 tarih ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararına uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır.

Halka arza katılan tüm yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsilatları yapan yatırım kuruluşları tarafından, dağıtım listelerinin bildirildiği günü takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 12.00'ye kadar Ziraat Yatırım'ın bildirilen hesabına komisyon kesintisi yapılmadan gönderilecektir. Ziraat Yatırım halka arz edilecek pay bedellerini İhraççı'ya ait, halka arz için açılmış olan banka hesabına aktaracaktır.

Hesap Sahibi : Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Banka : T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
IBAN : TR620001002109385234405082

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Hesap Sahibi : Osman ŞAHİN

Banka : T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

IBAN : TR960001002109490499475031

c) Başvuru yerleri:

Halka arza Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar kategorilerinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların (Konsorsiyum Liderleri de dahil olmak üzere tüm Konsorsiyum Üyeleri) merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt İçi ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın talepleri sadece Konsorsiyum Liderleri tarafından toplanacaktır.

Talepleri kabul edecek konsorsiyum üyeleri (Konsorsiyum Liderleri aynı zamanda konsorsiyum üyesidir) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.

KONSORSİYUM LİDERLERİ

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44B İç Kapı No:15 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0 216 590 17 00

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Ziraat Katılım Bankası A.Ş.*,

Ziraat Dinamik Banka A.Ş., Prim Menkul Değerler A.Ş., Pay Menkul Değerler A.Ş.; 0 850 22 22 979 numaralı telefon; www.ziraatyatirim.com.tr, www.ziraatbank.com.tr, www.ziraatkatilim.com.tr* ve www.ziraatdinamik.com.tr internet siteleri ile ZBORSA, ZİRAAT TRADER, ZİRAAT MOBİL ve ZİRAAT DİNAMİK MOBİL mobil uygulamaları

* İhraççı'nın katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Saat Sokak Spine Tower No:5 Kat:2 İç Kapı No: 41-46 34398 Maslak-Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 329 32 00 Faks: 0212 328 30 81

0212 329 33 10 numaralı telefon ve www.integralyatirim.com.tr internet sitesi ve İntegral Mobil uygulaması

KONSORSİYUM ÜYELERİ

[●]

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin (Her bir Konsorsiyum Liderleri aynı zamanda Konsorsiyum Üyesidir) teminata kabul edeceği varlıklar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Başvuru Yeri	**Teminata Alınacak Kıymet**
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Ziraat Katılım Bankası A.Ş.*, Ziraat Dinamik Banka A.Ş. Prim Menkul Değerler A.Ş., Pay Menkul Değerler A.Ş. **İhraççı'nın katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.*	• [●]
İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• [●]
[●]	• [●]

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin Yüksek Başvurulu Yatırımcılar olarak başvuranlardan teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Ziraat Katılım Bankası A.Ş.*, Ziraat Dinamik Banka A.Ş. Prim Menkul Değerler A.Ş., Pay Menkul Değerler A.Ş. **İhraççı'nın katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.*	• [●]
İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• [●]
[●]	• [●]

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortakların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Paylar, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi 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 en geç 3 (üç) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir. Tam iş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

a) Talep toplama süresinin başlangıcından önce veya talep toplama süresi içinde aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda Konsorsiyum Liderleri ve/veya İhraççı ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi halka arzı durdurabilecek ve/veya payların satış fiyatını değiştirebilecek ve/veya payların halka arzını başka bir tarihe erteleyebilecektir:

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Konsorsiyum Liderleri ve/veya İhraççı ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin bu Sözleşme'den kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı şekilde olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, salgın hastalık, enerji kıtlığı, toplumsal düzenin sürdürülmesine engel olaylar ve/veya halka arza etki edebilecek tabii afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Konsorsiyum Liderleri tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Grup'un mali bünyesindeki gelişmelerin Halka Arz Edilecek Paylar'ın pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması vb. nedenlerle yeterli talebin oluşmayacağının ve/veya piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın elde edilemeyeceğinin İhraççı ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından öngörülmesi,
- İhraççı, İhraççı'nın iştirakleri, hissedarları ve yöneticileri aleyhine payların halka arzını veya fiyatını ve pazarlamasını etkileyebilecek ölçüde dava, cezai veya idari soruşturma, icra takibi veya benzer hukuki ihtilafların ortaya çıkmış olması,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, İhraççı, Grup'un faaliyet gösterdiği sektörü ya da Grup'un mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Halka arz süresi içinde İhraççı'nın mali durumunda meydana gelen ve İzahname'de yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda halka arzını veya fiyatını ve payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması,

b) Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin İhraççı tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde, Konsorsiyum Liderleri ve/veya İhraççı ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi feshedilebilir.

- Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin İhraççı tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, halka arzın tamamlanmasını engelleyebilecek önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde,
- Nihai halka arz fiyatının veya halka arz yapısının tespiti ile ilgili olarak (özellikle Konsorsiyum Liderleri tarafından önerilen fiyat istikrarı ve/veya teşvikler) Konsorsiyum Liderleri ve İhraççı arasında uzlaşmaya varılamaması durumunda,
- Toplanan kesin talebin Halka Arz Edilecek Paylar'ın miktarından az olması durumunda,

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- İhraççı, bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasını veya halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması,
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını, salgın hastalık gibi tabii afetlerin ve mücbir sebeplerin meydana gelmesi,
- Yasama, yürütme, yargı veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

Konsorsiyum Liderleri tarafından, dünyada ve/veya Türkiye'de önemli sonuçlar doğuran ekonomik ve siyasi gelişmeler ile dünyada ve Türkiye'de para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Grup'un faaliyet gösterdiği sektör ya da mali bünyesindeki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağının ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi.

Yukarıda (b) maddesinin uygulanmasında "önemli sebep", halka arzın tamamlanmasını engelleyebilecek nitelikte, uygulamada "önemli sebep" olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya Türkiye'de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmeleri de içermektedir

c) Dağıtım listesinin İhraççı tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte Türkiye'de yerleşik olmayan yatırımcılara satılması planlanan payların satışının herhangi bir nedenle sonuçlandırılamaması ile dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye'de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmelerin oluşması halinde Konsorsiyum Liderleri ve/veya İhraççı ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi feshedilebilir ve sözleşmenin feshi durumunda halka arz iptal edilir.

(a), (b) ve (c) maddelerinde yer alan koşullar nedeniyle Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nin feshi halinde, İhraççı nakit olarak talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ile Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar'ın talep bedellerini nemalandırmaksızın yatırımcılara ödeyecektir.

İzahnamede ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda açıklanan konularda değişikliklerle ilgili SPK'nın II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi saklıdır.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli en geç onaylanan dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini izleyen iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen

yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin *"Halka arz başvuru süreci"* başlıklı 25.1.3.2. numaralı bölümünün *"b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi"* başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep adetlerinin 1 adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için talep edilebilecek asgari pay miktarı 1 adettir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı [●] adet olup, her hâlükârda söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için talep edilebilecek asgari pay miktarı [●] adettir. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için talep edilebilecek asgari pay miktarı 1 (bir) adettir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için talep edilebilecek asgari pay miktarı 1 (bir) adettir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir.

Tüm tahsisat gruplarında yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24. ve SPKn'nin 8. maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya

çıkması hâlinde durum İhraççı tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptir.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden ikinci tam iş gününe kadar teslim edilecektir. Tam iş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, İzahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki (2) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Mevcut ortaklar için yeni pay alma hakları, halka arz kapsamında alınan yönetim kurulu kararı kapsamında sermaye artırımı yoluyla ilk halka arzın gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

İhraççı'nın, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır.

Kişi	Kurum
Osman ŞAHİN	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Oğuzhan Kemal ŞAHİN	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Pınar AKINCI	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ebru USUL	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Gül İYİGÜNGÖR	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Davut ŞAHİN	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Nurettin KARAASLAN	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Elif ŞAHİN	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Yılmaz AYDIN	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Uçkuner ŞENTÜRK	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Hüseyin İLHAN	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İsa ÜNAL	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Metin ESKİOĞLU	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Necati OCAK	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Kişi	Kurum
İsa ARSLAN	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Efe CEBECİOĞLU	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Fatih YILDIRIM	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Selim EŞME	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İrem GÖK	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Yılmaz CEYLAN	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Pelin KARSAVURAN	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Engin GÜRBÜZ	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Abdullah YILMAZ	Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Selim İNCE	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tijen KANDEMİR	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Harun DERELİ	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ruhi AKCA	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ayşe Nur BAYRAM	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Suna GÜN	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Davut DURMUŞ	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Dilara ARICAN	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özlem AKTAŞ	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Talha ARABOĞLU	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aslıhan DURMUŞ	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gürkan YILMAZ	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kadir Cenk ULUKARTAL	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kıvanç MEMİŞOĞLU	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aslı Usul SEVER	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İbrahim TAŞDOĞAN	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Osman ŞAHİN Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kişi	Kurum
Osman İlker SAVURAN	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Bora ERALP	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Deniz TUNCA	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Erdem KÖŞKER	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özkan KAHRAMAN	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gürkan ÖZBULAK	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yasemin AYAN	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ayşegül DİCLE	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İsmail TARI	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Metin CİĞERCİ	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Meltem AKOL	Akol Avukatlık Bürosu
Denizhan BUDAK	Akol Avukatlık Bürosu
Ayşe Burçak ÇOĞ	Akol Avukatlık Bürosu
Atakan GÜNAY	Akol Avukatlık Bürosu
Nilüfer TÜRKMENLİ	Akol Avukatlık Bürosu
Ömer Cihan CAYMAZ	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Gülşen DENİZ	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Seval KARAKOÇ	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Ceren SEYHAN	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Atakan KELEŞ	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde

bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin 4'üncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a ve yüzde onunun Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile İhraççı'nın talebini de dikkate alarak bu fıkrada yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır. Ayrıca Kurul'un 19.09.2024 tarih ve 2024/48 sayılı bülteninde yayımlanan 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı ilke kararına göre Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar'a tahsisat grubuna halka arz edilecek toplam tutarın %10'undan fazla tahsisat yapılamaz.

SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Halka arz edilen toplam 200.000.000 TL nominal değerli payların;

- [●] TL nominal değerdeki (%[●])'lik kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a,
- [●] TL nominal değerdeki (%[●])'lik kısmı Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar'a
- [●] TL nominal değerdeki (%[●])'lik kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
- [●] TL nominal değerdeki (%[●])'lik kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara,

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Yukarıda belirtilen tahsisatların oranı talep toplama neticesinde İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin onayı ile aşağıdaki koşullar çerçevesinde Konsorsiyum Liderleri tarafından değiştirilecektir.

– SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca; talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için yapılacak dağıtımda yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'si yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılacaktır. Anılan her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarı halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenecektir. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanacaktır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemeyecektir.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem bulunmamaktadır.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Halka arz sürecinde herhangi bir yatırımcı grubuna herhangi bir ayrıcalık tanınmamıştır.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı gruplarına dağıtılacak toplam lot adedinden az veya eşit olduğu durumlarda; o gruplarda bulunup da talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruplardaki tüm yatırımcılara en az 1 adet pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için toplam yatırımcı sayısının bu gruplara dağıtılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise, hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağına Konsorsiyum Liderleri ve İhraççı ile Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde, Kurul'un II-5.2 Sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 19'uncu maddesinde yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda eşit dağıtım yöntemi; Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar grubunda oransal dağıtım yöntemi kullanılacaktır. Anılan tahsisat gruplarında mükerrer talep kontrolü yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepler dikkate alınacaktır.

Bu kapsamda, T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik

numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ile Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar'a ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir. Ancak, yatırımcıların yalnızca en yüksek talebinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar toplam talep miktarının, anılan tahsisat gruplarına ayrılan pay miktarından az olması durumunda mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçmeyecek şekilde dikkate alınacaktır. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Liderleri ve İhraççı ile Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilecek tarihler:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka Arz Edilecek Paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracılık eden yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkün değildir.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları Konsorsiyum Üyesi'ne başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenebilirler.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Ek satışa konu edilmesi planlanmamaktadır.

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Yoktur.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Yoktur.

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Yoktur.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

SPK'nın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği hükümlerine uygun olarak halka arz fiyatı yapılacak bir özel durum açıklamasıyla talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce veya söz konusu süreler içerisinde izahname değişikliği gerektirmeksizin aşağı yönlü revize edilebilir. Fiyatın talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce revize edilmesi durumunda halka arza en erken yapılacak özel durum açıklamasını takip eden ikinci gün başlanacak, revizenin talep toplama süresi içerisinde yapılması durumunda ise belirlenen halka arz süresine en az iki tam iş günü ilave edilecektir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, konsorsiyum üyesi aracı kurum bazında azami olarak aşağıda detayları verildiği üzere hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka aracı kuruluştaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve konsorsiyum üyesi tarafından detayı verilen diğer giderleri ödeyeceklerdir.

Konsorsiyum Üyeleri'nin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti *	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	MKK Tarifesi + BSMV	-	-	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.
İNTEGRAL YATIRIM MENKUL	Yoktur	Yoktur	6,91 TL + BSMV	Takasbank tarafından alınan ücretler: Tutar üzerinden %0,005 (Yüzbindebeş +	Yoktur	Komisyon oranı; %0,1 (Binde 1) + BSMV

Kurum	Hesap Açma Ücreti *	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
DEĞERLER A.Ş.				BSMV) (400.000.-/8.000.000.- TL arasındaki tutarlar) Asgari:20,00 TL + BSMV (400.000.- TL'den az olan tutarlar için) Azami:400.000TL+BSMV (8.000.000.- TL'yi aşan tutarlar için)		
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

*Hesabı olan müşterilerin yeniden hesap açmaları zorunlu değildir.

