

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.

PANDA ALÜMİNYUM ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 363.000.000 TL'den 438.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabacak 75.000.000 TL nominal değerli 75.000.000 adet nama yazılı B grubu pay ve mevcut ortaklardan Mehmet ŞEHERLİ'nin sahip olduğu 25.000.000 TL nominal değerli 25.000.000 adet nama yazılı B grubu pay olmak üzere toplam 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 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.pandaalu.com.tr) ve 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) internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 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 değerlendirme 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.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhanbey (Örme Evler)
No:191 B Karaman Kaza ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44/ŞİŞLİ / İSTANBUL
BÜYÜK MÜŞTERİLER V.B. 0800104694

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 öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evleri)
No:191/B Kahramankazan ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 22
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NİĞNİS ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9990104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak İm. 3aa, 9ck, Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 426 851 8427

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	9
2. ÖZET	12
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	36
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	37
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	40
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	72
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	104
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	155
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	158
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	164
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	213
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	158
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	221
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	225
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	225
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	233
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	234
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	238
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	239
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	241
21. DİĞER BİLGİLER.....	248
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	266
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	272
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	296
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	306
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	330
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	333
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	334
29. SULANMA ETKİSİ.....	338
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	339
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	342
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	342
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	353
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	354
35. EKLER	354

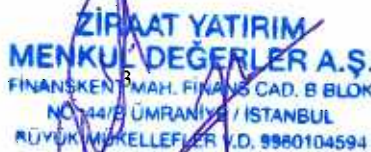
Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:1911E Kahrarankazan ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSEMAN MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44/E ÜMRANIYE / İSTANBUL
KÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 344. Sok. Şişli
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 490 261 8427

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve halka arzın satış usulü ve dağıtımına ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Konsorsiyum Liderleri, Şirket ve Konsorsiyum Üyeleri arasında akdedilen sözleşme
Ar-Ge	Araştırma ve Geliştirme
A.Ş.	Anonim Şirket
ATM	Otomatik Para Çekme Makinesi (<i>Automated Teller Machine</i>)
Avro / Euro / EUR	Avrupa Birliği para birimi
AYM	Avrupa Yeşil Mutabakatı
Bağlı Ortaklıklar	Panab Tekirdağ Enerji A.Ş., Panab Van Enerji A.Ş., Panda Americas Inc.
BEKRA Bildirimi	Büyük Endüstriyel Kazaların Önlenmesi ve Etkilerinin Azaltılması Bildirimi
Borçlar Kanunu / TBK	04.02.2001 tarih ve 27836 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
Borsa, Borsa İstanbul, BİAŞ veya BİST	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
Covid – 19	İlk olarak Çin'in Vuhan Eyaleti'nde 2020 yılı Aralık ayının sonlarında solunum yolu belirtileri (ateş, öksürük, nefes darlığı) gelişen 13.01.2020 tarihinde tanımlanan bir virüs
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
Çevre Bakanlığı	T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği / ÇİLY	19.09.2014 tarih ve 29115 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	2872 sayılı Çevre Kanunu
Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği / ÇED Yönetmeliği	29.07.2022 tarih 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
DEİK	Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu
EAFA	Avrupa Alüminyum Folyo Derneği (<i>European Aluminium Foil Association</i>)
EFT	Elektronik Fon Transferi
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPDKn	Elektrik Piyasası Kanunu
Esas Sözleşme	Şirket Esas Sözleşmesi
ETKB	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evleri)
No:191 B Kahrmankazan ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 25

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH FİNANS CAD B BLOK
NO:103 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Şişli Çiftliği
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 444 851 8427

KISALTMALAR	TANIMLAR
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
GES	Güneş Enerji Santrali
GLAFRI	Global Aluminium Foil Roller Initiative/Küresel Alüminyum Folyo Rulo Girişimi
Grup	Şirket ve Bağlı Ortaklıkları
GVK	06.01.1961 tarih ve 10700 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Mehmet ŞEHERLİ
Halka Arz Edenler	Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi
Halka Arz Edilecek Paylar	İhraççı’nın çıkarılmış sermayesinin 363.000.000 TL’den 438.000.000 TL’ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 75.000.000 TL nominal değerli 75.000.000 adet nama yazılı B grubu pay ve mevcut ortaklardan Mehmet ŞEHERLİ’nin sahip olduğu 25.000.000 TL nominal değerli 25.000.000 adet nama yazılı B grubu pay olmak üzere toplam 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet nama yazılı B grubu pay
ICC	Milletlerarası Ticaret Odası (<i>International Chamber of Commerce</i>)
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası (<i>International Securities Identification Number</i>)
ISO	Uluslararası Standartlar Örgütü (<i>International Standards Organization</i>)
İmar Kanunu	3194 sayılı İmar Kanunu
İngiliz Sterlini / GBP	Birleşik Krallık’ın resmi para birimi
İntegral Yatırım	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İş Güvenliği Uzmanları Yönetmeliği	29.12.2012 tarih ve 28512 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan İş Güvenliği Uzmanlarının Görev, Yetki, Sorumluluk ve Eğitimleri Hakkında Yönetmelik
İşyeri Hekimi ve Diğer Sağlık Personeli Yönetmeliği	20.07.2013 tarih ve 28713 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan İşyeri Hekimi ve Diğer Sağlık Personelinin Görev, Yetki, Sorumluluk ve Eğitimleri Hakkında Yönetmelik
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kar Payı Tebliği	23.01.2014 tarihli ve 28891 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği
KASIAD	Kahramanmaraş Sanayici ve İş Adamları Derneği
Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği	25.12.2013 tarihli ve 28862 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği
KDV	Katma Değer Vergisi
Kişisel Verilerin Korunması Kanunu / KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Konsorsiyum Liderleri / Lider Yetkili Kuruluşlar	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evleri
No:191/B. Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 26

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44 KÜLTÜRİYE İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak İleri. 3aa. 9ok. Güneş Toprak
No:5 Kat:2. Sarıyer. İSTANBUL
Maslak V.D. 44 801 8427

KISALTMALAR	TANIMLAR
Konsorsiyum Üyeleri	Ziraat Yatırım ve İntegral Yatırım liderliğinde oluşturulan ve halka arz süresince talep toplama konusunda yetkilendirilmiş olan aracı kurumlar
KSS	Kayıtlı Sermaye Sistemi
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumlar Vergisi Kanunu	21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Kurul’un kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	03.01.2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVK	21.06.2006 tarih ve 26205 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	07.04.2016 tarih ve 29677 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
kWh	Kilovat-Saat
kWp	Kilovat tepe gücü (<i>Kilowatt Peak</i>)
LME	Londra Metal Borsası
Ltd. Şti.	Limited Şirket
m ²	Metrekare
m ³	Metreküp
mm.	Milimetre
m.	Madde
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MWh	Megavat-Saat (<i>Megawatt Hour</i>)
OAİB	Orta Anadolu İhracatçı Birlikleri
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği	27.06.2020 tarihli ve 31168 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği
Panab Tekirdağ	Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.
Panab Van	Panab Van Enerji A.Ş.
Panda Alüminyum	Panda Alüminyum A.Ş.
Panda Americas	Panda Americas Inc.
Pay Tebliği	22.06.2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
Pazar / Sektör Raporu	PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanan “Alüminyum ve Yassı Alüminyum Sektörlerine Genel Bakış” başlıklı sektör raporu
Resmî Gazete	Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Resmî Gazetesi
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
Sıfır Atık Yönetmeliği	12.07.2021 tarihli ve 30829 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Sıfır Atık Yönetmeliği
SKDM	Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Orhaniye Mah. Orhaniye Çiçeği Evler
No:191-B Kahramankazan-ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. T21 053 38 25

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 113 ÜMRANİYE-İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 0980104694

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak İskan. Saa. Sok. Şişli
No:5 Kat:2 Sarıyer-İSTANBUL
Maslak V.D. 416 831 8427

KISALTMALAR	TANIMLAR
SPKn	30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket / İhraççı	Panda Alüminyum Anonim Şirketi
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
TALSAD	Türkiye Alüminyum Sanayicileri Derneği
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
Toprak Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği	08.06.2010 tarih ve 27605 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Toprak Kirliliğinin Kontrolü ve Noktasal Kaynaklı Kirlenmiş Sahalara Dair Yönetmelik
TTK / Türk Ticaret Kanunu	14.02.2011 tarih ve 27846 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
Ticaret Bakanlığı	Türkiye Cumhuriyeti Ticaret Bakanlığı
Ticaret Sicil Gazetesi / TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
Türkiye	Türkiye Cumhuriyeti
UV	Ultraviyole
VERBİS	Veri Sorumluları Sicil Bilgi Sistemi
VUK	Vergi Usul Kanunu
YBBO	Yıllık bileşik büyüme oranı
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması
Yıldız Pazar	Borsa’ya ilk kotasyonda halka arz edilen kısmının piyasa değeri 2.000.000.000 TL ve üzeri olan payların işlem göreceği Pazar
Ziraat Yatırım	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri,
No:191-B Kahramanmaraş A'NARA
Tel: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 26

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:106 ÜMRANIYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / Çekirge Top.
No:5 Kat:2. Sarıyer / ÇEKİRGE
Maslak V.D. 496 881 8427

[Bu kısım ilerleyen süreçte BİST'ten temin edilince eklenecektir.]

Şirket'in paylarının halka arz edilmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurum veya kuruluştan görüş veya onay alınmasına gerek bulunmamaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHİRLİ

**Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.**

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

 pansa
ALUMINUM U.S.

Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evler)
No:191 B. Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

Vgh.

ZIRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:106 ÜMRANİYE - İSTANBUL
BÜYÜK MİKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL
MAMUL HANUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mm. 3aa. Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4 4 6 31 8427

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE 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 Panda Alüminyum Anonim Şirketi Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Mehmet ŞEHERLİ Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı Tarih: 09.05.2025 İmza: Vekaleten Hüseyin ŞEHERLİ 	 Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler) No:191-B Kahramankazan/ANKARA Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23 Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28 İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Mehmet ŞEHERLİ Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı Tarih: 09.05.2025 İmza: Vekaleten Hüseyin ŞEHERLİ 	 Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler) No:191-B Kahramankazan/ANKARA Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23 Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28 İZAHNAMENİN TAMAMI

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191-B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28




ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 4/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 3. Kat, 3. Kısım Kat
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 426 261 8427

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Tijen KANDEMİR Görevi: Genel Müdür Yardımcısı Tarih: 09.05.2025 İmza:	İZAHNAMESİNİN TAMAMI
Adı Soyadı: Davut DURMUŞ Görevi: Yetkili Tarih: 09.05.2025 İmza:	

ZİRAAT YATIRIM
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 FINANSKENT MAH. FINANS CAD. B BLOK
 NO: 46/3 EMRANİYE İSTANBUL
 BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: O. İlker SAVURAN Görevi: Genel Müdür Yardımcısı Tarih: 09.05.2025 İmza:	İZAHNAMESİNİN TAMAMI
Adı Soyadı: Kıvanç MEMİŞOĞLU Görevi: Genel Müdür Tarih: 09.05.2025 İmza:	

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


 Orhaniye Mah. Orhaniye/Kuma Evler;
 No:191 B-Kahramanmaraş-Ankara
 Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
 Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 23

ZİRAAT YATIRIM
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 FINANSKENT MAH. FINANS CAD. B BLOK
 NO: 46/3 EMRANİYE İSTANBUL
 BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


 İZAHNAMESİNİN TAMAMI
 No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
 Mersis:08100018427

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 Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş A1 Bağımsız Denetim A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Gürol GÜNDOĞAN Görevi: Sorumlu Denetçi Tarih: 08.05.2025	2022, 2023 ve 2024 Yıllık Hesap Dönemlerine İlişkin Özel Bağımsız Denetimden Geçen Finansal Tablolar

Gayrimenkul Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Ozan KOLCUOĞLU ve Doğuşcan İĞDIR Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanları	07.05.2025 tarih sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu

Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kuruluş Akol Avukatlık Bürosu	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Meltem AKOL Görevi: Avukat	Bağımsız Hukukçu Raporu

İlgili Sektör Raporu'nu Hazırlayan Kuruluş PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Serkan ASLAN Görevi: Danışmanlık Hizmetleri/Şirket Ortağı Tarih: 01.04.2025	Alüminyum ve Yassı Alüminyum Sektörlerine Genel Bakış-Nisan 2025

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

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 özeti 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—İHRAÇCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Ticaret Ünvanı: Panda Alüminyum Anonim Şirketi İşletme Adı: Yoktur.
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 Cumhuriyeti Adresi: Orhaniye Mahallesi Orhaniye (Küme Evler) No: 191 B Kahramankazan/Ankara Tel: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 23 İnternet Adresi: www.pandaalu.com.tr/tr
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket, 14.04.2006 tarih ve 6535 sayılı TTSG'de yayımlandığı üzere Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde "Panda Alüminyum Taşımacılık İnşaat Taahhüt Çelik Yapılar Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" unvanıyla ve 200.000 TL sermaye ile 11.04.2006 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur. Şirket'in merkez adresi; Orhaniye Mahallesi Orhaniye (Küme Evler) No: 191 B Kahramankazan/Ankara'dır. Şirket, temel olarak yassı alüminyum sektöründe faaliyet göstermekte olup; ambalaj, otomotiv, endüstriyel ve dayanıklı tüketim sektörleri için yassı alüminyum üretimi ve satışını yapmaktadır. Şirket'in üretim ve satışını yaptığı yassı alüminyumun kullanım alanları; esnek ambalaj, buruşuk kap, mutfak folyosu, kuaför folyosu, ısı kalkanı, otomotiv finstock, stabil boru, izolasyon, kablo, filtre, esnek boru, evaporator, finstock ve diğer olmak üzere gruplandırılmaktadır. Şirket faaliyetlerini, Orhaniye Mahallesi, Orhaniye (Küme Evler) No:191 B Kahramankazan/Ankara adresinde 18.825,40 m ² kapalı alana sahip üretim tesisinde sürdürmektedir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191 B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28

12
ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:105 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTİGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kırsal Yarı. San. Tic. Sic. Sic. No: 27427
No 5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 444 851 8427

	2015 yılında yaklaşık 59 megaton olan küresel birincil alüminyum üretimi, %2'lik bir büyüme oranı ile 2024 yılında 73 megatona ulaşmıştır ve pazar büyüklüğü yaklaşık 185 milyar ABD Doları seviyesindedir. 2024 yılı itibarıyla Çin, yaklaşık 43 megaton birincil alüminyum üretimi yapmaktadır. Bu alüminyum üretim hacmi ile dünyanın en büyük birincil alüminyum üreticisi olan Çin, küresel pazarın yaklaşık %60'ını elinde bulundurmaktadır. Çin'in arkasından ise %10'luk pay ile Avrupa gelmektedir. Küresel alüminyum pazarının¹, üretim yöntemine göre %28'ini ekstrüzyon ürünler, %22'lik kısmını ise yassı haddelenmiş ürünler oluşturmaktadır. Avrupa ve Türkiye Alüminyum Sektörü Türkiye alüminyum sektöründe, ham maddeyi diğer ülkelerden temin eden ve işledikten sonra tekrar dış pazara ihraç eden bir ülke olarak öne çıkmaktadır. Türkiye alüminyum pazar değeri 2020 yılında Covid-19 pandemisiyle birlikte 4,8 milyar ABD Doları seviyesine gerilerken 2021 yılında 9,2 milyar ABD Doları ile yaklaşık iki katına çıkmıştır. Bu artışta arz-talep dengesindeki değişiklikler ve alüminyum ham madde fiyatlarındaki artış etkilayıcı olmuştur. 2023 yılı itibarıyla Türkiye alüminyum pazar değeri 8,2 milyar ABD Doları iken pazarın %8'ini alüminyum folyo, %15'ini levha ve %76'sını diğer alüminyum ürünleri² oluşturmaktadır. 2023 yılında yaklaşık 1,168 kiloton ekstrüzyon, yassı levha ve folyo üreten Türkiye'nin iç tüketimi 668 kiloton iken 780 kiloton ihracat ve 280 kiloton ithalat ile 500 kiloton net ihracatı bulunmaktadır. Üretimin 644 kilotonu ekstrüzyon, 361 kilotonu yassı levha ve 163 kilotonu alüminyum folyo üretiminden oluşmaktadır. Alüminyum folyo ve levha ürünlerinden oluşan ve 2024 yılında, 16 megaton pazar büyüklüğüne sahip olan küresel yassı alüminyum pazarı 38 milyar ABD Doları değerindedir. Asya-Pasifik %67 ile en yüksek pazar payına sahip olan bölgeyken, ikinci sırada küresel pazarın %15'ini oluşturan Avrupa gelmektedir. Yassı alüminyum pazar değerinin 2030 yılına kadar %6 ile büyüterek 55 milyar ABD Doları seviyesine ulaşacağı tahmin edilmektedir. Aynı süreç içerisinde pazar büyüklüğünün 6 megaton artarak 22 megatona çıkması beklenmektedir. Geri dönüşüm ve sürdürülebilirliğin öneminin giderek arttığı Avrupa, yüksek işgücü ve enerji maliyetleri dolayısıyla alüminyum tedarikinde dışa bağımlı konumdadır. Bu durum enerji ve işgücü maliyetlerinde avantajlı, stratejik konuma sahip, yetişmiş insan kaynağı olan ve folyo alanında uzmanlaşmış şirketlere sahip Türkiye'yi Avrupa pazarında önemli bir ihracatçı konumuna getirmektedir. Birincil alüminyum ürünlerinde emisyon yoğunluğu Avrupa standartlarının üzerinde olan ülkelere yapılan ithalatlar, mamul ve yarı mamul üreticilerinin süreçlerinde kullandıkları hammaddelerin yol açtığı gömülü emisyonları artırarak risk oluşturmaktadır. Bu çerçevede, Türkiye'de üretim yapan mamul ve yarı mamul üreticilerinin düşük emisyonlu üretim yöntemlerini benimsemiş ham madde tedarikçileriyle ticari ilişkiler geliştirmesi ve bu ilişkileri stratejik ortaklıklara dönüştürmesi, sürdürülebilirlik hedeflerine ulaşmak, pazardaki rekabet avantajını koruyabilmek ve uluslararası düzenlemelerin getirdiği karbon vergisi gibi yaptırımların etkisini en aza indirmek açısından kritik bir gereklilik olarak değerlendirilmektedir.
--	---

¹ Diğer alüminyum ürünleri pazarın kalan %50'sini oluşturmaktadır.

² İşlenmemiş alüminyum, alüminyum tozları ve pulları, bar, çubuk, profiller, teller, tüpler ve borular diğer alüminyum ürünlerini oluşturmaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191/B Kahramankazan-ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BÖLÜ
NO:14/1 ÜMRANİYE / İSTANBUL
GÜVENLİK KODU: 908010001


İNTEGRA
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer
No:5 Kat:2 Sarıyer
Maslak V.D. 412 181 8427

B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Alüminyum endüstrisi pazar dinamikleri ham madde bulunabilirliği, düzenleyici değişiklikler, önemli alüminyum üretim ve tüketim pazarlarındaki ekonomik koşullar, bölgesel/küresel etkileri olan siyasi olaylar, sağlık, çevre ve teknolojiye yönelik gelişmeler gibi pek çok olumlu ve olumsuz faktörden etkilenmektedir. Sürdürülebilirlik kapsamında önem teşkil etmesi sebebiyle çevre ve güvenlik düzenlemeleri de alüminyum sektörünü şekillendirmede etkilidir. Rusya metallerine uygulanan yaptırımlar, Çin'in birincil alüminyum üretimindeki hakimiyeti, ticaret tarifeleri, Avrupa'nın enerji krizi ve ekonomik yavaşlama ve diğer makro gelişmeler tedarik zincirlerini öngörülemez fiyat dalgalanmalarına yol açabilecek şekilde yeniden şekillendirmektedir. Tahminler yaklaşan bir arz-talep dengesizliğini vurgularken, alüminyum talebinin güçlü kalmaya devam etmesi de öngörüler arasında yer almaktadır. 2014-2017 yılları arasında Çin'de artan alüminyum üretim kapasitesi ve ithalat düzenlemeleri sebebiyle alüminyum fiyatlarında dalgalanmalar yaşanmış ve 2018 sonrası Rusya-Ukrayna Savaşı ve artan politik istikrarsızlıklara bağlı olarak alüminyum talebinde tehdit oluşmuştur. 2020-2021 döneminde COVID-19 pandemisi sebebiyle fiyatlarda artış yaşanmış olup ABD-Çin ticaret krizi ve alüminyum ithalatına yönelik artan tarifeler, pandemi sonrasında da devam eden fiyat dalgalanmalarına sebep olmuştur. Ek olarak alüminyum üretimindeki en önemli maliyet kalemleri hammadde ve enerji fiyatları olup sektörde, özellikle son 10 yılda giderek artan dışa bağımlılık etkilerini göstermektedir. Geri dönüşüm ve sürdürülebilirliğin öneminin giderek artmasıyla birlikte sektöre yönelik düzenlemeler artsa da COVID-19 pandemisini kapsayan süreçte dahi yükseliş trendinde olan alüminyum sektörü, ihtiyaçlara ve güncel konjonktüre uyum sağlamak koşuluyla yeni fırsatlara ve gelişime açık sektörlerdendir. Böylelikle sektör oyuncuları karşı karşıya oldukları sıkı kurallar ve düzenlemeler, tedarik zinciri kesintileri ve hammadde fiyat hareketliliği gibi zorluklara direnmek amacıyla ürün portföylerini geliştirmek, tesisin verimliliğini, operasyonlarını ve üretkenliğini artırmak ve rekabet üstünlüğü elde edebilmek adına yeni dijital teknolojiler benimsemekte ve sürdürülebilirliğe vizyon ve misyonlarının merkezinde yer vermektedir.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in 5 (beş) gerçek kişi pay sahibi bulunmakta olup, herhangi bir tüzel kişi pay sahibi bulunmamaktadır. İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in, paylarının %99'una sahip olduğu Panab Tekirdağ Enerji Anonim Şirketi, paylarının tamamına (%100) sahip olduğu Panab Van Enerji Anonim Şirketi ve sermayesindeki paylarının tamamına (%100) sahip olduğu Panda Americas Inc. olmak üzere 3 (üç) adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirket, bağlı ortaklıkları ile bir Grup oluşturmaktadır. 24.05.2019 tarihinde Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde kurulan Panab Tekirdağ, Şirket'in bağlı ortaklığı olarak Orhaniye Mahallesi Orhaniye (Küme Evler) No: 191B Kahramankazan/Ankara adresinde katı atık bertaraf ve enerji üretim faaliyetlerini sürdürmektedir. 25.03.2025 tarihli ve 11299 sayılı TTSG'de ilan edilen kısmi bölünme işlemi çerçevesinde Şirket bünyesindeki "Panda Van Elektrik Santrali ile bütünleşik yardımcı ünitelerden oluşan Entegre Katı Atık Yönetimi Tesisleri" devredilmiş ve Panab Van Enerji A.Ş. Şirket'in bağlı ortaklığı olarak İmrendi Mahallesi Fatih Sultan Mehmet Bulvarı No: 523 Kahramankazan/Ankara adresinde katı atık bertaraf ve enerji üretim faaliyetlerine başlamıştır. 10.02.2020 tarihinde Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olarak Amerika'da kurulan Panda Americas Inc., Şirket tarafından üretilen ürünlerin Amerika pazarına satış faaliyetlerini sürdürmektedir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No: 191B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 23 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 9 BÜL.
NO: 34/2 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜŞKELLER V.D. 9080104599


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 340 Kat: 3 Sarıyer / İSTANBUL
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 444 0 91 8427

B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 363.000.000 TL'dir ve bu sermaye her biri 1 (bir) TL nominal değerinde 363.000.000 adet paya bölünmüş olup 90.750.000 adeti nama yazılı A Grubu ve 272.250.000 adeti nama yazılı B Grubu paya ayrılmıştır. Aşağıda Şirket'in ortaklık yapısına ilişkin tablo yer almaktadır. <table><tr><th>Pay Sahibi</th><th>Nama/ Hamiline</th><th>Grubu</th><th>Pay Nominal Değeri (TL)</th><th>Toplam (TL)</th><th>Sermayeye Oranı (%)</th><th>Oy Hakkı Oranı (%)</th></tr><tr><td>Mehmet ŞEHERLİ</td><td>Nama</td><td>A</td><td>1,00</td><td>84.397.500</td><td>23,25</td><td>58,13</td></tr><tr><td></td><td></td><td>B</td><td>1,00</td><td>253.192.500</td><td>69,75</td><td>34,88</td></tr><tr><td>Sevim ŞEHERLİ</td><td>Nama</td><td>A</td><td>1,00</td><td>3.630.000</td><td>1,00</td><td>2,50</td></tr><tr><td></td><td></td><td>B</td><td>1,00</td><td>10.890.000</td><td>3,00</td><td>1,50</td></tr><tr><td>Hüseyin ŞEHERLİ</td><td>Nama</td><td>A</td><td>1,00</td><td>907.500</td><td>0,25</td><td>0,63</td></tr><tr><td></td><td></td><td>B</td><td>1,00</td><td>2.722.500</td><td>0,75</td><td>0,38</td></tr><tr><td>Emre ŞEHERLİ</td><td>Nama</td><td>A</td><td>1,00</td><td>907.500</td><td>0,25</td><td>0,63</td></tr><tr><td></td><td></td><td>B</td><td>1,00</td><td>2.722.500</td><td>0,75</td><td>0,38</td></tr><tr><td>Efe ŞEHERLİ</td><td>Nama</td><td>A</td><td>1,00</td><td>907.500</td><td>0,25</td><td>0,63</td></tr><tr><td></td><td></td><td>B</td><td>1,00</td><td>2.722.500</td><td>0,75</td><td>0,38</td></tr><tr><td colspan="4">TOPLAM</td><td>363.000.000</td><td>100,00</td><td>100,00</td></tr></table> Mehmet ŞEHERLİ, Sevim ŞEHERLİ, Hüseyin ŞEHERLİ, Emre ŞEHERLİ ve Efe ŞEHERLİ'nin sahip olduğu A Grubu payların Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca, 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesini, 6 (altı) veya 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesini, 8 (sekiz) veya 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesini, 10 (on) veya 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesini ve 12 (on iki) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 6 (altı) üyesini yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı ve genel kurul toplantılarında her bir A Grubu pay için 5 (beş) oy hakkı olacak şekilde genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların ise herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in A grubu pay sahipleri arasında yer alan Mehmet ŞEHERLİ, genel kurul toplantılarında 5 (beş) oy hakkı imtiyazı veren imtiyazlı A grubu paylara sahip olması sebebiyle Şirket'in toplam oy haklarının %93,00'üne ve dolayısıyla Şirket'in yönetim kontrolüne sahiptir. Halka açılma sonrasında bu oran her ne kadar %81,17'ye gerileyecek olsa da Mehmet ŞEHERLİ yönetim kontrolünü sağlamaya devam edecektir.	Pay Sahibi	Nama/ Hamiline	Grubu	Pay Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)	Mehmet ŞEHERLİ	Nama	A	1,00	84.397.500	23,25	58,13			B	1,00	253.192.500	69,75	34,88	Sevim ŞEHERLİ	Nama	A	1,00	3.630.000	1,00	2,50			B	1,00	10.890.000	3,00	1,50	Hüseyin ŞEHERLİ	Nama	A	1,00	907.500	0,25	0,63			B	1,00	2.722.500	0,75	0,38	Emre ŞEHERLİ	Nama	A	1,00	907.500	0,25	0,63			B	1,00	2.722.500	0,75	0,38	Efe ŞEHERLİ	Nama	A	1,00	907.500	0,25	0,63			B	1,00	2.722.500	0,75	0,38	TOPLAM				363.000.000	100,00	100,00
Pay Sahibi	Nama/ Hamiline	Grubu	Pay Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)																																																																																
Mehmet ŞEHERLİ	Nama	A	1,00	84.397.500	23,25	58,13																																																																																
		B	1,00	253.192.500	69,75	34,88																																																																																
Sevim ŞEHERLİ	Nama	A	1,00	3.630.000	1,00	2,50																																																																																
		B	1,00	10.890.000	3,00	1,50																																																																																
Hüseyin ŞEHERLİ	Nama	A	1,00	907.500	0,25	0,63																																																																																
		B	1,00	2.722.500	0,75	0,38																																																																																
Emre ŞEHERLİ	Nama	A	1,00	907.500	0,25	0,63																																																																																
		B	1,00	2.722.500	0,75	0,38																																																																																
Efe ŞEHERLİ	Nama	A	1,00	907.500	0,25	0,63																																																																																
		B	1,00	2.722.500	0,75	0,38																																																																																
TOPLAM				363.000.000	100,00	100,00																																																																																
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Grup'un 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin konsolide finansal durum tablosu aşağıda yer almaktadır. <table><tr><th>Finansal Durum Tablosu (TL)</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024</th></tr><tr><td>VARLIKLAR</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Nakit ve nakit benzerleri</td><td>382.028.460</td><td>125.218.040</td><td>68.926.460</td></tr><tr><td>Finansal Yatırımlar</td><td>352.526.942</td><td>821.614.024</td><td>-</td></tr><tr><td>Ticari alacaklar</td><td>520.545.161</td><td>576.251.308</td><td>552.632.218</td></tr><tr><td>Diğer alacaklar</td><td>87.409.316</td><td>53.303.252</td><td>91.849.276</td></tr><tr><td>Stoklar</td><td>593.479.349</td><td>458.321.830</td><td>435.961.377</td></tr></table>	Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024	VARLIKLAR				Dönen Varlıklar				Nakit ve nakit benzerleri	382.028.460	125.218.040	68.926.460	Finansal Yatırımlar	352.526.942	821.614.024	-	Ticari alacaklar	520.545.161	576.251.308	552.632.218	Diğer alacaklar	87.409.316	53.303.252	91.849.276	Stoklar	593.479.349	458.321.830	435.961.377																																																				
Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024																																																																																			
VARLIKLAR																																																																																						
Dönen Varlıklar																																																																																						
Nakit ve nakit benzerleri	382.028.460	125.218.040	68.926.460																																																																																			
Finansal Yatırımlar	352.526.942	821.614.024	-																																																																																			
Ticari alacaklar	520.545.161	576.251.308	552.632.218																																																																																			
Diğer alacaklar	87.409.316	53.303.252	91.849.276																																																																																			
Stoklar	593.479.349	458.321.830	435.961.377																																																																																			

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


 Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evleri
 No: 191-B Kahramanmaraş / ANKARA
 Tel: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 23
 Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


 ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 11
 NO: 100 ÜMRANİYE / İSTANBUL
 BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 900011


 İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Mısır Sok. 2. Kat: Sarıyer / İSTANBUL
 No: 5 Kat: 2. Sarıyer / İSTANBUL
 Mısır Sok. 2. Kat: Sarıyer / İSTANBUL

Peşin ödenmiş giderler	235.405.801	188.652.945	80.610.542
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	7.729	12.697	30.942
Diğer dönen varlıklar	42.070.745	3.031.754	2.021.729
Toplam Dönen Varlıklar	2.213.473.503	2.226.405.850	1.232.032.544
Duran Varlıklar			
Diğer Alacaklar	1.906.591	1.738.198	1.029.707
Maddi duran varlıklar	1.659.868.906	1.944.238.297	2.325.729.758
Maddi olmayan duran varlıklar	12.855.386	13.378.991	12.457.150
Ertelenmiş vergi varlığı	-	116.737.717	-
Peşin ödenmiş giderler	51.571.851	810.841	-
Toplam Duran Varlıklar	1.726.202.734	2.076.904.044	2.339.216.615
TOPLAM VARLIKLAR	3.939.676.237	4.303.309.894	3.571.249.159
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	116.539.007	467.384.517	484.299.569
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	771.186.111	940.717.228	288.788.297
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-
Ticari borçlar	277.759.815	285.759.098	184.556.156
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	15.623.017	17.304.185	19.173.790
Diğer borçlar	3.075.529	30.944.067	1.343.018
Ertelenmiş gelirler	258.638.361	61.839.778	59.416.480
Kısa vadeli karşılıklar	55.732.064	66.150.559	43.906.343
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	369.307	8.150.359	69.519
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.393.956	8.490.612	20.007.121
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.505.317.167	1.886.740.403	1.101.560.293
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun vadeli borçlanmalar	412.765.788	239.528.107	150.271.887
Uzun vadeli karşılıklar	12.456.766	16.268.994	21.762.735
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	56.897.665	-	70.600.937
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	482.120.219	255.797.101	242.635.559
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1.987.437.386	2.142.537.504	1.344.195.852
Özkaynaklar			

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191 B. Kahramankazan ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO:100 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Şişli
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 415 451 8427

Ana ortaklığa ait Özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye	385.000.000	363.000.000	363.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	445.915.802	695.843.304	695.843.304
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	9.801.763	9.801.763	9.801.763
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya (giderler)	(5.538.861)	(12.725.753)	(18.695.600)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya (giderler)	188.215	3.076.611	4.170.771
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	322.175.704	920.994.398	1.095.157.116
Net dönem karı / (zararı)	790.342.946	174.162.718	71.762.743
Kontrol gücü olmayan paylar	4.353.282	6.619.349	6.013.210
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	1.952.238.851	2.160.772.390	2.227.053.307
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR	3.939.676.237	4.303.309.894	3.571.249.159

Grup'un toplam varlıkları 31.12.2022 tarihinde 3.939.676.237 TL, 31.12.2023 tarihinde 4.303.309.894 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 3.571.249.159 TL olarak gerçekleşmiştir. Toplam varlıklar 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %9,23 oranında 363.633.657 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %17,01 oranında 732.060.735 TL azalış göstermiştir. 2023 yılında 2022 yılına göre varlıklardaki temel artış, finansal yatırımlar içerisinde yer alan kur korumalı vadeli mevduat yatırımlarındaki ve ertelenmiş vergi varlığındaki artışlardan kaynaklanmaktadır. 2024 yılında 2023 yılına göre toplam varlıklarda yaşanan azalışın sebebi kur korumalı vadeli mevduat yatırımlarının nakde çevrilip finansal borçların kapatılmasında kullanılmış olmasıdır.

Grup'un dönen varlıkları, 31.12.2022 tarihinde 2.213.473.503 TL, 31.12.2023 tarihinde 2.226.405.850 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 1.232.032.544 TL olarak gerçekleşmiştir. Dönen varlıklar 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %0,58 oranında 12.932.347 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %44,66 oranında 994.373.306 TL azalış göstermiştir.

Finansal yatırımlar hesabında, 31.12.2022 tarihinde 352.526.942 TL, 31.12.2023 tarihinde 821.614.024 TL bulunmakta olup, 31.12.2024 tarihinde kur korumalı mevduat hesabı kapatıldığı için bakiye bulunmamaktadır.

Grup'un ticari alacakları, 31.12.2022 tarihinde 520.545.161 TL, 31.12.2023 tarihinde 576.251.308 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 552.632.218 TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari alacaklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %10,70 oranında 55.706.147 TL artış göstermiş olup, bu artışın nedeni ticari alacakların ortalama tahsilat süresinin 87 güne yükselmesidir. (31.12.2022: 81 gün) 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %4,10 oranında 23.619.090 TL

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evleri)
No:191-B Kahramankazan-ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 33 25

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSEKST MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:191-B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak İlan, 3.aa, Sok. Şişli Tesisleri
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mükellef V.D. 9980104594

azalış göstermiştir. Bu azalışın nedeni ticari alacakların ortalama tahsilat süresinin 59 güne düşmesidir.

Grup'un stokları, 31.12.2022 tarihinde 593.479.349 TL, 31.12.2023 tarihinde 458.321.830 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 435.961.377 TL olarak gerçekleşmiştir. Stoklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %22,77 oranında 135.157.519 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %4,88 oranında 22.360.453 TL azalış göstermiştir.

Grup'un duran varlıkları, 31.12.2022 tarihinde 1.726.202.734 TL, 31.12.2023 tarihinde 2.076.904.044 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 2.339.216.615 TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %20,32 oranında 350.701.310 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %12,63 oranında 262.312.571 TL artış göstermiştir. Grup'un duran varlıklarındaki 2024 ve 2023 yılında bir önceki döneme göre artışın temel sebebi maddi duran varlıklar içerisinde yatırım dönemlerinde bulunan projelerin (Panda Van elektrik üretim tesisi, Panab Tekirdağ elektrik üretim tesisi, güneş enerji santrali elektrik üretim tesisi vb.) tamamlanması ve aktifleştirilmesinden kaynaklanmaktadır.

Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri, 31.12.2022 tarihinde 1.505.317.167 TL, 31.12.2023 tarihinde 1.886.740.403 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 1.101.560.293 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli yükümlülükler, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %25,34 oranında 381.423.236 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %41,62 oranında 785.180.110 TL azalış göstermiştir.

Grup'un ticari borçları, 31.12.2022 tarihinde 277.759.815 TL, 31.12.2023 tarihinde 285.759.098 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 184.556.156 TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari borçlar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %2,88 oranında 7.999.283 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %35,42 oranında 101.202.942 TL azalış göstermiştir.

Grup'un uzun vadeli yükümlülükleri, 31.12.2022 tarihinde 482.120.219 TL, 31.12.2023 tarihinde 255.797.101 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 242.635.559 TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli yükümlülükler, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %46,94 oranında 226.323.118 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %5,15 oranında 13.161.542 TL azalış göstermiştir.

Grup'un özkaynakları, 31.12.2022 tarihinde 1.952.238.851 TL, 31.12.2023 tarihinde 2.160.772.390 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 2.227.053.307 TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynaklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %10,68 oranında 208.533.539 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %3,07 oranında 66.280.917 artış göstermiştir.

Grup'un 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin konsolide gelir tablosu aşağıda yer almaktadır.

Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Hasılat	6.148.955.247	4.245.204.175	4.412.486.125
Satışların maliyeti (-)	(4.552.974.467)	(3.564.140.766)	(3.829.342.740)
BRÜT KAR/ZARAR	1.595.980.780	681.063.409	583.143.385

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evler)
No:191 B. Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 23


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9960104594


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saa. Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2. Sarıyer / İSTANBUL
Müşah V.D. 444 11 2427

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(306.594.507)	(161.049.815)	(145.307.744)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(74.324.497)	(153.889.413)	(94.465.327)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	212.501.105	390.791.791	154.647.239
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(242.081.029)	(118.723.858)	(83.824.940)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.185.481.852	638.192.114	414.192.613
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	268.827.900	438.656.538	162.547.434
Yatırım faaliyetlerinden gidereler (-)	(13.929.559)	(4.277.791)	(49.990.107)
FİNANSMAN GELİRİ / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.440.380.193	1.072.570.861	526.749.940
Finansman gelirleri	-	-	-
Finansman giderleri	(343.842.701)	(417.202.579)	(336.156.994)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(281.222.467)	(610.889.602)	38.962.437
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	815.315.025	44.478.680	229.555.383
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	(23.341.461)	131.275.020	(158.411.789)
• Dönem vergi geliri / gideri	(999.782)	(17.603.535)	(4.971.271)
• Ertelenmiş vergi geliri / gideri	(22.341.679)	148.878.555	(153.440.518)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI			
DÖNEM KARI/ZARARI	791.973.564	175.753.700	71.143.594
Dönem Karı/Zararının Dağılımı	-	-	-
Kontrol gücü olmayan paylar	1.630.618	1.590.982	(619.149)
Ana ortaklık payları	790.342.946	174.162.718	71.762.743

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. (Orhaniye KÜME EVLERİ)
No:191-B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28



ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
SÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. San. Tic. B. Bld. Kat: 5
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 400 001 8427

		Pay Başına Kazanç	2,05	0,48	0,20
		Grup'un net satışları, 31.12.2022 tarihinde 6.148.955.247 TL, 31.12.2023 tarihinde 4.245.204.175 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 4.412.486.125 TL olarak gerçekleşmiştir. Net satışlar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %30,96 oranında 1.903.751.071 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %3,94 oranında 167.281.949 TL artış göstermiştir. Grup'un satışların maliyeti, 31.12.2022 tarihinde 4.552.974.467 TL, 31.12.2023 tarihinde 3.564.140.766 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 3.829.342.740 TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyeti, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %21,72 oranında 988.833.701 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %7,44 oranında 265.201.974 TL artış göstermiştir. Grup'un pazarlama satış ve dağıtım giderleri, 31.12.2022 tarihinde 306.594.507 TL, 31.12.2023 tarihinde 161.049.815 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 145.307.744 TL olarak gerçekleşmiştir. Pazarlama satış ve dağıtım giderleri, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %47,47 oranında 145.544.692 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %9,77 oranında 15.742.071 TL azalış göstermiştir. Grup'un genel yönetim giderleri, 31.12.2022 tarihinde 74.324.497 TL, 31.12.2023 tarihinde 153.889.413 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 94.465.327 TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderleri, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %107,05 oranında 79.564.916 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %38,61 oranında 59.424.086 TL azalış göstermiştir. Grup'un esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 31.12.2022 tarihinde 212.501.105 TL, 31.12.2023 tarihinde 390.791.791 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 154.647.239 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %83,90 oranında 178.290.686 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %60,43 oranında 236.144.552 TL azalış göstermiştir. Grup'un esas faaliyetlerden diğer giderleri, 31.12.2022 tarihinde 242.081.029 TL, 31.12.2023 tarihinde 118.723.858 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 83.824.940 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer giderler, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %50,96 oranında 123.357.171 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %29,40 oranında 34.898.918 TL azalış göstermiştir. Grup'un yatırım faaliyetlerinden gelirleri, 31.12.2022 tarihinde 268.827.900 TL, 31.12.2023 tarihinde 438.656.538 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 162.547.434 TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirler, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %63,17 oranında 169.828.638 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %62,94 oranında 276.109.104 TL azalış göstermiştir. Grup'un finansman giderleri, 31.12.2022 tarihinde 343.842.701 TL, 31.12.2023 tarihinde 417.202.579 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 336.156.994 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderleri, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %21,34 oranında 73.359.878 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %19,43 oranında 81.045.585 TL azalış göstermiştir.			
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.			
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Şirket'in kâr tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.			

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Orhaniye Mah. Çiğdemli (Küme Evler)
No:191-B. Kahramankazan-ANKARA
Tel: +90 312 815 55 21 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9080104594

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 340. Sok. Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 408 031 8427

B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Şirket'in 2022, 2023 ve 2024 yıllık hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolarına ait özel bağımsız denetim raporunda olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Grup'un 31.12.2024 itibarıyla dönen varlıkları 1.232.032.544 TL, kısa vadeli yükümlülükleri ise 1.101.560.293 TL düzeyindedir. Grup'un net işletme sermayesi 31.12.2024 tarihi itibarıyla 130.427.251 TL olup, İzahname tarihinden sonraki 12 aylık süre boyunca mevcut yükümlülüklerini karşılamaya yeterlidir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 363.000.000 TL'den 438.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 75.000.000 TL nominal değerli nama yazılı B grubu pay ve mevcut ortaklardan Mehmet ŞEHERLİ'nin sahip olduğu 25.000.000 TL nominal değerli nama yazılı B grubu pay olmak üzere toplam 100.000.000 TL nominal değerli nama yazılı B grubu payın halka arz edilmesi planlanmaktadır. Şirket sermayesi A ve B grubu paylara ayrılmıştır. A Grubu payların Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca, 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesini, 6 (altı) veya 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesini, 8 (sekiz) veya 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesini, 10 (on) veya 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesini ve 12 (on iki) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 6 (altı) üyesini yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı ve genel kurul toplantılarında her bir A Grubu pay için 5 (beş) oy hakkı olacak şekilde genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların ise herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir paylar, Şirket'in nama yazılı B grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Kurul onayının ardından ISIN numarası, Takasbank'tan temin edilecektir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar, TL cinsinden satışa sunulacaktır.
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 363.000.000 TL olup, muvazaadan arı olarak tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde 363.000.000 adet paya bölünmüştür. Esas sözleşmede payların 90.750.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 272.250.000 adedi nama yazılı B Grubu pay olarak belirlenmiştir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evler)
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 4/5 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459:


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 33. Sk. Şişli/İstanbul
No: 5 Kat: 2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 444 851 8427

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) • 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 kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Şirket esas sözleşmesinin "Pay Devri" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir. a) A Grubu payların devri: A grubu paylar ve bu paylara ait yeni pay alma hakları ancak Şirket'in onayı ile devredilebilir. A grubu pay sahipleri kendi paylarını, aynı grup paylara sahip diğer pay sahiplerine, doğrudan veya dolaylı iştiraklerine ve bağlı ortaklıklarına, Şirket'in A grubu pay sahiplerinin birinci derece yakınlarına serbestçe devredebilirler ya da onlar lehine payları üzerinde intifa hakkı tesis edebilirler. Bunların dışındaki üçüncü kişi alıcıya ("Potansiyel Alıcı"), Potansiyel Alıcı'nın piyasa koşullarına uygun olarak teklif ettiği fiyat ve diğer satış koşulları ("Teklif Fiyatı ve Şartları") ile devretmek isteyen bir pay sahibi ("Devreden") olması halinde TTK'nın 493'üncü maddesi uyarınca Şirket, aşağıdaki önemli sebeplerden birini ("Önemli Sebep") ileri sürerek veya Devreden'e, paylarını başvurma anındaki gerçek değeriyle satın almayı önererek pay devirleri ve intifa hakkı tesisleri hakkındaki onay istemlerini reddedebilir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhanlıye Mah. Orhanlıye (Küme Evler)
No:191-B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 6/4
NO: 44/5 ÜMRANİYE - İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 98601311

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saa. Sok. Şişli T.C.
No:3 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Müşah V.D. 98601311

	Aşağıdaki hususlar önemli sebep kabul edilir: A. Şirket'in, işbu madde hükmünün kabul edildiği genel kurul toplantısındaki ortaklık yapısı dikkate alınarak, pay sahipleri çevresinin bileşimi, ortakların faaliyet konusuna ilişkin kişisel bilgileri ve birbirleri ile olan akrabalık ilişkileri Şirket'in konusunu gerçekleştirmesi açısından önemli sebep arz ettiğinden, bu kişilerin dışındaki üçüncü kişilerin pay veya intifa hakkı iktisap etmek istemesi; B. Şirket'le aynı faaliyet konularında iştigal eden ve rekabet içinde olan başka şirket veya işletme ("Rakip") ile, Rakip'lerin sahibi, işleteni, pay sahibi veya sıfatı ne olursa olsun yöneticisi veya çalışanı konumunda olan kişilerin veya bu kişilerin eşleri ile alt ve üstsoyunun veya anıların doğrudan veya dolaylı olarak hakimiyetine sahip oldukları şirketlerin pay iktisap etmek istemesi; C. Şirket'in, ekonomik bağımsızlığının ve ticari menfaatlerinin korunması ve TTK'da öngörülen şekilde Şirket'in pay sahipleri bileşiminin korunması, Şirket yönetiminin devamının sağlanması amaçları doğrultusunda; Şirket'in sermayesinin toplamda %5'ini bulan ya da bu oranı aşan miktarda payın doğrudan veya dolaylı olarak herhangi bir kişi veya birlikte hareket eden kişiler tarafından iktisap edilmek istenmesi. Paylarını ("Devre Konu Paylar") Potansiyel Alıcı'ya, Potansiyel Alıcı'nın piyasa koşullarına uygun olarak teklif ettiği fiyat ve diğer satış koşulları ("Teklif Fiyatı ve Şartları") ile devretmek isteyen bir pay sahibi aşağıdaki usullere tabidir: 1. Devreden, Devre Konu Paylar'ını devretme niyetini, Potansiyel Alıcı'nın kimliği ve niteliklerine ilişkin detaylı açıklama ile birlikte Teklif Fiyat ve Şartları'nı Şirket'e ve diğer A grubu pay sahiplerine yazılı olarak (bir kopya da taahhütlü posta ile yollayarak) bildirir. 2. Devre Konu Paylar'ın, Şirket tarafından, gerçek değeriyle (Şirket'e başvurma anındaki gerçek değer, Şirket tarafından tayin edilir. TTK'nın 493. maddesinin beşinci fıkrası hükmü saklıdır.) satın alınmak istenmesi halinde, Devreden'e yukarıda 1'inci maddede belirtilen bildirimi takip eden on beş gün içerisinde satın alma isteğini bildirir ve bu bildirimi takip eden on beş gün içerisinde ödemeyi yapar. 3. Şirket tarafından Devre Konu Paylar'ın tamamı gerçek değeriyle satın alınmaz ise Devre Konu Paylar'ın tamamı, bir kısmı satın alınır ise Şirket tarafından satın alınmayan kısmı Devreden tarafından diğer A grubu pay sahiplerine teklif edilir. A Grubu diğer pay sahiplerine teklif aşağıdaki usulle yapılacaktır: i. Devreden, diğer A Grubu pay sahiplerine ivedilikle yazılı şekilde (bir kopya da taahhütlü posta ile yollayarak) bildirim yaparak, Devre Konu Paylar'ı, Teklif Fiyat ve Şartları üzerinden satın almak isteyip istemediklerini bildirmeleri için on beş gün süre ("Bildirim Süresi") verir. ii. Devre Konu Paylar'ın, diğer A Grubu pay sahiplerinin tamamı tarafından satın alınmak istenmesi durumunda diğer A Grubu pay sahiplerinden her biri, Devre Konu
--	---

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye(Kuma Evleri)
No:191/B Kahramankazan A1-3RA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 311 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 36 23

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSMEN HİZMETLERİ A.Ş.
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 90001

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mistak İmza, Saa, Şek, Şişine Taz
No 5 Kat:2. Sanayiye BUL
Mistak V.D. 44001 9427

8. Grup, müşterilerinin geç veya ayıplı ifaya yönelik talepleri ile karşılaşabilir. Grup'un sipariş şartlarına uygun üretim yapamaması, ürün kalitesinde düşüşlerin yaşanması ve geç teslim benzeri durumlar ile Grup aleyhine açılan davalar Grup'un faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.
9. Grup'un ürettiği ürünlere alternatif ürünlerin talep görmesi ve yaygınlaşması halinde Şirket'in faaliyetleri, operasyonel sonuçları, finansal durumu ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.
10. Grup'un ürünlerine uygulanan standartlardaki değişimler faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
11. Grup'un müşterilerinin ve satış kanallarının ödeme gücüne girmesi ve tahsilat problemleri, Grup'un faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
12. Grup'un lojistik ağını aksatacak veya maliyetlerini artıracak sorunların yaşanması, Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
13. Grup, faaliyetlerinin yurt dışı satışlarını içermesinin yaratacağı olası risklerden etkilenebilir.
14. Grup, faaliyetlerinin yurt içi satışlarını da içermesinin yaratacağı olası risklerden etkilenebilir.
15. Grup'un faaliyetleri sırasında yürütülen işler tehlikeli iş kategorisinde olup Grup'un faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir.
16. Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın, Grup'un faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması gibi senaryoların gerçekleşmesi, maliyetlerin artmasına yol açabilir.
17. Grup çalışanlarının iş yavaşlatma, grev ve sair işçi eylemleri ile üretim faaliyetlerini aksatma riski bulunmaktadır.
18. Grup'un büyümesi kurucu hissedarlar, üst yönetim ve nitelikli iş gücünün devamlılığına bağlıdır. Yönetim ve operasyonel kademede oluşabilecek iş gücü azalması Grup'un gelecekteki performansını olumsuz etkileyebilir.