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Halka arz fiyatı 1 TL nominal değerli pay için [●] TL olarak belirlenmiş olup, İntegral Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, halka arz fiyatının belirlenmesi için yapılan değerleme çalışmasında "[●]" ve "[●]" yöntemleri kullanılmıştır. Fiyat Tespit Raporu işbu İzahname eki [●]'da yer almaktadır.

Halka arz fiyatı ve bu fiyatın belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak İntegral Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, yasal süre içerisinde KAP'ta (www.kap.org.tr), İhraççı'nın internet sitesinde (www.sahinler.com.tr), Ziraat Yatırım'ın (www.ziraatyatirim.com.tr) ve İntegral Yatırım'ın (www.integralyatirim.com.tr) internet adreslerinde ilan edilecektir.

Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

İhraççı'nın mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakları halka arz sebebiyle ve halka arz kapsamında satılacak paylar için talepte bulunan

yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı yalnızca İhraççı menfaat sağlayacaktır.

Mevcut ortaklar dolaylı yoldan menfaat elde edebilirler. Çünkü İhraççı'nın elde ettiği fonu kullanması sonucunda faaliyetlerinde meydana gelebilecek kardan; ortaklar hem kâr payı hem de mevcut payların da değer kazanması yoluyla sermaye kazancı sağlayabilirler. Ayrıca Halka Arz Edilen Paylar'ın ikincil piyasadaki borsa fiyatının mevcut payların değerinin belirlenmesi açısından da bir ölçüt olması sayesinde ortaklar dolaylı olarak menfaat sağlayabilir.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:
Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:
Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde yer almaktadır.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:
Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank (İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.) ve MKK (Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.) tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:
Konsorsiyum Liderleri ile Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi
İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahibi ile Konsorsiyum Liderleri arasında 29.07.2026 tarihinde Halka Arza Aracılık ve Yetkilendirme Sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Konsorsiyum Liderleri'nin hak, yükümlülük ve taahhütler, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtıma ilişkin hükümler ile işbu İzahname'nin "25.1.4" bölümünde belirtilen aracılık faaliyeti ve halka arzın iptal ve erteleme koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

Bununla birlikte İhraççı ve payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" de [●] tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, tarafları tanıtıcı bilgiler, İhraççı paylarının halka arzına aracılık edilmesi, sözleşmenin konusu, Halka Arz Edilecek Paylar'la ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, İhraççı ve konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar,

vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtıma ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka arz ile Şirket paylarının halka arzından, Halka Arz Eden Pay Sahibi pay satış geliri, halka arza aracılık eden aracı kurum ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan Ziraat Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ziraat Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Ziraat Yatırım halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ziraat Yatırım'ın Şirket ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında Halka Arza Aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. Ziraat Yatırım, halka arza ilişkin Halka Arza Aracılık kapsamında halka arza aracılık komisyonu elde edecektir.

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan İntegral Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. İntegral Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. İntegral Yatırım halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. İntegral Yatırım'ın Şirket ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında Halka Arza Aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. İntegral Yatırım, halka arza ilişkin Halka Arza Aracılık kapsamında halka arza aracılık komisyonu elde edecektir.

Şirket ile halka arzda hukuki danışmanlık sağlayan ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Akol Avukatlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Akol Avukatlık Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu'nun Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2025, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (*a member firm of Grant Thornton International*) arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (*a member firm of Grant Thornton International*) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (*a member firm of Grant Thornton International*)'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (*a member firm of Grant Thornton International*)'nin, Şirket ile

arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşması bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (*a member firm of Grant Thornton International*), Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret almaktadır.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazarı'nda işlem görmesi için [•] tarihinde başvuru yapılmıştır.

Halka arz, halka arz edilen payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa'da işlem görebilmesi, Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa'nın vereceği olumlu karara bağlıdır. Söz konusu karar alınmadıkça halka arz edilen payların borsada işlem görme imkânı olmayacaktır. Borsa İstanbul A.Ş. Genel Müdürlüğü'nün kararı sonucu payların Borsa'da işlem görme tarihi belirlenebilecektir. Genel olarak; halka arz sonrası ikincil piyasa işlem sırasının açılması, Borsa'nın, Şirket'in KAP sayfasında yapacağı duyuruyu takip eden iş günü gerçekleşmektedir.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin yapılması planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Konsorsiyum Lideri İntegral Yatırım fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla [●] gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum İntegral Yatırım'a aittir. İntegral Yatırım fiyat istikrarı işlemlerinde [●]'den elde edeceği fonu kullanacaktır**.**