Enerji ve yakıt giderlerinde yaşanacak dalgalanmalar, Grup'un faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir. Enerji tedarikinde kesintiler yaşanabilir.

19. Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, santrallerin faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir.
20. Grup'un enerji sektöründeki faaliyetleri, santrallerin işletmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin ve kamu kurum ve kuruluşlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır.

Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler Grup'un gelirlerini ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

21. Döviz kurunda meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in gelir ve gider dengesi ile faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

**Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.**

**İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.**

Orhaniye Mal. Orhaniye(Küme Evleri)
No:191/B Kağırmankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSEMENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NİT. A/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER Y.D. 9980104...

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mh. 3a/3 Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer - İSTANBUL
Maslak V.D. 478 261 8427

	22. Devreye alınan enerji santrallerinin işletme döneminde uygun şekilde işletilememesi ya da beklenen üretim değerlerine ulaşamaması Grup'un karlılığını olumsuz etkileyebilir. 23. Elektrik üretim faaliyeti ile ilgili mevsimsellik riski bulunmaktadır. 24. Grup faaliyetleri, yürürlükteki mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler sebebiyle olumsuz etkilenebilir. 25. Grup, çeşitli sebeplerle büyüme ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir. 26. Grup'un faaliyeti yoğun bir işletme sermayesi gerektirmektedir, Grup işletme sermayesi ihtiyacını karşılayacak finansmanı bulamayabilir. Grup'un yatırımlarını yapabilmesi, satın alımlarını finanse etmesi için finansman bulması gerekebilir. 27. Grup'un bilgi teknolojileri altyapısındaki aksaklıklar, sistem ve ağlarındaki arızalar, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar, Grup'un faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. 28. Grup, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve gelecekte yapmaya devam edebilir. 29. Grup, bünyesindeki üst yönetimin, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir. 30. Grup; teknik, ticari veya sosyal herhangi bir konudan dolayı yazılı ve görsel basında, sosyal medya platformlarında doğru veya yanlış bilgiler çerçevesinde imajını zedeleyebilecek durumlarla karşılaşabilir. Bu durum Grup'un satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir. 31. Grup'un mevcut borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. 32. Grup, yeni yatırım fırsatları elde edemeyebilir, yatırımları doğru tespit edemeyebilir ve gelecekte gerçekleştirmeyi planladığı yatırımlarından beklediği kârı elde edemeyebilir. 33. Grup, faaliyet gösterdiği sektördeki pazar payını koruyamayabilir veya büyütemeyebilir, büyüme hedefleri ve stratejileri tam olarak hayata geçirilemeyebilir, sektördeki diğer oyuncularla etkin şekilde rekabet edemeyebilir ve fiyat politikasını sürdüremeyebilir. 34. Grup'un karşılaşacağı tüm riskler, Grup'un sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, Grup, sigorta tazminatını tahsil edemeyebilir. Bu durum Grup'un faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. 35. Şirket yönetimine hâkim olan hissedarların menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir. İhraççı'nın İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler 1. Grup'un faaliyet gösterdiği sektöre yeni rakiplerin girmesi ve yoğun rekabet Grup karlılığını olumsuz etkileyebilir.
--	---

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhanlı (Küme Evler)
No:191 B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 23 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS ÇATI
NO:145B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 947


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 344. Sok. Kat: 2
No:5 Kat:2. Sarıyer / 34960 BEŞİKTAŞ
Maslak V.D. 476 841 8427

		2. Sürdürülebilirlik uygulamaları ve yeşil dönüşüm düzenlemeleri Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki şirketler arasında rekabette belirleyicidir. Şirket'in bu uygulama ve düzenlemelere uyum sağlayamaması sektördeki rekabet gücünün azalmasına, ihracat faaliyetlerinin sektöre uğramasına, finansal durum ve geleceğe yönelik beklentilerinin olumsuz etkilenmesine sebep olabilir. 3. İhracat ve ithalat politikalarındaki belirsizlikler, Grup'un ihracatını gerçekleştirdiği ürünlere yönelik kısıtlayıcı kararlar ve ticaret savaşları Grup'un ihracat faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. <i>Diğer Riskler</i> 1. Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler 2. Küresel ekonomide veya iç piyasada oluşabilecek ekonomik krizler, daralmalar ve siyasi riskler, COVID-19 pandemisinin yanı sıra başkaca salgın hastalıklar ile savaş, ayaklanmalar, terör eylemleri ve benzeri olağanüstü olaylar ekonomiyi, sektörü, üretimi ve tüketimi ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz şekilde etkileyebilir. 3. Rusya Federasyonu tarafından Ukrayna'ya yönelik başlatılan askeri operasyonlar ve savaşın üçüncü yılına girmesiyle birlikte çatışmaların devam etmesi Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir. 4. İsrail ile Filistin arasındaki çatışmalar, 2023 yılında başlayan büyük çaplı askeri operasyonlarla yeniden alevlenmiş ve bölgesel istikrarsızlığı derinleştirmiştir. 2025 yılı itibarıyla Gazze'deki savaşın seyri, geçici bir ateşkes anlaşmasıyla kısmen duraksamış olsa da Batı Şeria'daki çatışmalar ve bölgedeki gerilim devam etmekte olup, Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir. 5. Deprem, fırtına, kasırga, yangın, sel baskınları ve benzeri doğal afetler ekonomiyi, sektörü, üretimi ve tüketimi ve dolayısıyla Grup'un faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz şekilde etkileyebilir.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<i>İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler</i> 1. İhraç edilen paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum hisselerin likiditesini ve hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir. 2. Şirket'in mevcut pay sahipleri, halka arz sonrasında Şirket nezdinde önemli bir kontrole sahip olmaya devam edecektir. Bu pay sahiplerinin menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir. 3. Şirket'in ana pay sahipleri tarafından ileride yapılabilecek pay satışları veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etki oluşturabilir. 4. Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kâr oluşamayabilir veya dağıtılabilir kâr oluşsa bile Şirket gelecekte

	pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir veya pay sahiplerinin kâr payı beklentilerini karşılamayabilir. 5. TL'nin değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir. 6. Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. 7. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. 8. Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. 9. Halka Arz Edilecek Paylar, tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.
--	--

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	Şirket, halka arzdan [●] TL brüt gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi de halka arzdan [●] TL brüt gelir elde edecektir. Halka arzdan elde edilecek net gelir ile karşılanacak danışmanlık, aracılık, bağımsız denetim, basım, reklam hizmetleri, yasal ücretler ve bunun gibi tüm tahmini maliyetler, her bir maliyet unsuru bazında ve toplam olarak aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyetin [●] TL olması beklenmektedir. Halka arz maliyetlerine ilişkin detaylar aşağıdaki şekildedir.	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)</th><th colspan="3">Tutar (TL)</th></tr> <tr> <th>Şirket</th><th>Halka Arz Eden</th><th>Toplam</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>Borsa İstanbul İşlem Görmeye Başvuru Ücreti</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>Rekabet Kurulu Ücreti</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>MKK Üyelik Ücreti</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>Aracılık Komisyonu</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>Hukuki Danışmanlık</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>Bağımsız Denetim</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>Diğer (Ticaret Sicil Giderleri+Noter Giderleri ve Diğer)</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>Toplam Maliyet</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> </tbody> </table>	Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)	Tutar (TL)			Şirket	Halka Arz Eden	Toplam	SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	[●]	[●]	[●]	SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	[●]	[●]	[●]	Borsa İstanbul İşlem Görmeye Başvuru Ücreti	[●]	[●]	[●]	Rekabet Kurulu Ücreti	[●]	[●]	[●]	MKK Üyelik Ücreti	[●]	[●]	[●]	Aracılık Komisyonu	[●]	[●]	[●]	Hukuki Danışmanlık	[●]	[●]	[●]	Bağımsız Denetim	[●]	[●]	[●]	Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	[●]	[●]	[●]	Diğer (Ticaret Sicil Giderleri+Noter Giderleri ve Diğer)	[●]	[●]	[●]	Toplam Maliyet	[●]	[●]	[●]
Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)	Tutar (TL)																																																					
	Şirket	Halka Arz Eden	Toplam																																																			
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	[●]	[●]	[●]																																																			
SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	[●]	[●]	[●]																																																			
Borsa İstanbul İşlem Görmeye Başvuru Ücreti	[●]	[●]	[●]																																																			
Rekabet Kurulu Ücreti	[●]	[●]	[●]																																																			
MKK Üyelik Ücreti	[●]	[●]	[●]																																																			
Aracılık Komisyonu	[●]	[●]	[●]																																																			
Hukuki Danışmanlık	[●]	[●]	[●]																																																			
Bağımsız Denetim	[●]	[●]	[●]																																																			
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	[●]	[●]	[●]																																																			
Diğer (Ticaret Sicil Giderleri+Noter Giderleri ve Diğer)	[●]	[●]	[●]																																																			
Toplam Maliyet	[●]	[●]	[●]																																																			

		<table border="1"><tr><td>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</td><td>[•]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr><tr><td>Pay Başına Maliyet</td><td>[•]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr><tr><td>Brüt Gelir</td><td>[•]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr><tr><td>Net Gelir</td><td>[•]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr></table> Talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunulması sebebi ile ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT işlemi gerçekleştirmek gibi ve bunlarla sınırlı olmayan konularda konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.	Halka Arz Edilecek Pay Adedi	[•]	[•]	[•]	Pay Başına Maliyet	[•]	[•]	[•]	Brüt Gelir	[•]	[•]	[•]	Net Gelir	[•]	[•]	[•]
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	[•]	[•]	[•]															
Pay Başına Maliyet	[•]	[•]	[•]															
Brüt Gelir	[•]	[•]	[•]															
Net Gelir	[•]	[•]	[•]															
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket'in 16.04.2025 tarih ve 2025/11 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca Şirket paylarının halka arzı ile Şirket özkaynak yapısının güçlendirilmesi, Şirket değerinin ortaya çıkması, kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi, marka bilinirliği ve tanınırlığının pekiştirilmesi, kurumsal yönetim, şeffaflık ve sürdürülebilirlik ilkelerinin daha güçlü şekilde uygulanması, Şirket'in GES yatırımlarının fonlanması, Şirket'in işletme sermayesine destek sağlanması, finansman yükünün azaltılarak karlılığın artırılması hedeflenmektedir. Halka arz, sermaye artırımı ve ortak satışı yöntemleriyle gerçekleştirilecek olup, ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımı ilgili ortağın tasarrufunda olacaktır. Şirket'in sermaye artırımı ile ihraç edilecek yeni payların halka arz edilmesi sonucunda halka arz masraflarının çıkarılmasından sonra elde edilecek gelirin kullanım yerleri ile ilgili bilgiler ve kullanım yerlerinin dağılımı aşağıda sunulmaktadır. <table border="1"><thead><tr><th>Kullanım Yeri</th><th>Kullanım Oranı (%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Soğuk Hadde ve Depolamalı GES Yatırımlarının Finansmanı</td><td>40-50</td></tr><tr><td>Stok Yönetimi Amacıyla ve Gerçekleştirilecek Kapasite Artırımlarına İstinaden İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi</td><td>30-40</td></tr><tr><td>Finansman Maliyetlerinin Azaltılması</td><td>15-25</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>100</td></tr></tbody></table> Halka arz neticesinde elde edilecek fonun yukarıda belirtilen alanlarda kullanılması planlanmakta olup, fon kullanım oranları Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişiklik gösterebilir. Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterek kategoriler arasında %10 ile sınırlı olmak üzere geçiş yapılabilecektir. Şirket, halka arzdan elde edeceği fonu, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar kur korumalı mevduat, Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat, yurt içi ve yurt dışı borçlanma senetleri,	Kullanım Yeri	Kullanım Oranı (%)	Soğuk Hadde ve Depolamalı GES Yatırımlarının Finansmanı	40-50	Stok Yönetimi Amacıyla ve Gerçekleştirilecek Kapasite Artırımlarına İstinaden İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	30-40	Finansman Maliyetlerinin Azaltılması	15-25	TOPLAM	100						
Kullanım Yeri	Kullanım Oranı (%)																	
Soğuk Hadde ve Depolamalı GES Yatırımlarının Finansmanı	40-50																	
Stok Yönetimi Amacıyla ve Gerçekleştirilecek Kapasite Artırımlarına İstinaden İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	30-40																	
Finansman Maliyetlerinin Azaltılması	15-25																	
TOPLAM	100																	

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evleri)
No:191/B Kahramanmaraş ANITARA
Tel: +90 312 815 55 23 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9800104504

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İstanbul
Maslak V.D. 4000018427

		Eurobond, yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette değerlendirebilecektir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilecek payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arz, Şirket sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 363.000.000 TL'den 438.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 75.000.000 TL nominal değerli 75.000.000 adet nama yazılı payın ve mevcut ortaklardan Mehmet ŞEHERLİ'nin sahip olduğu 25.000.000 TL nominal değerli 25.000.000 adet nama yazılı B grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Sermaye artırımı ve ortak satışı sonucu çıkarılacak payların mevcut sermayeye oranı %27,55 olup, sermaye artırımı sonucunda sermayeye oranı %22,83 olacaktır. Halka arz Şirket'in 16.04.2025 tarih ve 2025/08 sayılı yönetim kurulu kararı çerçevesinde, mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak gerçekleştirilecektir. Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, halka arz sonucu sermaye artırımı ile oluşturulan paylardan satılamayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde nihai olarak halka arz edilecek pay tutarı ve oranı değişebilecektir. Satış, Ziraat Yatırım ve İntegral Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından, "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi [●] ([●]) işgünü olacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççı'nın (https://www.pandaalumi.com.tr), halka arzda satışa aracılık edecek Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (https://www.ziraatyatirim.com.tr) ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (https://www.integralyatirim.com.tr) internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Her bir tahsisat grubuna dağıtım, halka arz edilecek toplam 100.000.000 TL nominal değerli payların; • [●] TL nominal değerdeki ([●]) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a • [●] TL nominal değerdeki ([●]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 3 (üç) iş günü içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191-B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:147B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sanyer / 33980
Maslak V.D. 444 861 8427

	Bürosu ve Şirket ile Halka Arz Eden Pay Sahibi 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 ve Halka Arz Eden Pay Sahibi ile finansal tabloların özel bağımsız denetimini yapan A1 Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. A1 Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket ile Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. A1 Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. A1 Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket veya Halka Arz Eden Pay Sahibi ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşması bulunmamaktadır. A1 Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret almaktadır. Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve gayrimenkullerin değerlemesini yapan TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ve Şirket ile Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. veya Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Şirket'e sunduğu gayrimenkul değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir. Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ile sektör raporunu hazırlayan PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan sektör raporu hizmeti dışında herhangi bir anlaşma yoktur. PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş., Şirket'e halka arza ilişkin sunulan sektör raporu danışmanlık hizmeti kapsamında ücret elde etmektedir. Şirket'e genel danışmanlık hizmeti veren Verita Proje Yönetimi ve Danışmanlık A.Ş. ile Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Verita Proje Yönetimi ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Verita Proje Yönetimi ve Danışmanlık A.Ş.'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği başarı primi haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.
--	--

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/5 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9080104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4080104594

		Verita Proje Yönetimi ve Danışmanlık A.Ş.'nin, Şirket ile arasında genel danışmanlık hizmetlerine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşması bulunmamaktadır. Verita Proje Yönetimi ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu genel danışmanlık hizmetleri kapsamında ücret almaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/ünvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı'nın ticaret unvanı; Panda Alüminyum Anonim Şirketi'dir. Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 363.000.000 TL'den 438.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 75.000.000 TL nominal değerli 75.000.000 adet B Grubu nama yazılı pay ile; Şirket'in mevcut ortaklarından Mehmet ŞEHERLİ'nin sahip olduğu 25.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 25.000.000 adet B grubu nama yazılı pay halka arz edilecektir. a) Şirket tarafından verilen taahhütler: Şirket, 16.04.2025 tarihli ve 2025/11 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü kapsamında; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca bedelsiz ve bedelli sermaye artırımını yapılmayacağına, halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde 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, dair bir açıklama yapılmayacağına, doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler: Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Mehmet ŞEHERLİ, 30.04.2025 tarihli beyanı ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini (Borsa İstanbul'dan alım yoluyla edinilen ortaklık payları hariç olmak üzere), bu doğrultuda bir karar almayacağını ve / veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini, 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 etmiştir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Orhaniye Mah. Orhanbeyi Kume Evleri,
No:191/B Kahramankazan ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 315 55 22
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 35 25

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:345 ÜMRANYERİ / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 412 41 8427

E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut Ortaklar için sulanma etkisi [●] TL ([●]) olacaktır. Yeni ortaklar için ise sulanma etkisi [●] TL ([●]) olacaktır. <table border="1" data-bbox="774 324 1508 952"> <thead> <tr> <th>Sulanma Etkisi Analizi</th><th>Halka Arz Öncesi</th><th>Halka Arz Sonrası</th></tr> </thead> <tbody> <tr><td>Halka Arz Fiyatı</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>Artırılan Sermaye</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>Halka Arz Büyüklüğü</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>Tahmini Halka Arz Maliyeti</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>Net Halka Arz Geliri</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>Özkaynaklar (Defter Değeri)</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>Çıkarılmış Sermaye</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>Pay Başına Defter Değeri</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> </tbody> </table>	Sulanma Etkisi Analizi	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)	[●]	[●]	Çıkarılmış 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 (%)	[●]	[●]
Sulanma Etkisi Analizi	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)	[●]	[●]																																							
Çıkarılmış 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 (%)	[●]	[●]																																							
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, konsorsiyum üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.																																							

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarına dair özel bağımsız denetim raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşuna ait bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ünvanı	A1 Bağımsız Denetim Anonim Şirketi
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Gürol GÜNDOĞAN
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası
Adresi	Kızılay Mahallesi Necatibey Caddesi Günay Apartmanı No:25 İç Kapı No:13 Çankaya/Ankara

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 4/5 ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer/İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maliye V.D. 412 001 8427

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Ertelenmiş vergi varlığı		116.737.717	
Peşin ödenmiş giderler			
• İlişkili olmayan taraflardan peşin ödenmiş giderler	51.571.851	810.841	
Toplam Duran Varlıklar	1.726.202.734	2.076.904.044	2.339.216.615
TOPLAM VARLIKLAR	3.939.676.237	4.303.309.894	3.571.249.159
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar			
• Banka kredileri	116.417.951	466.146.932	483.985.393
• Diğer kısa vadeli borçlanmalar	121.056	1.237.585	314.176
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısmı			
• Banka kredileri	746.773.131	933.813.535	284.895.208
• Kiralama işlemlerinden borçlar	24.412.980	6.903.693	3.893.089
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-
Ticari borçlar			
• İlişkili taraflara ticari borçlar	9.100.906	23.965.984	23.374.598
• İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	268.658.909	261.793.114	161.181.558
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	15.623.017	17.304.185	19.173.790
Diğer borçlar			
• İlişkili taraflara diğer borçlar	25.353	29.115.660	908.572
• İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	3.050.176	1.828.407	434.446
Ertelenmiş gelirler			
• İlişkili taraflardan ertelenmiş gelirler			
• İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler	258.638.361	61.839.778	59.416.480
Kısa vadeli karşılıklar			
• Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	1.902.180	3.019.301	5.047.840
• Diğer kısa vadeli karşılıklar	53.829.884	63.131.258	38.858.503
Dönem karı vergi yükümlülüğü	369.307	8.150.359	69.519
Diğer kısa vadeli yükümlülükler			
• İlişkili taraflardan diğer kısa vadeli yükümlülükler			
• İlişkili olmayan taraflardan diğer kısa vadeli yükümlülükler	6.393.956	8.490.612	20.007.121
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.505.317.167	1.886.740.403	1.101.560.293

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHİRLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

panda
ALÜMİNYUM A.Ş.
Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE/ İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer
No:5 Kat:5 Sarıyer
Maslak V.D. 412 101 8427

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun vadeli borçlanmalar			
• Banka kredileri	385.368.514	233.585.354	149.996.941
• Kiralama işlemlerinden borçlar	27.397.274	5.942.753	274.946
Uzun vadeli karşılıklar			
• Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	12.456.766	16.268.994	21.762.735
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	56.897.665	-	70.600.937
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	482.120.219	255.797.101	242.635.559
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1.987.437.386	2.142.537.504	1.344.195.852
Özkaynaklar			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye	385.000.000	363.000.000	363.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	445.915.802	695.843.304	695.843.304
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	9.801.763	9.801.763	9.801.763
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya (giderler)			
• Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları Ve Kayıpları	(5.538.861)	(12.725.753)	(18.695.600)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve (giderler)			
• Yabancı Para Çevrim Farkları	188.215	3.076.611	4.170.771
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	322.175.704	920.994.398	1.095.157.116
Net dönem karı / (zararı)	790.342.946	174.162.718	71.762.743
Kontrol gücü olmayan paylar	4.353.282	6.619.349	6.013.210
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	1.952.238.851	2.160.772.390	2.227.053.307
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR	3.939.676.237	4.303.309.894	3.571.249.159

Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
KÂR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	6.148.955.247	4.245.204.175	4.412.486.125
Satışların maliyeti (-)	(4.552.974.467)	(3.564.140.766)	(3.829.342.740)
BRÜT KAR/ZARAR	1.595.980.780	681.063.409	583.143.385

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Panda
ALÜMİNYUM A.Ş.
Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evleri)
No:191-B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSEKST MAH. FİNANS CAD. B BLOK
ND 143 ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kızılkaya Mah. Saa. Rıhtımına Eski
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Mükellefler V.D. 412 031 8427

Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(306.594.507)	(161.049.815)	(145.307.744)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(74.324.497)	(153.889.413)	(94.465.327)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	212.501.105	390.791.791	154.647.239
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(242.081.029)	(118.723.858)	(83.824.940)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.185.481.852	638.192.114	414.192.613
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	268.827.900	438.656.538	162.547.434
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(13.929.559)	(4.277.791)	(49.990.107)
FINANSMAN GELİRİ / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.440.380.193	1.072.570.861	526.749.940
Finansman gelirleri			
Finansman giderleri	(343.842.701)	(417.202.579)	(336.156.994)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(281.222.467)	(610.889.602)	38.962.437
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	815.315.025	44.478.680	229.555.383
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	(23.341.461)	131.275.020	(158.411.789)
• Dönem vergi geliri / gideri	(999.782)	(17.603.535)	(4.971.271)
• Ertelenmiş vergi geliri / gideri	(22.341.679)	148.878.555	(153.440.518)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI			
DÖNEM KARI/ZARARI	791.973.564	175.753.700	71.143.594
Dönem Karı/Zararının Dağılımı			
Kontrol gücü olmayan paylar	1.630.618	1.590.982	(619.149)
Ana ortaklık payları	790.342.946	174.162.718	71.762.743
Pay Başına Kazanç	2,0528	0,4798	0,1977

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce Şirket'in finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 numaralı 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 bütününe 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.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. (Orhaniye Küme Evler)
No:191-B Kat:1. Kat:2. Kat:3. Kat:4. Kat:5. Kat:6. Kat:7. Kat:8. Kat:9. Kat:10. Kat:11. Kat:12. Kat:13. Kat:14. Kat:15. Kat:16. Kat:17. Kat:18. Kat:19. Kat:20. Kat:21. Kat:22. Kat:23. Kat:24. Kat:25. Kat:26. Kat:27. Kat:28. Kat:29. Kat:30. Kat:31. Kat:32. Kat:33. Kat:34. Kat:35. Kat:36. Kat:37. Kat:38. Kat:39. Kat:40. Kat:41. Kat:42. Kat:43. Kat:44. Kat:45. Kat:46. Kat:47. Kat:48. Kat:49. Kat:50. Kat:51. Kat:52. Kat:53. Kat:54. Kat:55. Kat:56. Kat:57. Kat:58. Kat:59. Kat:60. Kat:61. Kat:62. Kat:63. Kat:64. Kat:65. Kat:66. Kat:67. Kat:68. Kat:69. Kat:70. Kat:71. Kat:72. Kat:73. Kat:74. Kat:75. Kat:76. Kat:77. Kat:78. Kat:79. Kat:80. Kat:81. Kat:82. Kat:83. Kat:84. Kat:85. Kat:86. Kat:87. Kat:88. Kat:89. Kat:90. Kat:91. Kat:92. Kat:93. Kat:94. Kat:95. Kat:96. Kat:97. Kat:98. Kat:99. Kat:100. Kat:101. Kat:102. Kat:103. Kat:104. Kat:105. Kat:106. Kat:107. Kat:108. Kat:109. Kat:110. Kat:111. Kat:112. Kat:113. Kat:114. Kat:115. Kat:116. Kat:117. Kat:118. Kat:119. Kat:120. Kat:121. Kat:122. Kat:123. Kat:124. Kat:125. Kat:126. Kat:127. Kat:128. Kat:129. Kat:130. Kat:131. Kat:132. Kat:133. Kat:134. Kat:135. Kat:136. Kat:137. Kat:138. Kat:139. Kat:140. Kat:141. Kat:142. Kat:143. Kat:144. Kat:145. Kat:146. Kat:147. Kat:148. Kat:149. Kat:150. Kat:151. Kat:152. Kat:153. Kat:154. Kat:155. Kat:156. Kat:157. Kat:158. Kat:159. Kat:160. Kat:161. Kat:162. Kat:163. Kat:164. Kat:165. Kat:166. Kat:167. Kat:168. Kat:169. Kat:170. Kat:171. Kat:172. Kat:173. Kat:174. Kat:175. Kat:176. Kat:177. Kat:178. Kat:179. Kat:180. Kat:181. Kat:182. Kat:183. Kat:184. Kat:185. Kat:186. Kat:187. Kat:188. Kat:189. Kat:190. Kat:191. Kat:192. Kat:193. Kat:194. Kat:195. Kat:196. Kat:197. Kat:198. Kat:199. Kat:200. Kat:201. Kat:202. Kat:203. Kat:204. Kat:205. Kat:206. Kat:207. Kat:208. Kat:209. Kat:210. Kat:211. Kat:212. Kat:213. Kat:214. Kat:215. Kat:216. Kat:217. Kat:218. Kat:219. Kat:220. Kat:221. Kat:222. Kat:223. Kat:224. Kat:225. Kat:226. Kat:227. Kat:228. Kat:229. Kat:230. Kat:231. Kat:232. Kat:233. Kat:234. Kat:235. Kat:236. Kat:237. Kat:238. Kat:239. Kat:240. Kat:241. Kat:242. Kat:243. Kat:244. Kat:245. Kat:246. Kat:247. Kat:248. Kat:249. Kat:250. Kat:251. Kat:252. Kat:253. Kat:254. Kat:255. Kat:256. Kat:257. Kat:258. Kat:259. Kat:260. Kat:261. Kat:262. Kat:263. Kat:264. Kat:265. Kat:266. Kat:267. Kat:268. Kat:269. Kat:270. Kat:271. Kat:272. Kat:273. Kat:274. Kat:275. Kat:276. Kat:277. Kat:278. Kat:279. Kat:280. Kat:281. Kat:282. Kat:283. Kat:284. Kat:285. Kat:286. Kat:287. Kat:288. Kat:289. Kat:290. Kat:291. Kat:292. Kat:293. Kat:294. Kat:295. Kat:296. Kat:297. Kat:298. Kat:299. Kat:300. Kat:301. Kat:302. Kat:303. Kat:304. Kat:305. Kat:306. Kat:307. Kat:308. Kat:309. Kat:310. Kat:311. Kat:312. Kat:313. Kat:314. Kat:315. Kat:316. Kat:317. Kat:318. Kat:319. Kat:320. Kat:321. Kat:322. Kat:323. Kat:324. Kat:325. Kat:326. Kat:327. Kat:328. Kat:329. Kat:330. Kat:331. Kat:332. Kat:333. Kat:334. Kat:335. Kat:336. Kat:337. Kat:338. Kat:339. Kat:340. Kat:341. Kat:342. Kat:343. Kat:344. Kat:345. Kat:346. Kat:347. Kat:348. Kat:349. Kat:350. Kat:351. Kat:352. Kat:353. Kat:354. Kat:355. Kat:356. Kat:357. Kat:358. Kat:359. Kat:360. Kat:361. Kat:362. Kat:363. Kat:364. Kat:365. Kat:366. Kat:367. Kat:368. Kat:369. Kat:370. Kat:371. Kat:372. Kat:373. Kat:374. Kat:375. Kat:376. Kat:377. Kat:378. Kat:379. Kat:380. Kat:381. Kat:382. Kat:383. Kat:384. Kat:385. Kat:386. Kat:387. Kat:388. Kat:389. Kat:390. Kat:391. Kat:392. Kat:393. Kat:394. Kat:395. Kat:396. Kat:397. Kat:398. Kat:399. Kat:400. Kat:401. Kat:402. Kat:403. Kat:404. Kat:405. Kat:406. Kat:407. Kat:408. Kat:409. Kat:410. Kat:411. Kat:412. Kat:413. Kat:414. Kat:415. Kat:416. Kat:417. Kat:418. Kat:419. Kat:420. Kat:421. Kat:422. Kat:423. Kat:424. Kat:425. Kat:426. Kat:427. Kat:428. Kat:429. Kat:430. Kat:431. Kat:432. Kat:433. Kat:434. Kat:435. Kat:436. Kat:437. Kat:438. Kat:439. Kat:440. Kat:441. Kat:442. Kat:443. Kat:444. Kat:445. Kat:446. Kat:447. Kat:448. Kat:449. Kat:450. Kat:451. Kat:452. Kat:453. Kat:454. Kat:455. Kat:456. Kat:457. Kat:458. Kat:459. Kat:460. Kat:461. Kat:462. Kat:463. Kat:464. Kat:465. Kat:466. Kat:467. Kat:468. Kat:469. Kat:470. Kat:471. Kat:472. Kat:473. Kat:474. Kat:475. Kat:476. Kat:477. Kat:478. Kat:479. Kat:480. Kat:481. Kat:482. Kat:483. Kat:484. Kat:485. Kat:486. Kat:487. Kat:488. Kat:489. Kat:490. Kat:491. Kat:492. Kat:493. Kat:494. Kat:495. Kat:496. Kat:497. Kat:498. Kat:499. Kat:500. Kat:501. Kat:502. Kat:503. Kat:504. Kat:505. Kat:506. Kat:507. Kat:508. Kat:509. Kat:510. Kat:511. Kat:512. Kat:513. Kat:514. Kat:515. Kat:516. Kat:517. Kat:518. Kat:519. Kat:520. Kat:521. Kat:522. Kat:523. Kat:524. Kat:525. Kat:526. Kat:527. Kat:528. Kat:529. Kat:530. Kat:531. Kat:532. Kat:533. Kat:534. Kat:535. Kat:536. Kat:537. Kat:538. Kat:539. Kat:540. Kat:541. Kat:542. Kat:543. Kat:544. Kat:545. Kat:546. Kat:547. Kat:548. Kat:549. Kat:550. Kat:551. Kat:552. Kat:553. Kat:554. Kat:555. Kat:556. Kat:557. Kat:558. Kat:559. Kat:560. Kat:561. Kat:562. Kat:563. Kat:564. Kat:565. Kat:566. Kat:567. Kat:568. Kat:569. Kat:570. Kat:571. Kat:572. Kat:573. Kat:574. Kat:575. Kat:576. Kat:577. Kat:578. Kat:579. Kat:580. Kat:581. Kat:582. Kat:583. Kat:584. Kat:585. Kat:586. Kat:587. Kat:588. Kat:589. Kat:590. Kat:591. Kat:592. Kat:593. Kat:594. Kat:595. Kat:596. Kat:597. Kat:598. Kat:599. Kat:600. Kat:601. Kat:602. Kat:603. Kat:604. Kat:605. Kat:606. Kat:607. Kat:608. Kat:609. Kat:610. Kat:611. Kat:612. Kat:613. Kat:614. Kat:615. Kat:616. Kat:617. Kat:618. Kat:619. Kat:620. Kat:621. Kat:622. Kat:623. Kat:624. Kat:625. Kat:626. Kat:627. Kat:628. Kat:629. Kat:630. Kat:631. Kat:632. Kat:633. Kat:634. Kat:635. Kat:636. Kat:637. Kat:638. Kat:639. Kat:640. Kat:641. Kat:642. Kat:643. Kat:644. Kat:645. Kat:646. Kat:647. Kat:648. Kat:649. Kat:650. Kat:651. Kat:652. Kat:653. Kat:654. Kat:655. Kat:656. Kat:657. Kat:658. Kat:659. Kat:660. Kat:661. Kat:662. Kat:663. Kat:664. Kat:665. Kat:666. Kat:667. Kat:668. Kat:669. Kat:670. Kat:671. Kat:672. Kat:673. Kat:674. Kat:675. Kat:676. Kat:677. Kat:678. Kat:679. Kat:680. Kat:681. Kat:682. Kat:683. Kat:684. Kat:685. Kat:686. Kat:687. Kat:688. Kat:689. Kat:690. Kat:691. Kat:692. Kat:693. Kat:694. Kat:695. Kat:696. Kat:697. Kat:698. Kat:699. Kat:700. Kat:701. Kat:702. Kat:703. Kat:704. Kat:705. Kat:706. Kat:707. Kat:708. Kat:709. Kat:710. Kat:711. Kat:712. Kat:713. Kat:714. Kat:715. Kat:716. Kat:717. Kat:718. Kat:719. Kat:720. Kat:721. Kat:722. Kat:723. Kat:724. Kat:725. Kat:726. Kat:727. Kat:728. Kat:729. Kat:730. Kat:731. Kat:732. Kat:733. Kat:734. Kat:735. Kat:736. Kat:737. Kat:738. Kat:739. Kat:740. Kat:741. Kat:742. Kat:743. Kat:744. Kat:745. Kat:746. Kat:747. Kat:748. Kat:749. Kat:750. Kat:751. Kat:752. Kat:753. Kat:754. Kat:755. Kat:756. Kat:757. Kat:758. Kat:759. Kat:760. Kat:761. Kat:762. Kat:763. Kat:764. Kat:765. Kat:766. Kat:767. Kat:768. Kat:769. Kat:770. Kat:771. Kat:772. Kat:773. Kat:774. Kat:775. Kat:776. Kat:777. Kat:778. Kat:779. Kat:780. Kat:781. Kat:782. Kat:783. Kat:784. Kat:785. Kat:786. Kat:787. Kat:788. Kat:789. Kat:790. Kat:791. Kat:792. Kat:793. Kat:794. Kat:795. Kat:796. Kat:797. Kat:798. Kat:799. Kat:800. Kat:801. Kat:802. Kat:803. Kat:804. Kat:805. Kat:806. Kat:807. Kat:808. Kat:809. Kat:810. Kat:811. Kat:812. Kat:813. Kat:814. Kat:815. Kat:816. Kat:817. Kat:818. Kat:819. Kat:820. Kat:821. Kat:822. Kat:823. Kat:824. Kat:825. Kat:826. Kat:827. Kat:828. Kat:829. Kat:830. Kat:831. Kat:832. Kat:833. Kat:834. Kat:835. Kat:836. Kat:837. Kat:838. Kat:839. Kat:840. Kat:841. Kat:842. Kat:843. Kat:844. Kat:845. Kat:846. Kat:847. Kat:848. Kat:849. Kat:850. Kat:851. Kat:852. Kat:853. Kat:854. Kat:855. Kat:856. Kat:857. Kat:858. Kat:859. Kat:860. Kat:861. Kat:862. Kat:863. Kat:864. Kat:865. Kat:866. Kat:867. Kat:868. Kat:869. Kat:870. Kat:871. Kat:872. Kat:873. Kat:874. Kat:875. Kat:876. Kat:877. Kat:878. Kat:879. Kat:880. Kat:881. Kat:882. Kat:883. Kat:884. Kat:885. Kat:886. Kat:887. Kat:888. Kat:889. Kat:890. Kat:891. Kat:892. Kat:893. Kat:894. Kat:895. Kat:896. Kat:897. Kat:898. Kat:899. Kat:900. Kat:901. Kat:902. Kat:903. Kat:904. Kat:905. Kat:906. Kat:907. Kat:908. Kat:909. Kat:910. Kat:911. Kat:912. Kat:913. Kat:914. Kat:915. Kat:916. Kat:917. Kat:918. Kat:919. Kat:920. Kat:921. Kat:922. Kat:923. Kat:924. Kat:925. Kat:926. Kat:927. Kat:928. Kat:929. Kat:930. Kat:931. Kat:932. Kat:933. Kat:934. Kat:935. Kat:936. Kat:937. Kat:938. Kat:939. Kat:940. Kat:941. Kat:942. Kat:943. Kat:944. Kat:945. Kat:946. Kat:947. Kat:948. Kat:949. Kat:950. Kat:951. Kat:952. Kat:953. Kat:954. Kat:955. Kat:956. Kat:957. Kat:958. Kat:959. Kat:960. Kat:961. Kat:962. Kat:963. Kat:964. Kat:965. Kat:966. Kat:967. Kat:968. Kat:969. Kat:970. Kat:971. Kat:972. Kat:973. Kat:974. Kat:975. Kat:976. Kat:977. Kat:978. Kat:979. Kat:980. Kat:981. Kat:982. Kat:983. Kat:984. Kat:985. Kat:986. Kat:987. Kat:988. Kat:989. Kat:990. Kat:991. Kat:992. Kat:993. Kat:994. Kat:995. Kat:996. Kat:997. Kat:998. Kat:999. Kat:1000. Kat:1001. Kat:1002. Kat:1003. Kat:1004. Kat:1005. Kat:1006. Kat:1007. Kat:1008. Kat:1009. Kat:1010. Kat:1011. Kat:1012. Kat:1013. Kat:1014. Kat:1015. Kat:1016. Kat:1017. Kat:1018. Kat:1019. Kat:1020. Kat:1021. Kat:1022. Kat:1023. Kat:1024. Kat:1025. Kat:1026. Kat:1027. Kat:1028. Kat:1029. Kat:1030. Kat:1031. Kat:1032. Kat:1033. Kat:1034. Kat:1035. Kat:1036. Kat:1037. Kat:1038. Kat:1039. Kat:1040. Kat:1041. Kat:1042. Kat:1043. Kat:1044. Kat:1045. Kat:1046. Kat:1047. Kat:1048. Kat:1049. Kat:1050. Kat:1051. Kat:1052. Kat:1053. Kat:1054. Kat:1055. Kat:1056. Kat:1057. Kat:1058. Kat:1059. Kat:1060. Kat:1061. Kat:1062. Kat:1063. Kat:1064. Kat:1065. Kat:1066. Kat:1067. Kat:1068. Kat:1069. Kat:1070. Kat:1071. Kat:1072. Kat:1073. Kat:1074. Kat:1075. Kat:1076. Kat:1077. Kat:1078. Kat:1079. Kat:1080. Kat:1081. Kat:1082. Kat:1083. Kat:1084. Kat:1085. Kat:1086. Kat:1087. Kat:1088. Kat:1089. Kat:1090. Kat:1091. Kat:1092. Kat:1093. Kat:1094. Kat:1095. Kat:1096. Kat:1097. Kat:1098. Kat:1099. Kat:1100. Kat:1101. Kat:1102. Kat:1103. Kat:1104. Kat:1105. Kat:1106. Kat:1107. Kat:1108. Kat:1109. Kat:1110. Kat:1111. Kat:1112. Kat:1113. Kat:1114. Kat:1115. Kat:1116. Kat:1117. Kat:1118. Kat:1119. Kat:1120. Kat:1121. Kat:1122. Kat:1123. Kat:1124. Kat:1125. Kat:1126. Kat:1127. Kat:1128. Kat:1129. Kat:1130. Kat:1131. Kat:1132. Kat:1133. Kat:1134. Kat:1135. Kat:1136. Kat:1137. Kat:1138. Kat:1139. Kat:1140. Kat:1141. Kat:1142. Kat:1143. Kat:1144. Kat:1145. Kat:1146. Kat:1147. Kat:1148. Kat:1149. Kat:1150. Kat:1151. Kat:1152. Kat:1153. Kat:1154. Kat:1155. Kat:1156. Kat:1157. Kat:1158. Kat:1159. Kat:1160. Kat:1161. Kat:1162. Kat:1163. Kat:1164. Kat:1165. Kat:1166. Kat:1167. Kat:1168. Kat:1169. Kat:1170. Kat:1171. Kat:1172. Kat:1173. Kat:1174. Kat:1175. Kat:1176. Kat:1177. Kat:1178. Kat:1179. Kat:1180. Kat:1181. Kat:1182. Kat:1183. Kat:1184. Kat:1185. Kat:1186. Kat:1187. Kat:1188. Kat:1189. Kat:1190. Kat:1191. Kat:1192. Kat:1193. Kat:1194. Kat:1195. Kat:1196. Kat:1197. Kat:1198. Kat:1199. Kat:1200. Kat:1201. Kat:1202. Kat:1203. Kat:1204. Kat:1205. Kat:1206. Kat:1207. Kat:1208. Kat:1209. Kat:1210. Kat:1211. Kat:1212. Kat:1213. Kat:1214. Kat:1215. Kat:1216. Kat:1217. Kat:1218. Kat:1219. Kat:1220. Kat:1221. Kat:1222. Kat:1223. Kat:1224. Kat:1225. Kat:1226. Kat:1227. Kat:1228. Kat:1229. Kat:1230. Kat:1231. Kat:1232. Kat:1233. Kat:1234. Kat:1235. Kat:1236. Kat:1237. Kat:1238. Kat:1239. Kat:1240. Kat:1241. Kat:1242. Kat:1243. Kat:1244. Kat:1245. Kat:1246. Kat:1247. Kat:1248. Kat:1249. Kat:1250. Kat:1251. Kat:1252. Kat:1253. Kat:1254. Kat:1255. Kat:1256. Kat:1257. Kat:1258. Kat:1259. Kat:1260. Kat:1261. Kat:1262. Kat:1263. Kat:1264. Kat:1265. Kat:1266. Kat:1267. Kat:1268. Kat:1269. Kat:1270. Kat:1271. Kat:1272. Kat:1273. Kat:1274. Kat:1275. Kat:1276. Kat:1277. Kat:1278. Kat:1279. Kat:1280. Kat:1281. Kat:1282. Kat:1283. Kat:1284. Kat:1285. Kat:1286. Kat:1287. Kat:1288. Kat:1289. Kat:1290. Kat:1291. Kat:1292. Kat:1293. Kat:1294. Kat:1295. Kat:1296. Kat:1297. Kat:1298. Kat:1299. Kat:1300. Kat:1301. Kat:1302. Kat:1303. Kat:1304. Kat:1305. Kat:1306. Kat:1307. Kat:1308. Kat:1309. Kat:1310. Kat:1311. Kat:1312. Kat:1313. Kat:1314. Kat:1315. Kat:1316. Kat:1317. Kat:1318. Kat:1319. Kat:1320. Kat:1321. Kat:1322. Kat:1323. Kat:1324. Kat:1325. Kat:1326. Kat:1327. Kat:1328. Kat:1329. Kat:1330. Kat:1331. Kat:1332. Kat:1333. Kat:1334. Kat:1335. Kat:1336. Kat:1337. Kat:1338. Kat:1339. Kat:1340. Kat:1341. Kat:1342. Kat:1343. Kat:1344. Kat:1345. Kat:1346. Kat:1347. Kat:1348. Kat:1349. Kat:1350. Kat:1351. Kat:1352. Kat:1353. Kat:1354. Kat:1355. Kat:1356. Kat:1357. Kat:1358. Kat:1359. Kat:1360. Kat:1361. Kat:1362. Kat:1363. Kat:1364. Kat:1365. Kat:1366. Kat:1367. Kat:1368. Kat:1369. Kat:1370. Kat:1371. Kat:1372. Kat:1373. Kat:1374. Kat:1375. Kat:1376. Kat:1377. Kat:1378. Kat:1379. Kat:1380. Kat:1381. Kat:1382. Kat:1383. Kat:1384. Kat:1385. Kat:1386. Kat:1387. Kat:1388. Kat:1389. Kat:1390. Kat:1391. Kat:1392. Kat:1393. Kat:1394. Kat:1395. Kat:1396. Kat:1397. Kat:1398. Kat:1399. Kat:1400. Kat:1401. Kat:1402. Kat:1403. Kat:1404. Kat:1405. Kat:1406. Kat:1407. Kat:1408. Kat:1409. Kat:1410. Kat:1411. Kat:1412. Kat:1413. Kat:1414. Kat:1415. Kat:1416. Kat:1417. Kat:1418. Kat:1419. Kat:1420. Kat:1421. Kat:1422. Kat:1423. Kat:1424. Kat:1425. Kat:1426. Kat:1427. Kat:1428. Kat:1429. Kat:1430. Kat:1431. Kat:1432. Kat:1433. Kat:1434. Kat:1435. Kat:1436. Kat:1437. Kat:1438. Kat:1439. Kat:1440. Kat:1441. Kat:1442. Kat:1443. Kat:1444. Kat:1445. Kat:1446. Kat:1447. Kat:1448. Kat:1449. Kat:1450. Kat:1451. Kat:1452. Kat:1453. Kat:1454. Kat:1455. Kat:1456. Kat:1457. Kat:1458. Kat:1459. Kat:1460. Kat:1461. Kat:1462. Kat:1463. Kat:1464. Kat:1465. Kat:1466. Kat:1467. Kat:1468. Kat:1469. Kat:1470. Kat:1471. Kat:1472. Kat:1473. Kat:1474. Kat:1475. Kat:1476. Kat:1477. Kat:1478. Kat:1479. Kat:1480. Kat:1481. Kat:1482. Kat:1483. Kat:1484. Kat:1485. Kat:1486. Kat:1487. Kat:1488. Kat:1489. Kat:1490. Kat:1491. Kat:1492. Kat:1493. Kat:1494. Kat:1495. Kat:1496. Kat:1497. Kat:1498. Kat:1499. Kat:1500. Kat:1501. Kat:1502. Kat:1503. Kat:1504. Kat:1505. Kat:1506. Kat:1507. Kat:1508. Kat:1509. Kat:1510. Kat:1511. Kat:1512. Kat:1513. Kat:1514. Kat:1515. Kat:1516. Kat:1517. Kat:1518. Kat:1519. Kat:1520. Kat:1521. Kat:1522. Kat:1523. Kat:1524. Kat:1525. Kat:1526. Kat:1527. Kat:1528. Kat:1529. Kat:1530. Kat:1531. Kat:1532. Kat:1533. Kat:1534. Kat:1535. Kat:1536. Kat:1537. Kat:1538. Kat:1539. Kat:1540. Kat:1541. Kat:1542. Kat:1543. Kat:1544. Kat:1545. Kat:1546. Kat:1547. Kat:1548. Kat:1549. Kat:1550. Kat:1551. Kat:1552. Kat:1553. Kat:1554. Kat:1555. Kat:1556. Kat:1557. Kat:1558. Kat:1559. Kat:1560. Kat:1561. Kat:1562. Kat:1563. Kat:1564. Kat:1565. Kat:1566. Kat:1567. Kat:1568. Kat:1569. Kat:1570. Kat:1571. Kat:1572. Kat:1573. Kat:1574. Kat:1575. Kat:1576. Kat:1577. Kat:1578. Kat:1579. Kat:1580. Kat:1581. Kat:1582. Kat:1583. Kat:1584. Kat:1585. Kat:1586. Kat:1587. Kat:1588. Kat:1589. Kat:1590. Kat:1591. Kat:1592. Kat:1593. Kat:1594. Kat:1595. Kat:1596. Kat:1597. Kat:

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 ilişkin riskler:

Grup'un üretim tesisleri; işletme, bakım, yenileme, teknik arıza, kullanım dışı hali, düşük verim, enerji kesintileri ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek önemli risk ve yükümlülükler taşımaktadır. Üretim tesisinde beklenmedik teknik arızalar, üretimde kesintiler meydana gelebilir, yedek parça temininde aksaklıklar olabilir, yenileme ve iyileştirme projeleri başarılı olmayabilir, yatırım harcamaları gerekebilir.

Şirket; Orhaniye Mahallesi, Orhaniye (Küme Evler), No:191 B, Kahramankazan/Ankara adresinde 18.825,40 m² kapalı alana sahip üretim tesisinde alüminyum folyo üretim faaliyeti gerçekleştirmektedir. Şirket'in %100 oranında bağlı ortaklığı olan Panab Van Enerji Anonim Şirketi Beyüzümü Mahallesi, Özalpyolu Caddesi, Van Entegre Katı Atık Tesisleri No: 239 Tuşba/Van adresinde 7.277 m² kapalı olmak üzere toplam 57.549 m² alanda katı atık bertaraf ve enerji üretim faaliyeti ve yine Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olan Panab Tekirdağ Enerji Anonim Şirketi de Tekirdağ Şubesi'nde 337.801 m² alanda, Tekirdağ Süleymanpaşa Şubesi'nde 2.562 m² alanda ve Çorlu Şubesi'nde 67.101 m² alanda katı atık bertaraf ve enerji üretim faaliyetleri gerçekleştirmektedir.

Yukarıda bahsedilen üretim tesislerinin ve Grup'un ileride kurabileceği üretim tesislerinin, depoların vb. işletimi, performansının beklenen verim düzeylerinin altında kalması ve kapasite eksikliği veya altyapı sorunları gibi riskleri beraberinde getirmektedir. Bunlar, Grup'un faaliyetlerini gerçekleştirmek için üretim gerçekleştirdiği ve/veya gerçekleştirebileceği üretim tesislerinin doğası gereği bulunan risklerdir. Bahsi geçen üretim tesislerinde ekipman arızaları, işletme hataları, bakım eksikliği ve zamanla oluşan genel yıpranmadan kaynaklı teknik arızalar meydana gelebilir, arızanın giderilmesi, gerekli yedek parçanın temini, tamir ve teknik müdahale imkânı bulunmayabilir veya gecikebilir. Elektrik enerjisi ve/veya doğal gaz ağında meydana gelebilecek önemli bir arıza veya aksama sonucunda veya arz yetersizliği nedeniyle elektrik enerjisi tedarik edilememesi, Grup faaliyetlerinin durmasına veya önemli derecede aksamasına sebep olabilir. Elektrik ve/veya doğal gaz satın alma maliyetinin artması, Grup'un üretim maliyetlerini artırabilir ve kârlılığını azaltabilir. Bu sebeple üretimde kesintiler ve verimlilikte düşüşler yaşanabilir, üretim durabilir. Grup'un üretiminde verim düşüklüğü, gecikmeler, siparişlerin zamanında teslim edilememesi gibi durumlar, müşteri kaybına ve tazminat taleplerine sebep olabilir. Grup, taahhüt ettiği mal üretimini ve satışları zamanında gerçekleştiremeyebilir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191-B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:141B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 410 001 8427

Üretim tesislerinde gerçekleşebilecek planlanmamış kesintiler, mekanik arızalar, elektrik, doğal gaz vb. dış kaynaklı arızalar, üretim tesislerinde kullanılan makinelerin bakım onarım sürelerinin dolması başta olmak üzere makinelerden kaynaklanan arızalar ve/veya benzer nitelikte diğer sorunlar, üretim tesislerinin faaliyetlerinin tümüyle durmasına yol açacak olmasa da makinelerden kaynaklanan arızalara ilişkin yedek parça bekleme süreleri, elektrik, doğal gaz vb. dış kaynaklı arızalara ilişkin alt yapı çalışmalarının tamamlanması gibi bazı durumlarda ilgili üretim tesisindeki arıza giderilinceye dek, üretim kapasitesinde düşüslere sebep olabilir. Bu sebeple Grup'un gelirleri azalabilir ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerinin artması suretiyle birim maliyetleri de artabilir.

Yukarıda bahsedilen durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, kârlılığını, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Grup'un ürünlerinin üretiminde kullandığı ham madde, malzeme, ekipman ve yarı mamullerin temininde yaşanabilecek aksaklıklar, gecikmeler, maliyet artışları, tedarik edilen ürünlerde kalite sorunları yaşanması; tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesi veya tedarik zincirinde kırılmalar Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Grup'un, alüminyum folyo üretim sürecinde kullanmış olduğu ana ham maddeleri, başta alüminyum dökme rulolar olmak üzere, hadde yağı ve ambalaj malzemeleri (palet, masura, karton, takoz gibi) olarak sıralanabilir. Ham madde ihtiyacı onaylanan siparişlere göre belirlenmekte ve planlanmaktadır. Oluşan ihtiyaç durumuna göre yurt içi ve yurt dışı tedarikçilerden fiyat ve ürün bilgisi sağlanmakta, ürün kalitesi, ürün fiyatı, ödeme koşulları ve teslim tarihi gibi hususlar dikkate alınarak tedarik süreci yürütülmektedir. Grup; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla ham madde tedarikinin sırasıyla %55, %60 ve %70'ini yurt içinden; %45, %40 ve %30'unu ise yurt dışından karşılamıştır.

Grup, üretim süreçlerinde kullandığı ham madde, malzeme, ekipman ve yarı mamullerin fiyatlarındaki ve temin edilebilirlik durumundaki dalgalanma risklerine maruz kalabilir. Söz konusu ham madde, malzeme, ekipman ve yarı mamulün tedariki yerel ve küresel birçok farklı gelişmeden etkilenme potansiyeline sahiptir. Ham madde, malzeme, ekipman ve yarı mamul teminini etkileyebilen bölgesel veya küresel doğal afetler, ekonomik kriz, savaş, çatışma, askeri müdahaleler, salgın hastalık ve pandemi, devletler arası veya bölgesel yaptırımlar, ticaret savaşları gibi olumsuz şartlar tedarik zincirinde aksaklıklara sebep olabilir.

Grup, ham madde malzemelerinin önemli bir kısmını döviz cinsinden tedarik etmektedir. Tedarik edilen malların fiyatlarında veya döviz kurlarında gerçekleşebilecek sert dalgalanmalar veya dövizde erişimde kısıtların oluşması, ihracat yapan firmalarda oluşabilecek öngörülmeven ek ihracat maliyetleri, Grup'un satın alma maliyetlerini ve finansal yükünü artırabilir. Grup'un tedarik etmiş olduğu özellikle dökme rulonun fiyatı içerisinde yer alan LME ile satmayı planladığı zamandaki müşteriye verdiği LME'de tam hedge yaparak faaliyetlerine devam etse

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191-B Katmanlı Kaza/ANKARA
Tel: +90 312 215 55 22 Fax: +90 312 215 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSEMAN MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:11B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK KUKELERLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:5 Sarıyer / İstanbul
Maslak V.D. 410 001 8427


 INTEGRAL
 GULSHAN KUMAR
 Maslak Men. 3aa, Sok. Spine Town
 No 5 Kat:2 Sarıyer - İSTANBUL
 Maslak V.D. 4 44 851 8427

de satın alımlar içindeki payı %70,5 seviyesindedir. Grup'un ham madde tedarik kalemlerinden dökme rulonun toplam ham madde alımları maliyeti içindeki payı %70'dir. Dökme rulo alımlarının neredeyse tamamı da Grup'un ilişkili şirketlerinden Pancast Alüminyum A.Ş.'den tedarik edilmektedir. Bu çerçevede Grup'un hem ilk 10 ham madde tedarikçisine ilişkin riski hem de ham maddelerinden dökme rulo özelinde tedarikçi konsantrasyon riski bulunmaktadır.

Grup'un bir tedarikçisinin veya Grup'a tedarikte bulunan ilişkili tarafların kendi tedarik kaynakları ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir tedarikçiyle gerekli zaman dilimi içinde anlaşmaya varabileceğinin garantisi bulunmamaktadır. Grup herhangi bir sebeple ilişki kesilen bir tedarikçisinin yerine, kısa bir süre içinde veya Grup açısından avantajlı şartlarla çalışmayı kabul eden yeni bir tedarikçi bulamayabilir. Tedarikçilerle makul şartlarda anlaşmaya varılamaması, Grup'a karşı yükümlülüklerini yerine getiremeyen veya iş birliğine son verilen bir tedarikçi yerine başka tedarikçi konamaması, ham madde tedarikinde herhangi bir sebeple aksama yaşanması Grup'un faaliyeti, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri üstünde önemli ölçüde olumsuz etki doğurabilir.

Grup'un katı atık bertaraf ve enerji üretim faaliyetleri belediyelerle yapmış olduğu sözleşmeler kapsamında gerçekleşmektedir. Bu sözleşmeler süreli olup süre sonunda ilgili tesislerin belediyelere devri gerekmektedir. Belirlenen sürelerin sonunda belediyelerle tekrar sözleşme imzalanamaması veya sözleşme süresi içinde sözleşmeye aykırılıklardan dolayı sözleşmenin belediyelerce feshedilmesi halinde Grup'un faaliyetleri, finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Panab Van Enerji Anonim Şirketi'nin katı atık bertaraf ve enerji üretim faaliyeti Şirket ile Van Büyükşehir Belediyesi arasında 07.12.2018 tarihinde akdedilen Van Entegre Katı Atık Yönetimi Tesisi Yapım ve İşletim İmtiyaz Sözleşmesi; Panab Tekirdağ Enerji Anonim Şirketi'nin katı atık bertaraf ve enerji üretim faaliyeti ise Şirket ile Tekirdağ Büyükşehir Belediyesi arasında Aralık 2019 tarihinde akdedilen Tekirdağ Entegre Katı Atık Yönetimi Tesisi Yapım ve İşletim İmtiyaz Sözleşmesi kapsamında gerçekleşmektedir. Tekirdağ Entegre Katı Atık Yönetimi ve İşletim İmtiyaz Sözleşmesi'nin süresi imtiyaz hakkının tapuya ilk şerh edildiği tarihten itibaren başlamak üzere 29 yıl, Van Entegre Katı Atık Yönetimi Tesisi Yapım ve İşletim İmtiyaz Sözleşmesi'nin süresi ise yer teslimi tarihinden itibaren 2 yıl yatırım, 23 yıl işletme olmak üzere toplam 25 yıl olarak öngörülmüştür. Bu sürelerin tamamlanmasından sonra bu tesislerin çalışır, borçsuz ve eksiksiz şekilde belediyelere devri zorunludur. Bu sürelerin sonunda belediyelerle tekrar sözleşme imzalanamaması veya sözleşme süresi içinde sözleşmede belirlenen yükümlülüklerin Grup tarafından ihlal edilmesi halinde sözleşmelerin belediyelerce feshedilmesi, sözleşme kapsamında verilen teminatların belediyelerce nakde çevrilmesi söz konusu olabilir. Bu durumlardan herhangi birinin yaşanması halinde Grup'un faaliyetleri, finansal durumu ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

Grup'un tedarikçileriyle akdettiği sözleşmelerin şartları, Grup aleyhine değişebilir ve bu sebeple Grup'un faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:34/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 416 001 8427

Ham madde tedarik edilen firmalar ile teklif alma süreçleri e-mail üzerinden, sipariş süreçleri ise sipariş formlarının e-mail olarak iletilmesi yoluyla yürütülmektedir.

Grup'un bazı tedarikçileriyle akdedilen sözleşmelerin hüküm ve koşullarını müzakere etme ve lehine hükümler ekleme imkânı sınırlıdır. Grup, uygulaması tedarikçiden tedarikçiye değişen yıllık alım tutarları, satın alma hüküm ve koşulları, uygulanacak vadeler, ciro primi gibi özel ticari koşulları yılın belirli dönemlerinde veya sipariş bazında müzakere etmektedir.

Tedarikçilerinden işlerin olağan akışında makul bulmadığı veya dengeleyemediği ani ve önemli bir değişiklik talebi söz konusu olması halinde, Grup o tedarikçi ürünlerini dilediği koşullarda ve kârlılıkta tedarik edemeyebilir. Bahsi geçen değişiklikler, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Grup tedarikçilerle tedarik, satış ve bayilik sözleşmelerini mevcut veya daha avantajlı koşullarda devam ettirmede başarılı olmayabilir, tedarikçi şirketlerin stratejilerindeki değişimler, makroekonomik ve/veya mikro ekonomik koşullar gibi çeşitli faktörlerin rol oynamasıyla sözleşmeleri mevcut koşullarda yenilenemeyebilir, Grup yeni sözleşmelerinde daha az avantajlı koşulları kabul etmek zorunda kalabilir. Bahsi geçen durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi sonucunda Grup'un faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz olarak etkilenebilir.

Grup'un önemli müşterilerini kaybetmesi halinde Grup'un faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Grup'un ilk 10 müşterisine yapmış olduğu satışların toplam satışları içerisindeki oranı 2022 yılı için %37,6, 2023 yılı için %32,1 ve 2024 yılı için %28,7'dir. Her ne kadar Grup'un ilk 10 müşterisi 5 yıldan daha fazla süredir Grup'un ürünlerini kullanmaktaysa da gelecekte Şirket bu müşterilerini muhafaza edemeyebilir. Müşterilerin geçmişteki oranlara benzer alım yapabileceğinin garantisi bulunmamaktadır. Pazar uygulamalarına paralel olarak hiçbir müşterinin Grup'a münhasırlık veya asgari alım taahhüdü bulunmamaktadır. Bu müşterilerin; farklı bir üretici ile anlaşması, siparişlerinde azalma, faaliyetlerine ara vermeleri, iflas, konkordato ilan etmeleri veya herhangi bir sebeple Grup ile ticari ilişkilerini sonlandırmaları gibi sebeplerle kaybı halinde Grup'un finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Grup'un bazı müşterileriyle olan ilişkileri, yazılı sözleşmeler tahtında yürütülmemekte olup müşterilere sipariş formları, proforma, elektronik posta gibi yöntemler üzerinden satışlar gerçekleştirilmektedir. Özellikle müşterilerle yazılı sözleşmeler akdedilmemesi sebebiyle, Grup'un müşterileri ile olan ilişkilerinin mevcut veya benzer şartlarla yenileneceğinin veya Grup ile müşteri arasındaki ilişkinin devam edeceğinin garantisi bulunmamaktadır.

Ürünleri bir satış kanalı veya önemli müşteriler yoluyla satma imkanının herhangi bir sebeple kaybedilmesi halinde, yerlerine Grup'un mevcut durumdaki ürün gamı kompozisyonuna uygun yeni müşteri veya alternatif satış kanallarının bulunamaması veya geç bulunması, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evleri)
No:191/B Kağıthane/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSMEN MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104504


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarı Sok. Güneş T. No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Müşah V.D. 9980104504

Grup, müşterileri ile yazılı çerçeve sözleşmeler akdetmeyip sipariş formları, proforma, elektronik posta üzerinden çalışmaktadır. Bu durum müşterilerle yaşanabilecek uyuşmazlıklar, taraflar arasında sözleşme kurulumuna ve koşullarına ilişkin görüş ayrılıklarına ve yorum farklılıklarına sebep olabilir.

Grup; müşterileriyle büyük oranda yazılı çerçeve sözleşmeler akdetmeyip, sipariş formları, proforma, elektronik posta gibi yöntemler üzerinden satış gerçekleştirilmektedir. Grup'un, müşteri siparişlerinde yazılı sözleşmelerden ziyade, sipariş formları, sözlü iletişim ve e-posta teatisi ile ilerlemesi taraflar arasında sözleşme kurulumuna ve koşullarına ilişkin görüş ayrılıklarına ve yorum farklılıklarına sebep olabilir.

Grup bu sebeple faaliyetlerini yürütürken müşterileri, iş sahibi ve projelerde çalışan üçüncü kişiler ile hukuki itilaflar yaşayabilir ve bu uyuşmazlıklar neticesinde talep ve davalara ve Grup aleyhine yargı kararlarına ve idari yaptırımlara maruz kalabilir. Tüm bunlar da Grup'un talep ettiği ödemelere tam ve zamanında kavuşmasında güçlük yaşamasına, bundan yoksun kalmasına, tazminat taleplerine maruz kalmasına ve neticede kar kaybı veya zarara uğramasına sebep olabilir.

Grup, müşterilerinin geç veya ayıplı ifaya yönelik talepleri ile karşılaşabilir. Grup'un sipariş şartlarına uygun üretim yapamaması, ürün kalitesinde düşüşlerin yaşanması ve geç teslim benzeri durumlar ile Grup aleyhine açılan davalar Grup'un faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Grup faaliyetlerini yürütürken ticari ilişki içine girdiği kişiler, kurumlar veya çalışanları ile hukuki ihtilaflar yaşayabilir ve bu uyuşmazlıklar neticesinde talep ve davalara ve Grup aleyhinde çeşitli yargı ve idari merci hüküm, karar ve yaptırımlarına maruz kalabilir. Söz konusu taraflarla yaşanması muhtemel uyuşmazlıklar sonucunda Grup aleyhinde davalar açılabilir.

Bu davalar, Grup'un taraf olduğu sözleşmeler veya aldığı siparişler kapsamındaki yükümlülüklerini tam, eksiksiz ve zamanında yerine getirememesine bağlı olarak müşterileri tarafından açılabilir. Grup, gerçekleştirdiği kalite ve istenen özelliklere uygunluk kontrollerine rağmen, üretilen ürünlerin sipariş, ihale veya anlaşma koşullarına uygun üretilmediği veya teslim edilmediği, ayıplı imalat olduğu iddialarıyla ve bunların sonucunda sözleşme ihlali, feshi, ürün iadeleri veya tazminat talepleri ile karşılaşabilir.

Buna ek olarak Grup'un personelleri veya tedarikçileri tarafından Grup'a karşı çeşitli davalar açılabilir.

Davaların aleyhe sonuçlanması durumunda, Grup çeşitli tazminatlar ödemek zorunda kalabilir. Aleyhte sonuçlanan davalar, Grup'un beklenmedik maliyetlerle karşılaşmasına, müşteri ve itibar kaybına sebep olabilir. Bu durumlar, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

Grup'un faaliyetlerine ilişkin idari mercilerin denetimlerinde mevzuat ihlali olarak nitelendirilebilecek durumların tespiti söz konusu olabilir ve aykırılık halinde Grup'un sahip

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhanbey Kömür Evleri
No:131/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 34/B ÜMRANİYE /İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mh. 349. No'lu Site Kat: 2
No:5 Kat:2. Sarıyer / 34990/İST.
Maslak V.D. 410 201 8427

olduğu ruhsat, lisans, izin veya diğer belgeler iptal edilebilir, Grup'a idari para cezası verilebilir. Bu tip durumlar neticesinde Grup'un faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir, itibar kaybı ile karşılaşılabilir.

Grup'un ürettiği ürünlere alternatif ürünlerin talep görmesi ve yaygınlaşması halinde Grup'un faaliyetleri, operasyonel sonuçları, finansal durumu ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

Alüminyum, alternatif malzemelerle rekabette geride kalabilir. Bu durum Şirket'in satış hacmini azaltabilir veya satış fiyatlarının düşmesine neden olabilir. Alüminyum fiyatlarının alternatif malzemelere kıyasla yüksek olması, alüminyum ürünlerini daha az rekabetçi hale getirebilir. Ayrıca, çevresel ve diğer düzenlemeler de Şirket ürünlerini, daha az düzenlemeye tabi olan malzemelerle kıyaslandığında daha az rekabetçi hale getirebilir. Müşteriler ürünlerin ağırlığını azaltmak ve verimliliğini artırmak amacıyla alüminyum yerine alternatif malzemeleri değerlendirebilir. Bununla beraber, idari otoriteler tarafından Grup'un ürettiği ürünlerin bu tip ham maddelerden üretilmesi gerekliliğine yönelik mevzuat düzenlemeleri getirilebilir veya ulusal yahut küresel çapta bu yönde trend oluşabilir. Bu durumlarda, Grup'un ürünleri, söz konusu ikame ürünlerle rekabet edemeyebilir veya Grup anılan düzenlemeler kapsamında üretim kaynak faaliyetlerinin mevzuat uyumunu zamanında, gereği gibi veya hiç gerçekleştiremeyebilir. Grup'un rakiplerinin bu gelişmelere uygun bir biçimde pazara girmesi ve Grup'un bu trendleri yakalayamaması Grup'un ürünlerine talebin azalmasına, satışların düşmesine sebep olabilir. Bu gibi durumlar Grup'un faaliyetlerini, operasyonel sonuçlarını, finansal durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup'un ürünlerine uygulanan standartlardaki değişimler faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Grup'un ürünleri ve uygulamaları çeşitli ürün ve üretim süreçleri ve uygulama standartlarına tabidir. Grup'un çeşitli sektör ve pazarlara ihracat yapabilmek için kalite belgelerine sahip olması gerekmektedir. Grup'un çeşitli ülkelere aranan kalite belgelerini muhafaza edememesi, yenilerini temin edememesi Grup'un o ülkelere ihracat yapmasını engelleyebilir. Grup; ürün, üretim süreçleri ve diğer faaliyetlerine uygulanan standartlarda değişiklik meydana gelmesi halinde, yeni standartlara uyum sağlamak için ürünlerinin tasarımını, kullandığı teknolojiyi, üretim süreçlerini değiştirmek, bunlar için yatırımlar yapmak ve ek maliyetlere ve başka yükümlülüklerle katlanmak zorunda kalabilir. Grup, müşteri güveni açısından önem teşkil eden bu standartları koruyamaması halinde, müşteri ve iş kaybı ve finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyecek cezai yaptırımlarla karşı karşıya kalabilir. Bu gibi durumlar Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

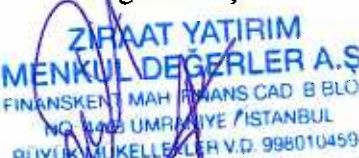
Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evler)
No:191-B Kahrmanankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 3409 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mısır Mah. Saa. Rolye Yine. Etki
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mükellefler V.D. 410 001 8427

İNTEGRAL
TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Man. 3aa, 9ck, Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 478 861 8427

Grup'un yurt dışı satış ağını kısmen veya tamamen kaybetmesi ve yerine uygun koşullarda yeni yurt dışı bayilik veya aracılar bulamaması halinde ihracat hedefleri gerçekleşmeyebilir, hasılatı ve karlılığı azalabilir.

Grup tarafından ihracat yapılan ülkelerin bu ürünleri kendileri üretmeye başlaması, yerel üreticilerden ürünlerin alınması yönündeki eğilimler ya da taleplerinde düşüş meydana gelmesi, Grup'un ürün ihraç ettiği ülkelerdeki müşterileri ile hiç ya da daha uygun koşullarda anlaşamaması, müşterilerin rakip firmalarla çalışmayı tercih etmesi gibi herhangi bir durumda, Grup'un gelirleri olumsuz etkilenebilir ve kârlılığı azalabilir.

Grup'un özellikle yoğun olarak satış yaptığı ülkelerde gerçekleşebilecek ekonomik krizler, daralmalar, devalüasyon ve enflasyon riski, siyasi ve jeopolitik riskler, Grup'un ürünlerine olan talebin azalmasına ve Grup'un faaliyetlerinin olumsuz etkilenmesine sebep olabilir. Grup'un aktif olduğu ihracat pazarlarında ödeme sürelerinin artması ek bir işletme sermayesi ihtiyacına sebebiyet verebilir ve Grup'un nakit akımı yönetiminde sorunlara yol açabilir.

Grup'un faaliyet gösterdiği sektörde özellikle ihracat ve ithalat politikalarının belirsizliği ile hedef pazarlardaki tarife ve ticaret anlaşmalarındaki değişiklikler, anti-damping uygulamaları ve vergisel uygulamalar ihracatı sınırlandırabilir veya pahalılaştırabilir. Grup, ihracat yaptığı bazı ülkelerdeki politik gelişmeler veya istikrarsızlık nedeniyle alacak tahsilatı konusunda sorunlarla karşılaşabilir. Ayrıca Grup'un ihracat yaptığı ülkeler veya ortak gümrük politikası olan bölgeler, Türkiye'den yaptıkları ithalata karşı ürüne özel veya genel tarife ve tarife dışı tedbirler uygulayabilir.

Grup'un kısa, orta ve uzun vadede yeni girmeyi planladığı yurt dışı pazarlarda yaşanabilecek ekonomik veya siyasi gelişmeler Grup'un faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Grup'un yurt dışında mevcut olan veya yeni girilmesi planlanan pazarlar için yüksek adetlerde üretim yapması ve ancak kapasitesini bununla paralel olarak büyütmemesi ise Grup'un faaliyetlerini gerektiği gibi gerçekleştirememesine yol açabilir.

Grup, faaliyetlerinin yurt içi satışlarını da içermesinin yaratacağı olası risklerden etkilenebilir.

Grup satışlarının sırasıyla 2022 yılında %26,9' unu, 2023 yılında %31,6'sını ve 2024 yılında %33,5'ini yurt içine gerçekleştirmiştir. Grup'un faaliyetlerinin bir kısmının yurt içi satışlarını içeriyor olması, satışları yurt içi talebe duyarlı hale getirmektedir. Yurt içi pazarda meydana gelebilecek enflasyon, devalüasyon gibi ekonomik dalgalanmalar, ürün taleplerindeki azalmalar, siyasi ve toplumsal olaylar ile kamu ve özel sektör kaynaklı olumsuz etkiler, satışların ve hasılatın azalmasına yol açabilir. Yurt içi pazarında çeşitli etkenlerle karşılaşılacak talep daralması Grup'un satışlarının ve hasılatının azalmasına sebep olabilir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Grup'un faaliyetleri sırasında yürütülen işler tehlikeli iş kategorisinde olup Grup'un faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir.

Tehlike sınıfı; iş sağlığı ve güvenliği açısından yapılan işin özelliği, işin her safhasında kullanılan veya ortaya çıkan maddeler, iş ekipmanı, üretim yöntem ve şekilleri, çalışma ortamı ve şartları ile ilgili diğer hususlar dikkate alınarak iş yeri için belirlenen tehlike grubudur.

Grup'un faaliyetleri tehlikeli iş kategorisindedir. Grup, çalışanlarının iş sahalarında işleri sırasında iş kazalarına ve meslek hastalıklarına maruz kalmasını önleyebilmek amacıyla ilgili mevzuata uygun önlemlerin etkin şekilde alınmasına özen göstermektedir. Alüminyum sektöründe üretim tesislerinin işletilmesine yönelik faaliyetler, ekipmanların işletilmesi ile üretim sürecinin doğası gereği tehlikeli ortam, madde ve durumları gerektirebilmektedir. Grup çalışanları; operasyonlar çerçevesinde yaralanma, kesik, yanık, elektrik çarpması gibi iş kazalarına maruz kalabilir. Grup çalışanlarının iş sahalarında iş kazasına uğraması sebebiyle Grup'un hukuki veya cezai sorumluluğu doğabilir, nitelikli personel ve iş gücü kaybı meydana gelebilir. Doğal risklere ek olarak teknolojik kusurlar, beşerî hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler de Grup faaliyetlerinin doğası gereği ortaya çıkan risklerdir. Ortaya çıkabilecek bu tehlikeler, önemli yaralanmalara, ölüme, tesislerde ve ekipmanlarda ciddi hasarlara yol açabilir. Bahsi geçen durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi sonucunda Grup'un faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın, Grup'un faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması gibi senaryoların gerçekleşmesi, maliyetlerin artmasına yol açabilir.

Faaliyetlerinin doğası gereği Grup; çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunları ve benzeri çok çeşitli yasal işleme maruz kalabilmektedir. Bunlar, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikâyetler ve talepler şeklinde ortaya çıkabilir. Grup, faaliyetlerinin doğası gereği, çevresel tehlikelere yol açma, yerel halka, bitki örtüsüne, hayvanlara ve genel olarak doğaya zarar verme potansiyeli barındırmaktadır. Bu sebeplerle Grup; varlıklarının rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceğini veya doğal çevre ya da insan sağlığı dahil insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Grup'a karşı tazminat taleplerinde bulunulmayacağını garanti edememektedir. Söz konusu şikâyet ve rahatsızlıklar, başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş inşaat izinleri ve diğer ilgili izinlerde yer alan sınırlamalara uyulsa dahi gündeme gelebilir.

Rahatsızlık iddiaları, yerel nüfustaki değişiklikler, teçhizatlardaki bozulma gibi işletmesel değişiklikler veya sonradan yapılan yeni projelerle birlikte etkilerin artmasından kaynaklanabilir. Bu iddialar, inşaat izinleri veya diğer ilgili izinlerde belirtilen sınırlamalara uyulmasından bağımsız olarak ortaya çıkabilir.

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi birisi nedeniyle uygulanan yasal işlem ve/veya üretim faaliyetlerinin durdurulması, Grup'un masraflarında artışa yol açabilir ve bu da Şirket

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191-B Kahrımarakazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSMAN MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 400 001 8427

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

Grup çalışanlarının iş yavaşlatma, grev ve sair işçi eylemleri ile üretim faaliyetlerini aksatma riski bulunmaktadır.

Grup bünyesinde 31.12.2024 tarihinde sona eren finansal dönem itibarıyla 41 beyaz yaka, 172 mavi yaka olmak üzere toplam 213 çalışan istihdam edilmektedir. Grup'un faaliyetleri, üretim tesislerinde görev alan çalışanları, işletme ve üretim tesislerinin bakımından sorumlu olan teknik personel, yöneticiler ve diğer çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır.

Anılan çalışanların iş yavaşlatma, durdurma, grev ilanı ve benzeri eylemleri gerçekleştirmesi halinde Grup'un üretim planlamasında aksaklıklar ortaya çıkabilir, üretim tesislerindeki faaliyetini durdurmasına ve üretimlerin planlandığı gibi gerçekleşmemesine sebep olabilir. Şirket gelecekte lokavt ilan etmek zorunda kalabilir. Böyle bir durumda Grup'un faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

Grup'un, iş durdurma eylemlerinden etkilenmeyeceği konusunda garanti verilememektedir. Grup, çalışanlarının maaş zammı talepleriyle veya diğer tür uyuşmazlıklarla karşı karşıya kalabilir. Bu tür işçi sorunları ve gelecekte meydana gelebilecek iş uyuşmazlıkları, Grup'un kârlılığını, faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Grup'un büyümesi kurucu hissedarlar, üst yönetim ve nitelikli iş gücünün devamlılığına bağlıdır. Yönetim ve operasyonel kademede oluşabilecek iş gücü azalması Grup'un gelecekteki performansını olumsuz etkileyebilir.

Grup'un faaliyetlerinde kurucu hissedarlarının, yöneticilerinin ve kilit personellerinin yarattığı katma değer önemli bir yer tutmaktadır ve Grup'un faaliyetlerinin başarısı, bu kişilerin performansına ve yeteneklerine bağlıdır. Bu kişiler, Grup'un yeni proje alması ve mevcut müşterilerle olan ilişkilerinin yönetilmesinde, mali politikaların yönlendirilmesinde önemli katkı sağlamaktadır. Herhangi bir sebeple bu kişilerin Grup'taki görevlerinden ayrılmaları ve Grup'un, bu kişilerin ayrılması sonrası aynı bilgi ve deneyime sahip nitelikli personel ile ikamede başarılı olamaması veya geç ikame etmesi durumunda, Grup'un faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

Enerji ve yakıt giderlerinde yaşanacak dalgalanmalar, Grup'un faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir. Enerji tedarikinde kesintiler yaşanabilir.

Grup'un ekipmanlarının çalıştırılması, üretilen ürünlerin taşınması ve dağıtımı için enerji gerekmektedir. Bu sebeple, Grup'un faaliyet sonuçları, enerji fiyatlarındaki hareketlerden önemli ölçüde etkilenebilir. Grup'un, her ne kadar enerji verimliliğini artırmak ve enerji maliyetlerini düşürmek amacıyla halihazırda GES tesisleri ve yapmayı planladığı GES yatırımları olsa da enerji fiyatları; enerji fiyatlarına uygulanan ilgili mevzuat, düzenleyici hükümler veya politikalardaki değişiklikler de dahil olmak üzere Grup'un kontrolü dışındaki

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191-B Kahrımanlı Mah. ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B.BLO.
NO:14B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 99801045


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer
No:5 Kat:2 Sarıyer
Maslak V.D. 410 001 8427

diğer faktörler nedeniyle gelecekte önemli ölçüde değişebilir. Enerji ve yakıt maliyetlerindeki, navlun oranlarındaki veya diğer nakliye maliyetlerindeki artışlar veya önemli dalgalanmalar, Grup'un faaliyet sonuçlarını, işlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket'in yatırım halindeki GES projesi planlanan vakitte tamamlanmayabilir veya maliyetlerde beklenen verimliliği sağlayamayabilir.

Elektrik enerjisi ağında meydana gelebilecek önemli bir arıza veya aksama sonucunda veya arz yetersizliği nedeniyle elektrik enerjisi tedarik edilememesi, Grup'un faaliyetlerinin durmasına veya önemli derecede aksamasına sebep olabilir. Elektrik satın alma maliyetinin artması, Grup'un üretim maliyetlerini arttırabilir ve kârlılığını azaltabilir. Bu sebeple üretimde kesintiler ve verimlilikte düşüşler yaşanabilir, üretim durabilir. Grup'un üretiminde verim düşüklüğü, gecikmeler, siparişlerin zamanında teslim edilememesi gibi durumlar, müşteri kaybına ve tazminat taleplerine sebep olabilir. Grup, taahhüt ettiği mal üretimini ve satışları hiç veya zamanında gerçekleştiremeyebilir.

Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, santrallerin faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir.

Yenilenebilir enerji santrallerinin işletilmesine yönelik faaliyetler, büyük ekipmanların işletilmesi, iletim ve dağıtım sistemlerine elektrik verilmesi dahil olmak üzere tehlikeli faaliyetleri gerektirmektedir. Doğal risklere ek olarak Grup'un ve/veya Üretim Şirketleri'nin yetersiz iç prosedürler uygulaması, teknolojik kusurlar, beşerî hatalar veya dış etkiler de Grup faaliyetlerinin doğası gereği aşağıda sayılanlar gibi bazı tehlike ve riskler içerir:

- Kazalar, yangınlar ve patlamalar
- Elektrik arkları ve teknik arızalar sebebi ile üretim kayıpları
- İnşaat ve altyapı hizmetleri ekipmanları ve diğer şebeke kullanıcıları tarafından kaynaklanan üçüncü taraf zararları
- Terör saldırıları
- Şebeke kaynaklı zararlar
- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması ve diğer doğal afetler

Bu tehlikeler önemli yaralanmalara, ölüme, tesislerde ve ekipmanlarda ciddi hasarlara ve yıkıma yol açabilir.

Bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, araştırma, onarım, zararların giderilmesi, çevrenin temizlenmesi, idari yaptırımlar, para cezaları ve faaliyetlerin durdurulması Grup'un gelir kaybına yol açabilir. Meydana gelen zararlara ilişkin yasal talepler, adli veya idari takiplere yol açarak Grup'un sorumluluğunun doğmasına veya itibarının zedelenmesine neden olabilir.

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi biri, Grup'un faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191-B Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO 333 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 996010459


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No 5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 405 451 8427

Buna ek olarak, Grup'un sigorta yaptırmaması, tedarikçilerinden taahhütler alması ve yüklenicilerden belirli performans düzeylerini karşılamalarını talep etmesine karşılık; ilgili sigorta, taahhüt veya performans garantilerinden elde edilen teminat, Grup'un maruz kaldığı gelir kaybını, zararları, tazminat ödemelerini ve finansman maliyetlerindeki artışı karşılamak için yeterli olmayabilir. Grup, zaman zaman yeterli sigorta teminatına sahip olamayabileceği önemli sorumluluklara maruz kalabilecektir. Sigortanın karşılamadığı tüm kayıp ve zararlar, Grup'un faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Grup'un enerji sektöründeki faaliyetleri, santrallerin işletmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin ve kamu kurum ve kuruluşlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır.

Grup'un enerji sektöründeki faaliyetleri, kapsamlı mevzuat düzenlemelerini çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine ve anılan otoritelerden temin edilen izin ve lisansların varlığına ve geçerliliğine tabidir. Santrallerde gerçekleştirilen elektrik üretimi faaliyetleri, EPDK'n'a ve ilgili ikincil mevzuata tabidir. Söz konusu izin ve ruhsatlar, zamanında veya hiç alınamayabilir ve bu durum yeni tesislerin faaliyetlerinin durdurulmasına veya gecikmelere sebep olabilir. Grup'un, TEİAŞ veya ilgili dağıtım şirketleriyle yaptıkları bağlantı anlaşmalarının şartlarına ya da TEİAŞ ve ilgili dağıtım şirketleri tarafından yayınlanabilecek yönetmelik, genelge, yönerge ve görüşlere uymamaları ya da sistem kullanım bedellerini ödememeleri, para cezalarının uygulanmasına neden olabilir. Söz konusu ve burada sayılmayan ihlallerin tekrarlanması, ilgili anlaşmaların feshine veya ilgili bağlantı noktasındaki aktarımın kesilmesine yol açabilir. Bağlantı noktasındaki aktarımın kesilmesi durumunda, ilgili santral, elektrik iletim ve dağıtım şebekesine elektrik iletilemeyecektir. Buna ek olarak, sistem kullanım bedeli, geçmişte olduğu gibi gelecekte de enflasyon oranından daha hızlı artış gösterebilir.

Mevzuat kapsamında yapılabilecek değişiklikler çerçevesinde "ÇED gerekli değildir" kararlarının koşulları ve kapsamı değişebilir ve bu durumda santrallere yönelik olarak temin edilmiş olan ÇED'e ilişkin kararların iptaline ilişkin davalar açılabilir. Böyle bir durumda Grup'un faaliyetleri bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

Bu kapsamda yukarıdaki durumların herhangi birinin meydana gelmesi halinde Grup'un iş akışı ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler Grup'un gelirlerini ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Grup'un GES faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejisini etkileyen iletim ve dağıtım tarifeleri ile elektrik satış tarifeleri Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK") tarafından belirlenmekte ve onaylanmakta olup konu, Grup'un kontrolü dışındadır. EPDK'nın bu takdir yetkisi düzenlemeye tabi fiyatların Grup'un fiyatlandırma stratejisi kapsamındaki tahminlerinden çok

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. OrhaniyeKüme Evleri
No:191-B Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 23 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar D. 721 032 38 26




ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:105 ÜMRANİE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459-3


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer, Sarıyer
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 401 8427

farklı şekilde gerçekleşmesine yol açabilir. Bu faktörlerin tamamı Grup'un işlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Döviz kurunda meydana gelebilecek değişiklikler Grup'un gelir ve gider dengesi ile faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir

GES'lerin gelir ve giderleri personel ücretleri ve dağıtım giderleri hariç Amerikan Doları'na endekslidir. Bu döviz biriminde yaşanabilecek dalgalanmalar, Grup'un gelir-gider dengesini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Devreye alınan enerji santrallerinin işletme döneminde uygun şekilde işletilememesi ya da beklenen üretim değerlerine ulaşamaması Grup'un karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Devreye alınan enerji santrallerinin işletme döneminde uygun şekilde işletilememesi ya da beklenen üretim değerlerine ulaşamaması işletme dönemi risklerindendir. Bu durum Grup karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Elektrik üretim faaliyeti ile ilgili mevsimsellik riski bulunmaktadır.

Tarihsel olarak, Grup'un faaliyetleri, orta derecede mevsimselliğe tabi olmuştur. Grup'un gelirleri, elektrik tüketimi ve fiyatlar bakımından üçer aylık dönemlerde mevsimsellik göstermektedir. Elektrik tüketimi, normal şartlarda kış aylarında (ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedeniyle) ve yaz aylarında (havalandırma ve serinletme ihtiyaçları nedeniyle) artmaktadır. Benzer şekilde, elektrik fiyatları, ısınma amaçlı elektrik ve doğal gaz talebindeki artışlar sonucunda bazı doğal gaz yakıtlı enerji santrallerinin devre dışı kalması sonucunda ortaya çıkan arz yetersizliği nedeniyle, kış aylarında artış göstermektedir. Öte yandan, yaz aylarında, hem daha az yağış nedeniyle hidroelektrik santrallerinde gerçekleştirilen elektrik üretimi düştüğünden hem de talep arttığından, elektrik fiyatları artar. Sonbahar ve ilkbahar aylarında ise hidroelektrik santrallerinin doğal olarak enerji üretimi arttığından elektrik fiyatları da azalır. Küresel ısınma ile mevsimlerin kayması elektrik arz ve talebini, dolayısıyla Grup'un faaliyetlerini etkileyebilir. Türkiye'de sıcaklık düzeyleri, hidroloji ve mevsimsellik, elektrik tüketimi ve fiyatlar üzerinde önemli etkiler yaratabilir. Bu durum, Grup'un sattığı elektrik miktarlarında azalmaya neden olabilir ve Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup faaliyetleri, yürürlükteki mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler sebebiyle olumsuz etkilenebilir.

Yürürlükteki mevzuatta, özellikle çevre, iş sağlığı ve güvenliği mevzuatındaki -bunların yorum veya uygulamasındaki değişiklikler de dahil olmak üzere- olası değişiklikler, Grup'un faaliyetlerini yürütmesini önemli ölçüde etkileyebilir. Grup, olası mevzuat değişikliklerine uyum sağlamak zorlanır veya zamanında uyum sağlayamaz ise bu durum faaliyetlerin aksamasına, müşteri kaybına ve kârlılığın azalmasına neden olabilir.

Bunun yanı sıra, Grup, Türkiye'deki iş sağlığı ve güvenliği, kişisel verilerin korunması, çevre koruma, elektrik piyasası düzenlemeleri gibi bir dizi düzenlemeye tabidir. Bu alanlardaki

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evler)
No:191-B Kat:10 Ankara / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28




ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
KAT: 8 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 346. Sok. Kat: 10
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 416 461 8427

mevzuat değişikliklerine uyum gösterememek, ek masraflara katlanılmasına ve operasyonel verimliliğin düşmesine neden olabilir. Mevzuat ihlali tespit edildiğinde ise Grup ciddi adli ve idari yaptırımlar veya tazminat talepleri ile karşı karşıya kalabilir. Bu tür olumsuz durumlar, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup, çeşitli sebeplerle büyüme ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir.

Grup'un stratejik planlarının başarısında aşağıda özetlenen, kısmen veya tamamen Grup'un kontrolü dışında olan etkenlerin de önemi bulunmaktadır.

- Satış yaptığı piyasalarda mevcut ve gelecekteki rekabet ve talep seviyesi,
- Nitelikli personelin varlığı ve Grup'un bunları istihdam edebilme ve elinde tutabilme kabiliyeti,
- Grup'un ihtiyaç duyabileceği ek finansman ihtiyaçlarının temini,
- Grup'un faaliyet gösterdiği mevcut pazarlarda ve faaliyet göstereceği pazarlarda yeni satış stratejilerini makul ticari şartlarda uygulayabilmesi,
- Finansal piyasaların durumu,
- Politik gelişmeler,
- Satış yaptığı piyasalarda rekabetin durumu,
- Makroekonomik ve mikroekonomik olumsuzluklar,
- Operasyonel ve finansal sistemlerin ve yönetim sistemlerinin geliştirilmesi,
- Çalışanların eğitilmesi, motive edilmesi, yönetilmesi ve elde tutulması,
- Yeterli üretim kapasitesi, tesis ve ekipmanların muhafaza edilmesi,
- Marka ve itibarını koruyabilmesi.

Grup; stratejik adımları/işlemleri etkin biçimde belirleyemeyebilir, icra edemeyebilir, bunları başarılı şekilde uygulayamayabilir, bunlardan fayda sağlaması mümkün olmayabilir veya beklenen menfaatleri zamanında elde edemeyebilir. Grup, büyüme stratejisini başarıyla uygulasa dahi yatırımcılara, ürünlerine olan talebi artırmakta başarılı olacağını garanti edememektedir. Büyüme stratejisinin sonucunda, Grup'un ürünlerine olan talebin artmaması Grup'un üretim kapasitesinin kullanılmamasına veya düşük seviyede kullanılmasına veya o tarihe kadar yapılan yatırımların getirisinin alınamamasına sebep olabilir. Söz konusu durumlarda, Grup'un genişleme/büyüme girişimlerine ilişkin olarak yapılan üretim, dağıtım, tanıtım ve pazarlama ile ilgili giderler ile genel yönetim giderlerinin geri dönüşünü alması mümkün olmayabilir. Bu durumun ise, Grup'un geleceğe yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkisi olabilir.

Grup'un faaliyeti yoğun bir işletme sermayesi gerektirmektedir, Grup işletme sermayesi ihtiyacını karşılayacak finansmanı bulamayabilir. Grup'un yatırımlarını yapabilmesi, satın alımlarını finanse etmesi için finansman bulması gerekebilir.

Grup'un faaliyetleri yoğun bir işletme sermayesi ve nakit akışı yönetimi gerektirmektedir. Grup üretim, satış ve pazarlama faaliyetleri ile birlikte ihtiyaç duyduğu ham madde, işçilik, enerji,

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHİRLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191-B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 990104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No 5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersis V.D. 445 001 8427

lojistik, makine, teçhizat ve satın aldığı hizmetler dahil girdilerde maliyet artışlarına maruz kalmaktadır. Özellikle üretim ve operasyon girdilerinin fiyatlarındaki dalgalanmalar, ani değişiklikler ve kur dalgalanmaları, Grup'un işletme sermayesi ihtiyacını arttırabilir. Grup her ne kadar artan maliyetleri öngörmek için çalışmalar yapsa da gerçekleşen maliyetler öngördüğünden fazla olabilir ya da öngörülenlere ek maliyetler ortaya çıkabilir. Öngörülemeyen maliyet artışları, girdi fiyatlarında ani değişiklikler, aşırı dalgalanmalar meydana gelmesi, Grup'un maliyetleri etkin bir biçimde öngörememesi ya da bu maliyetler için ayırdığı kaynağın yetersiz olması gibi faktörler, Grup'un işletme sermayesi ihtiyacını artırarak ek finansman ihtiyacını doğurabilir. Grup'un nakit akışlarını iyi yönetememesi, işletme sermayesi açığına sebep olabilir. Grup'un faaliyetlerini sürdürmesi ve işini büyümesi için kredi ve sermaye piyasalarından finansman bulması gerekebilir. Finansal piyasalardaki sert dalgalanmalar ve bozulmalar, Grup'un kontrolü dışındaki ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın mevcut olmaması gibi faktörler, Grup'un finansman bulma kabiliyetini etkileyebilir. İşletme sermayesi yetersizliği ve Grup'un ihtiyaç duyduğu finansmanı sağlayamaması Grup'un faaliyetlerini öngördüğü şekilde sürdürememesi, yükümlülüklerini kısmen veya tamamen yerine getirememesi veya gecikmeli olarak yerine getirmesi, tazminat talepleriyle karşılaşması durumunu ortaya çıkarabilir; Grup itibar kaybı yaşayabilir ve tüm bunların Grup'un faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri üzerinde önemli bir olumsuz etkisi olabilir.

Grup'un bilgi teknolojileri altyapısındaki aksaklıklar, sistem ve ağlarındaki arızalar, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar, Grup'un faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup'un bilgi teknolojileri altyapısının etkin ve kesintisiz çalışması, Grup faaliyetleri açısından önem taşımaktadır. Sistem ve ağlar, Grup'un kontrolünde olmayan arıza ve kesintilere maruz kalırsa Grup'un faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Sistem güncellemelerindeki sorunlar, doğal afetler, siber saldırılar, kazalar, güç kesintileri, telekomünikasyon arızaları, virüsler, fiziksel veya elektronik ihlaller ve benzeri olaylar kesintiye sebep olabilir. Grup'un bilgi teknolojileri sistemlerindeki aksamalar, Grup'un üretim kapasitesi ve kritik veri kaybı dahil, idari, endüstriyel, operasyonel, ticari ve finansal kontrol sistemlerini ciddi düzeyde sekteye uğratabilir. Grup'un bilgi teknolojileri ağları da telekomünikasyon arızaları, doğal afetler veya diğer felaketlerden olumsuz etkilenebilir.

Yaşanabilecek kritik düzeyde büyük bir kesinti veya siber saldırı, Grup'un faaliyetlerinin durmasına sebep olabilir ve müşterilerine ürün satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Grup, güvenlik ihlallerini ve sistem hasarını onarmaya yönelik önemli ve beklenmedik masraflara maruz kalabilir. Meydana gelebilecek kesinti ve arızalar, gizli bilgi veya diğer veri ve bilgilerin kaybına yol açabilir, bunların muhafaza edildiği sistemlere zarar verebilir. Meydana gelebilecek siber saldırılar, Grup'un gizli bilgilerinin ifşa olmasına yol açabilir. Bu gibi durumlar, Grup'a karşı taleplere, dava açılmasına, itibar kaybına neden olabilir veya başka bir şekilde Grup'un faaliyetlerine zarar verebilir. Grup'un tesislerinin faaliyet ve verimliliği,

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evleri)
No:191-B Kahrar Mah. Kat:1 ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B Bİ
NO:44/3 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 99A


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 369. Sok. Kat:2
No:2 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 446 41 8427

operasyonel gözetim, iş sağlığı, güvenlik ve çevreyle ilgili kanun ve yönetmeliklere uyum üzerine odaklanan izleme ve kontrol sistemlerindeki bilgi teknolojileri kaynaklı bir arıza, faaliyetlerdeki aksamının yanı sıra idari para cezalarına sebep olabilir. Yukarıda belirtilen sebeplerden herhangi birinden dolayı Grup'un bilgi teknolojileri altyapısındaki bir aksaklık veya siber saldırı, Grup'un faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Grup, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve gelecekte yapmaya devam edebilir.

Grup, olağan faaliyetleri dahilinde, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve gelecekte de yapmaya devam edebilir. İlişkili taraflara yapılan satışların Grup'un net satış hasılatı içindeki payı sırasıyla, %3,46, %10,86 ve %21,66 seviyesinde ve ilişkili taraflara yapılan satışların net satış hasılatı içindeki payı aynı sırayla %4,77, %7,45 ve %6,44 seviyesindedir.