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden Pay Sahibi Adı Soyadı	Adresi	Son 3 Yılda Grup İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Osman ŞAHİN	Söğütözü Mahallesi Söğütözü Cad. A-Blok Apt. No: 2 A/62 Çankaya/Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Şirket sermayesinde sahip olduğu paylardan 40.000.000 TL nominal değerli 40.000.000 adet nama yazılı B Grubu pay halka arz edilebilecektir. Halka arz sonucunda Şirket sermaye yapısının, aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır:

Pay Sahibi	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası	
	Grubu	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)
Osman ŞAHİN	A	163.972.804	20,4966	163.972.804	17,0805
	B	491.918.414	61,4898	451.918.414	47,0748
Oğuzhan Kemal ŞAHİN	A	15.994.575	1,99932	15.994.575	1,6661
	B	47.983.725	5,99797	47.983.725	4,9983
Davut ŞAHİN	A	4.015.858	0,50198	4.015.858	0,4183
	B	12.047.573	1,50595	12.047.573	1,2550
Pınar AKINCI	A	6.002.618	0,75033	6.002.618	0,6253
	B	18.007.852	2,25098	18.007.852	1,8758
Ebru USUL	A	5.005.059	0,62563	5.005.059	0,5214
	B	15.015.176	1,87690	15.015.176	1,5641
Gül İYİGÜNGÖR	A	4.607.500	0,57594	4.607.500	0,4799
	B	13.822.500	1,72781	13.822.500	1,4398
Nurettin KARAASLAN	A	267.724	0,03347	267.724	0,0279
	B	803.173	0,1004	803.173	0,0837
Elif ŞAHİN	A	133.862	0,01673	133.862	0,0139
	B	401.587	0,05019	401.587	0,0418
Halka Açık	**B**	-	-	200.000.000	20,8333
TOPLAM		**800.000.000**	**100,00**	**960.000.000**	**100,00**

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 30.10.2026 tarihli ve 2026-20 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü kapsamında; Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Şirket'in halka arz edilen paylardan edinebileceği paylar hariçtir.) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket'in pay sahiplerinden Osman ŞAHİN, Oğuzhan Kemal ŞAHİN, Pınar AKINCI, Ebru USUL, Gül İYİGÜNGÖR ve Nurettin KARAASLAN'ın, 06.11.2026 tarihli beyanları uyarınca;

VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin m.8/1 hükmü uyarınca; Şirket paylarının Borsa İstanbul işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde, payların borsa fiyatından bağımsız olarak, hiçbir şekilde Borsa İstanbul'da satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini, bu doğrultuda bir karar almayacaklarını, Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacaklarını, Borsa İstanbul veya Sermaye Piyasası Kurulu veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kuruma, borsaya ya da kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını, bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen Borsa İstanbul dışında satılması veya devredilmesi durumunda Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapacaklarını ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceklerini ve ayrıca,

SPK Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı kapsamında ise, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını, Şirket'in halka arzına ilişkin izahnamenin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde, borsa dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceklerini, şüpheye mahal vermemek adına Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından fiyat istikrarı işlemlerinden edinebilecekleri payların yukarıdaki sınırlamalardan hariç tutulacağını kabul, beyan ve taahhüt etmektedirler.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

İşbu izahnamenin 27.3. bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrası uyarınca mevcut sermayede %10 ve üzeri paya sahip ortaklar ile pay sahipliği oranına bakılmaksızın yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortaklar tarafından verilmesi gereken taahhütler ile SPK Karar Organı'nın i-SPK.128.23

(19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı kapsamında verilmesi gereken taahhütleri de kapsamaktadır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Halka arza ilişkin tahmini toplam maliyetin [●] TL olacağı tahmin edilmekte ve pay başına maliyetin [●] TL olması öngörülmektedir. Şirket'in halka arzdan sağlayacağı net nakit girişinin [●] TL olması beklenmektedir.

Tahmini Maliyet	**Karşılayan Taraf**	**TL**
Bağımsız Denetim	Şirket	[●]
Reklam, Pazarlama ve Halkla ilişkiler	Şirket	[●]
MKK Üyelik Ücreti (BSMV dahil)	Şirket	[●]
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	[●]
SPK Kurul Ücreti (İhraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Şirket	[●]
	Halka Arz Eden	[●]
Aracılık Komisyonu (BSMV dahil)	Şirket	[●]
	Halka Arz Eden	[●]
Hukuki Danışmanlık	Şirket	[●]
	Halka Arz Eden	[●]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Şirket	[●]
	Halka Arz Eden	[●]
Diğer Maliyetler*	Şirket	[●]
Toplam Maliyet	**TOPLAM**	[●]
Halka Arz Edilen Pay Başına Maliyet (TL)		
Şirket'in Elde Edeceği Halka Arz Geliri		

Tahmini Maliyet	Karşılayan Taraf	TL
Şirket Tarafından Karşılanacak Maliyetler		
Şirket'in Elde Edeceği Net Gelir		

** Diğer maliyetler, KAP üyeliği, MKK temsilciliği, sektör raporu, YMM, noter masrafları, vb. maliyetlerden oluşmaktadır.*

Talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket halka arz ile 4.000.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 800.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini, 160.000.000 TL artırarak 960.000.000 TL'ye çıkarmayı planlanmaktadır.