Bu kapsamda; vergi daireleri, Grup'un gerçekleştirdiği ve/veya gelecekte gerçekleştirebileceği ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilir ve Grup'un ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia edebilir. Ayrıca gerçekleştirilmiş ve/veya gelecekte gerçekleştirilebilecek ilişkili taraf işlemleri, Grup'a zarar verebilecek çıkar çatışmalarını da içerebilir ve bu işlemlerin üçüncü kişilerle yapılan anlaşmalara kıyasla Grup açısından daha avantajlı şartlar içereceğinin garantisi verilememektedir. Grup'un ilişkili taraf işlemlerinin, üçüncü kişilerle yapılan benzer işlemlerle kıyaslandığında Grup için daha lehte şartlarda olacağının garantisi de yoktur. Dolayısıyla Grup'un gerçekleştirdiği ve/veya gerçekleştirebileceği ilişkili taraf işlemleri, Grup'un faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca, Şirket'in ana ham maddelerinden dökme rulonun neredeyse tamamı imzalanmış tedarik sözleşmesi uyarınca Grup'un ilişkili şirketlerinden Pancast Alüminyum A.Ş. 'den tedarik edilmektedir. Şirket'in halka açılmasından sonra ilişkili taraflarıyla yaptıkları işlemler Kurumsal Yönetim Tebliği başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatı kapsamında ek yükümlülüklerle (yönetim kurulu kararı alınması, bağımsız üyelerin bu kararı onaylaması, KAP açıklamaları yapılması vb.) ve denetimlere tabi olabilecektir. Her ne kadar Şirket Pancast Alüminyum A.Ş. ile yapmış olduğu sözleşmenin ve bu sözleşmede belirlenen bedellerin emsallere uygun olduğunu düşünse de belirtildiği üzere Sermaye Piyasası Kurulu ve yine vergi daireleri bu işlemlerin emsallere uygun olmadığını iddia edebilir, Şirket'in Pancast Alüminyum dışında alternatif tedarikçilerle Pancast Alüminyum ile yapılan sözleşmeden ve alımlardan daha ağır koşul ve şartlarla çalışması gerekebilir. Böyle bir durumun söz konusu olması halinde Grup aleyhinde yaptırım uygulanabilir, bu halde Grup'un faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Grup, bünyesindeki üst yönetimin, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.

Panda Alüminyum A.Ş.

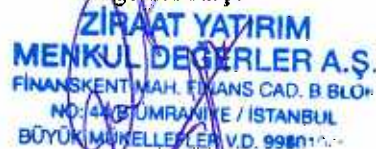
Mehmet ŞEHERLİ

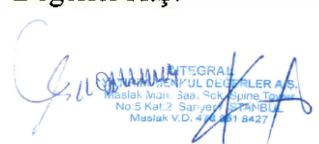
Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhanlıye Mah. Orhanlıye Küme Evler)
No:191/B Karaman Kat:1/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fx: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28




ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/3 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998011/1


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 421 011 8427

Grup, bünyesindeki üst yönetimin, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya Grup'un faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Grup'un iç politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Grup'un çalışanları, tedarikçileri veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, kara para aklamanın önlenmesi dâhil ve bunlarla sınırlı olmamak üzere her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Grup'un önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, Grup'un belirli ihalelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut iş anlaşmalarının feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir. Yukarıda belirtilen Grup harici diğer tarafların geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Grup bu sebeple yaşayabileceği itibar kaybından olumsuz etkilenebilir. Çalışanların, tedarikçilerin veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri, Grup'un faaliyeti, finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Grup; teknik, ticari veya sosyal herhangi bir konudan dolayı yazılı ve görsel basında, sosyal medya platformlarında doğru veya yanlış bilgiler çerçevesinde imajını zedeleyebilecek durumlarla karşılaşabilir. Bu durum Grup'un satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Herhangi bir uyumsuzlukla bağlantılı olarak sosyal medyada veya basında yer alabilecek haber veya içerik gibi marka imajını zedeleyebilecek durumlar, Grup'un itibarına, ürünlerini başarılı bir şekilde pazarlama kabiliyetine zarar verebilir.

Grup, herhangi bir uyumsuzlukla bağlantılı olmadan doğru veya yanlış bilgi içeren teknik, ticari veya sosyal konulardan dolayı açıklama yapması gereken veya aydınlatılması gereken durumlarla karşı karşıya kalabilir. Bu gibi durumlar Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Grup'un mevcut borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Grup, finansman ihtiyacını karşılamak için bankalardan kredi kullanabilir. Grup'un 31.12.2024 tarihi itibarıyla 923.359.753 TL tutarında ödenmemiş finansal borcu bulunmaktadır.

Grup'un yukarıda açıklanan çeşitli sebeplerle finansal borçları, aşağıda belirtilen durumlar dahil olmak üzere faaliyetleri üzerinde önemli sonuçlara yol açabilir:

- Borç ödeme yükümlülüklerinden dolayı işletme sermayesini, yatırım harcamalarını, satın almalar ve diğer genel kurumsal faaliyetleri finanse etmek için gereken nakdin azalması,
- Yeni finansman bulma kabiliyetinin sınırlanması ve yeni finansman maliyetinin potansiyel olarak artması,
- Kur dalgalanmalarına ve faiz oranlarındaki değişikliklere daha fazla maruz kalması,
- Grup'un, borcunun tamamını veya bir kısmını vadesinde ya da daha önce yeniden yapılandırmak veya yeniden finanse etmek zorunda kalması,

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191-B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:5 KAT:2 SARIYER / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459J


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 SARIYER / İSTANBUL
Maslak V.D. 405 451 8427

- Grup'un faaliyetlerindeki, faaliyet gösterdiği sektördeki ve genel ekonomideki değişikliklere karşı planlama veya bunlara karşı önlem alma esnekliğinin azalması ve Grup'un kırılganlığının artması.

Yukarıda açıklanan durumlardan herhangi biri veya Grup'un borçlarından kaynaklanabilecek diğer sonuçlar, Grup'un nakit akışı yaratma ve borçlarını ödeme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durum, bir ölçüde genel ekonomik ve düzenleyici faktörlere ve Grup'un kontrolü dışında gelişen diğer faktörlere de bağlıdır. Borcun ödenmemesinden dolayı herhangi bir temerrüt durumunun oluşması üzerine söz konusu temerrüdün giderilmediği ve borçtan feragat edilmediği durumda, Grup'un kredi verenleri, henüz kullanılmamış kredileri iptal edebilir, mevcut kredileri geri çağırabilir veya teminatları nakde çevirebilir, doğmuş ve/veya doğacak tüm alacakları ile kredi veren bankalar nezdinde açılmış olan tüm hesaplar, kredi veren lehine geçebilir.

Grup, faaliyetlerinin finansmanı için bazı bankalarla genel kredi sözleşmeleri akdetmiştir ve ileride de akdedebilir ve ilgili genel kredi sözleşmeleri, kontrol değişikliği hükümleri, bankanın yazılı onayı olmaksızın kredi vadesi boyunca üçüncü kişilere rehin, teminat verememe, garantör olamama, yeni bir yatırım yapamama, yürürlükte olanlar haricinde bir başka banka veya finansal kuruluştan veya ortaklardan ve grup şirketlerinden borçlanamama, temettü dağıtılabilmesi için ek koşullara uyma, kredi sözleşmeleri kapsamında ek sözleşmeler akdetme dahil olmak üzere, kredi sözleşmeleri kapsamında birtakım kısıtlayıcı taahhütlerde bulunabilir. Bu taahhütlerin herhangi birinin ihlali veya belirli olayların meydana gelmesi, ilgili telafi sürelerine ve diğer sınırlamalara tabi olarak, bu kredi sözleşmeleri kapsamında temerrüt haline yol açacaktır. İleride bankalarla akdedilebilecek kredi sözleşmeleri çerçevesinde herhangi bir temerrüt halinden feragat edilmediği durumda, henüz kullanılmamış krediler iptal edilebilir. Ayrıca, kredi sözleşmeleri kapsamında bir ihlal veya temerrüt hali, çapraz temerrüt hükümleri içeren diğer sözleşmeler kapsamında da temerrüt haline ve kredinin geri çağırılmasına yol açabilir. Kredi sözleşmeleri kapsamındaki kredi verenler dahil olmak üzere Grup'un kredi verenlerinin söz konusu diğer sözleşmeler kapsamındaki kredileri geri çağırılmaları halinde Grup, Grup'un varlıklarının, söz konusu tutarları tamamıyla geri ödemeye ve ödemek zorunda olduğu diğer borçlarını karşılamaya yeterli olacağı konusunda garanti verememektedir. Ayrıca, Grup'un, ilgili tutarları geri ödeyememesi halinde alacaklılar kendilerine verilen teminatları nakde çevirip bunları gelir kaydedebilir.

Yukarıdaki durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca Grup açısından dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması, Grup'un finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Grup'un faaliyetlerinin büyümesi ile paralel olarak, Grup'un dış kaynak ihtiyacı da artabilecektir. Finansman maliyetlerinin çok yükselmesinin Grup'un kullanacağı dış kaynaklarda ek maliyet yaratması sonucunda Grup'un kârlılığı olumsuz etkilenebilir. Finansman kaynaklarında yaşanabilecek daralma sonucunda Grup, nakit akışını yönetmekte ve faaliyetlerini yürütmekte sorun yaşayabilir. Bu durum

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191-B Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 14/3 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 99601045


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 416 451 8427

Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Grup, yeni yatırım fırsatları elde edemeyebilir, yatırımları doğru tespit edemeyebilir ve gelecekte gerçekleştirmeyi planladığı yatırımlarından beklediği kârı elde edemeyebilir.

Grup'un üretimi arttırmak amacıyla yaptığı yatırımlar gecikebilir, araştırmaları sonucunda elverişli bir yatırım fırsatı bulamayabilir, bulduğu yatırım fırsatlarını gerçekleştiremeyebilir, yatırımlar yer ve konu olarak Grup'un büyüme hedeflerine ve stratejisine uygun seçilmemiş olabilir veya kârlı yatırımlar olmayabilir. Şirket her ne kadar fizibilite çalışmaları ve çeşitli analizlerle yatırımların maliyetini hesaplamış ve proje planlaması yapmış olsa da, yeni yatırımlarının finansman ihtiyacını doğru tespit edemeyebilir, yatırım maliyeti bütçelenenden fazla olabilir, yatırımların finansmanı için kredi bulmak mümkün olmayabilir, mevzuata ilişkin sorunlarla karşılaşılabilir, gerekli izin ve ruhsatlar alınamayabilir, gerekli veya doğru personel bulunamayabilir, bu sebeplerle yeni yatırımlar planlanan vakitte, şekilde veya hiç tamamlanamayabilir. Grup'un yapmakta olduğu, planladığı ve gelecekte planlayacağı yatırımlar iflas edebilir, nakde çevrilemeyebilir. Bu durumlar Grup'un geleceğe yönelik beklentilerini, faaliyetlerini, cirosunu, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup, faaliyet gösterdiği sektördeki pazar payını koruyamayabilir veya büyütemeyebilir, büyüme hedefleri ve stratejileri tam olarak hayata geçirilemeyebilir, sektördeki diğer oyuncularla etkin şekilde rekabet edemeyebilir ve fiyat politikasını sürdüremeyebilir.

Grup, rekabetin yoğun olduğu bir sektörde faaliyet göstermekte olup Türkiye ve Dünya genelinde ulusal ve uluslararası firmalar ile rekabet içerisinde. Grup'un faaliyet gösterdiği sektörlerde yeni şirketlerin girmesi ve/veya rakip şirketlerin yatırımlarını arttırması rekabetin artmasına, dolayısıyla kâr marjlarının baskılanmasına sebep olabilir. Rekabetçi baskıların artması ve Grup'un ürünlerinin pazar paylarının beklenen hızda büyümemesi, Grup'un fiyat politikasını sürdürememesi halinde, Grup'un ürünlerine yönelik yetersiz talebin veya düşen fiyatların Grup'un geleceğe yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkileri olabilir, Grup faaliyet gösterdiği sektörlerdeki pazar payını koruyamayabilir veya büyütemeyebilir.

Grup'un karşılaşacağı tüm riskler, Grup'un sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, Grup, sigorta tazminatını tahsil edemeyebilir. Bu durum Grup'un faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup'un sigorta kapsamı, karşılaşacağı tüm riskleri kapsamada ve/veya karşılamada yetersiz kalabilir, yaptırdığı sigortaların kapsamı, meydana gelebilecek bazı hasarları veya Grup'un işinin doğal afet, pandemi gibi sebeplerle durması halinde uğranabilecek kâr kaybını karşılayamayabilir, sigorta teminat miktarı yetersiz kalabilir. Grup'un mevcut sigorta teminatı ile tazmin edilemeyen risklerin gerçekleşmesi halinde veya kapsam dahilinde olmakla beraber

sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Grup'un tazminat alamaması durumunda Grup'un faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket yönetimine hâkim olan hissedarların menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir.

Mevcut hissedarlar halka arz sonrasında Şirket'in sermayesini temsil eden payların doğrudan ve dolaylı olarak çoğunluğuna ve ayrıca yönetim kurulu üyelerinin aday gösterilmesi imtiyazı bulunan Şehirli Ailesi payların tamamına sahip olmaya devam edecektir. Yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, kâr payı dağıtımı, tasfiye kararının verilmesi ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemlerde mevcut hissedarlar söz sahibi olabilecektir. Bu kapsamda halka arz sonrasında mevcut hissedarlar, Şirket'in yönetimini, strateji ve faaliyetlerini kontrol etmeye devam edecektir. Mevcut hissedarların çıkarları ile Şirket'in azlık pay sahiplerinin çıkarlarının birbirinden farklı olması, azlık pay sahiplerinin çıkarına olabilecek kararların alınmaması, önemli birtakım işlemlerin gecikmesi veya gerçekleşmemesi sonucunu doğurabilir.

5.2. İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

Grup'un faaliyet gösterdiği sektöre yeni rakiplerin girmesi ve yoğun rekabet Grup karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Alüminyum sektörü, rekabeti yoğun olan bir sektör olup pazarlardaki rekabet büyük ölçüde fiyat, şirket itibarı ve hizmete dayanmaktadır. Grup'un pazar payını kaybetmeyeceğinin veya gelecekte mevcut ve yeni rakiplerinin artan rekabetiyle karşı karşıya kalmayacağını garantisi bulunmamaktadır. Bu kapsamda, Grup sektördeki rekabete uyum sağlayamayabilir; sektörün daralması ve rekabetin artması neticesinde Grup mevcut pazar payını, gelirini veya kârlılığını koruyamayabilir.

Grup, çeşitli sebeplerden dolayı rakipleri ile ürün satışlarında fiyat bazlı rekabete girmek durumunda kalabilir. Grup, müşterilerine sunduğu kalitede ürün üretimine devam etse ve rekabetçi bir fiyat politikası uygulasa dahi, faaliyetine konu ürün segmentlerine yeni yerel veya uluslararası şirketlerin faaliyete başlaması ve/veya rakip şirketlerin yatırımlarını artırması, rekabetin artmasına, dolayısıyla kâr marjının baskılanmasına sebep olabilir. Gelecekte, Grup bu tür yatırımları yapmaya devam etmek için yeterli kaynağa sahip olmayabilir ve sonuç olarak faaliyet gösterdiği pazarlarda başarılı bir şekilde rekabet etmeye devam edemeyebilir.

Rakipler müşterilerin değişen ihtiyaçlarına daha hızlı tepki verebilir, kendilerini daha etkili bir şekilde farklılaştırabilir veya ürünlerinin işlevselliğini veya performansını Grup'tan daha hızlı veya daha uygun maliyetli bir şekilde geliştirebilir. Grup bu sebeple gelecekte önemli fiyat, marj veya hacim düşüşleriyle karşı karşıya kalabilir. Bu durum, Grup'un fiyatlandırma stratejileri üzerinde baskı oluşturabilir.

Grup, faaliyet gösterdiği sektördeki teknolojik gelişmeler ve yeniliklere hızlı ve etkin bir şekilde uyum sağlayamayabilir. Bu durum, Grup faaliyetlerini daha maliyetli ve zaman alıcı hale getirip Grup'un rekabet gücünü ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evler)
No:191-B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 615 55 22 Fax: +90 312 615 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 14/5 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 33. Sok. Kat: 3
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Müstak V.D. 446 061 8427

Ayrıca, sektördeki olası bir konsolidasyon Grup'un karşılaştığı rekabet düzeyinin artmasına neden olabilir. Grup'un rakipleri, birbirleri ile iş ortaklıkları kurabilir veya birleşme veya devralmalar gerçekleştirebilir. Bu işlemler sektörün konsolide olmasına neden olup Grup'un rakiplerinin finansal kaynaklarının büyümesi ve daha geniş bir ürün yelpazesi elde etmesi sonucunu doğurabilir.

Tüm bu durumlar Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Sürdürülebilirlik uygulamaları ve yeşil dönüşüm düzenlemeleri Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki şirketler arasında rekabette belirleyicidir. Şirket'in bu uygulama ve düzenlemelere uyum sağlayamaması sektördeki rekabet gücünün azalmasına, ihracat faaliyetlerinin sekteye uğramasına, finansal durum ve geleceğe yönelik beklentilerinin olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

Paris Anlaşması ile Türkiye'nin de aralarında bulunduğu 196 ülke 2053 yılına kadar net sıfır emisyon hedeflerini beyan etmiştir. Bu kapsamda Türkiye'nin 2030 yılında %41 emisyon azaltım ve 2053 yılında net sıfır emisyon hedefleri bulunmaktadır. Sürdürülebilirlik ve İklim krizi gibi nedenlerle dünya genelinde Avrupa Yeşil Mutabakatı (AYM) ve Sınırda Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM) gibi emisyon azaltım düzenlemeleri yaygınlaşmaktadır. Özellikle alüminyum sektörü açısından önemli bir pazar olan Avrupa pazarındaki düzenlemeler Türkiye'nin sürdürülebilirliği ve rekabetçiliği açısından önemlidir.

Alüminyum sektörü, 2026 yılında kademeli olarak hayata geçirilecek SKDM'nin ilk fazında yer alacak altı sektörden biridir. SKDM kapsamındaki sektörler arasında alüminyum, %59'luk payıyla AB'ye ihracat hacminin toplam ihracat hacmindeki payı en yüksek olan sektörken bu gibi düzenlemelerin doğurduğu risklerin önüne geçilmediği takdirde alüminyum üreticilerinin ihracatı etkilenebilecektir.

SKDM gibi gelişmelerle birlikte alüminyum sektöründe sürdürülebilirliği merkeze alan trendler öne çıkmaktadır. Enerji verimliliğini artıran düşük karbonlu üretim teknolojilerinin kullanımı, alüminyumun geri dönüştürülerek kullanıldığı döngüsel ekonomi modelleri, sürdürülebilir tedarik zinciri ve uluslararası standartlara uyum aracılığıyla sorumlu üretimin yaygınlaşması öne çıkan trendlerdir.

Şirket'in yukarıdaki düzenleme ve uygulamalara ayak uyduramaması, yeni trendleri yakalayamaması sektördeki rekabet gücünün azalmasına, ihracat faaliyetlerinin sekteye uğramasına, finansal durum ve geleceğe yönelik beklentilerinin olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

İhracat ve ithalat politikalarındaki belirsizlikler, Grup'un ihracatını gerçekleştirdiği ürünlere yönelik kısıtlayıcı kararlar ve ticaret savaşları Grup'un ihracat faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup, ürettiği ürünlerin önemli bir bölümünü yurt dışına ihraç etmektedir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evler)
No:191 B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 105 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998011


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 340 Kat: 3. Kat
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 998011 8427

Grup'un ihracatını gerçekleştirmiş olduğu ülkelere ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

İHRACAT									
Finansal Dönem	31.12.2022			31.12.2023			31.12.2024		
Ülke	Miktar (Ton)	TL	Oran (%)	Miktar (Ton)	TL	Oran (%)	Miktar (Ton)	TL	Oran (%)
İTALYA	3.077	732.268.872	17,04	2.709	507.676.445	17,01	4.390	633.474.080	21,56
POLONYA	2.726	663.790.223	15,10	3.092	560.554.724	19,41	4.189	600.193.652	20,57
İNGİLTERE	1.248	304.822.122	6,92	1.240	232.407.270	7,78	2.946	419.727.449	14,47
İSPANYA	1.753	426.396.438	9,71	1.766	319.454.478	11,09	2.108	302.639.937	10,35
ALMANYA	2.119	514.950.544	11,74	1.874	350.076.001	11,77	1.792	260.343.372	8,80
ROMANYA	102	24.017.093	0,56	359	65.046.132	2,25	898	128.661.110	4,41
MACARISTAN	0	0	0,00	77	14.124.560	0,49	711	104.427.103	3,49
AMERİKA	4.499	1.227.092.416	24,92	3.088	535.862.972	19,39	599	91.813.658	2,94
SLOVAKYA	0	0	0,00	37	6.692.513	0,24	497	64.851.894	2,44
HRVATİSTAN	0	0	0,00	190	35.401.038	1,20	398	58.633.755	1,95
FRANSA	86	22.671.931	0,48	523	97.440.275	3,28	370	50.915.017	1,82
PORTEKİZ	295	72.982.428	1,64	161	30.003.862	1,01	279	41.780.636	1,37
YUNANISTAN	65	18.249.092	0,36	146	26.195.792	0,92	243	36.547.598	1,20
SLOVENYA	41	9.763.609	0,23	82	15.319.600	0,52	184	25.770.710	0,90
BELÇİKA	142	35.773.250	0,78	85	16.532.972	0,53	171	27.506.831	0,84
SİRBİSTAN	649	152.405.080	3,60	109	19.334.247	0,68	163	23.387.307	0,80
İSVİÇRE	0	0	0,00	61	11.245.165	0,38	130	21.530.171	0,64
DANİMARKA	296	78.501.485	1,64	138	27.879.622	0,86	101	15.169.156	0,49
HOLLANDA	57	14.471.664	0,32	73	13.219.251	0,46	97	15.246.717	0,48
LİHTENŞTAYN	0	0	0,00	31	5.557.598	0,19	66	9.696.246	0,32
KANADA	0	0	0,00	1	142.194	0,00	22	3.049.953	0,11
GÜRCİSTAN	5	1.342.555	0,03	0	0	0,00	5	677.503	0,02
KOSOVA	0	0	0,00	0	0	0,00	3	314.009	0,01
ÜRDÜN	0	0	0,00	0	0	0,00	0	55.937	0,00
MISIR	0	2.958	0,00	0	0	0,00	0	850	0,00
AVUSTURYA	422	95.393.048	2,34	0	0	0,00	0	0	0,00
LİTVANYA	203	42.066.774	1,12	0	0	0,00	0	0	0,00
ÇEK CUMHURİYETİ	182	37.426.733	1,01	63	10.041.970	0,40	0	0	0,00
ARNAVUTLUK	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
RUSYA	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
BOSNA HERSEK	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
UKRAYNA	0	0	0,00	9	1.813.674	0,06	0	0	0,00
LETONYA	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
İRLANDA	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
SUUDİ ARABİSTAN	0	0	0,00	9	1.683.736	0,06	0	0	0,00

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191 B. Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 615 55 02 Fax: +90 312 615 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010455


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 33. Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 498 891 8427

İSRAIL	0	0	0,00	4	746.435	0,03	0	0	0,00
ÖZBEKİSTAN	0	0	0,00	0	87.895	0,00	0	0	0,00
EKVADOR	0	0	0,00	0	48.179	0,00	0	0	0,00
FİNLANDIYA	82	20.710.852	0,45	0	22.726	0,00	0	0	0,00
MEKSİKA	0	0	0,00	0	12.751	0,00	0	0	0,00
ŞİLİ	2	383.915	0,01	0	0	0,00	0	0	0,00
TOPLAM	18.051	4.495.483.081	100	15.927	2.904.624.081	100	20.362	2.936.414.650	100

Grup'un faaliyet gösterdiği sektördeki ihracat ve ithalat politikalarının belirsizliği, Grup'un faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Özellikle, hedef pazarlardaki tarife ve ticaret anlaşmalarındaki değişiklikler, Grup ürünlerinin ihracatını sınırlayabilir veya pahalılaştırabilir. Grup'un ihracatını gerçekleştirdiği ürünlere yönelik ambargo uygulamaları, damping vergileri, telafi edici vergi uygulamaları, tarife değişiklikleri, gümrük vergilerinde yapılacak artışlar, miktar veya tutar sınırlamaları gibi kısıtlayıcı düzenlemeler Grup'un ihracat gelirlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler

İhraç edilen paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

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 edilecek 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 edilecek paylara ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de halka arz edilecek payları elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların halka arz edilecek paylara ilişkin bir Pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka arz edilecek paylara 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 edilecek paylara ilişkin pazarın sınırlı olması ve SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (19.09.2024 tarihli ve 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 edilecek payları elinde bulunduranların bu payları arz ettikleri miktarda, fiyatta, zamanda ve üçüncü taraflara borsa dışında satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve halka arz edilecek payların işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir, fiyat halka arz fiyatının altına düşebilir.

Halka arz fiyatı, halka arz edilecek payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evler)
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28




ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
No: 34/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010450


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer İlçe T.C. Sarıyer
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4100018427

performansı, işbu izahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka arz edilecek payların 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 edilecek payların 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 edilecek payları satın alan yatırımcılar, halka arz edilecek paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum hisselerin likiditesini ve hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 100.000.000 TL nominal değerli B grubu pay BİST'te işlem görecektir ve bu paylar Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesinin %22,83'üne karşılık gelmektedir. Şirket'in %22,83 oranındaki halka açıklığı, payların likiditesini olumsuz etkileyebilecektir, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilir.

Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve Halka Arz Edilecek Payların pay başına fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden fiyat tespit raporunun hazırlanmasında baz alınan varsayımlar gerçekleşmeyebilir. Beklentilerin gerçekleşmeyeceğinin düşünülmesi pay fiyatının düşmesine sebep olabilir.

Şirket'in mevcut pay sahipleri, halka arz sonrasında Şirket nezdinde önemli bir kontrole sahip olmaya devam edecektir. Bu pay sahiplerinin menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra da mevcut hissedarlar, ortaklık sermayesinin çoğunluğuna sahip olacağından, ortaklık sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye ve Şirket'in yönetimi ve işleri üzerinde genel olarak önemli bir nüfuza sahip olmaya devam edeceklerdir. A grubu pay sahipleri imtiyazlı paylar olduğundan, A grubu paylar oy haklarının çoğunluğuna sahip olacaktır. Bu sebeple, mevcut pay sahipleri ve özellikle A Grubu pay sahipleri (bazı kararlarda B grubu hissedarların olumlu oyu ile), yönetim kurulu ve bilirkişilerin seçimi, Esas Sözleşme tadilleri, sermaye artırımını, her türlü birleşme işlemleri ve temettü ödemeleri gibi pay sahiplerinin kararına sunulan konularda belirleyici etkiye sahip olmaya devam edecektir. Mevcut pay sahiplerinin menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191/B Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 99801045


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 400 01 8427

Şirket'in ana pay sahipleri tarafından ileride yapılabilecek pay satışları veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etki oluşturabilir.

Şirket'in 16.04.2025 tarih ve 2025/08 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket'in paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca bedelsiz ve bedelli sermaye artırımını yapılmayacağına, halka arz edilecek payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde 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 dair bir açıklama yapılmayacağına ilişkin taahhütte bulunulmuştur.

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

Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Mehmet ŞEHERLİ, 30.04.2025 tarihli verdiği taahhüt ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini (Borsa İstanbul'dan alım yoluyla edinilen ortaklık payları hariç olmak üzere), bu doğrultuda bir karar almayacağını ve / veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini, 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 etmiştir.

Yine Şirket'in pay sahipleri tarafından verilen ve yukarıda yer alan taahhütlere konu süre sona erince mevcut ortakların 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 sahiplerinin gerçekleştirebileceği pay satışları, Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir, bu da pay değerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda yatırımcıların elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir. Satılan payların yeni sahibi, Şirket'in idaresi konusunda mevcut ortaklar ile aynı başarıyı gösteremeyebilir. Bu durumda Şirket'in faaliyetleri ve finansal performansı olumsuz yönde etkilenebilir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191/B Kahrmanlıköy/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 34/5 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 344. Sok. Kat: 9
No: 5 Kat: 2, Sarıyer / 34960-İSTANBUL
Maslak V.D. 476 261 8427

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.

Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kâr oluşamayabilir veya dağıtılabilir kâr oluşsa bile Şirket gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir veya pay sahiplerinin kâr payı beklentilerini karşılamayabilir.

Türkiye'de halka açık şirketlerin tabi oldukları mevzuata ve ayrıca Şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtımları gerekmekte olup söz konusu kâr payı dağıtım politikaları zaman zaman SPK'nın ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir.

Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilir kâr payını şirket bünyesinde tutmaya karar verebilmektedir. Söz konusu dağıtılabilir kâr payının hesaplanmasında kullanılan meblağlar ve formüller, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı tarafından belirlenmiş olup, bu mevzuat gelecekte değişebilir. Şirket'in gelecekte kâr elde edeceğinin bir garantisi bulunmamaktadır.

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 yedek akçelerin 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,

Şirket'in kârlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket'in yönetim kurulu, Şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evler)
No:191/E Kahrımanlı Mah. ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NİSİPİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 99801045


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İstanbul
Maslak V.D. 411 8427

getirebilir. Bu durumda Şirket tarafından kendi pay sahiplerine kâr payı ödenmeyebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

TL'nin değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.

Şirket payları TL cinsinden kote edilecektir ve kâr payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla TL'nin diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kâr payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

İhraç edilen paylarda, ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinin beklentileri karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. Şirket'in ekonomik konjonktürden kaynaklanan durum nedeniyle faaliyetleri yavaşlayabilir, geçici veya sürekli durabilir, mali yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda BİAŞ, Şirket paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasının sürekli veya geçici olarak kapatılması, Borsa Yönetim Kurulu tarafından Şirket paylarının Borsa kotundan çıkarılması vb. durumlarda Şirket paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir, payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkânsız hale gelebilir.

Şirket'in mevcut pay sahiplerinin ekonomik konjonktür nedeniyle gerçekleştirebileceği pay satışları, Şirket'in pay değerinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir ve Şirket'in yönetim anlayışı/tarzı değişebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması tedarik, üretim, finansman, satış gibi Şirket'e bağımlı faktörlerden kaynaklanabilir. Ayrıca, müşterilerin uluslararası ticari ve ekonomik konjonktürden etkilenmeleri ve tüm bunlardan bağımsız yurt içi veya yurt dışı makroekonomik gelişmelerin kötüleşmesi Şirket'in performansının beklentilerin altında gerçekleşmesine sebep olabilir. Böyle bir durumda Şirket pay fiyatı diğer işlem gören paylara benzer veya bağımsız şekilde düşebilir.

Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Şirket paylarının halka arz fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleşmemesi durumunda Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve bu durum Şirket'e ilişkin gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in pay fiyatını düşürebilir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evler)
No:191-B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 4/5 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 344. Sok. Kat: 5
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / 34990-İSTANBUL
Maslak V.D. 496 851 8427

Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi Şirket pay fiyatlarının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir.

Halka Arz Edilecek Paylar, tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Potansiyel yatırımcılardan her biri, kendi koşulları çerçevesinde yatırımlarının uygunluğunu tespit etmek durumundadır. Yatırım araçlarının uygunluğu; yatırımcıların finansal durumları, sahip oldukları portföylerin niteliği, bilgi, deneyim ile ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşinalık gibi etkenlere göre yatırımcıdan yatırımcıya farklılık göstermekte olup Halka Arz Edilecek Paylar, her yatırımcı için uygun bir yatırım aracı olmayabilir. Bu durum, ilgili yatırımcıların yatırımdan bekledikleri faydayı elde edememelerine ve zarar etmelerine yol açabilecektir.

5.4. Diğer Riskler

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 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre borç/özsermaye oranı aşağıdaki tabloda yer almakta olup 31.12.2024 tarihi itibarıyla Grup'un net finansal borcu 854.433.293 TL'dir:

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Toplam finansal borçlanmalar	1.300.490.906	1.647.629.852	923.359.753
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri + Finansal yatırımlar	(382.028.460)	(125.218.040)	(68.926.460)
Net finansal borç	918.462.446	1.522.411.812	854.433.293
Toplam özkaynaklar	1.952.238.851	2.160.772.390	2.227.053.307
Toplam Sermaye	2.870.701.297	3.683.184.202	3.081.486.600
Net finansal borç / özkaynak oranı	47,05%	70,46%	38,37%

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 31.12.2024 tarihi itibarıyla %38,37 seviyesindedir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak İleri. 3. Kat. Sok. Etiler-Beşiktaş
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 444 00 10 4427

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.

31.12.2024 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolara göre Grup'un ilişkili olmayan taraflardan 532.205.958 TL tutarındaki ticari alacakları ile 92.878.983 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, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 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		
31.12.2022	24.668.665	495.876.496	-	89.315.907	382.028.460	991.889.528
31.12.2023	38.488.995	537.762.313	-	55.041.450	125.218.040	756.510.798
31.12.2024	20.426.260	532.205.958	-	92.878.983	68.926.460	714.437.661

3. Faiz Oranı Riski

Piyasadaki fiyatların 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.

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal yükümlülükleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Finansal Yükümlülükler	116.417.951	466.146.932	483.985.393

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHİRLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhanbeyi (Küme Evler)
No:191/B Kahraranköy/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28




ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 46B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maaşlak V.D. 408 001 8427

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 31.12.2024 tarihli finansal tablolara ilişkin özel denetim raporundaki bilanço dipnotlarına göre 992.473.892 TL seviyesindedir. Bunun 778.062.561 TL'lik kısmı banka kredilerinden, 185.899.174 TL'lik kısmı ticari ve diğer borçlardan, 5.047.840 TL'si çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki karşılıklardan, 19.173.790 TL'lik kısmı çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardan ve 4.290.527 TL'lik kısmı finansal kiralamalardan 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)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Dönen Varlıklar	2.213.473.503	2.226.405.850	1.232.032.544
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.505.317.167	1.886.740.403	1.101.560.293
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,47	1,18	1,12

5. Döviz Kuru Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle 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, ABD Doları ve İngiliz Sterlini'dir.

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	31.12.2022 (TL)	31.12.2023 (TL)	31.12.2024 (TL)
ABD Doları Cinsinden Net Pozisyonu	17.979.721	16.887.978	5.924.012
Avro Cinsinden Net Pozisyonu	(1.204.087)	8.328.932	(5.897.756)

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhan Östürme Evleri
No:191-B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 34/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 344. Sok. Şişli
No: 5 Kat: 2 Şişli / İSTANBUL
Mükellef V.D. 496 001 8427

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.

31.12.2024 tarihi itibarıyla Grup'un toplamda 5.594.205 TL karşılığı net yabancı para pozisyonu bulunmaktadır. Kurlardaki dalgalanmalar kur farkı zararına neden olarak Grup'un karlılığını olumsuz etkileyebilecektir.

Öte yandan, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla Grup'un net yabancı para pozisyonuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Döviz Riski (TL bazında toplam)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Döviz cinsinden varlıklar	2.025.741.867	1.798.519.424	967.006.580
Döviz cinsinden yükümlülükler	1.263.686.224	681.330.028	961.412.375
Net yabancı para pozisyonu	762.055.643	1.117.189.396	5.594.205

6. Piyasa Riski

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

Şirket'in planladığı satın alma tonajı ile planladığı üretimi ve satışı gerçekleştirmesi önem arz etmektedir. Tedarik etmiş olduğu dökme rulonun fiyatı içerisinde yer alan LME ile satmayı planladığı zamandaki müşteriye verdiği LME'de tam hedge yaparak faaliyetlerine devam etse de anlık negatif yönlü bir fark olması halinde tedarik, üretim ve satıştan kaynaklı zarar etme riski olabilecektir.

Küresel ekonomide veya iç piyasada oluşabilecek ekonomik krizler, daralmalar ve siyasi riskler, COVID-19 pandemisinin yanı sıra başkaca salgın hastalıklar ile savaş, ayaklanmalar, terör eylemleri ve benzeri olağanüstü olaylar ekonomiyi, sektörü, üretimi ve tüketimi ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in mevcut durumda faaliyet gösterdiği ve ileride faaliyet göstereceği ve/veya göstermeyi planladığı ülkeler ve pazarlar bakımından küresel ekonomide veya iç piyasada oluşabilecek ekonomik krizler, daralmalar, politik gelişmeler, Türkiye'de veya diğer ülkelerde savaş, terör saldırıları, ayaklanmalar veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar, savaş, ayaklanmalar veya salgın hastalıklar, pandemi ve benzeri olağanüstü durumların makro-ekonomik ve mikro-ekonomik etkileri ile tüketici alışkanlıkları üzerindeki etkileri, Şirket'in finansal durumu ve faaliyetleri üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 23 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:43/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104593


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 433 031 8427

yaratabilir. Bu sebeple, Şirket'in gelirlerinde azalmaya ve Şirket'in zarara uğramasına sebep olabilir.

Rusya Federasyonu tarafından Ukrayna'ya yönelik başlatılan askeri operasyonlar ve savaşın üçüncü yılına girmesiyle birlikte çatışmaların devam etmesi Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.

2025 yılı itibarıyla, Rusya'nın doğu Ukrayna'da ilerleyişini sürdürmesi ve Ukrayna'nın Batı desteğiyle direniş göstermesiyle savaş çıkmaza girmiştir. Son dönemde ABD'nin Ukrayna'ya olan askeri ve mali desteğinde gecikmeler yaşanmış, Avrupa Birliği desteğini sürdürse de bazı üye ülkelerde Ukrayna'ya yönelik askeri yardımlar konusunda çekinceler ortaya çıkmıştır.

Bu süreçte, Türkiye denge politikası izleyerek hem Ukrayna'nın toprak bütünlüğünü desteklemeye devam etmekte hem de Rusya ile ekonomik ve diplomatik ilişkilerini sürdürmektedir. Türkiye'nin Rusya ile enerji ve ticaret alanında yürüttüğü iş birliği artarken, savaşın bölgesel ekonomik dengeler üzerindeki baskısı sürmektedir.

Ukrayna'daki savaşın süresi ve genişleme riski belirsizliğini korurken, küresel enerji ve emtia piyasalarındaki dalgalanmalar, tedarik zinciri bozulmaları ve yaptırımların etkileri uluslararası ticareti ve finans piyasalarını olumsuz etkilemektedir. Türkiye ve bölge ekonomileri için riskler devam etmekte olup, savaşın gidişatına bağlı olarak yeni ekonomik baskılar ortaya çıkabilir.

Rusya Federasyonu ve Ukrayna arasında yaşanan gelişmeler, tedarik zincirinde bozulmalara sebep olabilmektedir.

İsrail ile Filistin arasındaki çatışmalar, 2023 yılında başlayan büyük çaplı askeri operasyonlarla yeniden alevlenmiş ve bölgesel istikrarsızlığı derinleştirmiştir. 2025 yılı itibarıyla Gazze'deki savaşın seyri, geçici bir ateşkes anlaşmasıyla kısmen duraksamış olsa da Batı Şeria'daki çatışmalar ve bölgedeki gerilim devam etmekte olup, Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.

İsrail-Filistin çatışmasının bölgesel bir krize dönüşme potansiyeli, küresel ekonomide belirsizlik yaratırken, ticari faaliyetler üzerindeki riskleri artırmaktadır. Enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar ve Orta Doğu'daki lojistik aksaklıklar küresel tedarik zincirlerini etkileyerek enflasyonist baskıları güçlendirmektedir. Türkiye'nin de dahil olduğu bölgesel ekonomiler, savaşın gidişatına bağlı olarak finansal piyasalarda dalgalanmalar yaşayabilir. Çatışmaların devam etmesi durumunda, ekonomik ve ticari faaliyetler üzerindeki olumsuz etkiler derinleşebilir.

Deprem, fırtına, kasırga, yangın, sel baskınları ve benzeri doğal afetler ekonomiyi, sektörü, üretimi ve tüketimi ve dolayısıyla Grup'un faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz şekilde etkileyebilir.

Türkiye, yüksek riskli bir deprem bölgesi olup nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu, birinci derece deprem riski bölgelerinde yer almaktadır. Bu nedenle şiddetli bir deprem, Grup'un tedarikçilerini, müşterilerini, tesislerini ve/veya gelecekte sahip olacağı

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhanlı Mah. Orhanlıye(Küme Evler)
No:191-B Kahrar Mah. Sazan ANKARA
Tel: +90 312 815 55 12 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:115 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010-1


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 3aa. Rok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maviok V.D. 40641 8427

tesisleri tahrip ederek satışlarını engelleyebilir, Grup'u zarara uğratabilir ve Grup'un finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Ayrıca gelecekte Grup'un tesislerinin veya merkezinin civarında, Grup'un tesislerindeki çalışanları veya merkez çalışanlarını etkileyebilecek herhangi bir depremin veya diğer doğal afetlerin gerçekleşmesi halinde, Grup'un faaliyetlerinde kesinti, durma veya aksamalar meydana gelebilir.

Benzer şekilde kasırga, fırtına, sel baskını, yangın ve bunlara benzer diğer doğal afetler Grup'un tedarikçilerini, tesislerini ve/veya gelecekte sahip olacağı tesisleri tahrip ederek Grup'un finansal durumunun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

Aynı zamanda doğal afetler doğrudan Grup'un tedarikçilerine ve tesislerine zarar vermese dahi Grup'un müşterilerinin eğilimlerinin etkilenmesi veya Türkiye ekonomisinin bahsi geçen afetler sebebiyle zarar görmesi, yine Grup faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Bu tarz doğal afetlerin yaşanması Grup'un tesislerinde hasar sigorta poliçelerinde karşılanabilecek düzeyleri aşan yeniden yapım veya iyileştirme maliyetlerinin ortaya çıkmasına neden olabilir. Bahsi geçen kayıplar, sigorta poliçeleri ile karşılanamayabilir. Tesislerin yeniden inşası mümkün olmayabilir, zaman alabilir ve yüksek maliyetli olabilir. Hasar gören kısımlarına ait çeşitli ekipmanların tamiri ya da değişiminde zorluk yaşanabilir; yüksek maliyetli olabilir veya hiç temin edilemeyebilir.

Tüm bu durumlar Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Ticaret Unvanı	Panda Alüminyum 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	699-KAZAN
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	11.04.2006

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

Kuruluş Tarihi	11.04.2006
Süresi	Süresiz

Panda Alüminyum A.Ş.

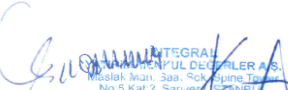
Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Çınarlar (Küme Evler)
No:191/B Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 33. Sok. Kat: 2
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersis V.D. 444 001 8427

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:	Türkiye
İhraççının Kurulduğu Ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Kayıtlı Merkezinin Adresi:	Orhaniye Mahallesi, Orhaniye (Küme Evler), No: 191 B, Kahramankazan/Ankara
İnternet Adresi:	https://pandaalu.com.tr/tr
Telefon Numarası:	+ 90 312 815 55 22
Faks Numarası:	+ 90 312 815 55 23

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 SPK ve ilgili mevzuatının yanı sıra, başlıca Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun, 2872 sayılı Çevre Kanunu, 3194 sayılı İmar Kanunu, 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu, 6948 sayılı Sanayi Sicil Kanunu, 6331 sayılı İş Sağlığı ve İş Güvenliği Kanunu, 4721 sayılı Türk Medeni Kanunu, 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu ve ilgili ikincil mevzuat hükümlerine tabi olmakla birlikte, Şirket'e uygulanacak mevzuata, düzenlemelere ve uygulamalara ilişkin aşağıda belirtilen bu bölümü, yalnızca aşağıda yer alan bilgiler ile değil, ilgili mevzuatın tümüyle birlikte bir bütün teşkil edecek şekilde değerlendirilmelidir. Grup'un tabi olduğu mevzuat aşağıdaki tabloda özetlenmiş olup, devam eden bölümde detaylandırılmıştır.

Ortaklık	Tabi Olunan Mevzuat
Panda Alüminyum A.Ş., Panab Van Enerji A.Ş. ve Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	3194 sayılı İmar Kanunu
Panda Alüminyum A.Ş., Panab Van Enerji A.Ş. ve Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	6948 sayılı Sanayi Sicil Kanunu
Panda Alüminyum A.Ş., Panab Van Enerji A.Ş. ve Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	Sanayi Sicil Tebliği
Panda Alüminyum A.Ş., Panab Van Enerji A.Ş. ve Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye/Küme Evleri
No:191-B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9981104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak M2/1. 399. Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2. Sarıyer / 35060-İSTANBUL
Maslak V.D. 410 201 8427

Panda Alüminyum A.Ş., Panab Van Enerji A.Ş. ve Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
Panda Alüminyum A.Ş., Panab Van Enerji A.Ş. ve Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	İşyeri Hekimi ve Diğer Sağlık Personelinin Görev, Yetki, Sorumluluk ve Eğitimleri Hakkında Yönetmelik
Panda Alüminyum A.Ş., Panab Van Enerji A.Ş. ve Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	İş Güvenliği Uzmanlarının Görev, Yetki, Sorumluluk ve Eğitimleri Hakkında Yönetmelik
Panda Alüminyum A.Ş., Panab Van Enerji A.Ş. ve Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	2872 sayılı Çevre Kanunu
Panda Alüminyum A.Ş., Panab Van Enerji A.Ş. ve Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Panda Alüminyum A.Ş., Panab Van Enerji A.Ş. ve Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Panda Alüminyum A.Ş., Panab Van Enerji A.Ş. ve Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	Atık Yönetimi Yönetmeliği
Panda Alüminyum A.Ş., Panab Van Enerji A.Ş. ve Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	Atık Yağların Yönetimi Yönetmeliği
Panda Alüminyum A.Ş., Panab Van Enerji A.Ş. ve Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	Toprak Kirliliğinin Kontrolü ve Noktasal Kaynaklı Kirlenmiş Sahalara Dair Yönetmelik
Panda Alüminyum A.Ş., Panab Van Enerji A.Ş. ve Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği
Panda Alüminyum A.Ş., Panab Van Enerji A.Ş. ve Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	Sanayi Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği
Panab Tekirdağ Enerji A.Ş. (Süleymanpaşa Tıbbi Sterilizasyon Tesisi)	Tıbbi Atıkların Kontrolü Yönetmeliği
Panda Alüminyum A.Ş., Panab Van Enerji A.Ş. ve Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	Atıkların Yakılmasına İlişkin Yönetmelik
Panda Alüminyum A.Ş., Panab Van Enerji A.Ş. ve Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	Büyük Endüstriyel Kazaların Önlenmesi ve Etkilerinin Azaltılması Hakkında Yönetmelik
Panda Alüminyum A.Ş., Panab Van Enerji A.Ş. ve Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	Sıfır Atık Yönetmeliği

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Arhanıyer(Küme Evler)
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 059 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSEKİT MAH. FİNANS CAD. 8 BİLKİ
NO:44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 996010454


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 339. Sokak Kat: 2
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 405 451 8427

Bir inşaatın tamamlanmasının ve yapı kullanma izni şartlarının yerine getirilmesinin ardından, kat mülkiyeti ilgili tapu siciline tescil ile tesis edilebilir. Tapu siciline tescil, mülk sahibinin yazılı talebi üzerine tapu sicil memurları tarafından re'sen yapılır. Kat mülkiyeti üniteler üzerinde kurulduğunda ve tapu siciline tescil edildiğinde, çevre her bir ünite ayrı mülkiyet haklarına tabi iken, ortak alanlar, aksi kararlaştırılmadıkça, arsa payları oranında birim sahiplerinin ortak mülkiyetindedir.

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.

İmar Kanunu Geçici Madde 16 afet risklerine hazırlık kapsamında ruhsatsız veya ruhsat ve eklerine aykırı yapıların kayıt altına alınması ve imar barışının sağlanması amacıyla, 31/12/2017 tarihinden önce yapılmış yapılar için Çevre ve Şehircilik Bakanlığı ve yetkilendireceği kurum ve kuruluşlara 31/10/2018 tarihine kadar başvurulması, bu maddedeki şartların yerine getirilmesi ve 31/12/2018 tarihine kadar kayıt bedelinin ödenmesi halinde Yapı Kayıt Belgesi verilebilir. Başvuruya konu yapının ve arsasının mülkiyet durumu, yapı sınıf ve grubu ve diğer hususlar Bakanlık tarafından hazırlanan Yapı Kayıt Sistemine yapı sahibinin beyanına göre kaydedilir.

Yapı Kayıt Belgesi, yapının yeniden yapılmasına veya kentsel dönüşüm uygulamasına kadar geçerlidir. Yapı Kayıt Belgesi düzenlenen yapıların yenilenmesi durumunda yürürlükte olan imar mevzuatı hükümleri uygulanır.

Yapı Kayıt Belgesi verilen yapılarla ilgili İmar Kanunu uyarınca alınmış yıkım kararları ile tahsil edilemeyen idari para cezaları iptal edilir.

T.C. Polatlı Belediyesi'nin E-54686211-800-7635 sayı ve 18.08.2022 tarihli yazısı uyarınca Panda GES 2 projesinin 3194 sayılı İmar Kanunu ve İmar mevzuatı açısından bir sakınca bulunmamaktadır.

Şirket'in Kazan Tesisi yapı kullanım izin belgeleri aşağıdaki gibidir:

No.	Belge Adı	Belge Ruhsat/No	Belge Tarihi	İlgili Kurum	Ada/Parsel	Ruhsat Alınan Bölümler
1.	Yapı Kayıt Belgesi	FCP1FRY9	19.10.2018	T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı	2711/1	Yassı Alüminyum Fabrikası – Kazan Tesisi
2.	Yapı Kayıt Belgesi	1C7723K8	19.10.2018	T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı	2711/1	Yassı Alüminyum Fabrikası – Kazan Tesisi

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No: 191/B. Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14/E ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 412 151 8427

No.	Belge Adı	Belge Ruhsat/No	Belge Tarihi	İlgili Kurum	Ada/Parsel	Ruhsat Alınan Bölümler
3.	Yapı Kayıt Belgesi	T5HZ6UB4	19.10.2018	T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı	2711/2	Yassı Alüminyum Fabrikası – Kazan Tesisi
4.	Yapı Kayıt Belgesi	CYTLGEN6	19.10.2018	T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı	2711/4	Yassı Alüminyum Fabrikası – Kazan Tesisi
5.	Yapı Kayıt Belgesi	6C7MSN78	19.10.2018	T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı	2711/4	Yassı Alüminyum Fabrikası – Kazan Tesisi

Sanayi Sicil Belgesi

6948 sayılı Sanayi Sicil Kanunu, sanayi işletmelerini bir maddenin vasfı, şekil, hassa veya terkiibini makine, cihaz, tezgâh, 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 Sicili Kanunu ve Sanayi Sicil Tebliği çerçevesinde sanayi sicil belgesi tanzimi için gerekli ve imalat, ticaret, inşaat ve hizmet alanlarında faaliyet gösteren esnaf ve sanatkarlara ait bilgilerle, makine ve tesisat, yıllık üretim kapasitesi, kapasite hesabı, yıllık tüketim kapasitesi gibi bilgileri gösteren ve onayından itibaren bir kapasite raporu temin edilmesi gerekmektedir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

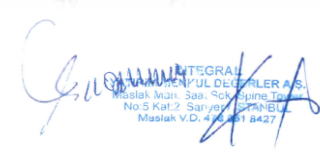
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evler)
No:191-B Kahrarankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 23 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28




ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 14/B ÖRİHANE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / 34756
Maslak V.D. 476 861 8427

Şirket'in, Panab Tekirdağ'ın ve Panab Van'ın tesisleri kapsamında Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından aldığı sanayi sicil belgelerine ilişkin detaylar aşağıdadır. Tesis Adresleri	Belge No.	Veriliş Tarihi	Vize Tarihi
Banarlı Mahallesi Fevzi Çakmak Cad. No:187/1 Süleymanpaşa / Tekirdağ	780869	27/02/2021	27/02/2025
Hatip Mah. Karatepe Kümeevler No:22/1 Çorlu / Tekirdağ	807255	09/01/2022	09/11/2024
Beyüzümü Mahallesi Özalp Yolu Cadde Dış Kapı No: 13 Tuşba/ Van	780719	14/09/2021	14/09/2023
Orhaniye Mahallesi, Orhaniye (Küme Evler) No:191 B Kahramankazan/Ankara	597065	30/11/2011	30/11/2023

Sanayi sicil belgeleri 2 yıllık sürelerle verilmekte olup 2 yıllık sürenin sonunda tekrardan vize edilmektedir.

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 çerçevesinde 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 gayrisihhi müessese olarak adlandırılmaktadır. Gayrisihhi müesseseler de kendi içlerinde birinci, ikinci ve üçüncü sınıf gayrisihhi müesseseler olarak üçe ayrılmaktadırlar. Konutlardan ve insan ikametine mahsus diğer yerlerden mutlaka uzak bulundurulmaları gereken müesseseler birinci sınıf gayrisihhi 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 istirahatı hususunda konumu, tesisatı ve vaziyeti itibarıyla bir zarar vermeyeceğine kanaat oluşması için inceleme yapılması gerekli müesseseler ikinci sınıf gayrisihhi 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, hijyenik ve hijyenik olmayan tesisleri 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.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191 B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT/MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 41/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarı Sokak Kat: 5
No:5 Kat:5 Sarı Sokak Kat: 5
Maslak V.D. 410 41 8427

Şirket'in Orhaniye Mahallesi, Orhaniye (Küme Evler) No:191 B Kahramankazan/Ankara adresinde bulunan merkez ofisi için T.C. Ankara Büyükşehir Belediye Başkanlığı'ndan 28.04.2014 tarihli ve GSM-2014/20 sayılı, 1. Sınıf Gayrisihhi Müessese sınıflı bir İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı bulunmaktadır.

İş Sağlığı ve İş Güvenliği

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 numaralı eki uyarınca:

İşveren, çalışanların işle ilgili sağlık ve güvenliğini sağlamakla yükümlü olup bu çerçevede (a) mesleki risklerin önlenmesi, eğitim ve bilgi verilmesi dahil her türlü tedbirin alınması, organizasyonun yapılması, gerekli araç ve gereçlerin sağlanması, sağlık ve güvenlik tedbirlerinin değişen şartlara uygun hale getirilmesi ve mevcut durumun iyileştirilmesi için çalışmalar yapar, (b) işyerinde alınan iş sağlığı ve güvenliği tedbirlerine uyulup uyulmadığını izler, denetler ve uygunsuzlukların giderilmesini sağlar, (c) risk değerlendirmesi yapar veya yaptırır, (ç) çalışana görev verirken, çalışanın sağlık ve güvenlik yönünden işe uygunluğunu göz önüne alır, (d) yeterli bilgi ve talimat verilenler dışındaki çalışanların hayati ve özel tehlike bulunan yerlere girmemesi için gerekli tedbirleri alır. İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu'nun 6.maddesine göre işyerlerinde işyeri hekimi ve iş güvenliği uzmanı bulundurmayan işyerleri hakkında kanunda belirlenmiş olan çeşitli idari para cezaları uygulanmaktadır.

Şirket, iş sağlığı ve güvenliği mevzuatı kapsamında aşağıdakilerden sorumludur:

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") kapsamında iş sağlığı ve güvenliği hizmetlerinde görevli işyeri hekimlerinin ve diğer sağlık personelinin nitelikleri, belgelendirilmeleri, eğitimleri, görev, yetki ve sorumlulukları ile çalışma usul ve esaslarını düzenlemektir. 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

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evler)
No:191 B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO:145 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104501

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 446 441 8421

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. 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.

Şirket iş sağlığı ve güvenliği mevzuatı kapsamındaki yükümlülüklerine yerine getirilmesi adına Kahramankazan Tesisleri için Tutku OSGB İş Sağlığı ve Güvenliği Eğitim Danışmanlık İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ile 28.01.2025 tarihli ve 1 yıllığına İş Sağlığı ve Güvenliği Hizmet Sözleşmesi akdetmek suretiyle hizmet almaktadır.

Panab Tekirdağ, iş sağlığı ve güvenliği mevzuatı kapsamındaki yükümlülüklerine yerine getirilmesi adına Mesayol Ortak Sağlık Güvenlik Birimi Ticaret Limited Şirketi ile 31.12.2025 tarihine kadar geçerli İş Güvenliği Sözleşmesi imzalamıştır.

Şirket'in merkez ofisi az tehlikeli işyeri sınıfına yer almakta olduğundan iş sağlığı güvenliği uzmanı, ile işyeri hekimi görevlendirmesi gerekmektedir.

Çevre Mevzuatı

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. 2872 sayılı Çevre Kanunu ("Çevre Kanunu"), çevreyi korumak için teşebbüsler tarafından alınması gereken tedbirlerin genel hatlarını ve bu tedbirlere uymamanın sonuçlarını düzenlemektedir.

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 kirlenme riski taşıyabilecek faaliyetlerde bulunan işletmeler, Çevre Kanunu madde 11 kapsamında 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evler)
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLO
NİSİPİYE ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998011


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 416 051 8427

Günay

INTEGRAL
TUTANAK YUL DEĞERLERİ A.Ş.
Maslak Mhri. 3aa. Rock Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 406 801 8427

Şirket'in sahip olduğu tesislerin faaliyetleri kapsamında sahip oldukları ÇED belgelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

Tesis	Faaliyet	ÇED Kararının Türü	İlgili Kurum	Belge Numarası	Tarih
Kazan Tesisi	Yassı alüminyum üretimi	ÇED Gerekli Değildir	T.C. Ankara Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	1159	10.04.2013
Panda GES 1	Güneş Enerji	ÇED Olumlu	T.C. Çevre ve Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı	7192	24.07.2023
Panda GES 2	Güneş Enerji Santrali	ÇED Gerekli Değildir	T.C. Çevre ve Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı	53430385 220-02 E-2022162	07.03.2022

Panab Tekirdağ'ın sahip olduğu tesislerin faaliyetleri kapsamında sahip oldukları ÇED belgelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

Tesis	Faaliyet	ÇED Kararının Türü	İlgili Kurum	Belge Numarası	Tarih
Süleymanpaşa Tıbbi Sterilizasyon Tesisi	Tıbbi Atık Sterilizasyon	ÇED Gerekli Değildir	T.C. Tekirdağ Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü	53549773 220-02 E-2021245	16.12.2021
Çorlu Entegre Atık Yönetimi Tesisi	Atık Yönetimi	ÇED Olumlu	T.C. Çevre ve Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı	6423	08.10.2021

Panab Van'ın sahip olduğu tesislerin faaliyetleri kapsamında sahip oldukları ÇED belgelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

Tesis	Faaliyet	ÇED Kararının Türü	İlgili Kurum	Belge Numarası	Tarih
Van	Katı atık	ÇED	T.C. Çevre ve	6296	07.06.2021

Biyokütle Tesis	yönetimi	Olumlu	Şehircilik Bakanlığı		
--------------------	----------	--------	-------------------------	--	--

Çevre İzni

10 Eylül 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 ham madde 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.

“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 yükümlülüklerle 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.

Biyometanizasyon tesisleri, tıbbi atık sterilizasyon tesisleri ve tehlikesiz atık geri kazanım tesisleri ÇİLY EK-1 kapsamında değerlendirilmektedir.

Çevre Danışmanlık Hizmetinin Alınması

ÇİLY EK-1 listesinde yer alan işletmelerin 01.11.2022 tarih ve 32000 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevre Yönetimi Hizmetleri Hakkında Yönetmelik kapsamında (i) Bakanlıktan yeterlik belgesi alarak çevre yönetim birimlerini kurma veya (ii) danışmanlık firmalarından çevre yönetimi hizmeti alma yükümlülükleri; ÇİLY EK-2 listesinde yer alan işletmelerin ise en az bir personeli sürekli istihdam etmek veya Çevre Bakanlığından yeterlik belgesi alarak çevre yönetim birimlerini kurmak veya çevre danışmanlık firmalarından çevre yönetimi hizmeti almak yükümlülükleri bulunmaktadır. Şirket’in Kazan Tesis, Panda GES-1 ve Panda GES-2

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evler)
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANS KENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 10/1 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Yön. Saa. Şişli/İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 408 81 8427

[ÇİLY EK-1] kapsamında olduğundan çevre danışmanlık firmalarından çevre yönetimi hizmeti almak veya çevre yönetim birimlerini kurmak zorundadır. Şirket'in bağlı ortaklıklarının Panab Van Biyokütle ile Panab Tekirdağ Tıbbi Atık Sterilizasyon ve Katık Atık Entegrasyon Tesisi ÇİLY EK-1 kapsamında olduğundan çevre danışmanlık firmalarından çevre yönetimi hizmeti almak veya çevre yönetim birimlerini kurmak zorundadır.

Şirket ilgili yönetmeliğe uyum kapsamında Online Çevre Proje İnşaat Mühendislik Danışmanlık Yazılım Bilişim ve Teknolojileri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ile 01.01.2025 tarihinde Çevre Denetimi İşine Ait Sözleşme akdetmiştir.

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 Yönetmeliğin 9. maddesi çerçevesinde atık üreticileri (i) atık üretimini en az düzeye indirecek şekilde gerekli tedbirleri alma, (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 itibarıyla 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, (v) atığın niteliğinin belirlenmesi, toplanması, taşınması ve işlenmesi için yapılan harcamaları karşılamakla ve (vi) ürettiği atıklara ve atıkların önlenmesi ile azaltılmasına yönelik olarak hazırlamakla yükümlü olduğu atık yönetim planını hazırlayarak il müdürlüğüne sunup onay almakla 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 madde 13 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

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhanbeyküne Evler)
No:191/B. Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 731 033 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

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 procesten kaynaklanan tehlikeli atıkların geçici depolanması faaliyetlerinde bulunanlar faaliyetleri nedeniyle oluşacak bir kaza dolayısıyla üçüncü şahıslara verebilecekleri zararlara karşın tehlikeli atık mali sorumluluk sigortası yaptırmakla yükümlüdür.

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.

Şirket faaliyet sahasında ilgili mevzuat uyarınca tehlikeli kimyasal madde bulundurması nedeniyle Toprak Kirliliğinin Kontrolü ve Noktasal Kaynaklı Kirlenmiş Sahalara Dair Yönetmelik hükümlerine tabidir. Toprak Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği uyarınca, her türlü atık ve artığı, toprağa zarar verecek şekilde, Çevre Kanunu ve ilgili mevzuatta belirlenen standartlara ve yöntemlere aykırı olarak doğrudan ve dolaylı biçimde toprağa vermek, depolamak gibi faaliyetlerde bulunmak ve kirlı toprağın temiz toprak ile karıştırılması yasak olup, tehlikeli maddelerin kullanıldığı, depolandığı, üretildiği faaliyetler ya da tesisler ile atıkların üretildiği, bertaraf veya geri kazanımının yapıldığı tesislerde, kaza ihtimali göz önüne alınarak, toprak kirlenmesine engel olacak tedbirler alınması ve toprak kirliliğinin önlenmesi

INTEGRAL
 KEMAHENPUL DEGRILER A.S.
 Maslak Mgn. 3aa: Sok. Spine Topu
 No.5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
 Maslak V.D. 416 351 8427

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 2025 yılı için 668.677-TL idari para cezası uygulanmaktadır.

Tıbbi Atıkların Kontrolü Yönetmeliği

25.01.2017 tarihli ve 29959 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Tıbbi Atıkların Kontrolü Yönetmeliği kapsamında, Şirket, Merkez Fabrikası'ndaki atıkları doğrultusunda tıbbi atık üreticisi konumundadır. Tıbbi Atıkların Kontrolü Yönetmeliği uyarınca tıbbi atık üreticileri, oluşan tıbbi atıkların toplanması, taşınması ve bertaraf edilmesi için ilgili belediye ile veya ilgili belediye tarafından yetkilendirilmiş bir kuruluş ile protokol yapmakla ve tıbbi atıklarını ayrı toplamakla yükümlüdür.

Şirket, ITC Invest Trading&Consulting AG Türkiye Ankara Şubesi ve TEK Tıbbi Atık Taşıma ve Temizlik Hizmetleri A.Ş. Tıbbi Atık Bertarafı Adi Ortaklığı ile 01.08.2018 tarihli Tıbbi Atık Toplama-Taşıma-Bertaraf Sözleşmesi imzalamıştır.

Atıkların Yakılmasına İlişkin Yönetmelik

Atıkların yakılarak bertaraf edilmesinde, 06.10.2010 tarihli ve 27721 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Atıkların Yakılmasına İlişkin Yönetmelik hükümleri uygulanır. Bu yönetmeliğin amacı, atık yakma ve beraber yakma tesislerinden kaynaklanan emisyonların hava, toprak, yüzey suları ve yeraltı suları ile insan sağlığı için teşkil edebileceği riskleri önlemektir. Bu kapsamda, Atıkların Yakılmasına İlişkin Yönetmelik ile, tesislerin kabul edebileceği atıklar, tesislerin sahip olması gereken üniteler, tesislerden kaynaklanan cüruf ve baca gazı partiküllerinin toplanması ve bertarafı, tesisten kaynaklanan atıksuların deşarj kriterleri, emisyon parametreleri ve tesisin taşınması gereken diğer teknik şartlara ilişkin kuralları belirlenmiş ve bunlara ilişkin birtakım kontrol mekanizmaları geliştirilmiştir.

Atıkların Yakılmasına İlişkin Yönetmelik uyarınca, yakma veya beraber yakma işlemine tabi tutulmadan önce atığın tehlikeli atık olup olmadığı ve atık içeriğinde radyoaktif madde bulunup bulunmadığı tespit edilmelidir. Yakma ve beraber yakma işlemi sırasında üretilen ısı, elektrik enerjisine dönüştürme, üretim sürecinde kullanma ya da bölgesel ısıtmada kullanma gibi yöntemlerle en elverişli biçimde geri kazanılması esastır.

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 bulundurmış olduğu maddeleri ve

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 Bİ
NO:41/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 99607


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Sok. Kat: 2
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 446 051 8427

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.

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 belgesi, temel, gümüş, altın ve platin olmak üzere dört seviyede düzenlenir. Sıfır atık yönetim sistemini kurmakla yükümlü olan işletmeler temel seviyede sıfır atık belgesi almak zorundadır.

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.

Şirket'in ÇED kapsamındaki tesisleri için sahip olduğu Sıfır Atık Belgelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

Şirket, T.C. Ankara Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü tarafından verilen 07.11.2022 tarih ve TS/6/B3/16/186 belge numaralı Temel Seviye Sıfır Atık Belgesi'ne sahiptir.

Panab Tekirdağ, T.C. Ankara Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü tarafından verilen 23.03.2022 tarih ve TS/59/B3/16/37 belge numaralı Temel Seviye Sıfır Atık Belgesi'ne sahiptir.

Panab Van'ın Biyokütle Tesisi, T.C. Van Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından verilen 20.05.2021 tarih ve TS/65/B2/20/8 belge numaralı Temel Seviye Sıfır Atık Belgesi'ne sahiptir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191/B. Kahraranköyü/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 3. BLOK
NO:11/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010450

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Müşah V.D. 410 001 8427

Elektrik Üretim Faaliyetlerine İlişkin Mevzuat

Elektrik piyasası faaliyetleri, EPKn ve EPDK tarafından çıkarılan ikincil mevzuat ile düzenlenmektedir. Elektrik piyasası faaliyetleri, EPKn'na göre üretim, iletim, toptan satış, dağıtım, perakende satış, ithalat, ihracat ve piyasa işletim faaliyetlerinden oluşmaktadır. EPKn, elektriğin üretiminden iletimine ve/veya dağıtımına, üretilip dağıtılan elektriğin organize veya organize olmayan piyasalarda tüketiciye satımına ilişkin temel kural ve ilkeleri ve üretimden satıma kadar olan bu sürecin her bir aşamasında faaliyet gösterebilecek her bir aktörün hak ve yükümlülüklerini genel olarak düzenleme altına almakta; sürecin aşamalarına ilişkin detaylı düzenlemeleri ise ilgili ikincil mevzuata bırakmaktadır.

EPKn uyarınca, elektrik piyasasında faaliyet gösteren tüm aktörlerin, gerçekleştirdikleri her bir piyasa faaliyeti için EPDK'dan, yine kanun ile düzenlenen ve aşağıda açıklanan birtakım istisnalar hariç olmak üzere, ilgili lisansları temin etmeleri gerekmektedir. Kanun kapsamında enerji kaynaklarının elektrik Üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi olarak tanımlanan elektrik üretim faaliyeti de bazı istisnaları olmakla birlikte, prensip olarak ancak lisansa tabi olarak gerçekleştirilebilir.

Aşağıda öncelikle Şirket bağlı ortaklıklarının tabi oldukları mevzuatların listesi belirtilmiştir. Elektrik üretim ve satış faaliyetlerine ilişkin mevzuat, ardından Şirket'in tabi olduğu ilgili diğer mevzuat hakkında bilgi ise başlıklar halinde verilmiştir.

Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği

12.05.2019 tarihli ve 30772 sayılı Resmi Gazete ile yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği ("Lisanssız Üretim Yönetmeliği") elektrik piyasasında, tüketicilerin elektrik ihtiyaçlarını kendi üretim tesisinden karşılaması, arz güvenliğinin sağlanmasında küçük ölçekli üretim tesislerinin ülke ekonomisine kazandırılması ve küçük ölçekli üretim kaynaklarının etkin kullanımının sağlanması amacıyla lisans alma ve şirket kurma yükümlülüğü olmaksızın, elektrik enerjisi üretebilecek, gerçek veya tüzel kişilere uygulanacak usul ve esasların belirlemektedir.

Lisanssız Üretim Yönetmeliği uyarınca sanayi tesislerinin elektrik tüketim amacıyla yaptıkları bağlantı anlaşmasındaki sözleşme gücünün iki katıyla sınırlı olmak kaydıyla tüketim tesisi ile aynı ya da farklı ölçüm noktasında kurulan yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı lisanssız elektrik üretim tesisi kurabilmektedir.

Önlisans ve lisans alma yükümlülüğünden muaf olan yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üreten gerçek veya tüzel kişilerin ihtiyaçlarının üzerinde ürettikleri elektrik enerjisinin sisteme verilmesi hâlinde söz konusu elektrik enerjisi, ilgili görevli tedarik şirketi aracılığı ile YEKDEM kapsamında değerlendirilir.

Şirket'in Panda GES 1 Tesisi, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi Genel Müdürlüğü Yatırımlar İzleme Dairesi Başkanlığı 16.11.2023 tarih ve E-71836423-350.01-843011 sayılı Kabul Tutanağı ve Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. Genel Müdürlüğü tarafından 10.11.2023 tarih ve 3BYS-2360772 sayı ile onaylanmıştır.

91

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri)
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:191/B ORHANIYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459

Şirket'in Panda GES 2 Tesisi, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) 14.12.2021 tarih ve 93906 sayılı Makam Olur'u ile "Enerji İşleri Genel Müdürlüğünün 15.12.2021 tarih ve 93932 sayılı yazısı ve Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. Genel Müdürlüğü tarafından 22.08.2022 tarih ve 22.LUY.GES.06.0184 sayı ile onaylanmıştır.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği

Elektrik piyasası faaliyetlerine ilişkin lisanslara dair detaylı düzenlemelere 02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ("Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği") kapsamında yer verilmektedir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre elektrik üretimi faaliyeti ile iştigal edecek olan bir şirketin, üretim lisansı almadan önce EPDK'dan ön lisans alması gerekmektedir. Ön lisans başvurusunda bulunan tüzel kişilerin piyasada faaliyet gösterebilmeleri için anonim veya limited şirket olarak kurulmuş olmaları, ana sözleşmelerinde EPDK tarafından belirlenmiş zorunlu hükümlerin yer alması ve şirketin minimum esas sermayesinin, ilgili santral için EPDK tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının en az %5'ine eşit olması gerekmektedir.

Ön lisans sahibi bir tüzel kişinin, üretim lisansı alabilmesi için ön lisans dönemi boyunca, santralin kurulacağı sahanın mülkiyetinin veya kullanma hakkının alınması, kurulması planlanan üretim tesisine ilişkin nazım ve uygulama imar planı onaylarının kesinleşmesi, 30.12.2014 tarihli ve 29221 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği'nde belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde proje veya kat'i proje onayının alınması, bağlantı anlaşması için Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("TEİAŞ") veya ilgili dağıtım şirketine başvurunun yapılması, çevresel etki değerlendirmesi ("ÇED") sürecine ilişkin ilgili kararların alınması ve yapı ruhsatının veya söz konusu ruhsatın yerine geçecek belgenin temin edilmesi gibi bazı işlemlerin tamamlanması gerekmektedir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre ön lisans döneminde, lisans alınıncaya dek, prensip olarak ön lisans sahiplerinin hissedarlık yapısında herhangi bir değişiklik yapılması veya ön lisans sahibi şirketin başka bir şirket ile birleşmesi veya bölünmesi yasaktır. Bununla birlikte, ön lisans sahibinde kontrol değişikliğine yol açmayan doğrudan veya dolaylı pay sahipleri arasında yapılan pay devirleri ile ön lisans sahibinin paylarının halka arz edilmesi kapsamında yapılan pay devirleri gibi bazı hallerde, bu pay devirleri neticesinde gerçekleşen hissedarlık yapısı değişikliği, anılan yasağın istisnası olarak düzenlenmektedir.

Ön lisanslar, mücbir sebep halleri hariç olmak üzere, en fazla 36 aya kadar geçerli olarak düzenlenebilir. Ön lisanslar, süresi EPDK tarafından uzatılmamışsa ön lisans süresinin sonunda, ön lisans sahibinin iflası halinde, ön lisans sahibinin talebi üzerine veya ön lisans sahibinin üretim lisansı alması üzerine sona ermektedir. Yukarda sayılan istisnalara tabi olarak bir hisse devrinin veya hisse devri sonucunu doğuran herhangi bir işlemin gerçekleştirilmesi veya EPDK tarafından belirlenen yükümlülüklerin yerine getirilmemesi halinde ise ön lisans iptal edilir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Integral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:1911B Karaman Kuzey ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:117B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 99801.

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevlak Mah. Sarı Sokak Kat:2
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 445 441 8427

Ön lisans dönemi, yukarıda da belirtildiği üzere, ön lisansta belirtilen süre içerisinde üretim lisansı alınması üzerine sonra erer. Ön lisans dönemi içerisinde yerine getirilmesi gereken yükümlülüklerin tamamlanması üzerine ön lisans sahibinin, yükümlülüklerin tamamlandığını tevsik eden bilgi ve belgeler, yönetmelik ile düzenleme altına alınan tutarda teminat mektubu ve ilgili şirketin esas sermayesinin EPDK tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının en az %20'sine kadar arttırıldığını tevsik eden esas sözleşme ile birlikte üretim lisansı almak için EPDK'ya başvurması gerekmektedir.

Anılan mevzuat uyarınca, üretim lisansları EPDK tarafından en fazla 49 yıllığına verilebilmektedir. Üretim lisanslarında, elektrik üretim tesisinin adı, bulunduğu yer, tesisin tipi, ünite sayısı, kurulu gücü, yakıt türü, yıllık elektrik enerjisi üretim miktarı, sisteme bağlantı noktası, tesis tamamlanma tarihi gibi elektrik üretim tesisine ilişkin bilgiler ile birlikte, tesis işleticisi olan lisans sahibi üretim şirketinin %10 (ve halka açık şirketlerde %5) ve üzerinde doğrudan veya dolaylı pay sahiplerine ilişkin bilgilere yer verilir.

Elektrik piyasası faaliyetlerine ilişkin lisanslar, prensip olarak devredilemez niteliktedir. Ancak, bir üretim lisans sahibine kredi vermiş olan banka veya finansal kuruluş, ilgili kredi sözleşmeleri hükümlerine göre temerrüt gibi belirli hallerin gerçekleşmesi durumunda, EPDK'ya başvuruda bulunarak, söz konusu üretim lisansının EPDK tarafından uygun bulunan başka bir şirkete devredilmesini ve kredi borçlarının da bu yeni şirket tarafından üstlenilmesini talep edebilmektedir. EPDK'nın oluruyla lisansı devralacak şirkete Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen yükümlülüklerini yerine getirmesi kaydıyla öncekinin devamı olarak aynı hak ve yükümlülüklerle yeni bir üretim lisansı verilmektedir. Bu şekilde bir işlem de lisans devri yasağı kapsamında değerlendirilmemektedir.

EPDK tarafından düzenlenen lisanslar, lisans ile belirlenen sürenin bitiminde, lisans sahibinin iflası halinde, lisans sahibinin talebi üzerine veya lisans sahibinin lisans verilmesine esas teşkil eden şartları kaybetmesi üzerine EPDK kararı ile sona erer. Üretim lisansını süresi sonunda yenilemek isteyen lisans sahipleri, lisanslarının sona erme tarihinden en az dokuz ay ve en fazla on iki ay önce EPDK'ya başvurmak zorundadır.

EPDK, istenen belgelerin verilmemesi veya yanlış, eksik ya da yanıltıcı olarak verilmesi, EPDK karar ve talimatlarına aykırı hareket edilmesi, enerji mevzuatına veya lisans hükümlerine aykırı davranılması, lisans sahibinin EPDK'nın yaptırımlarına uygun hareket etmemesi, lisans verilmesine esas olan şartların lisansın yürürlüğü sırasında ortadan kalkması veya lisans kapsamı dışında faaliyet gösterilmesi gibi hallerde, üretim lisansı sahiplerine ihtar, idari para cezası veya lisans iptali gibi yaptırımlar uygulayabilir. Lisans sahibinin para cezası gerektiren fiil ve durumları EPDK tarafından verilen süre içerisinde gidermemesi veya iki yıl içinde söz konusu aykırılıkları tekrar etmesi halinde ise, EPDK tarafından düzenlenmiş olan lisans iptal edilebilmektedir. Benzer şekilde, elektrik üretim lisansı üzerinde belirtilen tesis tamamlanma tarihi itibarıyla tesisin tamamlanmaması halinde veya anılan sürede tesisin tamamlanamayacağını anlaşılması halinde de EPDK tarafından üretim lisansının iptal edilmesi söz konusu olabilmektedir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evleri)
No:191-B Kahrarankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

Handwritten signature

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:143 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

Handwritten signature

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Panab Van'ın Van Biyokütle Tesisi için 10.10.2019 başlangıç tarihli ve 07.12.2043 bitiş tarihli ve EÜ/8884-1/04333 lisans numaralı üretim lisansı mevcuttur.

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Panab Tekirdağ'ın Tekirdağ Biyokütle Tesisi için 01.10.2020 başlangıç tarihli ve 07.05.2049 bitiş tarihli ve EÜ/9582-5/04640 lisans numaralı üretim lisansı ve Çorlu Biyokütle için 22.10.2020 başlangıç tarihli ve 06.05.204 bitiş tarihli ve EÜ/9630-10/04682 lisans numaralı üretim lisansı mevcuttur.

Şirket'in Konya GES Tesisi için 21.12.2023 başlangıç tarihli ve 21.06.2026 bitiş tarihli ve ÖN/12265-28/06060 lisans numaralı üretim ön lisansına sahiptir.

Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği

Elektrik üretim tesislerinin tasarımlarına ve projelendirilmelerine ilişkin usul ve esaslar, 30.12.2014 tarihli ve 29221 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği uyarınca elektrik üretim tesislerinin tasarımı ve projelendirilmesi ile ilgili olarak, Türk standartları ya da Türk Standartları Enstitüsü tarafından kabul gören başka ülkelerin standartları ile yönetmelik ile belirlenen benzeri bölgesel ve/veya uluslararası standartlar, uluslararası kabul gören uygulama kodları ve teknik dokümanlar, yürürlükteki diğer mevzuat hükümleri ve kamu kurum ve kuruluşları tarafından düzenlenen şartnameler ile usul ve esaslar esas alınır. Elektrik tesislerinde, hiçbir şekilde standart dışı malzeme ve ekipman kullanılamaz.

Yönetmelik uyarınca tesislerin projelerinin niteliklerine göre ilgili branş mühendisleri tarafından hazırlanması ve imzalanması esastır. Projeler hazırlandıktan sonra ilgili proje onay birimlerine (proje onay birimleri, ETKB'nin ilgili birimi veya ETKB tarafından yetkilendirilmiş ilgili kuruluştur) sunulur. Onaylanan projeler 5 yıl geçerlidir. Proje onayı yapılmayan tesislere hiçbir suretle enerji verilemez, anılan elektrik tesisinin kabulü yapılamaz ve proje onayı yapılmadan kurulan tesislerin işletilmesi yasaktır.

Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği

19.02.2020 tarihli ve 31044 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği, elektrik üretim ve elektrik depolama tesislerinin kabul süreçleri ile tesislerin işletme döneminde uyulması gereken hususlara ilişkin esasları kapsamaktadır.

Elektrik piyasasında bir üretim santralının kabulü, üretim santralının, ilgili ünitelerin lisans/tesis sahibi sorumluluğundaki saha test, kontrol, raporlama ve gerekli izin işlemlerinin tamamlanarak emniyetli bir şekilde senkronizasyonu ve devreye alma işlemleri sonrasında, tesisin elektrik piyasasında ticari faaliyete başlayabilmesi için yapılan işlemleri ifade eder.

Tesisin tümü bitirilmeden tamamlanan ve müstakil kullanıma uygun olan ünitenin/ünitelerin kabulü kısmi kabul olarak adlandırılmaktadır.

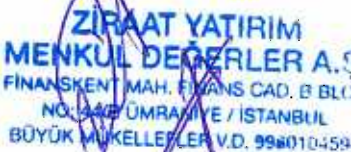
Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO:342 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 996010459


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 3. Kat. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 406 051 8427

Elektrik üretim tesislerinin kısmi kabul ve kabul işlemleri, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB") tarafından gerçekleştirilmektedir. Kabulün amacı, kabulü talep edilen ünitenin ünitelerin onaylı projesine ve Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği esaslarına göre incelenerek senkronizasyonunun emniyetli bir şekilde sürdürüldüğünün belgelenmesidir. Bu amaçla, ETKB tarafından, ilgili üniteyi yerinde incelemek, test etmek ve kontrol etmek için bir kabul heyeti oluşturulur. Kabul heyeti tarafından tesis mahallinde gerçekleştirilen inceleme, test ve kontrol işlemleri sonucunda, tesisin kabulünün yapılmasına engel teşkil edecek bir hususun bulunmadığı kanısına varıldığında, ilgili tesise veya ünitelere ilişkin kabul tutanağı düzenlenir, can, mal, saha emniyeti bakımından veya esasa ilişkin önemli eksik, özürlü veya farklı işler kabulün yapılmasını engelleyen neden sayılır ve bu hallerde kabul işlemi yapılmaz. Ayrıca, onaylı projesine göre tesis edilmeyen elektrik üretim tesislerinin de kabulü yapılmamaktadır.

Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği

Elektrik piyasasında faaliyet gösteren üretim tesislerinin 28.01.2014 tarihli ve 28896 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca iletim veya dağıtım sistemlerine bağlanması zorunludur.

EPKn'nda dağıtım faaliyeti, elektriğin gerilim seviyesi 36 kV ve daha az olan hatlar üzerinde nakli olarak tanımlanmıştır. Elektriğin bu şekilde dağıtımı, her biri EPDK'dan temin etmiş olduğu ilgili dağıtım lisansına istinaden ilgili dağıtım bölgesindeki dağıtım sistemlerinin işletme hakkını elinde bulunduran dağıtım şirketleri aracılığıyla gerçekleştirilir. Gerilim seviyesinin 36 kV üzerinde olması halinde ise nakil, TEİAŞ aracılığıyla iletim sistemi üzerinden yapılır.

Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği uyarınca üretim lisans sahipleri, (i) bağlantı ve kullanım eğer iletim sistemine ilişkinse TEİAŞ ile ve (ii) bağlantı ve kullanım eğer dağıtım sistemine ilişkinse dağıtım şirketleriyle sistem bağlantı anlaşması ve sistem kullanım anlaşması imzalamalıdır.

Şirket Panda GES 1 Tesisine ilişkin olarak Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş. ile GES'in dağıtım şebekesine bağlantısının yapılabilmesi için gerekli olan tesislerin inşası amacıyla tesis yapım sözleşmesi imzalamıştır.

Şirket'in Panda GES 1 tesisine ilişkin elektriğin gerilim seviyesi 36 kV'm altında olup Şirket'in 20.10.2023 tarihinde dağıtım sistemine elektrik enerjisi bağlanması için Başkent Elektrik A.Ş. Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması imzalanmıştır.

Şirket'in Panda GES 2 tesisine ilişkin elektriğin gerilim seviyesi 36 kV'ın altında olup Şirket'in 06.09.2022 tarihinde dağıtım sistemine elektrik enerjisi bağlanması için Başkent Elektrik A.Ş. ile Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması imzalanmıştır.

Panda Alüminyum A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri)
No:191/B. Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14 BÜYÜKÇİRMANCI / İSTANBUL
BÜYÜK MÜHÜRLEMLER V.D. 998010455-1

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM")

Yenilenebilir Enerji Kanunu kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim faaliyeti gösterenlerin faydalanabileceği fiyat, süreler, miktarlar ve bunlara yapılacak ödemelere ilişkin usul ve esasları içeren destekleme mekanizması YEKDEM olarak adlandırılmaktadır. YEKDEM'e kabul edilen bir elektrik üretim santrali, yenilenebilir enerji kaynaklarından ürettiği elektrik için kWh başına bir satın alma garantisinden yararlanmaktadır. YEKDEM teşvikinden yararlanan santraller, herhangi bir kısıtlama olmaksızın diğer piyasa katılımcıları gibi tüm piyasalarda (gün öncesi piyasası, gün içi piyasası, dengeleme güç piyasası gibi) faaliyet gösterebilmekte ve ikili anlaşmalar yapabilmektedir.

Ancak bu faaliyetler kapsamındaki elektrik satış bedelinden bağımsız olarak, EPİAŞ tarafından işletilen gün öncesi piyasasındaki nihai elektrik satış fiyatının, YEKDEM çerçevesinde belirlenmiş olan bedelden daha düşük olması halinde, YEKDEM teşvik fiyatı ile gün öncesi piyasası fiyatı arasındaki fark, EPİAŞ tarafından bir sonraki ayın 25. gününde ilgili elektrik üretim tesisi sahibi şirkete ödenmektedir.

YEKDEM'e ilişkin mevcut düzenlemelere göre, Yenilenebilir Enerji Kanunu'nun yürürlük tarihi olan 18.05.2005 tarihinden 31.12.2020 tarihine kadar işletmeye girmiş ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten elektrik üretim santralleri 10 yıl süreyle ve (ii) 01.01.2021 tarihinden 30.06.2021 tarihine kadar işletmeye girmiş ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten elektrik üretim santralleri ise 31.12.2030 tarihine kadar, YEKDEM teşviklerinden ABD Doları cinsinden yararlanabilecektir.

Bununla birlikte 01.07.2021 ve 31.12.2025 tarihleri arasında işletmeye girecek ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten veya üretecek olan üretim tesisleri için ise, TL cinsinden YEKDEM teşvikleri yürürlüğe girmiştir. TL üzerinden belirlenen YEKDEM teşvikleri, ilki 01.04.2021 tarihinde olmak üzere her yıl Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim aylarında Üretici Fiyat Endeksi ("ÜFE"), Tüketici Fiyat Endeksi ("TÜFE"), ABD Doları kuru ve Avro kurundaki değişimlere göre belirlenen bir formüle uygun olarak güncellenecek olup; bu güncellemeler neticesinde ulaşılabilecek olan teşvik tutarları da belirli üst sınırlara tabidir.

18.05.2005 tarihinden 31.12.2020 tarihine kadar işletmeye girmiş olan Tesisler, işletmeye girdikleri tarihten ilk ETKB kabul tarihinden itibaren 10'ar yıl süre ile kWh başına 13,3 ABD Doları cent tutarında satın alım garantisi teşvikinden faydalanabilecektir.

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Panab Van'ın Van Biyo Kütle Tesisi 25.10.2019 tarihinde işletmeye girmiş ve 2029 yılına kadar teşviklerden yararlanacaktır.

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Panab Tekirdağ'ın Çorlu Biyokütle Tesisi 30.12.2020 tarihinde işletmeye girmiş ve 2031 yılına kadar ve Tekirdağ Biyokütle Tesisi 28.10.2020 tarihinde işletmeye girmiş ve 2030 yılına kadar teşviklerden yararlanacaktır.

Panda Alüminyum A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Rüme Evler)
No:191-B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

5403 sayılı Toprak Koruma ve Arazi Kullanımı Kanunu

Marjinal tarım arazileri, dikili tarım arazileri dışında kalan, toprak ve topografik sınırlamalar nedeniyle üzerinde sadece geleneksel toprak işlemeli tarımın yapıldığı araziler olarak tanımlanmıştır. Toprak Koruma Kanunu uyarınca marjinal tarım arazileri tarım dışında başka bir amaçla kullanılamaz.

T.C. Ankara Valiliği İl Tarım ve Orman Müdürlüğü'nün E-94695246-230.04.02-9388764 sayılı yazısı ile Panda GES 1 ve Panda GES 2 tesislerinin yer aldığı taşınmazlar Kuru Marjinal Tarım Arazisi (KTA) olarak tespit edilmiştir.

T.C. Ankara Valiliği İl Tarım ve Orman Müdürlüğü'nün 94695246-230.04.02-9581791 sayılı yazısı ile Panda GES 1 ve Panda GES 2 tesislerinin bulunduğu taşınmazlar Kuru Marjinal Tarım Arazisi olarak tespit edilen imar planı çalışması yapılması suretiyle tarım dışı amaçlı kullanılmasına izin verilmiştir.

Ayrıca, 09.12.2017 tarihli ve 30265 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Arazilerin Korunması, Kullanılması ve Planlanmasına Dair Yönetmelik uyarınca tarım dışı kullanıma ilişkin verilen izin amacı dışında kullanılamaz, amaç dışı kullanımın valilik tarafından tespiti halinde verilen izin iptal edilecektir.

Mekanik Ayırma, Biyokurutma ve Biyometanizasyon Tesisleri ile Fermente Ürün Yönetimi Tebliği

Tebliğ, biyobozunur atıkların çevre ve insan sağlığına zarar vermeden yönetilmesini, düzenli depolama tesislerinde bertaraf edilecek miktarının azaltılmasını ve mekanik ayırma, biyokurutma ve biyometanizasyon tesislerinin teknik kriterlerini belirlemektedir. Ayrıca, biyometanizasyon tesislerinde elde edilen fermente ürünün yönetimine ilişkin usul ve esasları da kapsamaktadır.

Tebliğ, işletmelerin faaliyetlerinden ve/veya tüketimden kaynaklanan belirli atıkların atık işleme tesislerinde işlenmesi, oluşan ürünün özellikleri ve kullanımına ilişkin teknik esasları içerir. Radyoaktif atıklar, atık sular, hayvan kadavraları, tarımsal amaçlı kullanılan hayvansal dışkı ve bazı biyokütle türleri gibi belirli atık türleri tebliğ kapsamı dışındadır. Tebliğde geçen önemli tanımlar arasında atık işleme tesisi, biyobozunur atık, biyogaz, biyokurutma, biyometanizasyon, çevre lisansı, fermente ürün ve işletmecisi gibi terimler bulunmaktadır.

Genel ilkeler arasında biyobozunur atıkların kaynağında ayrı toplanması, atıkların çevreyi kirlilemeyecek şekilde taşınması ve atık yönetiminin her aşamasında çevre ve insan sağlığına zarar vermesini önleyecek tedbirlerin alınması yer almaktadır. Ayrıca, biyobozunur atıkların düzenli depolama yöntemi ile bertaraf edilmesi ve depolanacak miktarın azaltılması hedeflenmektedir.

Tebliğe göre, biyokurutma ve biyometanizasyon tesislerinde işlenmesi planlanan atıklar için Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'ndan uygun görüş alınması ve çevresel etki değerlendirmesi sürecinin tamamlanması gerekmektedir. Bu süreçte hazırlanacak fizibilite raporu, çevresel etki

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evleri)
No:191-B Kağıthane/Kazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 5532 Fax: +90 312 815 5523
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:345 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 34460 Sarıyer/İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 415 41 8427

değerlendirme yeterlilik belgesine sahip kurum ve kuruluşlar veya Bakanlıkça yetkilendirilmiş çevre danışmanlık firmaları tarafından hazırlanmaktadır.

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.

Kişisel Verileri Koruma Kurulu'nun 06.07.2023 tarih ve 2022/1154 sayılı Kararı kapsamında:

- Yıllık çalışan sayısı 50'den çok veya yıllık mali bilanço toplamı 100 milyon TL'den çok 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;
- Kamu kurum ve kuruluşları ile kamu kurumu niteliğindeki meslek kuruluşu veri sorumluları

31.12.2021 tarihine kadar Veri Sorumluları Siciline ("VERBİS") kaydolmak zorundadır.

KVKK'da, aralarında hapis cezalarının, idari para cezalarının ve tazminatların da bulunduğu çeşitli yaptırımlar bulunmaktadır. KVKK'yı ihlal eden veri sorumluları, bir yıldan dört yıla kadar hapis cezasını da kapsayan çeşitli cezalara çarptırılabilir. 2025 yılı için; aydınlatma yükümlülüğünün yerine getirmeyenler hakkında uygulanacak idari para cezasının tabanı 68.083,00 TL ve tavanı 1.362.021,00 TL, veri güvenliğine ilişkin yükümlülüklerin yerine getirmeyenler hakkında uygulanacak idari para cezasının tabanı 204.285,00 TL ve tavanı 13.620.402,00 TL, kurul kararlarının yerine getirmeyenler hakkında uygulanacak idari para cezasının tabanı 340.476,00 TL ve tavanı 13.620.402,00 TL, veri sorumluları siciline kayıt ve bildirim yükümlülüğüne aykırı hareket edenlere uygulanacak idari para cezasının tabanı

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evleri)
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Teli: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:34/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9900104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 340. Sok. Kat: 2
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 444 444 444

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

99

**İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.**

ZIRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSMENÜ MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010458-1


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Maslak Mh.ı. 3aa. Şekerpınarı Taa.
 No 5 Kat:2. Sarıyer. İSTANBUL
 Maslak V.D. 436 351 8427

TARİH	GELİŞME
	30.09.2020 tarihli TTSG uyarınca sermayesi 29.000.000 TL'den 45.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.
	Şirket, 10.02.2020 tarihinde Panda Americas Inc.'ye iştirak etmiştir.
	Şirket, 2020 Ocak ayında FH1 elektronik revizyonu hayata geçirilmiş bu yatırımın bugünkü aylık kapasite olan 2.200 tona ulaşılmasını sağlamıştır.
2021	Şirket, 2021 Şubat ayında FH2 elektronik revizyonu hayata geçirilmiş bu yatırımın bugünkü aylık kapasite olan yaklaşık 2.200 tona ulaşılmasını sağlamıştır.
	ISO İkinci 500' de 107. Sırada yer almıştır.
	ISO 9001, ISO 14001 ve ISO 45001 Belgesi almıştır.
	Şirket, 27.12.2021 tarihli TTSG uyarınca sermayesini 45.000.000 TL'den 100.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.
2022	Şirket, 28.06.2022 tarihli ve 10608 sayılı TTSG uyarınca sermayesini 100.000.000 TL'den 230.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.
	Şirket, 28.06.2022 tarihli ve 10608 sayılı TTSG uyarınca esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesini tadil etmiştir. Enerji üretimi, atık ve geri kazanım faaliyet konuları ile ilgili tadil yapılmıştır.
	18.07.2022 tarihli ve 10619 sayılı TTSG uyarınca, Şirket "devralan" taraf olarak ve 3E Başkent 5 Metal Sanayi Anonim Şirketi ise "devrolunan" taraf olarak birleşme işlemi gerçekleştirmiştir.
	30.12.2022 tarihli TTSG uyarınca sermayesini 230.000.000 TL'den 385.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.
	Şirket, Temel Seviye Sıfır Atık Belgesi almıştır.
	Şirket, ISO İkinci 500 Büyük Sanayi Kuruluşu Listesi'nde 13. sırada yer almıştır.
	Şirket, Türkiye İhracatçılar Meclisi istatistiklerine göre Türkiye'nin en büyük 1000 ihracatçı firması arasında 364. sırada yer almıştır.
	Başkent OSB' de Döküm Tesisi yatırımına başlanmıştır.
	9.900 KW kurulu güce sahip Polatlı GES 1 5.1 H yatırımına başlanmıştır. Yatırıma ilişkin kabul 10.11.2023 tarihinde gerçekleşmiş olup yatırım bu tarihte tamamlanmıştır.
2023	Şirket'in ürettiği ambalaj malzemeleri için KOSHER belgesi almıştır.
	Metal Hurda İthalatçı belgesi almıştır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Orhanlı Mah. Orhanlı Köyü Evleri
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak İsti. San. Böl. Kat: 9 Kat: 9
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Mükellef V.D. 445 031 8427

TARİH	GELİŞME
	11.900 KW'lık Polatlı GES 2 4.1 H yatırımına başlamıştır. Yatırıma ilişkin kabul 08.08.2024 tarihinde gerçekleşmiş olup yatırım bu tarihte tamamlanmıştır.
	10.08.2023 tarihli TTSG uyarınca sermayesini 385.000.000 TL'den 600.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.
	28.12.2023 tarihli ve 10989 sayılı TTSG uyarınca Şirket'te gerçekleştirilen kısmi bölünme işlemi neticesinde Şirket'in sermayesi 600.000.000 TL'den 363.000.000 TL'ye düşürülmüştür. Kısmi bölünme işleminde, Şirket "bölünen (devrolunan)" taraf, Pancast Alüminyum Anonim Şirketi ise "bölünmeye katılan (devralan)" taraf olmuştur.
	Şirket, Türkiye İhracatçılar Meclisi istatistiklerine göre Türkiye'nin en büyük 1000 ihracatçı firması arasında 459. sırada yer almıştır.
2024	: Şirket kayıtlı sermaye sistemine geçiş için SPK'dan 05.12.2024 tarih ve 62/1864 sayılı kurul kararı ile onay alınmış olup kayıtlı sermaye sistemine geçiş ile ilgili genel kurul kararı 17.01.2025 tarihinde tescil olmuştur.
2025	: 25.03.2025 tarihli ve 11299 sayılı TTSG uyarınca Şirket bünyesindeki "Panda Van Elektrik Santrali ile bütünleşik yardımcı ünitelerden oluşan Entegre Katı Atık Yönetimi Tesisleri (Üretim Tesisi)" Panda Alüminyum A.Ş.'nin (bölünen/devrolunan) tüzel kişiliğini korumak koşulu ve kısmi bölünme suretiyle, Panab Van Enerji A.Ş.'ye (bölünmeye katılan/devralan) devredilmiştir. Kısmi bölünme işlemi iştirak modeliyle gerçekleşmiş olup, Şirket'in sermayesinde ve ortaklık yapısında herhangi bir değişiklik gerçekleşmemiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Yeri	Yatırım					Finansman Şekli
	Türü	Bedeli (TL)	Başlangıç Yılı	Tamamlanma Derecesi *	Tamamlanma Yılı	
Türkiye / Van	Panda / Van Geri Dönüşüm Tesisi	174.882.195,20	2019	100%	2023***	%100 Özkaynak
Türkiye / Van	Panda / Van Elektrik Üretim Tesisi	138.215.714,43	2019	100%	2023****	%100 Özkaynak
Türkiye / Ankara	PAN GES 1	90.513.441,36	2022	100%	2023	%100 Özkaynak

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evleri
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 26

Handwritten signature

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:40 BURSA / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 399. Sok. Kat:2
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 444 441 8427

Türkiye / Ankara	PAN GES 2	251.843.202,23	2023	100%	2024	%20 Özkaynak / %80 Kredi
Türkiye / Ankara	Panda / Alüminyum Biyet Döküm Tesisi**	560.796.362,00	2023	46%	2024	%100 Özkaynak
Türkiye / Tekirdağ	Panab / Çorlu Geri Dönüşüm Tesisi	229.890.503,17	2020	100%	2023	%50 Özkaynak / %50 Kredi

(*) Alüminyum Biyet Döküm Tesisi hariç olmak üzere yukarıdaki tabloda 31.12.2024 tarihindeki tamamlanma derecelerine yer verilmiştir.