Bu kapsamda elde edilecek brüt fondan sermaye artırımına ilişkin masraflar çıkarıldıktan sonra kalan kaynağın; yatırımların finansmanı, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, kurumsal yönetim, şeffaflık ve sürdürülebilirlik ilkelerinin daha güçlü şekilde uygulanması, verimliliği esas alacak projelerin değerlendirilmesi ve işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla kullanılması hedeflenmektedir.

Şirket'in, sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan net fonun, aşağıda öncelik sırasına göre gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır:

Kullanım Yeri	Kullanıma İlişkin Yüzdesel Aralık (%)
Orta Gerilim Kablo Üretim Tesisi	40-50
Yenileme Yatırımları	10-20
Finansal Borçluluğun Azaltılması	10-20
İşletme Sermayesi	20-30
TOPLAM	**100**

Orta Gerilim Kablo Üretim Tesisi

Şirket, halka arzdan elde edilecek net fonun yaklaşık %40 ila %50'sine tekabül eden kısmını, orta gerilim enerji kablosu üretimine yönelik olarak kurulması planlanan üretim tesisinin yatırım harcamalarının finansmanında kullanmayı hedeflemektedir.

Söz konusu yatırım kapsamında, 35 kV'a kadar XLPE izoleli orta gerilim enerji kablolarının üretiminin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Bu çerçevede, tek damarlı ve çok damarlı enerji kablolarının üretimine yönelik üretim hatlarının kurulması, gerekli makine ve ekipmanların

temin edilmesi ile üretim tesisine ilişkin inşaat ve altyapı çalışmalarının gerçekleştirilmesi öngörülmektedir.

Planlanan yatırım kapsamında iki adet sürekli vulkanizasyon (CCV) hattı ile ekranlama, damar büküm, dış kılıf ve diğer tamamlayıcı üretim hatlarının kurulması hedeflenmektedir. Ayrıca, üretim faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla tesis binalarının inşası ile enerji, mekanik ve diğer altyapı yatırımlarının gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

Söz konusu yatırım ile Şirket'in orta gerilim enerji kablosu üretim kapasitesinin oluşturulması, ürün çeşitliliğinin artırılması ve enerji kablosu pazarındaki faaliyetlerinin genişletilmesi hedeflenmektedir.

Yenileme Yatırımları

Şirket'in Ankara ve İstanbul'da bulunan tesislerinde üç farklı faaliyet konusuna ilişkin üretim faaliyetleri devam etmektedir. Söz konusu tesislerde üretimin verimli ve aksamada devam etmesi için her yıl yenileme yatırımları yapılması gerekmektedir. Bu yatırım harcamaları, bazı üretim ekipmanlarının esaslı bakım ve onarımı şeklinde olabileceği gibi, gerek kullanılmaz hale gelen gerekse üretim teknolojisi eskidiği için yenilenmesi gereken ekipmanlar için yapılmaktadır. Halka arz gelirinin %10-20'lik kısmının, bu tip yenileme yatırımları için kullanılması planlanmaktadır.

Finansal Borçluluğun Azaltılması

Şirket, halka arzdan elde edilecek net fonun yaklaşık %10 ila %20'sine tekabül eden kısmını, mevcut finansal borçlarının azaltılması amacıyla kullanmayı planlamaktadır. Şirket, bu kullanım ile finansal borçluluk düzeyinin ve buna bağlı faiz yükünün azaltılmasını, bilanço yapısının güçlendirilmesini, finansal kuruluşlar nezdindeki kredibilitesi ile tedarik süreçlerindeki satın alma gücünün korunmasını ve faaliyetlerden yaratılan nakit akışının büyüme yatırımlarına yönlendirilebilmesini hedeflemektedir.

İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması

Şirket, halka arzdan elde edilecek net fonun yaklaşık %20 ila %30'una tekabül eden kısmını, faaliyetlerinin sürdürülmesi ve planlanan yatırımlarına bağlı olarak ortaya çıkabilecek işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanmasında kullanmayı planlamaktadır. Bu kapsamda, Şirket'in üretim faaliyetleri çerçevesindeki hammadde ve malzeme tedariki, stok finansmanı ve diğer işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması hedeflenmektedir.