(**) Alüminyum Biyet Döküm Tesisi yatırımı 26.12.2023 tarihinde kısmi bölünme yoluyla kurulan Pancast Alüminyum A.Ş.'ye aynı sermaye olarak küll halinde aktarılmıştır. (Tamamlanma derecesi devrıldığı tarihteki oranı göstermektedir.)

(***) Van Geri Dönüşüm Tesisi 2023 yılında tamamlanmıştır. 2024 yılı içerisinde de ilave harcamalar yapılmıştır.

(****) Van Elektrik Tesisi 2023 yılında tamamlanmıştır. 2024 yılı içerisinde de ilave harcamalar

Van Geri Dönüşüm ve Elektrik Üretim Tesisi

Şirket, Van İli, Bey Beyüzümü Mahallesi, Özalpyolu Caddesi Van Entegre Katı Atık Tesisleri No: 239 Tuşba / VAN adresinde, 2019 yılında Katı Atık Geri Dönüşüm ve Elektrik Üretim Entegre Tesisi yatırımına başlamış ve bu yatırımını 2022 yılında tamamlamıştır.

Şirket, şubesi olarak faaliyet göstermekte olan Van Elektrik Üretim Tesisi ile bütünleşik yardımcı ünitelerden oluşan Entegre Katı Atık Yönetimi Tesisleri, Şirket'in 17.03.2025 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında alınan karar ve 25/03/2025 tarih ve 11299 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanan tescil ile kısmi bölünme yoluyla aktif ve pasifi ile küll halinde yeni kurulan Panab Van Enerji A.Ş.'ye sermaye olarak konulmuştur. Böylelikle Panab Van Enerji A.Ş. Şirket'in %100 sahibi olduğu bağlı ortaklığı olarak faaliyet göstermeye devam etmektedir.

Ankara/Polatlı PAN GES 1

Şirket, Ankara/Polatlı GES 1 yatırımına 2022 yılında başlamış ve 2023 Kasım ayında tamamlamıştır. Kurulu gücü 12.317,84 kWp olan tesis 2023 Kasım ayından itibaren elektrik üretmektedir.

Ankara/Polatlı PAN GES 2

Şirket, Ankara/Polatlı GES 1 yatırımına 2023 yılında başlamış ve 2024 Ağustos ayında tamamlamıştır. Kurulu gücü 13.084,85 kWp olan tesis 2024 Ağustos ayından itibaren elektrik üretmektedir.

Ankara/Başkent OSB Temelli Alüminyum Biyet Döküm Tesisi

Şirket, Ankara ili Temelli ilçesinde bulunan Başkent OSB' de 2023 yılında Alüminyum Biyet Döküm Tesisi yatırımına başlamıştır. Yönetmelik ve sektörel olarak döküm faaliyetlerinin ayrılması gereğinden ve Şirket'in gerçekleştireceği yeni folyo yatırımlarına fiziksel alan açmak amacıyla 26/12/2023 tarihinde sermaye azaltımı suretiyle kısmi bölünme yoluyla Pancast Alüminyum A.Ş. kurulmuştur. Alüminyum Biyet Döküm Tesisi yatırımı bölünmeden önce

102

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28

[Handwritten signature]

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
06460 ÇAYIRLI ÇEŞME ÜMRANIYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 334. Sokak Kat: 2
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 9980104594

%46 oranında tamamlanmış olup, söz konusu yatırım mevcut durumda Şirket aktifinde bulunmamaktadır.

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

Sayı	Proje Türü	Yatırımın Niteliği	Finansman Şekli	Tamamlanma Derecesi (%)	Proje Başlangıç Tarihi	Proje Tahmini Bitiş Tarihi
1	Depolamalı GES	Yeni Yatırım	%20 Özkaynak / %80 Kredi	0%*	2024	2025
2	Folyo Hadde	Kapasite Artışı	%100 Özkaynak	50%	2025	2025
3	Seperatör		%100 Özkaynak	50%	2025	2025
4	Seperatör		%100 Özkaynak	50%	2025	2025
5	Gaz Motoru		%100 Özkaynak	95%	2025	2025

* Konya Kulu Depolamalı GES yatırımı lisans aşamasındadır.

Şirket, Konya ili Kulu ilçesinde ön lisans süreci tamamlanmış ve lisanslama ve ÇED izin süreçleri devam eden 15 MW gücünde Depolamalı GES Tesisi ile yıllık 30 Milyon Kwh üretim hedeflemektedir. Depolamalı GES yatırımı için gerekli kaynağın halka arzdan sağlanacak fon ile temin edilmesi planlanmaktadır.

Şirket büyüme ve yeni pazarlara açılma planları doğrultusunda mevcut kapasitesini 2 katına çıkarmayı hedeflemekte ve bu hedefleri doğrultusunda 1 adet Soğuk Hadde makine yatırımı yapmayı planlamaktadır. Soğuk hadde yatırımı halka arzdan sağlanacak fondan karşılanacaktır.

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

Şirket'in 16.04.2025 tarih ve 11 sayılı fon kullanım yerine ilişkin yönetim kurulu kararı haricinde geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında almış olduğu herhangi bir bağlayıcı kararı yoktur.

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

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024'te sona eren hesap dönemlerinde aldığı teşviklerin detayları aşağıda verilmektedir.

Teşvik Türü	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	Teşvik Kullanım Şekli
	TL			
Yatırım Teşvik Belgesi	49.118.194,51	26.521.103,29	10.686.380,18	İndirimli Kurumlar Vergisi
SGK Teşvikleri	2.870.589,92	4.245.000,26	8.434.461,53	SGK Prim Destekleri
TOPLAM:	51.988.784,43	30.766.103,55	19.120.841,71	-

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. O. Hançerli Konağı
No:191/B Kahrarman Kat: 2
Tel: +90 312 315 55 22 / 312 312 312
Ankara Kurumlar V.D. 99811


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:11/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 99811


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İstanbul
Maslak V.D. 444 181 8427

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirket'e Genel Bakış

Şirket, 14.04.2006 tarih ve 6535 sayılı TTSG'de yayımlandığı üzere Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde "Panda Alüminyum Taşımacılık İnşaat Taahhüt Çelik Yapılar Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" ünvanıyla ve 200.000 TL sermaye ile 11.04.2006 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur. Şirket'in güncel norm kadrosu beyaz yaka 46 kişi, mavi yaka 184 kişi olmak üzere toplam 230 kişi olup, Grup olarak norm kadrosu beyaz yaka 63 kişi, mavi yaka 298 kişidir. Şirket faaliyetlerini, Orhaniye Mahallesi, Orhaniye (Küme Evler) No:191 B Kahramankazan/Ankara adresinde 18.825,40 m² kapalı alana sahip üretim tesisinde sürdürmektedir.

Şirket, ambalaj, otomotiv, endüstriyel, ısıtma/soğutma ve dayanıklı tüketim sektörlerine yönelik alüminyum folyo üretimi ve satışı yapmakta olup, ürünlerin kullanım alanları; esnek ambalaj, buruşuk kap, mutfak folyosu, kuaför folyosu, ısı kalkanı, otomotiv finstock, stabil boru, izolasyon, kablo, filtre, esnek boru, evaporator, finstock ve diğer olmak üzere gruplandırılmaktadır. Şirket'in alüminyum folyo üretim faaliyetleri dışında, enerji yatırım ve faaliyetlerini yürüttüğü bağlı ortaklıkları ile kendi bünyesinde faaliyet gösteren GES'leri de bulunmaktadır.

Şirket'in şubesi olarak faaliyetine devam ederken 2025 yılında gerçekleştirilen kısmi bölünme işlemi yoluyla %100 oranında bağlı ortaklığı konumuna gelen Panab Van Enerji Anonim Şirketi Beyüzümü Mahallesi, Özalpyolu Caddesi, Van Entegre Katı Atık Tesisleri No: 239 Tuşba/Van adresinde katı atık bertaraf ve enerji üretim faaliyetlerini yürütmektedir. Söz konusu üretim tesisi 7.277 m² kapalı olmak üzere toplam 57.549 m² alana sahiptir. Katı atık tesisinin yıllık presleme kapasitesi 21.600 ton/yıl, bakiye ve katı atık depolama kapasitesi 15.000 ton/yıl, metan gazı kapasitesi ise 3.888.000 m³/yıl'dır. Enerji üretim tesisinin kurulu gücü 5.656 MWh'tır. Şirket'in diğer bağlı ortaklığı olan Panab Tekirdağ Enerji Anonim Şirketi; 24.05.2019 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde kurulmuş olup, Orhaniye Mahallesi Orhaniye Küme Evleri No:191/B Kahramankazan/Ankara adresinde katı atık bertaraf ve enerji üretim faaliyetlerini yürütmektedir. Panab Tekirdağ Enerji'nin Banarlı Mahallesi Fevzi Çakmak Cad. No:187/1 Süleymanpaşa/Tekirdağ adresinde 337.801 m² alanda faaliyet gösteren "Tekirdağ Şubesi", Karadeniz Mah. Eski Malkara Cad. Tekirdağ Büyükşehir Belediyesi Blok No:6 Süleymanpaşa / Tekirdağ adresinde 2.562 m² alanda faaliyet gösteren "Tekirdağ Süleymanpaşa Şubesi" ve Hatip Mah. Karatepe Küme Evleri Katı Atıktan Enerji Üretim Tesisleri Blok No:22 İç Kapı No:1 Çorlu/Tekirdağ adresinde 67.101 m² alanda faaliyet gösteren "Çorlu Şubesi" bulunmaktadır. Katı atık tesisinin yıllık presleme kapasitesi 21.630 ton/yıl, metan gazı

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 121 033 38 28

ZİRAAT YATIRIMI
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:143 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 99601000

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarı Sokak Kat: 2
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Müşah V.D. 121 033 38 28

kapasitesi ise 5.832.000 m³/yıl'dır. Enerji üretim tesislerinden Tekirdağ Şubesinin kurulu gücü 7.070 MWh, Çorlu Şubesinin kurulu gücü 7.162 MWh'tir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından bir diğeri Panda Americas INC'dir. Amerika/New York'ta, Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olarak 2020 yılında kurulan Panda Americas, Amerika pazarına yönelik mutfak folyosu, buruşuk kap ve finstock gibi ürünlerin satışını gerçekleştirmektedir. Şirket'in Amerika pazarına yapılan satışlarının tamamı Panda Americas Inc. bağlı ortaklığı üzerinden gerçekleştirilmektedir. Son üç yıl itibarıyla Panda Americas üzerinden yapılan satışların toplam satışlara oranı 2022'de %24,9, 2023'te %19,3 ve 2024'te ise %2,9 olacak şekilde gerçekleşmiştir.

Öte yandan Şirket'in Beylikköprü Mahallesi 152 Ada 184 Parsel Polatlı/Ankara adresinde, kiralamış olduğu 146.358,95 m² tarla üzerinde, lisanssız 12.317,84 kWp kurulu güce sahip bir GES tesisi ("Panda GES 1"), Beylikköprü Mahallesi 152 Ada 177 Parsel Polatlı/Ankara adresinde de kiralamış olduğu 135.821,95 m² tarla üzerinde lisanssız 13.084,85 kWp kurulu güce sahip ikinci bir GES tesisi ("Panda GES 2") bulunmaktadır.

Yassı Alüminyum Sektöründeki Üretim Faaliyetleri

Yassı alüminyum sektörü, alüminyum metalinin ince levhalar halinde işlenip şekillendirilmesiyle elde edilen ürünlerin üretimi ve satışını kapsayan bir endüstridir. Yassı alüminyum, özellikle esnekliği, hafifliği, dayanıklılığı ve korozyona karşı direnci nedeniyle çok çeşitli sektörlerde kullanılmaktadır. Bu sektör, alüminyumun farklı kalınlıklarda ve boyutlarda üretilen ürünlerini kapsamaktadır. Yassı alüminyum sektörünün temel ürünleri; alüminyum levha, alüminyum folyo, alüminyum bobin ve alüminyum plaka olarak sıralanabilir.

Şirket, temel olarak yassı alüminyum sektörünün temel ürünlerinden olan ve yüksek bilgi birikimi gerektiren bir ürün grubu olarak kabul edilen alüminyum folyo üretimi yapmaktadır.

Şirket alüminyum folyo üretimi faaliyetleri çerçevesinde müşterilerine ambalaj, otomotiv, ısıtma/soğutma ve dayanıklı tüketim sektörlerine hitap eden geniş bir ürün yelpazesi sunmasının yanı sıra ara mamul olarak endüstriyel üretim de gerçekleştirmektedir. Boru tesisatlarında, çatılarda, kablolarda, aspiratörlerde, elektronik aletlerde, ısı, ışık, ses, nem ve gaz gibi çevresel etkenlere karşı yüksek dayanıklılıkta ara mamul üretilmektedir. Alüminyum folyo ise merkezi ısıtma soğutma sistemlerinde, güneş enerjisi sistemlerinde, stabil boruların kaplanması, yalıtım gereken yerlerde izolasyon malzemelerinde, kabloların kaplanması, motor, elektronik motor, elektronik aletler, duyarlı enstrümanlar, aspiratörlerde kullanılan filtrelerde, araçların ısıtma, havalandırma ve egzoz uygulamalarında, havalandırma sistemlerinde, esnek boruların üretiminde kullanılmaktadır. Şirket bu kullanım alanlarına bobinler halinde alüminyum folyo satışı gerçekleştirmektedir.

Ürünler kullanım alanlarına, alaşımlarına, kalınlıklarına, genişliklerine ve kondisyonuna göre çeşitlilik gösterebilmektedir. Alüminyum folyonun temel kullanım alanları esnek ambalaj,

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evleri
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. E BLO-
NO:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980171-2

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer
No:5 Kat:2 Sarıyer
Maslak V.D. 412 181 8427

buruşuk kap, mutfak folyosu, kuaför folyosu, ısı kalkanı, otomotiv finstock, stabil boru, izolasyon, kablo, filtre, esnek boru, evaporator, finstock olmak üzere gruplandırılmaktadır.

Üretim Tesisini Hakkında Genel Bilgiler

Şirket'in üretim tesisi Ankara'nın Kahramankazan ilçesi Orhaniye Mahallesi'ndedir. Tesisin bulunduğu arazilerin ve binaların mülkiyeti Şirket'e aittir. Şirket'in üretim tesisi 1.000 m² açık ve 18.825,40 m² kapalı alana sahiptir. Şirket bulunduğu adreste 2011 yılından beri faaliyette bulunmaktadır. Fabrika sahasının yakın çevresinde organize sanayi bölgeleri ve sanayi tesisleri bulunmaktadır. Tesis sahasının yaklaşık 400 metre batısından Bolu-Ankara Karayolu ve yaklaşık 1 km. batısından Anadolu Otoyolu geçmektedir. Tesis sahasının batısından 34,5 kv'lık bir enerji nakil hattı geçmektedir. Konum itibarıyla ana ulaşım yollarına yakın olup Ankara Yurt İçi Lojistik Merkezi'ne 10 km. mesafededir. Tesisin yakın çevresindeki ulaşım ağının mevcut durumda bulunuyor olması tesisin ham madde temininde ve ürünlerin müşteriye naklinde kolaylık sağlamaktadır.

Şirket'in Ankara Sanayi Odası'ndan alınmış, 29.05.2023 tarih ve 2023/738 numaralı kapasite raporu bulunmaktadır. Şirket haddeleme bölümünde bulunan 4 adet folyo hadde makinesi ile alüminyum folyo üretmekte olup yıllık üretim kapasitesi 30.400 ton/yıl'dır. Şirket'in 2022 yılı kapasite kullanım oranı %77,6, 2023 yılı kapasite kullanım oranı %70,4 ve 2024 yılı kapasite kullanım oranı %85,2'dir.

Üretim tesisine ilişkin fotoğraflar aşağıda yer almaktadır.



Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKEN MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459

Üretim Süreci

Şirket bünyesindeki alüminyum folyo üretim tesisinde 1 adet Soğuk Hadde Makinesi, 3 adet Levha Tav Fırını, 4 adet Folyo Hadde Ünitesi, 2 adet Seperatör Ünitesi, 2 adet Dilme Hattı, 7 adet Folyo Tav Fırını kullanılmakta olup, söz konusu makine/teçhizata ilişkin bilgilere aşağıda başlıklar halinde yer verilmiştir.

Levha Tav Fırınları

LTF1, LTF2, LTF3 şeklinde 3 adet levha tav fırını bulunmaktadır. LTF1 ve LTF2 fırınlarının tavlama kapasitesi 5 bobin (35 ton) ve LTF3 fırınının tavlama kapasitesi 10 (70 ton) bobindir. Levha tav fırınlarında dökme ruloların homojenizasyonu ve haddeleme yapılmış bobinlerin ara tav diye adlandırılan yeniden kristalleşme tavlari uygulanmaktadır. Bobin kapasitesi dışında fırınlar birbirinin muadilidir. LTF1 ve LTF2 fırınlarında 12'şer adet doğalgazlı brülör bulunmakta olup 580 derecede 8 saat homojen tav yapılması durumunda ton başına ortalama 40-50 m³ gaz sarfiyatı yapmaktadır. 350 derecede 4 saat ara tav yapılması durumunda ton başına 20-30 m³ gaz sarfiyatı bulunmaktadır. Rapma (kalkış-duruş) süreleri ve bekleme süreleri ile beraber bir tav işlemi yaklaşık 18-20 saat sürmektedir. LTF3 fırınında 30 adet doğalgazlı brülör bulunmaktadır. Gaz sarfiyatı ton başına homojenizasyonda 40-50 m³, ara tavda ise 20-30 m³'tür. LTF1 ve LTF2'nin yıllık tav kapasitesi 12.000 ton'dur. LTF3'ün yıllık tav kapasitesi 24.000 ton/yıl'dır. 3 fırının toplam tav kapasitesi 48.000 ton/yıl'dır.

Soğuk Hadde Makinesi

Dökme ruloların ilk haddeleme yapıldığı makinedir. 1750 beygir gücünde ana mil motoru sayesinde dakikada 600 devir hızla dönebilmektedir. Prosesine göre değişkenlik göstermekle beraber çalışma kalınlığı 0,2 – 8 mm. aralığındadır. Makineye maksimum 1.600 mm. çapında bobin bağlanabilmekte olup, maksimum 1.550 mm. genişliğinde haddeleme yapabilme kabiliyetine sahiptir. Bu makine levha haddeleme işlemlerini yaparak folyo öncesi kalınlığa kadar çalışmaktadır. Proses değişkenliğine bağlı olarak aylık ortalama 550 bobin üretim kapasitesine sahip olup, yıllık pas sayısına bağlı olarak 24.000 ton-100.000 ton levha üretebilme kapasitesine sahiptir.

Folyo Hadde Üniteleri

İstenilen kalınlığı elde etmek için kullanılan makinelerdir. 4 adet folyo hadde ünitesi mevcut olup, farklı güç kapasitelerinde olmalarına rağmen belirli seviyede birbirilerini tamamlamaktadırlar.

Folyo Hadde Ünitesi FH1

0,030 – 0,6 mm. kalınlık, maksimum 1.500 mm. eninde folyo çalışma aralığına sahiptir. Kalın malzeme çalışabilen en güçlü folyo hadde ünitesidir. 1.000 beygir gücünde ana mil motoru sayesinde dakikada 400 devir hızla dönebilmektedir. Pas sayısına bağlı olarak yıllık 3.600 – 43.200 ton alüminyum folyo üretim kapasitesine sahiptir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evler)
No:191/B. Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NİĞNİVE ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 0960104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 444 061 8427

Folyo Hadde Ünitesi FH2

0,009 – 0,40 mm kalınlık, maksimum 1.500 mm eninde çalışabilen bir hadde ünitesidir. Çift kat haddeleme yapabilmektedir. Çift kat haddeleme bir önceki pasoda ikiye bölünmüş bobini üst üste getirerek haddeleme işlemidir. 800 beygir gücünde ana mil motoru sayesinde dakikada 700 devir hızla dönebilmektedir. Pas sayısına bağlı olarak yıllık 1.200–14.400 ton alüminyum folyo üretim kapasitesine sahiptir.

Folyo Hadde Ünitesi FH3

0,009 – 0,085 mm. kalınlık, maksimum 1.500 mm. eninde çalışabilen bir hadde ünitesidir. Çift kat haddeleme yapabilmektedir. Çift kat haddeleme bir önceki pasoda ikiye bölünmüş bobini üst üste getirerek haddeleme işlemidir. 400 beygir gücünde ana mil motoru sayesinde dakikada 700 devir hızla dönebilmektedir. Pas sayısına bağlı olarak yıllık 1.200–14.400 ton alüminyum folyo üretim kapasitesine sahiptir.

Folyo Hadde Ünitesi FH4

0,030 – 0,80 mm. kalınlık, maksimum 1.600 mm. eninde çalışabilen bir hadde ünitesidir. Çift kat haddeleme yapabilmektedir. Çift kat haddeleme bir önceki pasoda ikiye bölünmüş bobini üst üste getirerek haddeleme işlemidir. 1.000 beygir gücünde ana mil motoru sayesinde dakikada 600 devir hızla dönebilmektedir. Pas sayısına bağlı olarak yıllık 2.880–8.640 ton alüminyum folyo üretim kapasitesine sahiptir.

Dilme Hattı

İstenilen genişliği sağlamak için kullanılan makinelerdir. 2 tür dilme makinesi mevcuttur. Bütün bir bobini ayarlanan genişlik ve boyutlarda dilme/bölme işlemidir.

Dilme-1

0,030 – 0,60 mm. kalınlık, maksimum 1.500 mm. genişliğinde malzeme dilme kapasitesine sahiptir. Maksimum dakikada 400 devirle dilme kapasitesine sahiptir. Nihai ürün iç çapı 150 mm dış çapı maksimum 1.000 mm'dir. Yıllık dilme kapasitesi 15.600 tondur.

Dilme-2

0,30 – 3 mm. kalınlık, maksimum 1.500 mm. genişliğinde malzeme dilme kapasitesine sahiptir. Maksimum dakikada 40 devirle dilme kapasitesine sahiptir. Nihai ürün iç çapı 508 mm. dış çapı maksimum 2.000 mm'dir. Yıllık dilme kapasitesi 12.000 tondur.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evleri
No:191-B Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:43B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

Seperatör

Müşteri taleplerine göre nihai dilme işleminin gerçekleştirildiği makinelerdir. Dilme makinesinden farklı olarak daha ince malzemeleri ve çift katlı malzemeleri dilme işleminde kullanılmaktadır. Şirket bünyesinde 2 adet seperatör makinesi mevcuttur.

Seperatör-1: 0,009-0,10 mm. kalınlık, 100 mm-1.400 mm. genişliğinde malzeme dilme kapasitesine sahiptir. Maksimum dakikada 600 devirle dilme kapasitesine sahiptir. Nihai ürün iç çapı 150 mm. dış çapı maksimum 800 mm'dir. Yıllık dilme kapasitesi 10.800 tondur.

Seperatör-2: 0,009-0,030 mm. kalınlık, 100 mm-1.400 mm. genişliğinde malzeme dilme kapasitesine sahiptir. Maksimum dakikada 600 devirle dilme kapasitesine sahiptir. Nihai ürün iç çapı 150 mm. dış çapı maksimum 800 mm'dir. Yıllık dilme kapasitesi 10.800 tondur.

Folyo Tav Fırınları

Aktif çalışmakta olan 7 adet farklı kapasitelerde tavlama fırını bulunmaktadır. Bu fırınlarda yumuşatma tavlama ve malzeme yüzeyinde kalan hadde yağının buharlaştırılması işlemi yapılmaktadır.

Folyo Tav Fırını 1

FTF1 maksimum 420 santigrat derecede tavlama yapmakta olup, 1 tavlama 3 sehpa (15 ton/yıl) yükleme kapasitesine sahiptir. İşletmenin ısıtma işlemlerinin de gerçekleştirildiği fırındır. Tavlama prosesine göre farklılık arz etmekle birlikte yıllık 5.400 ton tav kapasitesine sahiptir.

Folyo Tav Fırını 2

FTF2 maksimum 420 santigrat derecede tavlama yapmakta olup, 1 tavlama 3 sehpa (15 ton/yıl) yükleme kapasitesine sahiptir. Tavlama prosesine göre farklılık arz etmekle birlikte yıllık 5.400 ton tav kapasitesine sahiptir.

Folyo Tav Fırını 3

FTF3 maksimum 420 santigrat derecede tavlama yapmakta olup, 1 tavlama 3 sehpa (15 ton/yıl) yükleme kapasitesine sahiptir. Tavlama prosesine göre farklılık arz etmekle birlikte yıllık 5.400 ton tav kapasitesine sahiptir.

Folyo Tav Fırını 4

FTF4 maksimum 420 santigrat derecede tavlama yapmakta olup, 1 tavlama 5 sehpa (30 ton/yıl) yükleme kapasitesine sahiptir. Tavlama prosesine göre farklılık arz etmekle birlikte yıllık 9.000 ton tav kapasitesine sahiptir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhanlı Mah. Orhanlı Köyü Evleri
No:191/B Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 35/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010455-1


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Köyü Evleri
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 416 41 8427

Folyo Tav Fırını 5

FTF5 maksimum 420 santigrat derecede tavlama yapmakta olup, 1 tavlama 5 sehpa (30 ton/yıl) yükleme kapasitesine sahiptir. Tavlama prosesine göre farklılık arz etmekle birlikte yıllık 9.000 ton tav kapasitesine sahiptir.

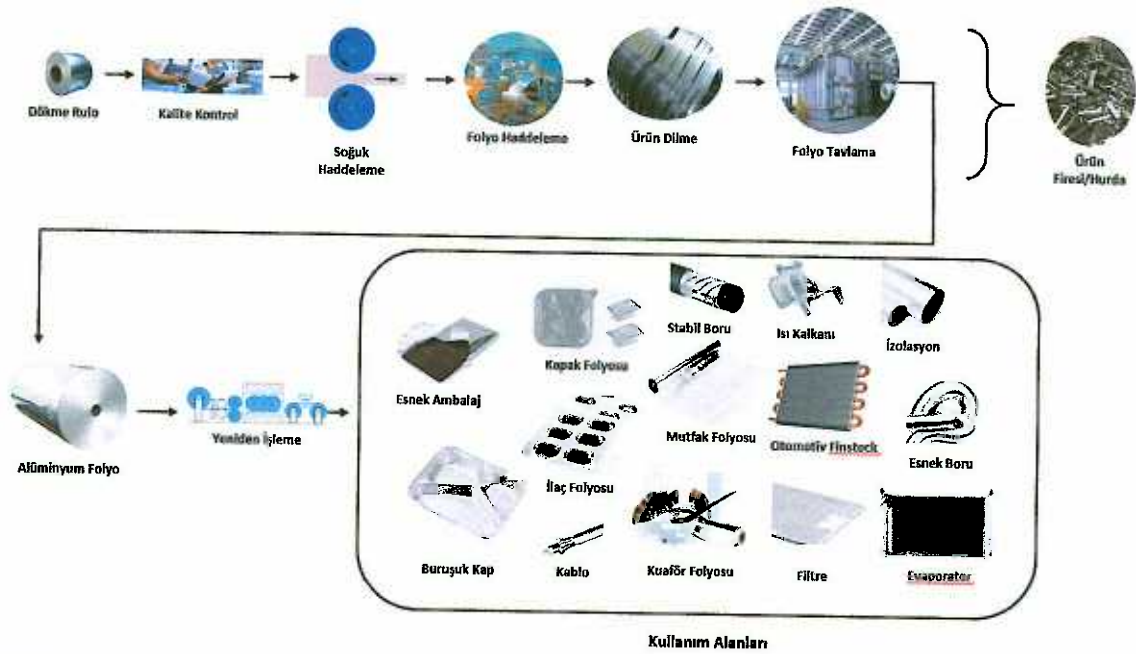
Folyo Tav Fırını 6

FTF6 maksimum 680 santigrat derecede tavlama yapmakta olup, 1 tavlama 6 sehpa (40 ton/yıl) yükleme kapasitesine sahiptir. Tavlama prosesine göre farklılık arz etmekle birlikte yıllık 17.000 ton/yıl tav kapasitesine sahiptir.

Folyo Tav Fırını 7

FTF7 maksimum 680 santigrat derecede tavlama yapmakta olup, 1 tavlama 8 sehpa (56 ton/yıl) yükleme kapasitesine sahiptir. Tavlama prosesine göre farklılık arz etmekle birlikte yıllık 20.000 ton tav kapasitesine sahiptir.

Şirket'in üretim akışına aşağıdaki şemada yer almaktadır.



Şirket alınan siparişlere göre üretim planını oluşturarak dökme rulo ihtiyacını belirlemektedir. Belirlenen ihtiyaca göre dökme rulo tedarikini gerçekleştirmektedir. Dökme rulolar ortalama 7 ton ağırlığa sahip bobinlerden oluşmaktadır. Tedarik edilen dökme rulolar kalite kontrol sonrası bobinler halinde üretim sahasına alınmaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Evlere) / Ankara
No:191/B. Kahramankaya / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 121 039 38 28


FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 408 ÜMRANIYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104584


İNTİGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 408 031 8427



*Dökme Rulo



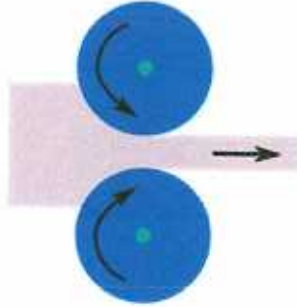
*Kalite Kontrol

Kalite kontrolden geçerek üretim sahasına alınan dökme rulolar prosesine göre değişiklik göstermek ile birlikte homojenizasyon için levha tav fırınlarına alınmakta ve haddelemeye hazır hale getirilmektedir. Bazı levhalarda haddelemeden sonra da ara tav uygulanabilmektedir.



*Levha Tavlama

Levha tav fırınlarından çıkan dökme rulolar bobinler halinde soğuk haddeleme işlemine alınmaktadır. Prosesine göre değişiklik göstermekle beraber çalışma kalınlığı 0,2 – 8 mm aralığındadır. Buradan çıkan bobinler folyo haddeleme işlemine hazır hale gelmektedir.



*Soğuk Hadde

Soğuk haddelenen bobinler hedeflenen kalınlığa gelene kadar folyo hadde makinelerinde haddelenmektedir. Dökme rulo olarak temin edilen alüminyum bobinlerin alüminyum folyo haline geldiği süreçtir. Burada bobinler 0,009 – 0,6 mm aralığında çalışılmaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü, Evler/
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 771 039 38 28

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

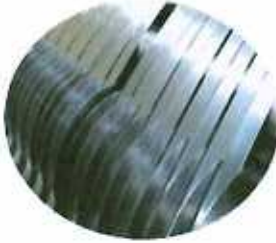
ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 996010459

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



***Folyo Hadde**

Folyo haddeleme işlemi tamamlanarak istenilen kalınlığa gelen alüminyum folyolar, dilme işlemine tabi tutulmaktadır. Dilme işleminde bobinler halindeki alüminyum folyo istenilen genişliğe getirilmektedir.



***Ürün Dilme**

Dilme işlemi gerçekleştirilerek tav fırınlarına girmesi için sehpalara alınmaktadır. Folyo tavlama işleminden sonra alüminyum folyo paketlenerek sevk edilebilir hale gelmektedir.



***Folyo Tavlama**



***Alüminyum Folyo**

Panda Alüminyum A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191/B Kahramankazan ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 727 039 38 28

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:10/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998011

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 3aa. Sok. Güneş Tesisleri
No:5 Kat:2. Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 445 661 8427

Ham Madde Tedarik Süreci

Şirket'in, alüminyum folyo üretim sürecinde kullanmış olduğu ana ham maddeler, başta alüminyum dökme rulolar olmak üzere, hadde yağı ve ambalaj malzemeleri (palet, masura, karton, takoz gibi) olarak sıralanabilir. Ham madde ihtiyacı onaylanan siparişlere göre belirlenmekte ve planlanmaktadır. Oluşan ihtiyaç durumuna göre yurt içi ve yurt dışı tedarikçilerden fiyat ve ürün bilgisi sağlanmakta, ürün kalitesi, ürün fiyatı, ödeme koşulları ve teslim tarihi gibi hususlar dikkat alınarak tedarik süreci yürütülmektedir. Şirket tedarikçilerini kalite, karbon ayak izi ve fiyatlama avantajları noktasında her zaman gözden geçirmektedir. Yurt içi ve yurt dışı tedarikçi seçme sürecinde düşük karbonlu alüminyum tedarik etme konusunda öncelik ve hassasiyet gösterilmektedir.

Tedarikçilerden yapılan alımlar, sipariş onay sürecinden sonra sözleşmeye dayalı olarak yapılmaktadır. Sözleşmelerde ürün özellikleri, tonaj, fiyat bilgisi, teslim süresi, kalite şartları, iade koşulları gibi unsurlar yer almaktadır. Tedarik edilen malzemeler depo alanına girmeden mutlaka kalite kontrolden geçmektedir. Kalite sorunu bulunan malzemeler iade edilmektedir.

Şirket'in üretimde kullandığı en önemli ham madde olan dökme rulolar, imzalanmış olan tedarik sözleşmesi çerçevesinde ağırlıklı olarak Grup şirketleri arasında yer alan Pancast Alüminyum'dan sağlanmaktadır. 31.12.2024 tarihi itibarıyla bu oran %22,53 olup, alımlar peşin olarak yapılmaktadır. Sözleşme gereği Pancast Alüminyum talep edilen ve planlanan tonajı sağlamakla mükelleftir. Söz konusu tedarikçinin ham madde ihtiyacını karşılayamadığı durumlarda 3.kişilerden tedarik sağlanabilmektedir. Şirket'in tedarik ettiği ham maddeler %80 oranında ağırlıklı olarak ABD Doları olmak üzere dövizle endekslidir.

Şirket sipariş üzerine üretim yaptığı (stokta bitmiş ürün tutmadığı) için planlanan satış tonajına göre tedarik ve üretim süreçlerini yürütmektedir. Tedarik zincirinde meydana gelebilecek aksamalara karşı yeni tedarikçiler ile de görüşülmekte olup, 2025 yılında yeni 3 tedarikçi ile çalışmaya başlanması planlanmaktadır.

Grup'un yıllar itibarıyla tedarik tutarları ve tedarikçilerine ilişkin tabloya aşağıda yer verilmiştir.

Ham Madde Tedarikçisi	31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024	
	Alış (TL)	Toplam Alışlara Oranı (%)	Alış (TL)	Toplam Alışlara Oranı (%)	Alış (TL)	Toplam Alışlara Oranı (%)
Tedarikçi 1	849.044.981	46,68	559.616.393	22,43	755.343.227	22,53
Tedarikçi 2	143.554.793	7,89	390.830.111	15,67	478.209.406	14,26
Tedarikçi 3	96.351.266	5,30	262.238.078	10,51	464.475.723	13,85
Tedarikçi 4	90.408.084	4,97	201.048.993	8,06	418.826.544	12,49

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Mame Evleri
No:191/B Kahramankazan ANKARA
Teli: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 72 039 38 25

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459

Yassı Alüminyum Kullanım Alanları	Genel Bilgiler	Özellikleri	Kullanım Alanları	Görsel
Kapak Folyosu	Baskı ve laklamaya uygun, ışığa, havaya ve sıvılara karşı üstün koruma sağlayan, mandıra ürünlerinde ve kapalı içecek kutularında kullanılan alüminyum ambalaj türüdür.	- Baskıya ve laklamaya uygunluk - ışığa, havaya ve sıvılara karşı üstün korum	- Mandıra türünlerinde - Kapalı içecek kutularının kapaklarında	
İlaç Folyosu	Neme ve ısıya karşı bariyer olan, mikroorganizma ve gazları geçirmeyen, kolay şekilde alan alüminyum ambalaj türüdür.	- Neme, ışığa, ısıya karşı bariyer - Mikroorganizmaları ve gazları geçirmez - Kolay şekil alma	- İlaç ambalajı - Gıda takviyeleri - Farmasötik tabletler	
Kuaför Folyosu	Hijyenik, ısıya dayanıklı, kolay şekil alan ve kuaför ve güzellik salonları ile saç boyama ve şekil vermede kullanılan alüminyum ambalaj türüdür.	- Hijyenik - Isıya dayanıklı - Kolay şekil alma - Kullanım kolaylığı	- Kuaför ve güzellik salonları - Saç boyama ve şekil verme	
Isı Kalkanı	Araçların kullanım süresi boyunca gofrelenmiş hafif tabakanın ısı performansını yüksek tutan, egzozdan gelen sıcaklığı en aza indiren, araçlarda ses ve ısı izolasyonu sağlayan ve egzoz sistemlerinin üzerlerinde, araç zemininde ve motor kapağı içinde kullanılan alüminyum folyo türüdür.	- Araçların kullanım süresi boyunca gofrelenmiş hafif tabakanın ısı performansını yüksek tutma - Egzozdan gelen sıcaklığı minimuma indirme - Araçlarda ses ve ısı izolasyonu - Tüm egzoz sistemini aşırı sıcaktan koruma	- Egzoz sistemlerinin üzerlerinde - Araç zemininde - Motor kapağı içinde	

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evleri
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:140 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Köyü No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 400 001 8427

Yassı Alüminyum Kullanım Alanları	Genel Bilgiler	Özellikleri	Kullanım Alanları	Görsel
Otomotiv Finstock	Isıyı hızlı ileten, hafif, yüksek sıcaklıklara dayanıklı ve kondenserlerde, yağ soğutucularında, araç klimalarında, egzoz gaz soğutucularında ve araç radyatörlerinde kullanılan alüminyum türüdür.	- Isıyı hızlı iletme ile yayma özelliğiyle, ısıtma ve soğutma sistemlerinde yaygın kullanım - Hafifliğiyle ağırlık ve yer tasarrufu sağlama - Yüksek sıcaklıklarda bile erimeme ve şeklini koruma - Alan fark etmeksizin enerji verimliliğini sağlama - Üretimde minimum metal kullanımı - Maksimum yüzey alanı oluşturma - Pratik uygulama - Isıtma ve soğutma tesisatlarında kullanılan ısı eşanjörlerinin verimliliğini ve dayanıklılığını artırma	- Kondenserlerde - Yağ soğutucularında - Araç klimalarında - Egzoz gaz soğutucularında - Araç radyatörlerinde	
Stabil Boru	Çok yüksek sıcaklıklarda boruların genişmesini önleyen; yoğuşma, donma ve sesi engelleyen; buhar etkisini en aza indiren; kalıcı yalıtım özelliğiyle buharın yayılmasını kontrol eden ve stabil boru kaplaması, merkezi ısıtma soğutma sistemleri ile güneş enerjisi sistemlerinde kullanılan alüminyum türüdür.	- Çok yüksek sıcaklıklarda bile boruların genişme, uzama ve sarkma problemlerini önleme - Yoğuşma, donma ve sesi engelleme - Pürüzsüz yüzey oluşturma - Buhar etkisini minimuma indirme - Kalıcı yalıtım yeteneğiyle buharın yayılmasını kontrol etme	- Stabil boru kaplaması - Merkezi ısıtma soğutma sistemleri - Güneş enerjisi sistemleri	

Yassı Alüminyum Kullanım Alanları	Genel Bilgiler	Özellikleri	Kullanım Alanları	Görsel
İzolasyon	Isı, ışık, ses, nem ve gaz gibi çevresel etkenlere karşı dayanıklı; ısı enerjisini yayarak ve oksijen girişini önleyerek yangına karşı koruma özelliği bulunan; boru izolasyonlarında üzerini kapladığı yüzeyleri koruma özelliği bulunan ve boru tesisatlarında, depo çatılarında, yazı tahtalarında, inşaatlarda ve yalıtım gereken her yerde kullanılan alüminyum türüdür.	• Isı, ışık, ses, nem ve gaz gibi çevresel etkenlere karşı üstün dayanıklılık • Fiber ve plastik maddelerle pratik kullanım • Kolay şekil alma ve lakla kaplanabilme • Isı enerjisini yayarak ve oksijen girişini önleyerek yangına karşı koruma • Boru izolasyonlarında üzerini kapladığı yüzeyleri koruma • Folyolu duvar yalıtım işlemlerinde ekstra malzeme kullanımını engelleme • Kullanım esnekliği ve kolaylığı ile maliyetlerin düşürülmesi	• Boru tesisatlarında • Depo çatılarında • Yazı tahtalarında • Ticari, konut ve endüstriyel proje inşaatlarında • Yalıtım gereken her yerde kullanılabilir	
Kablo	Aşınmaya ve ısıya karşı dirençli, sarım esnasında kablo devresinin güvenilirliğini ölçebilen elektrik iletkenliğine sahip, iletişim sistemlerindeki kabloları, nem ile yeraltında ve üstünde oluşan aşındırıcı maddelere karşı koruma sağlayan; fiberoptik kablolarda, manyetik frekansların ve radyo frekanslarının sebep olduğu	• Aşınmaya ve ısıya karşı direnç • Sarım esnasında kablo devresinin güvenilirliğini ölçebilen elektrik iletkenliği • Uzun ömürlü koruma • Fiberoptik kabloların bağlantı güvenliğini test etme • İletişim sistemlerindeki kabloları, nem ile yeraltında ve yer üstünde oluşan aşındırıcı maddelere karşı uzun süreli koruma	• Fiberoptik kablolarda • Manyetik frekansların ve radyo frekanslarının sebep olduğu emisyonu önleme amacıyla metalik elektrik kablolarında	

Yassı Alüminyum Kullanım Alanları	Genel Bilgiler	Özellikleri	Kullanım Alanları	Görsel
	emisiyonu önleme amacıyla metalik elektrik kablolarında kullanılan alüminyum türüdür.	• Uzama özelliği ile kabloların dayanımı artırma		
Filtre	Toz, kir, sıvı ve gaz maddeleri süzebilen, yıkanabilir türlere sahip olan, dayanıklı; tüm toza hassas aletlerde (motor, elektronik motor, elektronik aletler, duyarlı enstrümanlar), aspiratörlerde, ticari ve endüstriyel uygulamalarda kullanılan alüminyum türüdür.	• Hafiflik • Üstün dayanıklılık • Toz, kir, sıvı ve gaz maddeleri kolayca süzebilme • Temizleme esnasında zarar görmeme • Yıkanabilir türlere sahip olma	• Tüm toza hassas aletlerde (motor, elektrik motor, elektronik aletler, duyarlı enstrümanlar) • Aspiratörlerde • Ticari ve endüstriyel uygulamalarda	
Esnek Boru	Ses yalıtımı sağlayan, ateşe dayanıklı, sıkıştırma esnasında %10'a kadar esneme payı olan; esnek boruların üretiminde, araçların ısıtma, havalandırma ve egzoz uygulamalarında, havalandırma sistemlerinde kullanılan alüminyum türüdür.	• Kusursuz dayanıklılık • Üstün ses yalıtımı • Yüksek mukavemet • Ateşe dayanıklılık • Sıkıştırma esnasında %10'a kadar esneme payı	• Esnek boruların üretiminde • Araçların ısıtma, havalandırma ve egzoz uygulamalarında • Havalandırma sistemlerinde	
Evaporator	Farklı tasarımlara uyum sağlayan, yer işgal etmeyen; soğutma sistemleri ve buzdolaplarında kullanılan alüminyum türüdür.	• Geniş ürün çeşitliliği (roll-bond(Rulo bağlama), fin, düz evaporatör) • Farklı tasarımlara uyum sağlama • Yüksek performanslı ısı transferi	• Soğutma sistemleri ve buzdolapları	

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Öğme Evler)
No:191/B Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLO.
NO:5/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 99801045

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevlüt Muhi, Sarıyer, İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 400018427

Yassı Alüminyum Kullanım Alanları	Genel Bilgiler	Özellikleri	Kullanım Alanları	Görsel
		- Hafiflik - Yer işgal etmeme		
Finstock	Isıyı iletme ile yayma özelliğiyle, ısıtma ve soğutma sistemlerinde kullanılan, enerji verimliliği sağlayan, yüksek sıcaklara dayanıklı; kondenserlerde, yağ soğutucularında, araç klimalarında, egzoz gaz soğutucularında, araç radyatörlerinde, taşıt havalandırma ve motor soğutma sistemlerinde, klima, kondansatör, evaporatör, soğutucu, endüstriyel buzdolabı, otomobil radyatörü ve ısı eşanjörü üretiminde kullanılan alüminyum türüdür.	- Isıyı hızlı iletme ile yayma özelliğiyle, ısıtma ve soğutma sistemlerinde yaygın kullanım - Hafifliğiyle ağırlık ve yer tasarrufu sağlama - Yüksek sıcaklıklarda bile erimeme ve şeklini koruma - Alan fark etmeksizin enerji verimliliği sağlama - Üretimde minimum metal kullanımı - Maksimum yüzey alanı oluşturma - Pratik uygulama - Isıtma ve soğutma tesisatlarında kullanılan eşanjörlerinin verimliliğini artırma	- Kondenserlerde (Yoğuşturucu) - Yağ soğutucularında - Araç klimalarında - Egzoz gaz soğutucularında - Araç radyatörlerinde	

Şirket'in kullanım alanlarına göre üç yılda üretmiş olduğu ürünlere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Yassı Alüminyum Kullanım Alanı Bazında Üretim Miktarı (Ton)						
Yassı Alüminyum Kullanım Alanı	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.12.2024	%
Mutfak Folyosu	9.393	39,99	8.591	40,35	7.382	28,64
Finstock	5.290	22,52	4.420	20,76	6.874	26,67
Buruşuk Kap	4.793	20,41	4.354	20,45	6.250	24,25
Evaporatör	1.370	5,83	1.653	7,76	1.845	7,16
İzolasyon	310	1,32	355	1,67	804	3,12
Smoothwall	198	0,84	7	0,03	624	2,42
Kuafor Folyosu	116	0,49	425	2,00	592	2,29
Kablo Folyosu	1.180	5,02	761	3,58	403	1,56
Esnek Boru	214	0,91	282	1,32	386	1,50

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Time Evler)
No:191/B Kahrarman Çan ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSMENİT MAH. FİNANS CAD. B BLO.
NO:191/B UMURİYE /İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010450

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. 399. Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer /İSTANBUL
Mükellefler V.D. 446 441 8427

Yassı Alüminyum Kullanım Alanı Bazında Üretim Miktarı (Ton)						
Yassı Alüminyum Kullanım Alanı	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.12.2024	%
Laminasyon	166	0,71	258	1,21	297	1,15
Mutfak F. Recycled	381	1,62	39	0,18	184	0,71
Isı Kalkanı	0	0,00	2	0,01	66	0,26
Nargile Folyosu	2	0,01	59	0,28	28	0,11
Stabil Boru	31	0,13	22	0,10	27	0,10
Filtre	0	0,00	25	0,12	14	0,05
Otomotiv Finstock	43	0,18	42	0,20	2	0,01
Toplam	23.487	100	21.294	100	25.777	100

Grup 2022 yılında 23.487 ton, 2023 yılında 21.294 ton ve 2024 yılında 25.777 ton alüminyum folyo üretmiştir. Kullanım alanına göre Mutfak Folyosu, Finstock ve Buruşuk Kap toplam üretim tonajının sırasıyla 2022 yılında %82,9'unu, 2023 yılında %81,5'ini ve 2024 yılında %79,5'ini oluşturmaktadır.

Satış Kanalları ve Müşteriler

Grup, 31.12.2024 tarihli finansal tablolarında yer alan satışlarının %33,5'ini yurt içine ve %66,5'ini de yurt dışına olmak üzere doğrudan satış ile kontratlara dayalı olarak gerçekleştirmiştir. Yıllar itibarıyla yurt içi satış tutar ve oranlarına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Net Satışlar (TL)	31.12.2022	Oran (%)	31.12.2023	Oran (%)	31.12.2024	Oran (%)
Yurt İçi Hasılat	1.653.472.166	26,9	1.340.580.094	31,6	1.476.071.475	33,5
Yurt Dışı Hasılat	4.495.483.081	73,1	2.904.624.082	68,4	2.936.414.650	66,5
TOPLAM	6.148.955.247	100,00	4.245.204.175	100,00	4.412.486.125	100,00

Grup'un başlıca müşterileri gıda ambalaj firmaları, dayanıklı ev eşyaları sektörü yarı mamul üreticileri, ısıtma/soğutma sistemleri üreticileri, metal ticareti yapan distribütörler/aracılar, otomotiv yan sanayi tedarik hizmeti veren firmalar olup nihai tüketiciye doğrudan satışı bulunmamaktadır. Grup'un müşterileri arasında dünyanın ve Avrupa'nın pek çok ülkesinde fabrikaları ve üretim zincirleri olan köklü firmalar yer almaktadır. Şirket küresel pazarda güvenilir bir alüminyum folyo tedarikçisi olarak tanınmaktadır. Şirket'in uzun yıllardan beri European Aluminium Foil Association (EAFA), Global Aluminium Foil Roller Initiative (GLAFRI) ve Türkiye Alüminyum Sanayiciler Derneği (TALSAD) gibi kuruluşlara üyeliği bulunmaktadır.

Şirket düşük karbon üretimi ve yenilenebilir enerji kullanımına önem vermekte; koşulsuz müşteri memnuniyeti ile iş birliği, işi geliştirme, katma değer oluşturma odaklı çalışma anlayışıyla hedef pazarlarını arttırmayı hedeflemektedir. Başta tüm Avrupa pazarı olmak üzere,

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Kırmızı Evler)
No:191-B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSMAN MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:5/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Sarıyeri Sok. Kat: 5
No:5 Kat:2 Sarıyeri/İSTANBUL
Müşahat V.D. 444 444 444

Almanya, Avusturya, İngiltere, İtalya ile global ölçekte Amerika pazarı Şirket'in daha etkin rol oynamak istediği önemli pazarlardır.

Şirket satış faaliyetlerini bünyesindeki pazarlama ve satış ekibiyle, yurt içi ve yurt dışı müşteri ziyaretleri yaparak yürütmekte, sektörüyle alakalı tüm fuarlara katılım sağlamaktadır. Müşteri ziyaretleri aylık ya da üçer aylık planlanmaktadır. Satışlar üçer aylık veya yıllık dönemlerde bağlantı yapılarak kontrata bağlı olarak gerçekleştirilmektedir. Şirket satışlarının tamamını alacak sigortası kapsamında gerçekleştirilmekte olup, 31.12.2024 tarihi itibarıyla alacakların ortalama vadesi 50 gündür.

Amerika'ya gerçekleştirilen satışların tamamı Şirket'in %100 sahibi olduğu New York merkezli Panda Americas üzerinden gerçekleştirilmektedir. Panda Americas şirketinin Amerika'da import record kaydı yani ithalat yapabilme yetkinliği bulunmakta olup istediği zaman ithalat yapabilecektir. Panda Americas'ın varlığı Amerika'daki müşterilerin Şirket ile yerel bir şirket gibi çalışmalarını sağlayarak Şirket'in Amerika pazarındaki büyüme hedeflerinin gerçekleştirilmesinde önemli bir rol oynamaktadır.

Grup'un yıllar itibarıyla konsolide net satışlarına aşağıda yer verilmiştir.

Grup'un Konsolide Net Satışları (TL)						
Satış Kalemleri	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.12.2024	%
Mutfak Folyosu	2.288.570.481	37,2%	1.552.772.144	36,6%	1.090.498.989	24,7%
Finstock	1.187.667.720	19,3%	789.243.052	18,6%	991.666.023	22,5%
Buruşuk Kap	1.186.563.043	19,3%	769.167.388	18,1%	921.322.174	20,9%
Diğer (Panab Tekirdağ Enerji Satış Bedelleri)	471.617.685	7,7%	341.202.479	8,0%	367.782.052	8,3%
Evaporatör	296.406.587	4,8%	254.309.968	6,0%	248.551.688	5,6%
Diğer (Van Enerji Satış Bedelleri)	70.510.707	1,1%	132.952.444	3,1%	139.922.606	3,2%
İzolasyon	64.245.708	1,0%	55.840.253	1,3%	109.747.769	2,5%
Smoothwall	46.046.151	0,7%	1.882.932	0,0%	89.892.125	2,0%
Kuafor Folyosu	27.304.842	0,4%	76.051.146	1,8%	89.314.161	2,0%
Diğer (Hurda ve Atık Satışları)	45.103.114	0,7%	12.887.340	0,3%	81.201.823	1,8%
Esnek Boru	45.332.684	0,7%	51.502.108	1,2%	57.749.943	1,3%
Kablo Folyosu	266.104.081	4,3%	122.773.598	2,9%	55.526.257	1,3%
Panda GES 1	0	0,0%	0	0,0%	53.488.215	1,2%
Laminasyon	43.020.299	0,7%	52.228.921	1,2%	50.480.206	1,1%
Mutfak F. Recycled	93.161.105	1,5%	6.769.828	0,2%	29.576.394	0,7%
Panda GES 2	0	0,0%	0	0,0%	15.018.576	0,3%
İsi Kalkanı	0	0,0%	358.826	0,0%	9.222.757	0,2%
Stabil Boru	7.467.447	0,1%	3.642.270	0,1%	4.244.677	0,1%
Nargile Folyosu	465.360	0,0%	10.338.692	0,2%	3.816.945	0,1%
Filtre	0	0,0%	4.308.853	0,1%	1.668.926	0,0%
Kuafor F. Recycled	0	0,0%	0	0,0%	1.602.166	0,0%
Otomotiv Finstock	9.368.231	0,2%	6.971.932	0,2%	191.654	0,0%
TOPLAM	6.148.955.247	100%	4.245.204.175	100%	4.412.486.125	100%

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evleri
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 1721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:11/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sak. Söğütözü
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Müş. Sic. No: 2718427

Grup'un konsolide satışları 2022 yılında 6.148.955.247 TL, 2023 yılında 4.245.204.175 TL ve 2024 yılında 4.412.486.125 TL olarak gerçekleşmiştir. Yassı alüminyum satışlarının konsolide satışlar içerisindeki payı sırasıyla 2022 yılı için %88,7, 2023 yılı için %88,3 ve 2024 yılı için %85,1'dir.

Grup'un satışlarının sektörlere göre dağılımına aşağıda yer verilmiştir.

Ürün Satışlarının Sektörlere Göre Dağılımı (%)			
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Ambalaj	63,9	64,5	59,7
Otomotiv	0,2	0,2	0,3
Endüstriyel	7,4	6,8	6,4
Dayanıklı Tüketim	28,5	28,5	33,6

Grup satışlarını ağırlıklı olarak ambalaj sektörüne yönelik olarak gerçekleştirmektedir. Grup toplam ürün satışlarının 2022 yılında %63,9'unu, 2023 yılında %64,5'ini ve 2024 yılında %59,7'sini ambalaj sektörüne yönelik alüminyum folyo satışı şeklinde gerçekleştirmiştir.

Grup'un yıllar itibarıyla ihracat rakamlarına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

İhracat					
31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024	
İhracat Tutarı	İhracat Oranı	İhracat Tutarı	İhracat Oranı	İhracat Tutarı	İhracat Oranı
(TL)	(%)	(TL)	(%)	(TL)	(%)
4.495.483.081	73,1	2.904.624.082	68,4	2.936.414.650	66,5

Grup'un 2022 yılındaki ihracat tutarı 4.495.483.081 TL, 2023 yılındaki ihracat tutarı 2.904.624.082 TL ve 2024 yılındaki ihracat tutarı 2.936.414.650 TL'dir.

Grup'un ihracat gerçekleştirmiş olduğu ülkelere ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

İHRACAT									
Finansal Dönem	31.12.2022			31.12.2023			31.12.2024		
Ülke	Miktar (Ton)	TL	Oran (%)	Miktar (Ton)	TL	Oran (%)	Miktar (Ton)	TL	Oran (%)
İTALYA	3.077	732.268.872	17,04	2.709	507.676.445	17,01	4.390	633.474.080	21,56
POLONYA	2.726	663.790.223	15,1	3.092	560.554.724	19,41	4.189	600.193.652	20,57
İNGİLTERE	1.248	304.822.122	6,92	1.240	232.407.270	7,78	2.946	419.727.449	14,47
İSPANYA	1.753	426.396.438	9,71	1.766	319.454.478	11,09	2.108	302.639.937	10,35
ALMANYA	2.119	514.950.544	11,74	1.874	350.076.001	11,77	1.792	260.343.372	8,8
ROMANYA	102	24.017.093	0,56	359	65.046.132	2,25	898	128.661.110	4,41
MACARİSTAN	0	0	0	77	14.124.560	0,49	711	104.427.103	3,49

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kültür Evi
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 021 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSEMENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NİĞDE ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer
No:5 Kat:2 Sarıyer
Maslak V.D. 412 21 8427

AMERİKA	4.499	1.227.092.416	24,92	3.088	535.862.972	19,39	599	91.813.658	2,94
SLOVAKYA	0	0	0	37	6.692.513	0,24	497	64.851.894	2,44
HIRVATİSTAN	0	0	0	190	35.401.038	1,2	398	58.633.755	1,95
FRANSA	86	22.671.931	0,48	523	97.440.275	3,28	370	50.915.017	1,82
PORTEKİZ	295	72.982.428	1,64	161	30.003.862	1,01	279	41.780.636	1,37
YUNANİSTAN	65	18.249.092	0,36	146	26.195.792	0,92	243	36.547.598	1,2
SLOVENYA	41	9.763.609	0,23	82	15.319.600	0,52	184	25.770.710	0,9
BELÇİKA	142	35.773.250	0,78	85	16.532.972	0,53	171	27.506.831	0,84
SİRBİSTAN	649	152.405.080	3,6	109	19.334.247	0,68	163	23.387.307	0,8
İSVİÇRE	0	0	0	61	11.245.165	0,38	130	21.530.171	0,64
DANİMARKA	296	78.501.485	1,64	138	27.879.622	0,86	101	15.169.156	0,49
HOLLANDA	57	14.471.664	0,32	73	13.219.251	0,46	97	15.246.717	0,48
LİHTENŞTAYN	0	0	0	31	5.557.598	0,19	66	9.696.246	0,32
KANADA	0	0	0	1	142.194	0	22	3.049.953	0,11
GÜRCİSTAN	5	1.342.555	0,03	0	0	0	5	677.503	0,02
KOSOVA	0	0	0	0	0	0	3	314.009	0,01
ÜRDÜN	0	0	0	0	0	0	0	55.937	0
MISIR	0	2.958	0	0	0	0	0	850	0
AVUSTURYA	422	95.393.048	2,34	0	0	0	0	0	0
LİTVANYA	203	42.066.774	1,12	0	0	0	0	0	0
ÇEK CUMHURİYETİ	182	37.426.733	1,01	63	10.041.970	0,4	0	0	0
UKRAYNA	0	0	0	9	1.813.674	0,06	0	0	0
SUUDİ ARABİSTAN	0	0	0	9	1.683.736	0,06	0	0	0
İSRAİL	0	0	0	4	746.435	0,03	0	0	0
ÖZBEKİSTAN	0	0	0	0	87.895	0	0	0	0
EKVADOR	0	0	0	0	48.179	0	0	0	0
FİNLANDIYA	82	20.710.852	0,45	0	22.726	0	0	0	0
MEKSİKA	0	0	0	0	12.751	0	0	0	0
ŞİLİ	2	383.915	0,01	0	0	0	0	0	0
TOPLAM	18.051	4.495.483.081	100	15.927	2.904.624.081	100	20.362	2.936.414.650	100

Grup'un yıllar itibarıyla satış tutarları ve satışlarına ilişkin tabloya aşağıda yer verilmiştir.

Müşteriler	31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024	
	Satış (TL)	Toplam Satışlara Oranı (%)	Satış (TL)	Toplam Satışlara Oranı (%)	Satış (TL)	Toplam Satışlara Oranı (%)
Müşteri 1	412.374.883	6,7	206.202.888	4,9	246.865.875	5,6
Müşteri 2	345.949.815	5,6	173.977.721	4,1	197.223.445	4,5
Müşteri 3	292.935.897	4,8	165.225.184	3,9	193.094.875	4,4
Müşteri 4	266.104.081	4,3	163.094.643	3,8	113.104.230	2,6
Müşteri 5	234.792.551	3,8	138.571.630	3,3	97.162.620	2,2
Müşteri 6	198.765.788	3,2	137.081.576	3,2	94.205.475	2,1
Müşteri 7	159.912.274	2,6	131.999.563	3,1	88.190.437	2,0
Müşteri 8	138.206.700	2,2	106.545.831	2,5	81.603.053	1,8
Müşteri 9	135.812.509	2,2	71.162.712	1,7	81.415.516	1,8

124

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Sıme Evler)
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 701 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NİĞNİS ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9080104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 33. Sokak Kat: 2
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Müşteriler V.D. 446 861 8427

Müşteriler	31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024	
	Satış (TL)	Toplam Satışlara Oranı (%)	Satış (TL)	Toplam Satışlara Oranı (%)	Satış (TL)	Toplam Satışlara Oranı (%)
Müşteri 10	125.848.010	2,0	70.448.435	1,7	73.127.677	1,7
Diğer	3.838.252.739	62,4	2.880.893.991	67,9	3.146.492.922	71,3
TOPLAM	6.148.955.247	100	4.245.204.175	100	4.412.486.125	100

Grup'un ilk 10 müşterisine yapmış olduğu satışların toplam satışları içerisindeki oranı 2022 yılı için %37,6 2023 yılı için %32,1 ve 2024 yılı için %28,7'dir. Şirket'in ilk 10 müşterisi 5 yıldan daha fazla süredir Panda Alüminyum'un ürünlerini kullanmaktadır.

Grup'un satışlarını gerçekleştirdiği bölgelere ilişkin bilgilerin yer aldığı tabloya aşağıda yer verilmiştir.

Bölge	31.12.2022 (TL)	Oran (%)	31.12.2023 (TL)	Oran (%)	31.12.2024(TL)	Oran (%)
Türkiye	1.653.472.166	26,9	1.340.580.094	31,6	1.476.071.475	33,5
Avrupa	2.963.181.670	48,2	2.133.632.647	50,3	2.424.817.606	55,0
İngiltere	304.822.122	5,0	232.407.270	5,5	419.727.449	9,5
Amerika	1.227.092.416	20,0	535.862.972	12,6	91.813.658	2,1
Diğer	386.873	0,0	2.721.191	0,1	55.937	0,0
TOPLAM	6.148.955.247	100,00	4.245.204.175	100,00	4.412.486.125	100,00

Grup satışlarını sırasıyla 2022 yılında %26,9' unu, 2023 yılında %31,6'sını ve 2024 yılında %33,5'ini yurt içine gerçekleştirmiştir. Grup'un yurt dışı satışları sırasıyla 2022 yılında %73,1, 2023 yılında %68,4 ve 2024 yılında %66,5 olarak gerçekleşmiştir.

Elektrik Üretim Tesisleri

Grup'un Van ve Tekirdağ illerinde sahip olduğu, 19,8 MW kurulu güce sahip katı atık elektrik entegre üretim tesisleri yılda ortalama 105.000 MW elektrik üretimi gerçekleştirmektedir. Ayrıca katı atık depolama sahalarında gerçekleştirmiş olduğu depolama faaliyetleri ile de çevre ve halk sağlığına katkıda bulunmaktadır. Entegre tesislerle ilgili belediyeler ile yapılan sözleşmeler gereğince sadece karışık belediye atığı alınmaktadır.

Katı atık tesislerinden makine teçhizat ve insan gücü yardımıyla 3 türlü atık oluşmaktadır (geri dönüştürülebilir pet, poşet, kutu vb. malzemeler, organik atık ve bakiye atıklar). Yapılan ayrıştırma sonucu oluşan organik atık biyometanizasyon (fermantasyon) tesislerinde çürütülerek gaz üretilmekte ve üretilen gaz H₂S tanklarında temizlenmektedir. Temizlenen gaz ise gaz balonu vasıtası ile depolanmakta ve blowerlar vasıtası ile gaz motorlarına taşınmaktadır. Taşınan gaz, bu motorlar tarafından yakılarak elektrik enerjisine dönüştürülmekte ve enerji nakil hattı vasıtası ile şehir şebekesine aktarılmaktadır. Entegre tesisinden arta kalan atık

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evi
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

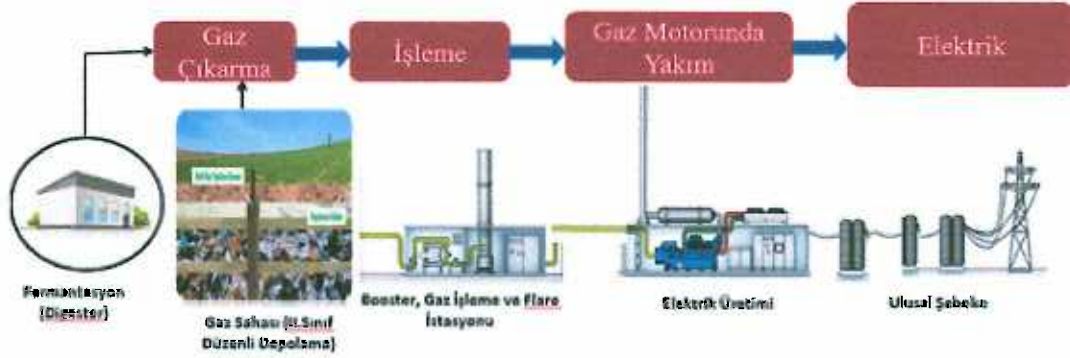

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLO
NO: 40/1 ÜMRANİYE İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010451


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meslek Mah. Sarıyer Köyü
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 401 031 8427

(bakiye atık) düzenli depolama tesislerine dökülmesiyle depolanan atık bir süre sonra dönüştürülerek yine gaz motorları yardımıyla elektrik enerjisine dönüştürülmektedir.

Tekirdağ ve Van tesislerinin emisyon azaltım sertifikalandırma işlemleri devam etmekte olup, Tekirdağ tesislerinin Gold Standard tescil işlemleri tamamlanmış ve sertifikalandırma işlemleri başlatılmıştır.

Üretim sürecine ilişkin basitleştirilmiş şema aşağıda yer almaktadır.



Panab Van Enerji Anonim Şirketi

Panab Van Enerji, yaklaşık 7.277 m² kapalı alan ve toplam yaklaşık 57.549 m² alana sahip Entegre Katı Atık Yönetim Tesisinde elektrik üretimi faaliyetlerini yürütmektedir. Lisansın bitiş tarihi 07.12.2043, YEKDEM bitiş tarihi 31.12.2029' dur. YEKDEM ile ilgili olarak yenileme konusunda bir ayrıcalık bulunmamaktadır.

Tesise ait bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Lisans Başlangıç Tarihi	:	10.10.2019
Lisans Bitiş Tarihi	:	07.12.2043
YEKDEM Başlangıç Tarihi	:	01.01.2020
YEKDEM Bitiş Tarihi	:	31.12.2029
Lisans Gücü	:	5.656 MWe
Tesis Kurulu Gücü	:	5.656 MWe
YEKDEM Satış Fiyatı	:	13,3 USD MW/Saat

Panda Alüminyum A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evleri
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:141B ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜHÜRLELER V.D. 998010459

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Köyü
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 412 051 8427



Söz konusu tesiste kuruluşundan itibaren gerçekleşen yıllık üretim miktarları (MWh) aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yıllık Üretim Miktarı (MWh)					
2019	2020	2021	2022	2023	2024
3.244,03	20.922,72	18.136,58	22.467,90	22.500,90	25.710,80

Panab Tekirdağ Enerji A.Ş./ Tekirdağ Şubesi

Panab Tekirdağ Tekirdağ Şubesi'nde toplamda 337.801 m² alana sahip Entegre Katı Atık Yönetim Tesisi'nde elektrik üretim faaliyetleri yürütülmektedir. Lisansın bitiş tarihi 07.05.2049, YEKDEM bitiş tarihi 31.12.2029' dur. YEKDEM ile ilgili olarak yenileme konusunda bir ayrıcalık bulunmamaktadır.

Tesise ait bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Lisans Başlangıç Tarihi	:	01.10.2020
Lisans Bitiş Tarihi	:	07.05.2049
YEKDEM Başlangıç Tarihi	:	01.01.2021
YEKDEM Bitiş Tarihi	:	31.12.2029
Lisans Gücü	:	14.140 MWe
Tesis Kurulu Gücü	:	7.070 MWe
YEKDEM Satış Fiyatı	:	13,3 USD MW/Saat

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evleri
No:191-B Kahramanmaraş YANIKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 121 039 38 28

[Handwritten signature]

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:147B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 41 001 8427



Söz konusu tesiste kuruluşundan itibaren gerçekleşen yıllık üretim miktarları (MWh) aşağıdaki gibidir;

Yıllık Üretim Miktarı (MWh)				
2020	2021	2022	2023	2024
4.135,89	42.980,08	36.810,77	30.334,37	28.155,60

Panab Tekirdağ Enerji A.Ş./ Çorlu Şubesi

Panab Tekirdağ Çorlu Şubesi'ne ait bilgiler aşağıda yer almaktadır. Çorlu şubede Entegre Katı Atık faaliyetlerinin yürütüldüğü alan 9.231 m² kapalı alan olmak üzere toplam yaklaşık 67.101 m²' dir. Tesise ait bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Lisans Başlangıç Tarihi	:	22.10.2020
Lisans Bitiş Tarihi	:	67.05.2049
YEKDEM Başlangıç Tarihi	:	01.01.2022
YEKDEM Bitiş Tarihi	:	31.12.2031
Lisans Gücü	:	14.140 MWe
Tesis Kurulu Gücü	:	7.162 MWe
YEKDEM Satış Fiyatı	:	13,3 USD MW/Saat

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Integral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evleri
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459-


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İstanbul
Maslak V.D. 412 01 8427



Söz konusu tesiste yıllara göre gerçekleşen üretim miktarları (MWh) aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yıllık Üretim Miktarı (MWh)				
2020	2021	2022	2023	2024
-	-	9.180	22.247,63	40.308,60

Panab Tekirdağ Enerji A.Ş. Tekirdağ Süleymanpaşa Şubesi

Panab Tekirdağ Süleymanpaşa Şubesi'nde tıbbi atık sterilizasyon faaliyetleri gerçekleştirilmektedir. Yaklaşık 256 m² kapalı alan ve toplam yaklaşık 2.562 m² alana sahip tesiste tıbbi atıklara sterilizasyon işlemi uygulanmaktadır. Sterilizasyon işleminin amacı, sağlık kuruluşlarında oluşan tıbbi atıkların, enfeksiyöz atıkların ve kesici-delici atıkların, evsel atık depolama alanlarında depolanarak bertaraf edilebilecek şekilde zararsız hale getirilmesidir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kuma Evleri
No:191-B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO:4/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer, Sarıyer
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 405 451 8427

Tesise ait bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Lisans Başlangıç Tarihi	:	21.06.2021
Lisans Bitiş Tarihi	:	27.02.2028
Tesisin Yıllık Kapasitesi	:	4.104 Ton/Yıl



Söz konusu tesiste yıllara göre işlenen atık miktarları ton bazında aşağıdaki gibidir;

Yıllık İşlenen Atık Miktarı (Ton)					
2019	2020	2021	2022	2023	2024
-	-	918	1.700	1.715	1.694

Panda Alüminyum A.Ş. Ankara Polatlı PAN GES- 1

Şirket Ankara/Polatlı GES 1 yatırımına 2022 yılında başlamış ve 2023 yılı kasım ayında tamamlamıştır. Kurulu gücü 12.317,84 kWp olan tesiste 2023 yılı kasım ayından itibaren elektrik üretilmekte olup 2024 yılı sonuna kadar 27.643.964 kWh elektrik üretimi gerçekleştirilmiştir.

Panda Alüminyum A.Ş. Ankara Polatlı PAN GES- 2

Şirket Ankara/Polatlı GES 2 yatırımına 2023 yılında başlamış ve 2024 yılı ağustos ayında tamamlamıştır. Kurulu gücü 13.084,85 kWp olan tesiste 2024 yılı ağustos ayından itibaren elektrik üretilmekte olup 2024 yılı sonuna kadar 6.560.996 kWh elektrik üretimi gerçekleştirilmiştir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri)
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 315 55 22 Fax: +90 312 315 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLO.
NO: 4/2 ÜMRANİYE/ İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010451

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer/İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 412 001 8427



Görsel Ankara Polatlı PAN GES-1 (Sağ Taraf) ve Ankara Polatlı PAN GES-2 (Sol Taraf)'ye aittir.

Panda Alüminyum A.Ş. Konya Kulu Depolamalı GES

Şirket Konya Kulu bölgesinde ön lisans süreci tamamlanmış ve lisanslama/izin süreçleri devam eden 15 MW gücünde Depolamalı GES Tesisi ile yıllık 30 Milyon kWh üretim hedeflemektedir.

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 geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracçının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

İhraççı, alüminyum sektöründe yassı alüminyum ürünler üretmekte olup, özellikle ince haddelenmiş alüminyum folyo alanında uzmanlaşmıştır. Bu alanda Avrupa pazarında öne çıkan sayılı üreticiler arasında yer alan Şirket; ambalaj, otomotiv, endüstriyel uygulamalar ve dayanıklı tüketim ürünleri sektörlerine yönelik üretim gerçekleştirmektedir.

Alüminyum Sektörüne Genel Bakış

Alüminyum, 19. yüzyılda keşfedilmiş ve Humphry Davy tarafından element olarak tanımlanmıştır. 1854'te ise Charles Martin Hall ve Paul Héroult, büyük ölçekli üretim için

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Evleri
No:191-B Kahraramkazan ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:115 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 995010455

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Y.D. 4 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak Y.D. 4 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL

elektroliz sürecini geliştirmiştir. Alüminyum, demir ve çelik ile birlikte günümüzde en yaygın kullanılan metallerden biri haline gelmiştir.



Kaynak: PwC Türkiye, Alüminyum ve Yassı Alüminyum Sektörlerine Genel Bakış

20. yüzyılda gıda ambalajı, otomotiv ve havacılık sektörlerinde yaygın olarak kullanılmaya başlanan alüminyum; günümüzde inşaat, elektrik ve makine gibi birçok alanda önemli bir malzeme haline gelmiş ve geri dönüşüm özellikleriyle çevre dostu bir seçenek olarak değer kazanmıştır.

Alüminyumun Kullanım Alanları					
Ulaşım	İnşaat	Ambalaj	Elektrik ve Elektronik	Makine ve Ekipman İmalatı	Tüketici Ürünleri
%30	%23	%15	%11	%8	%5
- Karayolu Taşıtları - Demiryolu Taşıtları - Denizyolu Taşıtları - Havayolu Taşıtları	- Konut Dış Yapılar - Konut - Karayolları - Köprüler	- Bereketli Kap - Konserve Kutuları - İçecek Ambalajları - Alüminyum Folyo - Çiğneme Ambalajları	- Enerji Dağıtım Cihazları - Güç Üretim Araçları - Elektronik Cihazlar - Aydınlatma - Tel ve Kablo	- Havalandırma Sistemleri - Tekstil ve Matbaa Makineleri - Presler - Ankırı Azap ve Gereçler - Makine Yatakları	- Dış Mecedanlar - Kozmetik Kapsüller - Serile Ekipmanları - Su Şişeleri ve Tarmakları - Şemsiyeler

Kaynak: PwC Türkiye, Alüminyum ve Yassı Alüminyum Sektörlerine Genel Bakış

Alüminyum; ulaşım, inşaat, ambalaj, elektrik ve elektronik, makine ve ekipman, tüketici ürünleri gibi birçok alanda tercih edilmektedir. Dünya genelinde alüminyum, yaklaşık %30'luk bir pay ile en yaygın olarak ulaşım sektöründe kullanılmaktadır. Özellikle karayolu, demiryolu, denizyolu ve havayolu taşıtlarında kullanılan alüminyum, hafifliği sayesinde ulaşım araçlarının ağırlığını azaltarak yakıt verimliliğini artırmaktadır. Aynı zamanda yüksek korozyon direnci ile

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

panda
ALÜMİNYUM A.Ş.
Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evleri)
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 701 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mah. Sarı Sokak Kat: 5
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 41001 8427

Boksit madenleri

Bayer prosesi

Alümina

Hall-Héroult prosesi

Birincil Alüminyum (Külçe)

Yarı Mamul ve Mamul Alüminyum

Yarı mamul ve mamul alüminyumun seçti varlıklara ekstrüzyon, levha, folyo gibi farklı formlara dönüşmüş halidir.

Ekstrüzyon

Levha ve Rulo

Folyo

Döküm

İçten Mamuller

Endüstriyel Alüminyum

Sanayi Kullanımı

Endüstriyel

Yapı ve İnşaat

Lojistik

Makina

Diğer Sektörler

Ulaştırma

Elektrik Elektronik

Uçak

Nihai Kullanım

Hürda

Kullanılmış alüminyum ürünlerin (hürda) geri dönüşümünden ikincil alüminyum elde edilmektedir.

Günaydin

INTEGRAL
MAMUR MENFUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mdrn. Saa. Çekirge Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer - STANBUL
Maslak V.D. 4 46 851 8427

Alüminyum sektörü, boksit mineralinden başlayarak sanayi ve nihai kullanımına kadar uzanan geniş bir yaşam döngüsüne sahiptir.

Alüminyum üretim süreci, boksitten alümina elde edilmesiyle başlamakta ve ardından alüminanın elektroliz yoluyla saf alüminyuma dönüştürülerek birincil alüminyum formunu almasıyla devam etmektedir. Daha sonra, külçe olarak da bilinen birincil alüminyum şekillendirilerek mamul veya yarı mamul haline dönüştürülmekte ve sanayide ya da günlük hayatta kullanılmak üzere nihai kullanıcıya ulaştırılmaktadır. Kullanılan alüminyum ise geri dönüştürülerek hurda formunu almakta ve presleme işleminden geçirilerek mamul ve yarı mamul ürünler elde edilmektedir.



Kaynak: PwC Türkiye, Alüminyum ve Yassı Alüminyum Sektörlerine Genel Bakış

Alüminyum ürünler, ham madde, yarı mamul ve mamul olmak üzere üç ana kategoride gruplandırılmaktadır. Ham madde olarak kullanılan alüminyum çeşitleri birincil alüminyum (külçe) ve ikincil alüminyum (geri dönüştürülmüş hurda) olarak sınıflandırılmaktadır. Farklı kalınlık ve formlarda işlenebilen yarı mamuller; ekstrüzyon, levha, rulo, folyo, iletken mamul ve diğer mamuller olarak beş ana grupta değerlendirilmektedir. Levha, rulo ve alüminyum folyolar; yassı alüminyum ürün grubunu oluşturmaktadır. Alüminyum folyo kullanım alanlarına göre; dönüştürücü, ambalaj, ev tipi ve diğer olarak sınıflandırılırken ürün tiplerine göre haddelenmiş mesnetsiz, diğer mesnetsiz ve mesnetli folyo olarak ayrılmaktadır. Mamul ürün grubu ise döküm, endüstriyel ve diğer alüminyum ürünlerinden oluşmaktadır.

Dünya Alüminyum Sektörü

Alüminyum sektöründe ham madde olarak kullanılan birincil alüminyum, sektörün temel girdisini oluşturmaktadır. Dünyadaki alüminyum rezervleri dikkate alındığında, belirli ülkeler

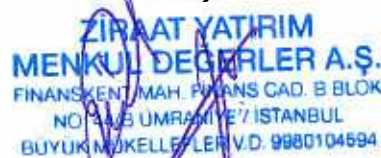
Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

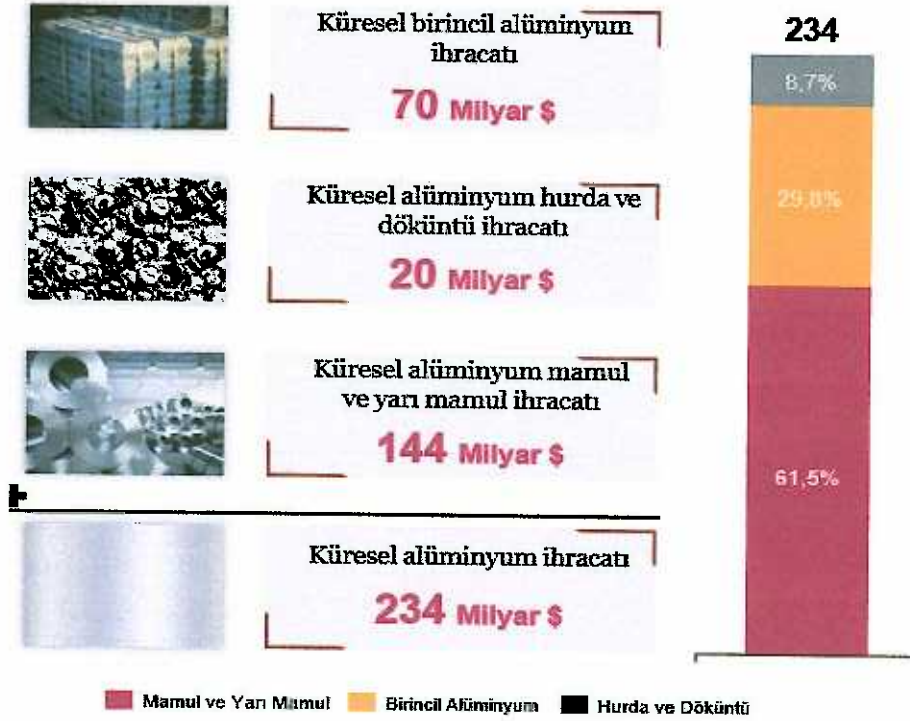
İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evler)
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 728 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer/İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Mükellefler V.D. 9980104594

birincil alüminyum üretiminde avantajlı bir konumda bulunmaktadır. Bu durum, diğer ülkelerin ham madde ihtiyaçlarını karşılayabilmek için üretici ülkelere bağımlı hale gelmesine neden olmaktadır.



Kaynak: PwC Türkiye, Alüminyum ve Yassı Alüminyum Sektörlerine Genel Bakış

2015 yılında yaklaşık 59 megaton olan küresel birincil alüminyum üretimi, %2'lik bir büyüme oranı ile 2024 yılında 73 megatona ulaşmıştır ve pazar büyüklüğü yaklaşık 185 milyar ABD Doları seviyesindedir. 2024 yılı itibarıyla Çin, yaklaşık 43 megaton birincil alüminyum üretimi yapmaktadır. Bu alüminyum üretim hacmi ile dünyanın en büyük birincil alüminyum üreticisi olan Çin, küresel pazarın yaklaşık %60'ını elinde bulundurmaktadır. Çin'in arkasından ise %10'luk pay ile Avrupa gelmektedir. Küresel alüminyum pazarının³, üretim yöntemine göre %28'ini ekstrüzyon ürünler, %22'lik kısmını ise yassı haddelenmiş ürünler oluşturmaktadır.

³ Diğer alüminyum ürünleri pazarın kalan %50'sini oluşturmaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

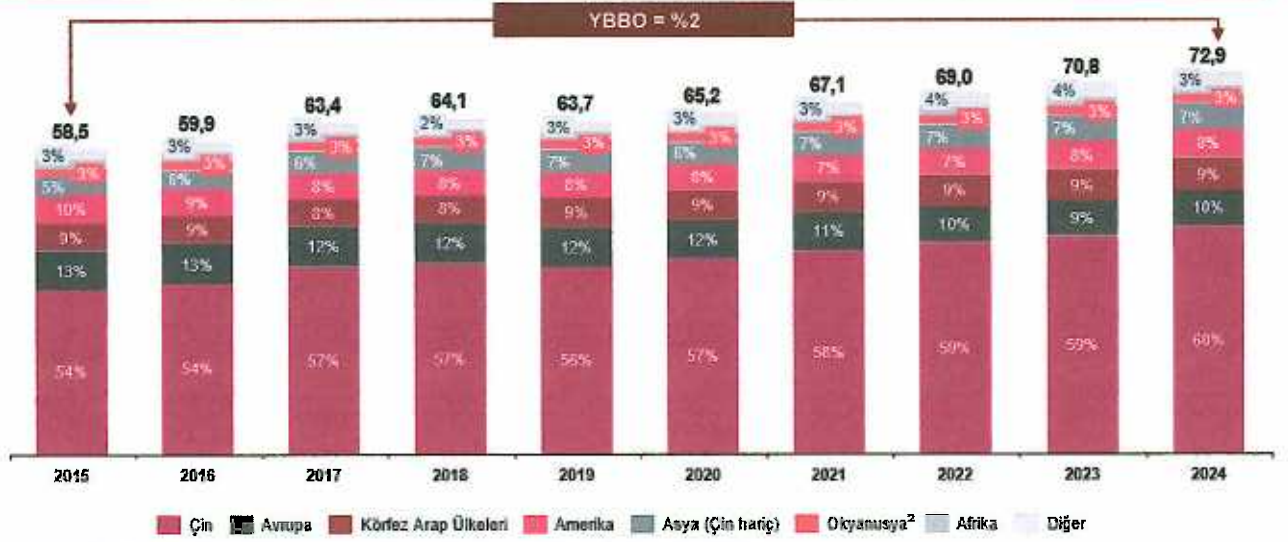


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 F: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 724 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSEMAN MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44/B ÜMRANİYE/ İSTANBUL
BÜYÜK MUKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer/İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 410 051 8427

Küresel Birincil Alüminyum Üretimi
(Megaton, 2015-2024)



Kaynak: PwC Türkiye, Alüminyum ve Yassı Alüminyum Sektörlerine Genel Bakış

2023 yılı itibarıyla 234 milyar ABD Doları değerindeki küresel alüminyum ihracat hacmi, toplam küresel metal ihracatının %15'inden fazlasını oluşturmaktadır. Dünyanın en çok alüminyum üreten ülkesi olan Çin, 34,9 milyar ABD Doları tutarında ihracat hacmi ile aynı zamanda dünyanın en fazla alüminyum ihraç eden ülkesi konumundadır. ABD ise 28,3 milyar ABD Doları tutarında ithalat hacmi ile dünyanın en çok alüminyum ithalatı yapan ülkesidir. Avrupa özelinde incelendiğinde, Avrupa ülkeleri küresel alüminyum ihracatının %46'sını ve ithalatının %48'ini oluşturmaktadır. Avrupa'da en yüksek ihracata ve ithalata sahip ülke ise Almanya'dır. Ek olarak, birincil alüminyum üretiminde önemli bir konuma sahip olan Rusya, Avrupa ihracatında 2. sıradadır. Avrupa ithalatının %35'ini Almanya, İtalya ve Fransa oluşturmaktadır. Bununla birlikte küresel ihracatın %62'sini mamul ve yarı mamul, %30'unu birincil alüminyum ve %9'unu ise hurda oluşturmaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

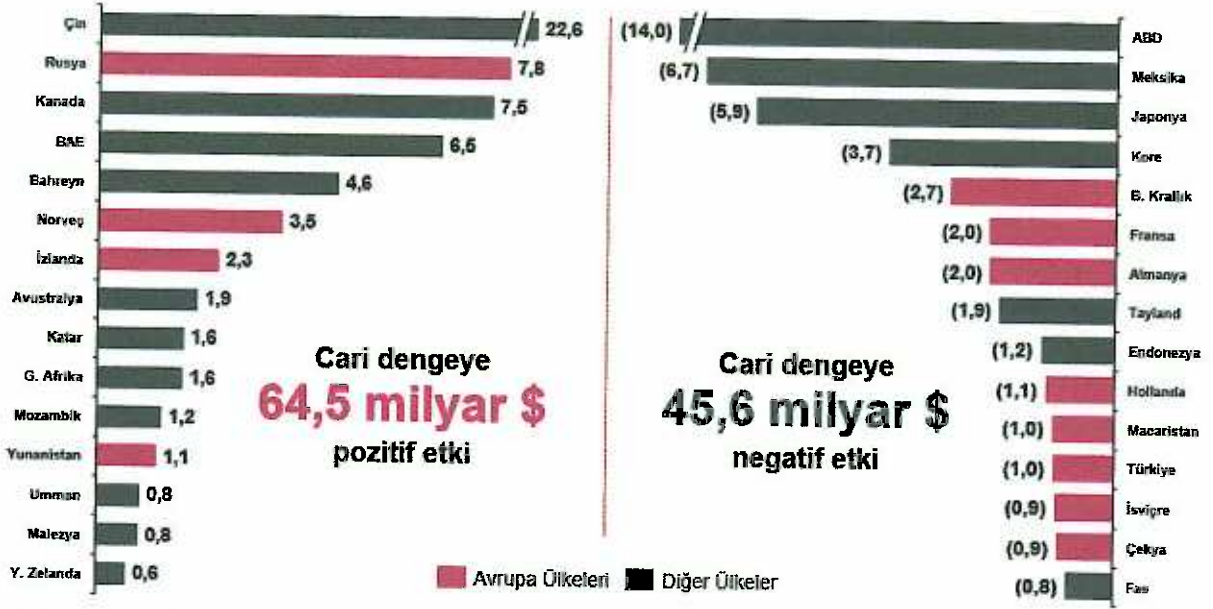


Orhaniye Mah. Orhaniye (İme Evler)
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:103 ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 99801141

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İSTİKLAL KURU. SAK. KÖŞKÜNE KARŞI
NO:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
MERSİS V.D. 4180018427

Alüminyum Sektöründe En Çok Dış Ticaret Fazlası ve Açığı Veren 15 Ülke
(Milyar \$, 2023)



Kaynak: PwC Türkiye, Alüminyum ve Yassı Alüminyum Sektörlerine Genel Bakış

2023 yılında alüminyum sektörü, en çok dış ticaret fazlası veren 15 ülkenin cari dengesine toplam 64,5 milyar ABD Doları olumlu katkıda bulunurken, en çok dış ticaret açığı veren 15 ülkenin cari dengesini toplam 45,6 milyar ABD Doları olumsuz etkilemiştir. Bu durum ülkelerin alüminyum sektöründeki karakteristikleriyle doğrudan ilişkilidir.

LME cash alüminyum fiyatları (ham madde), mamul ve yarı mamul üretim maliyetlerinin önemli bir payını oluşturmaktadır. Ham madde maliyetlerinden sonra ise enerji fiyatları mamul ve yarı mamul fiyatlandırmalarında kritik bir rol oynamaktadır. Pandemi sebebiyle 2021 yılında artan LME cash alüminyum fiyatları 2023 yılında yaklaşık 2 bin ABD Doları seviyelerine gerilemiştir. Günümüzde, ABD-Çin ticaret krizi ve alüminyum ithalatına yönelik artan tarifeler, pandemi sonrasında devam eden fiyat dalgalanmalarına sebep olmaktadır.

Avrupa ülkeleri, katma değerli alüminyum işleme ürünleriyle öne çıkmalarına rağmen, çoğu Avrupa ülkesinin bu ürünlerin üretiminde kullanılan birincil alüminyum kaynakları yeterli değildir. Bu nedenle, ham madde ihtiyacı göz önüne alındığında birçok ülkenin dışa bağımlı olduğu görülmektedir. Bu durum, alüminyum sektöründe 42 Avrupa ülkesinden 31'inin dış ticaret açığı vermesine yol açmaktadır. Özellikle birincil alüminyum tedarikinde dışa bağımlı olan Türkiye, 2023 yılı itibarıyla 1 milyar ABD Doları tutarında bir dış ticaret açığı gerçekleştirmiştir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

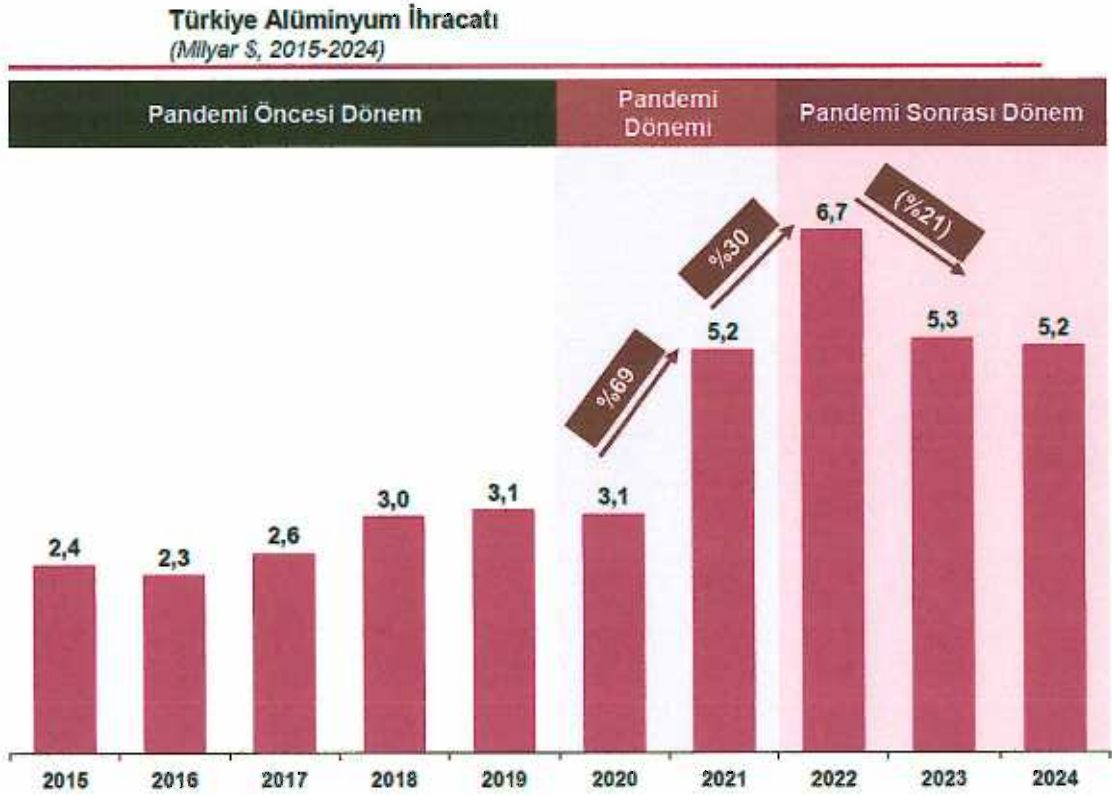

Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191/B Kahrarmanazari ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:147/B ÜMRANİYE İSTANBUL
BÜYÜK MUKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 344. Sokak Kat: 2
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Mucik V.D. 498 461 8427

Avrupa ve Türkiye Alüminyum Sektörü

Türkiye alüminyum sektöründe, ham maddeyi diğer ülkelerden temin eden ve işledikten sonra tekrar dış pazara ihraç eden bir ülke olarak öne çıkmaktadır. Türkiye alüminyum pazar değeri 2020 yılında Covid-19 pandemisiyle birlikte 4,8 milyar ABD Doları seviyesine gerilerken 2021 yılında 9,2 milyar ABD Doları ile yaklaşık iki katına çıkmıştır. Bu artışta arz-talep dengesindeki değişiklikler ve alüminyum ham madde fiyatlarındaki artış etkileyici olmuştur. 2023 yılı itibarıyla Türkiye alüminyum pazar değeri 8,2 milyar ABD Doları iken pazarın %8'ini alüminyum folyo, %15'ini levha ve %76'sını diğer alüminyum ürünleri⁴ oluşturmaktadır. 2023 yılında yaklaşık 1,168 kiloton ekstrüzyon, yassı levha ve folyo üreten Türkiye'nin iç tüketimi 668 kiloton iken 780 kiloton ihracat ve 280 kiloton ithalat ile 500 kiloton net ihracatı vardır. Üretimin 644 kilotonu ekstrüzyon, 361 kilotonu yassı levha ve 163 kilotonu alüminyum folyo üretiminden oluşmaktadır.



Kaynak: PwC Türkiye, Alüminyum ve Yassı Alüminyum Sektörlerine Genel Bakış

⁴ İşlenmemiş alüminyum, alüminyum tozları ve pulları, bar, çubuk, profiller, teller, tüpler ve borular diğer alüminyum ürünlerini oluşturmaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Emlak Evleri
No:191/B. Kahramanpazarı/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:45/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 399. Sok. 399. Kat
No:3 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 446 441 8427

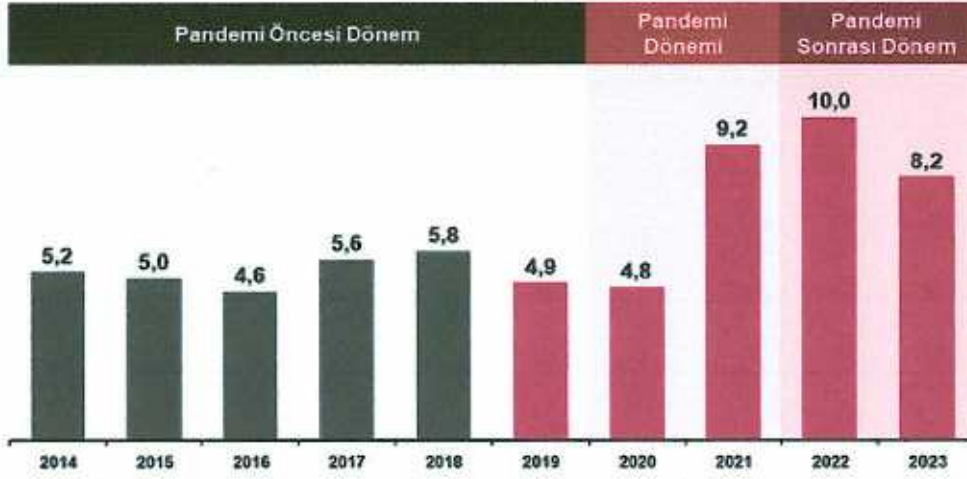
The infographic displays the composition of Turkey's aluminum exports by product type and value. It features four categories of exports, each with a representative image and a corresponding value. A stacked bar chart on the right summarizes the percentage distribution of these categories.

İhracat Türü (Export Type)	Değer (Value)	Oran (%) (Ratio %)
Türkiye birincil alüminyum ihracatı (Turkey primary aluminum export)	398 Milyon \$	%8
Türkiye alüminyum hurda ve döküntü ihracatı (Turkey aluminum scrap and dross export)	53 Milyon \$	%1
Türkiye alüminyum mamul ve yarı mamul ihracatı (Turkey aluminum semi-finished and finished goods export)	4.777 Milyon \$	%91
Türkiye alüminyum ihracatı (Turkey aluminum export)	5.227 Milyon \$	

Legend: ■ Mamul ve Yarı Mamul (Finished and Semi-finished) ■ Birincil Alüminyum (Primary Aluminum) ■ Hurda ve Döküntü (Scrap and Dross)

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Man. 3aa, Sck Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 438 261 8427

Türkiye Alüminyum Pazar Değeri*
(Milyar \$, 2014-2023)



*Son 10 yılda üretilen levha ürünlerinin satış değeri 1,1 milyar ABD Doları'ndan 1,3 milyar ABD Doları'na çıkarken, üretilen alüminyum folyo ürünlerinin satış değeri yaklaşık 2,4 katına çıkarak 378 milyon ABD Doları'ndan 910 milyon ABD Doları'na çıkmıştır.