4. DİĞER HUSUSLAR

Halka arz neticesinde elde edilecek fonun yukarıda belirtilen alanlarda kullanılması planlanmakta olup döviz kuru, faiz oranlarındaki yüksek oynaklık seviyesi ve diğer ekonomik, politik, sosyal vb. göstergeler dikkate alınarak Şirket, yurtiçi ve yurtdışı ekonomik koşullar dikkate alınarak, söz konusu fonun kullanımında gösterilen kategoriler ve tahsisat oranları arasında Şirket'in menfaatine olacak şekilde %10'luk geçiş yapabilecektir.

Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat, katılım hesabı ve/veya borçlanma araçları ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek amaçlı çeşitli finansal enstrümanlarda nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar Şirket'in 30.06.2026 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır.

Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için [●] oranında sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [●] TL'dir. Bu doğrultuda halka arz sonuçlandığında sulanma etkisi gerçek katılım rakamlarına göre değişiklik arz edebilecektir.

Sulanma Etkisi (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı	[●]	[●]
Sermaye Artırımı (nominal TL)	[●]	[●]
Şirket İçin Halka Arz Maliyeti	[●]	[●]
Halka Arz Brüt Geliri	[●]	[●]
Halka Arzın Net Geliri	[●]	[●]
Özkaynaklar (30.06.2026)	[●]	[●]
Ödenmiş Sermaye	[●]	[●]
Pay Başına Defter Değeri	[●]	[●]
Mevcut Ortaklar İçin (Pozitif) Sulanma Etkisi – TL	[●]	[●]
Mevcut Ortaklar İçin (Pozitif) Sulanma Etkisi (%)	[●]	[●]
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi – TL	[●]	[●]
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	[●]	[●]

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

İşbu İzahnamenin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere mevcut ortaklar için sulanma etkisi [●] TL ve %[●] olacaktır.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Akol Avukatlık Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (*a member firm of Grant Thornton International*)	Bağımsız Denetim Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Bu izahname; sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer vermektedir. İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin izahnamede doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden de geçirilmemiştir.

Şirket, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2025, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşu:

Unvan:	**:**	Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (*a member firm of Grant Thornton International*)
Adresi:	**:**	Reşitpaşa Mahallesi Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Apt. No: 14/24 Sarıyer/İstanbul
Sorumlu Denetçi	**:**	Ömer Cihan Caymaz

İlgili finansal tablolar için verilen bağımsız denetim görüşünün özeti aşağıdaki şekildedir:

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla finansal tablolarının denetimi, Eren Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından yapılmış olup aşağıdaki görüş verilmiştir:

"Görüş

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şahinler" veya "Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 30 Haziran 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri

itibarıyla konsolide finansal durum tablosu ile 30 Haziran 2026, 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 30 Haziran 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve 30 Haziran 2026, 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemine ait finansal performanslarını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Yukarıda yer alan bağımsız denetçi görüşünün dayanağı ise aşağıda yer almaktadır.

"Görüşün Dayanakları

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler İçin Etik Kurallar ("Etik kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz."

Bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Yoktur.

Bağımsız Hukukçu Raporu

İşbu izahnamede kullanılan Bağımsız Hukukçu Raporu, Akol Avukatlık Bürosu tarafından hazırlanmış olup İzahname eki 5'te sunulmaktadır.

Hukuk Bürosu	Akol Avukatlık Bürosu
Adresi	Levent Mahallesi, Kanyon Ofis Binası, Büyükdere Caddesi, No:185, Kat:18, 34394, Şişli/İstanbul
Telefon	0212 264 60 00

Bu izahnamenin Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşlar ile finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşlarının Şirket ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi Şirket tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde

etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, Şirket tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da Şirket'ten herhangi bir ücret almamışlardır. Şirket'in yönetim ve denetim organlarından herhangi birinde üye olmamışlardır. Ayrıca bu kişi veya kuruluşların halka arza aracılık eden yetkili kuruluşlar olan Ziraat Yatırım ve İntegral Yatırım ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.

Faaliyet gösterilen sektöre ilişkin veriler ve bilgiler resmi kurum ve kuruluşlar ile meslek örgütlerinin yayınlamış oldukları kamuya açık bilgiler ile Şirket'ten elde edilen bilgilerden oluşmaktadır.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Şirket'in %47 oranında iştiraki olan Dora Yatırım, tek faaliyet konusu Roda Liman'a iştirak olan yatırım amaçlı bir şirkettir. Dora Yatırım Şirket finansal tabloları içerisinde özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar olarak gösterilmektedir. Dora Yatırım, Roda Liman'a %50 oranında iştirak etmiştir ve Roda Liman da Dora Yatırım finansal tablolarında özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar olarak gösterilmiştir. Roda Liman'ın 30.06.2026 tarihi itibarıyla özel bağımsız denetimden geçmi finansal tablolarına göre aktif toplamı 2.820 milyon TL, toplam yükümlülükleri 519 milyon TL, toplam özkaynakları 2.301 milyon TL ve 01.01.2026-30.06.2026 dönemi dönem net zararı 59,5 milyon TL'dir.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan borsada işlem görecek payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kar paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu izahnamenin tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen 2 çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin TMK hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlüleri

olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilecek Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilecek Paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2026 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı (TL)	**Gelir Vergisi Oranı**
190.000 TL'ye kadar	15
400.000 TL'nin 190.000 TL'si için 28.500 TL, fazlası	20
1.000.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL (ücret gelirlerinde 1.500.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL), fazlası	27
5.300.000 TL'nin 1.000.000 TL'si için 232.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL'nin 1.500.000 TL'si için 367.500 TL), fazlası	35
5.300.000 TL'den fazlasının 5.300.000 TL'si için 1.737.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL'den fazlasının 5.300.000 TL'si için 1.697.500 TL), fazlası	40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

Kurumlar Vergisi Kanunu (KVK)'na göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işlemler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. Kurumlar vergisi oranı 7456 sayılı Kanun ile 2023'ten itibaren geçerli olmak üzere %25'e çıkarılmıştır. Bu oran bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için ise kurumlar vergisi oranı %30'dur. 7256 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun uyarınca Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktöring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli uygulanacaktır.

Yine, 7582 sayılı Kanun ile 5520 sayılı Kanun'un 32. maddesinin 8. fıkrasında yapılan değişiklik uyarınca, sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlara uygulanan kurumlar vergisi oranı, 2027 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlara

uygulanmak üzere 12,5 puan indirimli, yani %12,5 olarak uygulanacaktır. Söz konusu düzenleme 2027 ve izleyen vergilendirme dönemi kazançlarına ilişkin olduğundan, 2026 vergilendirme döneminde bu kurumların münhasıran üretim faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlar bakımından bir puanlık indirimli oran uygulanmaya devam edecektir.

KVK'unda tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde etikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancım doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir.

"Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

32.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

11.12.2025 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan 10680 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile uzatılan süre uyarınca 31.12.2030 tarihine kadar uygulanmak üzere Borsa'da işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nun Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nun Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nun Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2030 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31.12.2030 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören paylarının alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ-Merkezi Kayıt Kuruluşu AŞ dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu paylarının bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurum bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

a. Bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;

b. Alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ifası halinde alış bedeli ile ifa bedeli arasındaki fark,

c. Bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,

d. Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Kanuna göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uyabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarması durumunda, elden çıkarma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecek, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliğ uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Tevkifata tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde GVK'nun Geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nun Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nun Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan

Çifte Vergilendirmeyi önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nin Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. KKTC vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01.01.2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca onaylı Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1.Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1.Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de GVK'nın mükerrer 80. maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Türkiye İstatistik Kurumu tarafından belirlenen yurt içi üretici fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Türkiye İstatistik Kurumunca belirlenen yurt içi üretici fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2026 yılı için 400.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde 86/2 çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde 101/2 uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'den elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak hisselerinin satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticaret ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl için sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimî temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticaret ile uğraştıklarından %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimî temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.2.4. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

01.01.2006 tarihinden itibaren SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35. maddesiyle, 15.06.2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin, her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nun 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/1-6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi ve KVK'nun 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca; Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 21.12.2024 tarihli ve 9286 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı gereğince 22.12.2024 tarihinden itibaren %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimî temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1. Gerçek Kişiler

32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kar payı dağıtırken gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kar payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2024 tarihi itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kar payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2026 yılı gelirleri için 400.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Cumhurbaşkanlığı Kararı ile belirlenen oranlarda (22.12.2024 itibarıyla bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesinde, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir.

Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 numaralı fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2. Kurumlar

32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safi kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır (indirimli oranlar için bkz. Kurumların Vergilendirilmesi).

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefe tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Cumhurbaşkanlığı Kararı ile belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesinde, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimî temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair

kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Söğütözü Mahallesi, Söğütözü Cad. A-Blok Apt. No: 2 A/62 Çankaya/Ankara adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi (www.sahinler.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi,

EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3: Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2025, 31.12.2025 ve 30.06.2026 Yıllarına İlişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporu,

EK 4: Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı,

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Osman ŞAHİN | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

EK 5: Akol Avukatlık Bürosu Tarafından Hazırlanan Hukukçu Raporu ve Hukukçu Sorumluluk Beyanı,

EK 6: Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu,

EK 7: Fon Kullanım Yeri Raporu ve İlgili Yönetim Kurulu kararı,

EK 8: Fiyat Tespit Raporu ve Ekleri.

Şahinler Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Osman ŞAHİN

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.