Kaynak: PwC Türkiye, Alüminyum ve Yassı Alüminyum Sektörlerine Genel Bakış

Alüminyum folyo ve levha ürünlerinden oluşan ve 2024 yılında, 16 megaton pazar büyüklüğüne sahip olan küresel yassı alüminyum pazarı 38 milyar ABD Doları değerindedir. Asya-Pasifik %67 ile en yüksek pazar payına sahip olan bölgeyken ikinci sırada küresel pazarın %15'ini oluşturan Avrupa gelmektedir. Yassı alüminyum pazar değerinin 2030 yılına kadar %6 ile büyüyerek 55 milyar ABD Doları seviyesine ulaşacağı tahmin edilmektedir. Aynı süreç içerisinde pazar büyüklüğünün 6 megaton artarak 22 megatona çıkması beklenmektedir.

Panda Alüminyum A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhan ve Küme Evleri
No:191-B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLO.
NO: 140 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010451

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Yıl	Pazar Değeri (Milyar \$)	Pazar Büyüklüğü (Megaton)
2023	35	15
2024	38	16
2025	40	17
2026	43	18
2027	45	19
2028	48	20
2029	52	21
2030	55	22

Yassı alüminyumun önemli bir parçası olan alüminyum folyo ürün grubunun küresel pazar değeri 2024 yılında 18 milyar ABD Doları seviyesinde iken 2030 yılına kadar %5 ile büyüyerek 27 milyar ABD Doları'na ulaşacağı öngörülmektedir.

INTEGRAL
SAYILARIN YÜZ DEĞERLERİ A.S.
Maslak Mah. Saa. Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 445 651 8427

Avrupa Alüminyum Folyo Pazarı
(Kiloton, 2015-2030)



Kaynak: PwC Türkiye, Alüminyum ve Yassı Alüminyum Sektörlerine Genel Bakış

2030 yılına kadar Avrupa alüminyum folyo satışlarının gerçekçi senaryoda %2, iyimser senaryoda ise %4 ile büyümesi beklenmektedir. Gerçekçi senaryoda Avrupa alüminyum folyo pazarının 2030 yılında yaklaşık 1 megaton olacağı tahminlenirken iyimser senaryoda ise 1,1 megatonu aşacağı öngörülmektedir. Avrupa'da üretilip Avrupa'da satışı gerçekleştirilen alüminyum folyo ürünlerinin değerinin 2024 yılında 3,9 milyar ABD Doları olduğu ve küresel alüminyum folyo pazarının yaklaşık %22'sini oluşturduğu gözlemlenmektedir. Gerçekçi senaryoda Avrupa'daki alüminyum folyo satışlarının değerinin 2030 yılında 5,2 milyar ABD Doları ve iyimser senaryoda ise 5,9 milyar ABD Doları değerine ulaşacağı tahminlenmektedir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

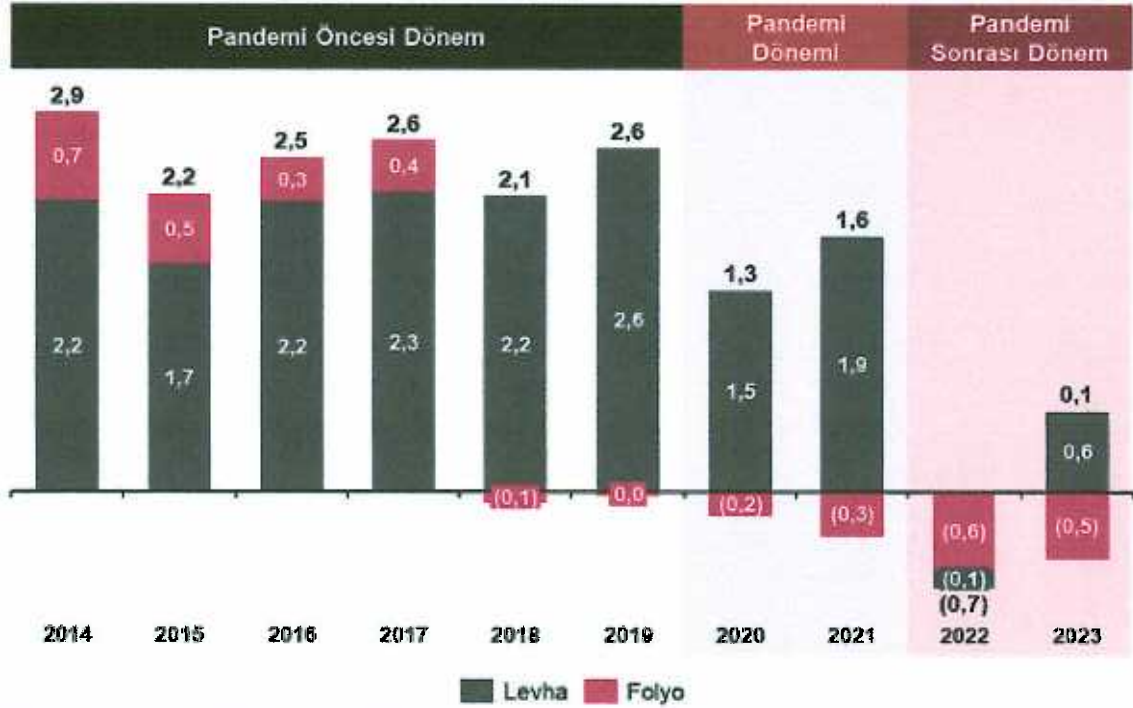
İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSEMENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:191/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

Avrupa Yassı Alüminyum Dış Ticaret Dengesi (Milyar \$, 2014-2023)



Kaynak: PwC Türkiye, Alüminyum ve Yassı Alüminyum Sektörlerine Genel Bakış

Yassı alüminyum sektöründe Avrupa’da üretilen ürünlerin toplam değeri 2023 yılında yaklaşık 17 milyar ABD Doları’dır. Avrupa’da yassı alüminyum ürünlerinin dış ticareti incelendiğinde 2014-2019 yılları arasında her yıl 2 milyar ABD Doları seviyesinin üzerinde dış ticaret fazlası verildiği gözlemlenmektedir. 2020 ve 2021 yılları arasında Covid-19 pandemisi ve lojistik sorunlar gibi faktörlerden etkilenen Avrupa yassı alüminyum dış ticareti önceki yıllara kıyasla daha az dış ticaret fazlası vermiştir. 2022 yılında üretimin iç talebi karşılayamaması sonucunda 31 milyar ABD Doları yassı alüminyum ithalatı yapan Avrupa, yaklaşık 700 milyon ABD Doları dış ticaret açığı vermiştir. 2023 yılında 25 milyar ABD Doları ithalat yapılan Avrupa’da; Birleşik Krallık, Polonya ve Çekya gibi ülkeler yassı alüminyum ürün gruplarında dışa bağımlılıklarıyla öne çıkmaktadır.

2023 yılında Avrupa’da üretilen tüm alüminyum folyo ürünleri yaklaşık 5 milyar ABD Doları değerindedir. Avrupa’da alüminyum folyo üretiminin değeri ile öne çıkan ülkeler sırasıyla Almanya, İtalya, Türkiye ve İspanya’dır. Bu dört ülke Avrupa’da üretilen alüminyum folyo ürünlerinin değer olarak yaklaşık %87’sini oluşturmaktadır. Almanya’da üretilen alüminyum folyo ürünlerinin toplam değeri yaklaşık 1,7 milyar ABD Doları iken Türkiye 900 milyon ABD Doları’nın üzerindeki üretim değeri ile Avrupa ülkeleri arasında üçüncü sırada yer almaktadır. 2017 sonrası Avrupa’nın alüminyum folyo ürün grubunda dışa bağımlılığı yıllar içerisinde

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



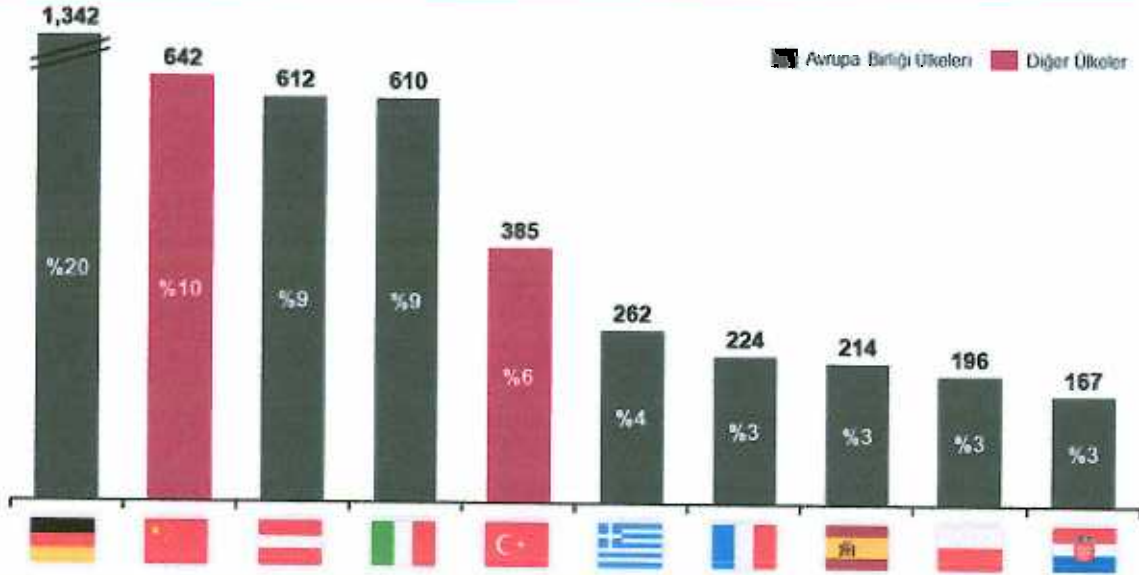
Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 633 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

giderek artmış ve 2018 yılından sonra her yıl alüminyum folyo ürün grubunda dış ticaret açığı verilmiştir. Avrupa, pandemi ve pandemi sonrasındaki dört yıllık dönemde yaklaşık 1,6 milyar ABD Doları dış ticaret açığı vermiştir.

Yassı alüminyum ürün grubunun hacim olarak en büyük parçası olan levha ürünlerinde ise Avrupa'da üretilen ürünlerin toplam değeri yaklaşık 12 milyar ABD Doları'dır. Bunun yaklaşık %94'ünü Almanya, Fransa, Türkiye ve İtalya'da üretilen ürünler oluşturmaktadır. Almanya 6,3 milyar ABD Doları değerindeki üretim hacmiyle açık ara Avrupa'nın en büyük üreticisi konumunda yer alırken Fransa 2,3 milyar ABD Doları büyüklüğünde üretimiyle ikinci konumdadır. 1,4 milyar ABD Doları'nın üzerinde üretim değerine sahip Türkiye ise levha üretiminde, folyo üretiminde de olduğu gibi, üçüncü sırada yer almaktadır. Levha ürünlerinde Avrupa'nın dışa bağımlılığı yıllar içerisinde giderek artmıştır. 2014 yılından 2021 yılına kadar ortalama 2,1 milyar ABD Doları dış ticaret fazlası verilmesine rağmen son yıllarda dış ticaret dengesi bozulmuş ve 2022 yılında 100 milyon ABD Doları dış ticaret açığı, 2023 yılında ise 600 milyon ABD Doları dış ticaret fazlası verilmiştir.

Avrupa Ülkelerinin En Çok Folyo İthalatı Yaptığı 10 Ülke (Milyon \$, 2023)



Kaynak: PwC Türkiye, Alüminyum ve Yassı Alüminyum Sektörlerine Genel Bakış

Avrupa mamul ve yarı mamul ürünlerinin üretimiyle öne çıkmasına rağmen son yıllarda değişen dinamikler sonucunda yassı alüminyum ürün grubunda dışa bağımlılığı yıllar içerisinde giderek artmaktadır. Avrupa ülkeleri tarafından 2023 yılında alüminyum folyo ürünlerinde toplam 6,6 milyar ABD Doları, levha ürünlerinde ise 18,4 milyar ABD Doları değerinde ithalat yapılmıştır. Avrupa'nın, alüminyum folyo ürünlerindeki ithalat hacminin yaklaşık %80'i diğer Avrupa ülkeleri tarafından karşılanmaktadır. Avrupa'nın en çok ithalat yaptığı 15 ülkenin 13'ü

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (İskele Evleri)
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

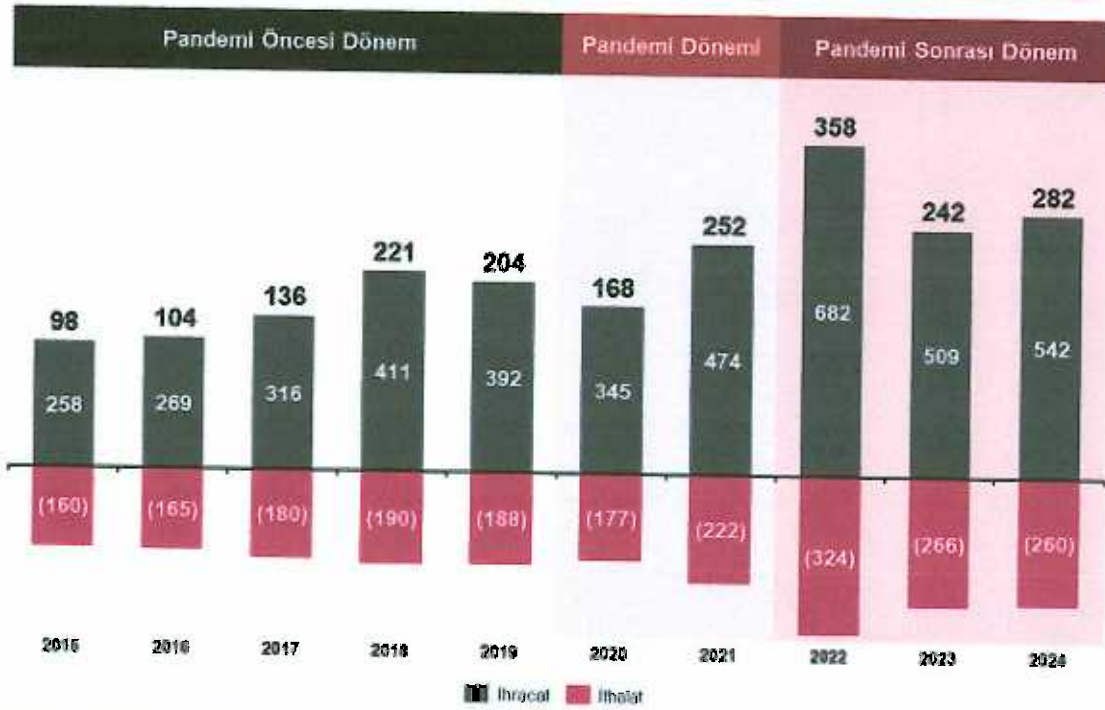
ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 145 ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maaşık V.D. 406 001 8427

diğer Avrupa ülkeleriyle, Avrupa Birliği dışında en çok ithalat yapılan ülke 642 milyon ABD Doları hacmiyle Çin'dir. Avrupa ülkelerinin AB ülkeleri hariç en çok ithalat yaptığı ikinci ülke ise 385 milyon ABD Doları ithalat hacmiyle Türkiye'dir. Avrupa ithalatının yaklaşık %6'sını karşılayan Türkiye'nin sağladığı alüminyum folyo ürünleri diğer Avrupa ülkeleri için stratejik öneme sahiptir.

Alüminyum folyo ürünleri, yapılarına göre haddelenmiş mesnetsiz, mesnetli ve diğer mesnetsiz folyo olmak üzere üç ana kategoriye ayrılır. Avrupa pazarında, haddelenmiş mesnetsiz folyo ithalatı 3 milyar ABD Doları, mesnetli folyo ithalatı 2,1 milyar ABD Doları ve diğer mesnetsiz folyoların ithalatı ise 1,6 milyar ABD Doları değerindedir. Avrupa'ya 290 milyon ABD Doları haddelenmiş mesnetsiz folyo ihraç eden Türkiye, haddelenmiş mesnetsiz folyo ürünlerinde Avrupa ithalatının %10'unu oluştururken mesnetli folyo ürünlerinde %2'sini, diğer mesnetsiz folyo ürünlerinde ise %3'ünü oluşturmaktadır. Tüm alüminyum folyo ürünleri Türkiye gibi ihracatçı ülkeler açısından potansiyel arz ederken özellikle Avrupa'nın ithalat hacminin en yüksek olduğu folyo ürünü olan haddelenmiş mesnetsiz folyolar yüksek potansiyele sahiptir.

Türkiye Alüminyum Folyo Dış Ticaret Dengesi
(Milyon \$, 2015-2024)



Kaynak: PwC Türkiye, Alüminyum ve Yassı Alüminyum Sektörlerine Genel Bakış

2023 yılında Türkiye'de 361 kilotonu yassı levha, 163 kilotonu folyo olmak üzere toplam 524 kiloton yassı alüminyum üretilmiştir. Üretilen yassı alüminyumun 264 kilotonu yassı levha ve 121 kilotonu folyo olmak üzere toplamda 385 kilotonu ihraç edilmiştir. 2014-2023 yılları

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evleri
No:191/B Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 21 033 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSMEN MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 42/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 498 861 8427

arasında üretilen levha ürünlerinin satış değeri 1,1 milyar ABD Doları'ndan 1,3 milyar ABD Doları'na çıkarken üretilen alüminyum folyo ürünlerinin satış değeri yaklaşık 2,4 katına çıkarak 378 milyon ABD Doları'ndan 910 milyon ABD Doları'na çıkmıştır.

Avrupa ülkelerinin alüminyum folyo ithalat hacminin yaklaşık %6'sını oluşturan Türkiye, Avrupa ülkelerine 2023 yılında 360 milyon ABD Doları'nın üzerinde ihracat yapmıştır. Türkiye'nin 500 milyon ABD Doları'nın üzerindeki toplam alüminyum folyo ihracat hacmi içerisinde Avrupa ülkelerinin payı %70'in üzerindedir ve Türkiye'nin en çok alüminyum folyo ihraç ettiği 20 ülkenin 16'sı Avrupa ülkeleridir. Türkiye'nin 74,5 milyon ABD Doları alüminyum folyo ihraç ettiği Polonya en yüksek hacim ile ihracat yapılan ülkedir. Polonya'nın ardından gelen İtalya 50,6 milyon ABD Doları, Almanya ise 39,8 milyon ABD Doları ihracat değeriyle öne çıkan diğer ülkelerdir.

Küresel alüminyum dış ticaret hacminin en yüksek olduğu 2022 yılında Türkiye'nin 358 milyon ABD Doları dış ticaret fazlası verdiği alüminyum folyo ürünlerinde 2024 yılında 282 milyon ABD Doları dış ticaret fazlası verilmiştir. 2015-2024 yılları arasında her yıl dış ticaret fazlası verilen alüminyum folyo ürünlerinin üreticileri bu süreçte kümülatif olarak Türkiye'nin cari dengesine 2,1 milyar ABD Doları katkıda bulunmuşlardır.

Kolay şekillendirilebilir ve geri dönüştürülebilir olması, çok çeşitli sektörlerde kullanılması ve geri dönüşümden mamule entegre tedarik zincirlerine sahip olması alüminyumun güçlü yönlerindendir ve alüminyumu diğer metallerden öne çıkartmaktadır. Plastik kullanıma yönelik düzenleyici kısıtlamaların yaygınlaşması ve içten yanmalı motorlardan daha fazla alüminyum kullanan elektrikli araçlara olan talebin artması, alüminyum sektörü için önemli fırsat oluşturmaktadır. Enerji yoğun süreçlerden kaynaklı enerji maliyetleri, ithalat bağımlılığı, maliyetli işgücü ve yüksek standartlar Avrupa alüminyum sektörü için zayıf yönleri olarak öne çıkmaktadır. Çinli üreticilerin öne çıktığı düşük maliyetli üreticilerle rekabet zorunluluğu ve ambalaj sektöründe yaygınlaşan biyoplastik, kağıt, cam ve çelik kaplar gibi alternatifler ise Avrupa alüminyum sektörünün tehdit unsurları olarak yorumlanmaktadır.

Türkiye'de Alüminyum Folyo Üreticileri İçin Fırsatlar			
1 Alüminyum Folyo Üretimi ve Uzmanlığı	2 Türkiye Pazarındaki Oyuncular ve Büyüme Potansiyeli	3 Geniş Kullanım Alanı Seçenekleri	4 İhracat Avantajları ve Yeni Pazarlar
Alüminyum folyonun kalınlığı azaldıkça üretimde karşılaşılan zorluklar artmaktadır. İnce folyoların nihai tavlama süreci karmaşık olup ürün kalitesini doğrudan etkilenmektedir. Dolayısıyla, ince alüminyum folyo üretimi, yüksek teknik uzmanlık ve tıbbi kalite kontrol süreçleri gerektiren bir alandır.	Türkiye'de alüminyum folyo üretimine odaklanan sınırlı sayıda uzmanlaşmış şirket bulunmaktadır. Avrupa ve dünyada bu alanda uzmanlaşmış şirketlerin azlığı ve alüminyum folyo üretiminin tecrübe ve uzmanlık gerektirmesi Türkiye'deki üreticilerin önümüzdeki yıllarda büyüme potansiyelini daha da artırmaktadır.	Alüminyum folyonun esneklik, hafiflik, yüksek ısı iletkenliği ve korozyon direnci gibi özellikleri, kullanım alanlarını sürekli genişletmektedir. Genişleyen kullanım yelpazesi alüminyum folyo talebini artırarak sektörün büyümesini desteklemektedir.	Damping önlemleri gibi faktörler, küresel ticaret dinamiklerini etkileyerek Türkiye'nin Avrupa ve Kuzey Amerika alüminyum pazarlarındaki konumunu güçlendirmiştir. Çin'in Avrupa ve Kuzey Amerika'ya yapacağı ihracatındaki olası düşüşler, Türkiye'ye alüminyum folyo pazarında daha fazla pay edinme fırsatı sunabilecektir.

Kaynak: PwC Türkiye, Alüminyum ve Yassı Alüminyum Sektörlerine Genel Bakış

Panda Alüminyum A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Güme Evleri
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:10/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Geri dönüşüm ve sürdürülebilirliğin öneminin giderek arttığı Avrupa, yüksek işgücü ve enerji maliyetleri dolayısıyla alüminyum tedarikinde dışa bağımlı konumdadır. Bu durum enerji ve işgücü maliyetlerinde avantajlı, stratejik konuma sahip, yetişmiş insan kaynağı olan ve folyo alanında uzmanlaşmış şirketlere sahip Türkiye'yi Avrupa pazarında önemli bir ihracatçı konumuna getirmektedir.

Sektörde Sürdürülebilirlik ve Yeşil Dönüşümün Önemi

Mevcut kaynakları kullanırken gelecek nesillerin de ihtiyaçlarını karşılayacak şekilde çevresel dengenin korunmasını amaçlayan sürdürülebilirlik, günümüz dünyasının olmazsa olmaz bir parçası haline gelmiştir. Bununla birlikte ortalama küresel sıcaklık değişiminin $<2^{\circ}\text{C}$ ile sınırlandırılması, iklim etkilerine karşı uyum ve adaptasyonun artırılması ve bu hedefler ile finansal akışların uyumlaştırılması olarak üç temel ilkeye dayanan Paris Anlaşması ile Türkiye'nin de aralarında bulunduğu 196 ülke 2053 yılına kadar net sıfır emisyon hedeflerini beyan etmiştir. Bu kapsamda Türkiye'nin 2030 yılında %41 emisyon azaltım ve 2053 yılında net sıfır emisyon hedefleri bulunmaktadır. Sürdürülebilirlik ve İklim krizi gibi nedenlerle dünya genelinde Avrupa Yeşil Mutabakatı (AYM) ve Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM) gibi emisyon azaltım düzenlemeleri yaygınlaşmaktadır. Özellikle alüminyum sektörü açısından önemli bir pazar olan Avrupa pazarındaki düzenlemeler Türkiye'nin sürdürülebilirliği ve rekabetçiliği açısından önemlidir.

Alüminyum sektörü, 2026 yılında kademeli olarak hayata geçirilecek SKDM'nin ilk fazında yer alacak altı sektörden biridir. SKDM kapsamındaki sektörler arasında alüminyum, %59'luk payıyla AB'ye ihracat hacminin toplam ihracat hacmindeki payı en yüksek olan sektörken bu gibi düzenlemelerin doğurduğu risklerin önüne geçilmediği takdirde alüminyum üreticilerinin ihracatı etkilenebilecektir.

SKDM gibi gelişmelerle birlikte alüminyum sektöründe sürdürülebilirliği merkeze alan trendler öne çıkmaktadır. Enerji verimliliğini artıran düşük karbonlu üretim teknolojilerinin kullanımı, alüminyumun geri dönüştürülerek kullanıldığı döngüsel ekonomi modelleri, sürdürülebilir tedarik zinciri ve uluslararası standartlara uyum aracılığıyla sorumlu üretimin yaygınlaşması öne çıkan trendlerdir.

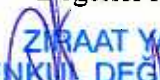
Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

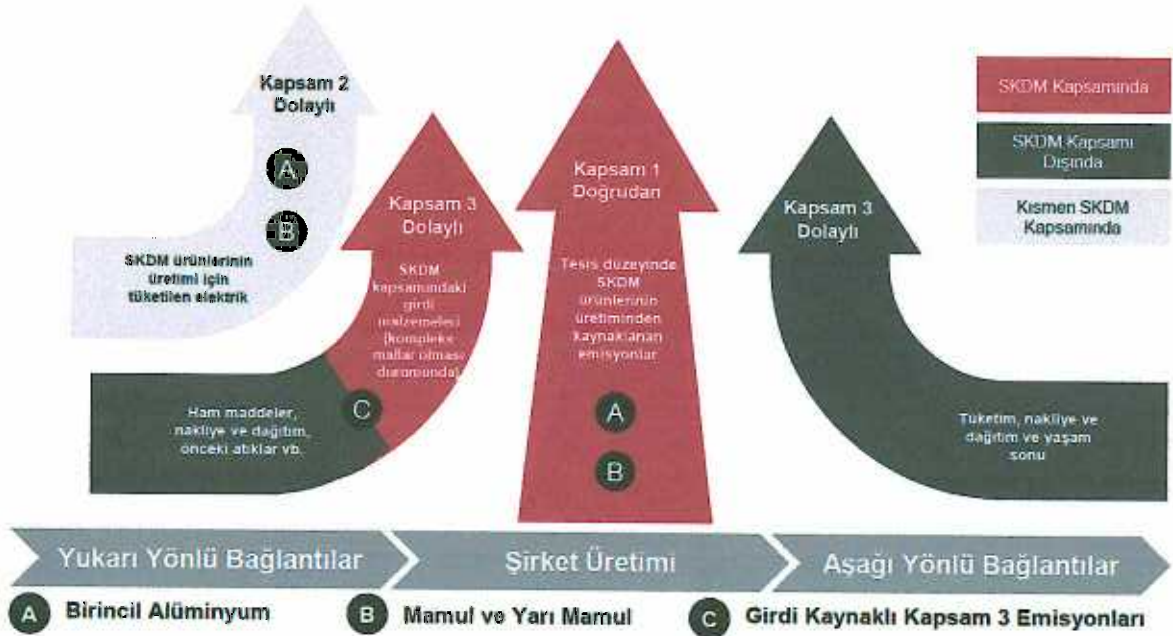
İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhanlı Mah. Orhanlı (Küme Evleri)
No:191/B Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSEKİT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:19/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 412 151 8427

Alüminyum Sektöründe Emisyon Kapsamları



Kaynak: PwC Türkiye, Alüminyum ve Yassı Alüminyum Sektörlerine Genel Bakış

Üreticilerin doğrudan sahip olduğu veya kontrol ettiği kaynaklardan gelen emisyonlar kapsam 1, satın aldığı ve kullandığı enerji (elektrik) nedeniyle dolaylı olarak neden olduğu emisyonlar kapsam 2, kendi kontrollü altında olmayan ancak değer zincirinde dolaylı olarak sorumlu olduğu gömülü emisyonlar kapsam 3 olarak adlandırılmaktadır. SKDM gibi mekanizmalar, alüminyum üreticilerinin toplam emisyonlarını mercek altına almaktadır. Karbon vergileri ve yaptırımlar toplam emisyonlar üzerinden hesaplanacağı için alüminyum üreticilerinin kullandığı teknolojiler, enerji kaynakları ve ham madde tedarikçileri toplam emisyonları azaltmak açısından kritik hale gelmiş olup firmaların sektörde sürdürülebilirliklerini ve rekabetçiliklerini korumaları için önem arz etmektedir.

Alüminyum üreticilerinin sektörde rekabetçi kalabilmesi, net sıfır hedeflerine ulaşılabilmesi ve sektörün devamlılığının sağlanabilmesi açısından gerekli finansman kaynaklarının erkenden tahsis edilmesi ve gerekli adımların atılması kritik öneme sahiptir. Ham madde olarak kullanılan birincil alüminyum üreten üreticiler ile mamul ve yarı üreticilerinin kapsam 1 ve kapsam 2 emisyonları, üretim süreçlerindeki teknolojik dönüşümler ve yenilenebilir enerji payının artışı ile azaltılabilmektedir. Aynı zamanda mamul ve yarı mamul üreticileri üretimlerinde hurda payını artırarak ve daha düşük emisyon yoğunluğuna sahip birincil alüminyum üreticilerinden ham madde tedarik ederek kapsam 3 emisyonlarını azaltabileceklerdir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evleri
No:191-B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:12/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. 3. Kat, 3. Kat No: 10
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 414 001 8427

Türkiye, ham madde olarak kullanılan işlenmemiş alüminyum (birincil alüminyum) ürünlerinde yüksek derecede dışa bağımlıdır. 2024 yılında Türkiye’de 82 kiloton birincil alüminyum üretimi yapılırken 60 ülkeden 1,5 megatonun üzerinde ithalatı yapılmıştır. En çok birincil alüminyum ithalatı yapılan ülkeler 354 kiloton hacimle Birleşik Arap Emirlikleri, 319 kiloton hacimle Rusya ve 179 kiloton hacimle Hindistan’dır.

Birincil alüminyum ürünlerinde emisyon yoğunluğu Avrupa standartlarının üzerinde olan ülkelerden yapılan ithalatlar, mamul ve yarı mamul üreticilerinin süreçlerinde kullandıkları ham maddelerin yol açtığı gömülü emisyonları artırarak risk oluşturmaktadır. Bu çerçevede, Türkiye’de üretim yapan mamul ve yarı mamul üreticilerinin düşük emisyonlu üretim yöntemlerini benimsemiş ham madde tedarikçileriyle ticari ilişkiler geliştirmesi ve bu ilişkileri stratejik ortaklıklara dönüştürmesi, sürdürülebilirlik hedeflerine ulaşmak, pazardaki rekabet avantajını koruyabilmek ve uluslararası düzenlemelerin getirdiği karbon vergisi gibi yaptırımların etkisini en aza indirmek açısından kritik bir gereklilik olarak değerlendirilmektedir.

Panda Alüminyum Avantajları/Dezavantajları

Avantajlar

Sektör İçerisinde Güçlü Konum

Üretim kabiliyeti açısından sektöründe dünyada ilk 10 üretici arasında yer almakta olan Şirket, Türkiye’de yassı alüminyum sektörünün en büyük 3 üreticisinden biri olup sahip olduğu misyon ve vizyon ile global ölçekte kendini geliştirebileceği ve pay alabileceği geniş bir ürün ve müşteri yelpazesine sahiptir. Ağırlıklı olarak üretim bilgisine dayanması sebebiyle dünya genelindeki ekonomik gelişmelerden daha az etkilenen alüminyum ve ambalaj sektöründe 19 yıllık tecrübesiyle Şirket, ikinci neslin işin içinde olması ve aktif rol oynamasıyla nesiller arası geçişteki zorlukları bertaraf etmede avantajlı durumdadır.

Yaygın Satış Ağı ve Güçlü İhracat Kabiliyeti

Küresel ve yerel pazarda güvenilir bir alüminyum folyo tedarikçisi olarak tanınan Şirket, dünyanın farklı ülkelerinden üretim zincirleri bulunan köklü firmalarla ticari ilişkiler içerisindedir. Şirket, bağlı ortaklıklarıyla birlikte yaygın bir satış ağına sahip olup 2024 yılı itibarıyla 25 ülkeye ihracat gerçekleştirmekte olup satışların büyük çoğunluğu Avrupa ve Amerika pazarlarıdır. Şirket satışlarında ihracatın oranı 2022, 2023 ve 2024 yılları itibarıyla sırasıyla %73,1, %68,4 ve %66,5’tir.

Rekabetçi Konum ve Katma Değerli Ürün Servisi

Panda Alüminyum yassı alüminyum sektöründe uzun yıllara dayanan tecrübesi ve yüksek kaliteli üretim kabiliyeti ile farklı sektörlerin ihtiyaçlarına yönelik özel çözümler ve katma değeri yüksek, niş ürünler sunabilmekte ve bu sayede sektördeki rekabetçi konumunu

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191-B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Etil: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:143 ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

güçlendirmektedir. Özellikle finstock grubundaki ürün kalitesiyle fark yaratan Şirket, kapsamlı ürün çeşitlerine ek olarak değişen ve gelişen dünya pazarında ileri teknoloji içeren elektrikli araçlara yönelik batarya folyosu üretimine yönelik adımlar atmaya başlamıştır.

Portföyüne yeni müşteriler katmaya devam etmekle birlikte mevcut müşterilerinde sadakat oranı %92'nin üzerinde olan Şirket esnek ve hızlı üretim yeteneği ile değişen müşteri taleplerini etkin olarak karşılamakta ve verdiği hizmet ile müşterilerinde sürekliliği hedeflemektedir.

Yeni Üretim ve Enerji Yatırımları

Sürdürülebilir büyüme stratejileri çerçevesinde yapmayı planladığı yeni yatırımlar ile birlikte sektör oyuncuları arasındaki konumunu güçlendirmeyi planlayan Şirket'in hem alüminyum faaliyetleri hem de yenilenebilir enerji alanlarında yatırım projeleri bulunmaktadır. Çok yönlü bir işleyiş yapısı bulunan Şirket, alüminyum üretimine yönelik yatırımlarına ek olarak enerji yatırımlarıyla hem alüminyum faaliyetlerini desteklemekte hem de geniş faaliyet alanıyla etki alanını genişletmektedir.

Sürdürülebilirlik Çerçevesinde İş Akışı

Panda Alüminyum %100 geri dönüştürülebilir bir ürün gamına sahip olup yapmış olduğu yenilenebilir enerji yatırımları ile tükettiğinden daha fazla enerji üretmektedir. Gerek ürettiği ürünler gerek ise üretim prosesleri sürdürülebilirlik kapsamında olup Şirket, çevreye duyarlı olarak sosyal sorumluluk çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmektedir.

Bulunduğu sektörde Türkiye de büyük oyuncu olsa da global pazarda görece daha küçük bir oyuncudur buda büyüme konusunda çok daha hızlı ve gerçekçi bir süreci firmaya sağlıyor. Özellikle Finstock ürün grubunda dünyada tercih göre bir kaliteye sahiptir.

Dezavantajlar

Panda Alüminyum satışlarının yaklaşık %75'ini yurt dışına gerçekleştiren global bir Şirket olup dünya genelinde meydana gelebilecek ekonomi dalgalanmalarından ve sektörüne özgü uluslararası regülasyonlardan etkilenebilmektedir. Enflasyonist ortamlar ve belirsizlikler uzun dönem planlarında zorluklar yaratabilmektedir. Değişen piyasa şartlarında pazar kaynaklı fiyat baskıları ve rekabet zorluğu yaşanabilmektedir. Yatırım planlama ve kapasite artış sürecinde makine tedarikinin uzun zaman alması bir dezavantaj oluşturmaktadır. Dünyadaki siyasal gelişmelere bağlı olarak, tedarik ve lojistik süreçlerinde gelişebilecek aksamalar da üretim ve satış süreçleri açısından olumsuzluk oluşturabilecektir.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:
31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla Grup gelirlerinin ana kategoriler bazında kırılımı aşağıda yer alan tabloda gösterilmekte olup Grup gelirlerinin büyük bir kısmını Avrupa ve Amerika'ya yapılan brüt satışlardan elde etmiştir.

150

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evler)
No:191/B Kahaanmakan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 28 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NİĞ. M.B. ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mistak Mah. 399. No. Kat: 3
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Mistak V.D. 412 01 8427

Bölge	31.12.2022 (TL)	Oran (%)	31.12.2023 (TL)	Oran (%)	31.12.2024 (TL)	Oran (%)
Türkiye	1.653.472.166	26,9	1.340.580.094	31,6	1.476.071.475	33,5
Avrupa	2.963.181.670	48,2	2.133.632.647	50,3	2.424.817.606	55,0
İngiltere	304.822.122	5,0	232.407.270	5,5	419.727.449	9,5
Amerika	1.227.092.416	20,0	535.862.972	12,6	91.813.658	2,1
Diğer	386.873	0,0	2.721.191	0,1	55.937	0,0
TOPLAM	6.148.955.247	100,00	4.245.204.175	100,00	4.412.486.125	100,00

Net Satışlar (TL)	31.12.2022	Oran (%)	31.12.2023	Oran (%)	31.12.2024	Oran (%)
Yurt İçi Hasılat	1.653.472.166	26,9	1.340.580.094	31,6	1.476.071.475	33,5
Yurt Dışı Hasılat	4.495.483.081	73,1	2.904.624.082	68,4	2.936.414.650	66,5
TOPLAM	6.148.955.247	100,00	4.245.204.175	100,00	4.412.486.125	100,00

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:

No.	Başvuru No.	Başvuru Tarihi	Marka Adı	Marka Görseli	Nice Sınıfları	Durum
1.	2024/146080	05.11.2024	panpack	PANPACK	06	Marka tescillidir. 14.02.2025 tarihinde tescil edilmiştir.
2.	2024/146072	05.11.2024	al-x	AL-X	06	Marka başvuru sürecindedir.

No.	Başvuru No.	Başvuru Tarihi	Marka Adı	Marka Görseli	Nice Sınıfları	Durum
10.	2023/125874	25.09.2023	panfoil	PANFOİL	06 / 35	Marka başvuru sürecindedir.
11.	2023/071629	01.06.2023	panal alüminyum	Panal Alüminyum	06 / 35	Marka tescillidir. 20.09.2023 tarihinde tescil edilmiştir.
12.	2020/132591	28.10.2020	aluminium	Aluminium	42	Marka tescillidir. 30.07.2021 tarihinde tescil edilmiştir.
13.	2019/24071	08.03.2019	eco wrap		06	Marka tescillidir. 24.07.2019 tarihinde tescil edilmiştir.
14.	2019/24062	08.03.2019	eco plus		06	Marka tescillidir. 24.07.2019 tarihinde tescil edilmiştir.
15.	2018/115286	17.12.2018	farkı bizimle keşfedin... panda alüminyum şekil		06	Marka tescillidir. 20.08.2021 tarihinde tescil edilmiştir.
16.	2015/74218	09.09.2015	pandaalu alüminyum şekil		06	Marka tescillidir. 26.07.2016 tarihinde tescil edilmiştir.
17.	2008/14648	13.03.2008	pandaalm şekil		06	Marka tescillidir. 02.04.2009 tarihinde tescil edilmiştir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evleri
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 3 BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer/İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Mersan V.D. 4080018427

Şirket'in Sahip Olduğu Patentler

Yoktur.

Şirket'in Sahip Olduğu Alan Adları

No.	Alan Adı
1.	pandaalu.com.tr

Şirket'in Sahip Olduğu Endüstriyel Tasarımlar

No.	Başvuru Numarası	Başvuru Tarihi	Tasarım Başlığı
1.	2015 04783	26.06.2015	Ambalaj Deseni/Etiket

Panab Van Enerji Anonim Şirketi Adına Tescilli Markalar

Yoktur.

Panab Van Enerji Anonim Şirketi'nin Sahip Olduğu Patentler

Yoktur.

Panab Van Enerji Anonim Şirketi'nin Sahip Olduğu Alan Adları

No.	Alan Adı
1.	panabenerji.com

Panab Van Enerji Anonim Şirketi'nin Sahip Olduğu Endüstriyel Tasarımlar

Yoktur.

Panab Tekirdağ Enerji Anonim Şirketi Adına Tescilli Markalar

Yoktur.

Panab Tekirdağ Enerji Anonim Şirketi'nin Sahip Olduğu Patentler

Yoktur.

Panab Tekirdağ Enerji Anonim Şirketi'nin Sahip Olduğu Alan Adları

Yoktur.

Panab Tekirdağ Enerji Anonim Şirketi'nin Sahip Olduğu Endüstriyel Tasarımlar

Yoktur.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evleri
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Mersan V.D. 9980104594

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Bu izahnamenin 7.2.1. bölümünde yer alan açıklamalarda geçen sektörel değerlendirmeler ve Şirket'in sektördeki konumuna ilişkin yapılan açıklamalar PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanan "Alüminyum ve Yassı Alüminyum Sektörlerine Genel Bakış" başlıklı sektör raporundan alınmıştır. İlgili sektör raporu işbu İzahnamenin ekinde yer almaktadır.

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'in, paylarının %99'una sahip olduğu Panab Tekirdağ Enerji Anonim Şirketi, paylarının %100'üne sahip olduğu Panab Van Enerji Anonim Şirketi ve paylarının tamamına sahip olduğu Panda Americas Inc. olmak üzere 3 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirket; bağlı ortaklıkları ile bir Grup oluşturmaktadır.

Şirket'in A grubu pay sahipleri olan Mehmet ŞEHERLİ, Sevim ŞEHERLİ, Hüseyin ŞEHERLİ, Emre ŞEHERLİ ve Efe ŞEHERLİ; yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı ve genel kurul toplantılarında 5 (beş) oy hakkı imtiyazı veren imtiyazlı A grubu payların tamamını ellerinde bulundurmaktadır.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in A grubu pay sahipleri arasında yer alan Mehmet ŞEHERLİ, genel kurul toplantılarında 5 (beş) oy hakkı imtiyazı veren imtiyazlı A grubu paylara sahip olması sebebiyle Şirket'in toplam oy haklarının %93,00'üne ve dolayısıyla Şirket'in yönetim kontrolüne sahiptir. Halka açılma sonrasında bu oran her ne kadar %81,17'ye gerileyecek olsa da Mehmet ŞEHERLİ yönetim kontrolünü sağlamaya devam edecektir.

Şirket'in % 93'üne sahip Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet ŞEHERLİ'nin % 75 oranında ortak olduğu MND Kahvaltılık Gıda San. ve Tic. A.Ş., %82,5 oranında ortak olduğu Pantech Alüminyum A.Ş., %94 oranında ortak olduğu Pancast Alüminyum A.Ş., ve Panda Gayrimenkul A.Ş., %90 oranında ortak olduğu Seherli Danışmanlık A.Ş., %70 oranında ortak olduğu Panmar Madencilik A.Ş., %50 oranında ortak olduğu Madran Endüstriyel Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., %53 oranında ortak olduğu Panab Adıyaman A.Ş. ve tamamında %100 ortaklığı bulunan Bauxite Madencilik A.Ş. Şirket'in ilişkili taraflarıdır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Köyü No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 410 001 8427

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in, paylarının %99'una sahip olduğu Panab Tekirdağ Enerji Anonim Şirketi ("Panab Tekirdağ"), paylarının %100'üne sahip olduğu Panab Van Enerji Anonim Şirketi ("Panab Van") ve paylarının %100'üne sahip olduğu Panda Americas Inc. ("Panda Americas") olmak üzere 3 (üç) adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır.

Panab Tekirdağ Enerji Anonim Şirketi	
Ticaret Unvanı	Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.
Merkez Adresi	Orhaniye Mahallesi Orhaniye (Küme Evler) No: 191 B Kahramankazan/ Ankara
Ticaret Sicil Müdürlüğü	ANKARA
Ticaret Sicil Numarası	433828
Kuruluş Tarihi	24.05.2019
Faaliyet Konusu	Üretilen elektrik enerjisini ve/veya kapasiteyi toptan satış lisansı sahibi tüzel kişilere, perakende satış lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşma yoluyla satmak, kontrol oluşturmaksızın kurulmuş veya kurulacak dağıtım şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek, kurulmuş veya kurulacak olan elektrik enerjisi üretim şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek
Sermaye	14.000.000,00 TL

Panab Tekirdağ Enerji A.Ş. Ortaklık Yapısı		
Ortak	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Mehmet ŞEHERLİ	13.860.000,00	99,0
Yusuf GEÇİCİ	140.000,00	1,0
Toplam	14.000.000,00	100,0

Panab Tekirdağ Enerji Anonim Şirketi; 24.05.2019 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde kurulmuş olup, Orhaniye Mahallesi Orhaniye Küme Evleri No:191/B Kahramankazan / Ankara adresinde katı atık bertaraf ve enerji üretim faaliyetlerini yürütmektedir. Panab Tekirdağ'ın Banarlı Mahallesi Fevzi Çakmak Cad. No:187/1 Süleymanpaşa / TEKİRDAĞ adresinde 337.801 m² alanda faaliyet gösteren "Tekirdağ Şubesi", Karadeniz Mah. Eski Malkara Cad. Tekirdağ Büyükşehir Belediyesi Blok No:6 Süleymanpaşa / TEKİRDAĞ adresinde 2.562 m² alanda faaliyet gösteren "Tekirdağ Süleymanpaşa Şubesi" ve Hatip Mah. Karatepe Küme Evleri Katı Atıktan Enerji Üretim Tesisi Blok No:22 İç Kapı No:1 Çorlu / TEKİRDAĞ adresinde 67.101 m² alanda faaliyet gösteren "Çorlu Şubesi" bulunmaktadır. Katı atık tesisinin yıllık presleme kapasitesi 21.630 ton/yıl, metan gazı

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191 B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 72 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/2 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak İleri. 3. Kat. Sok. Etiler-Beşiktaş
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4 44 001 8427

kapasitesi ise 5.832.000 m³/Yıl' dır. Enerji üretim tesislerinden Tekirdağ Şubesi'nin kurulu gücü 7,070 MWh, Çorlu Şubesinin kurulu gücü 7,162 MWh'tir.

Panda Americas Inc.	
Ticaret Ünvanı	Panda Americas Inc.
Merkez Adresi	Prager Metis Cpas LLc 14 Penn Plaza Ste. 1800 New York Ny 10122
Ticaret Sicil Müdürlüğü	-
Ticaret Sicil Numarası	-
Kuruluş Tarihi	10.02.2020
Faaliyet Konusu	Alım-Satım, ithalat, dış ticaret
Sermaye	3.000,00 USD

Panda Americas Inc. Ortaklık Yapısı		
Ortak	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (USD)	Oranı (%)
Panda Alüminyum A.Ş.	3.000,00	100,0
Toplam	3.000,00	100,0

Şirket'in bağlı ortaklıklarından bir diğeri Panda Americas Inc.'dir. Amerika/New York'ta, Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olarak 2020 yılında kurulan Panda Americas, Amerika pazarına yönelik mutfak folyosu, buruşuk kap ve finstock gibi ürünlerin satışını gerçekleştirmektedir. Amerika pazarına yapılan satışların tamamı Şirket'in bağlı ortaklığı Panda Americas Inc. üzerinden gerçekleştirilmektedir. Son üç yıl itibarıyla Panda Americas üzerinden yapılan satışların Grup'un toplam satışlarına oranı yaklaşık olarak 2022'de %24,9, 2023'te %19,3 ve 2024'te ise %2,9 olarak gerçekleşmiştir.

Panab Van Enerji Anonim Şirketi	
Ticaret Ünvanı	Panab Van Enerji Anonim Şirketi
Merkez Adresi	İmrendi Malı. Fatih Sultan Mehmet Bul. No: 523 Kahramankazan / Ankara
Ticaret Sicil Müdürlüğü	ANKARA
Ticaret Sicil Numarası	525830
Kuruluş Tarihi	25.03.2025
Faaliyet Konusu	Elektrik enerjisi üretmek amacıyla Van Büyükşehir Belediyesi mülkiyetine Ait Araziler Üzerinde Entegre Katı Atık Yönetimi Tesisleri kurmak, işletmeye almak,
Sermaye	140.000.000,00 TL

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 415 851 8427

Panab Van Enerji A.Ş. Ortaklık Yapısı		
Ortak	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Panda Alüminyum A.Ş.	140.000.000,00	100,0
Toplam	140.000.000,00	100,0

25.03.2025 tarihli ve 11299 sayılı TTSG uyarınca Şirket bünyesindeki "Panda Van Elektrik Santrali ile bütünleşik yardımcı ünitelerden oluşan Entegre Katı Atık Yönetimi Tesisleri (Üretim Tesisleri)" devredilmiş ve Panab Van, Şirket'in bağlı ortaklığı olarak İmrendi Mahallesi Fatih Sultan Mehmet Bulvarı No: 523 Kahramankazan/Ankara adresinde katı atık bertaraf ve enerji üretim faaliyetlerine başlamıştır. Söz konusu üretim tesisi 7.277 m² kapalı olmak üzere toplam 57.549 m² alana sahiptir. Katı atık tesisinin yıllık presleme kapasitesi 21.600 ton/yıl, bakiye ve katı atık depolama kapasitesi 15.000 ton/yıl, metan gazı kapasitesi ise 3.888.000 m³/yıl'dır. Enerji üretim tesisinin kurulu gücü 5,656 MWh'tir.

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 itibarıyla 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 İzahnameye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıklarına ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

Maliyet (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Yer Altı Yer Üstü Düzenleri	29.438.916	57.004.329	113.095.661
Binalar	87.368.896	143.425.574	125.243.098
Makine, Tesis ve Cihazlar	1.113.759.853	1.646.285.779	2.515.072.351
Taşıtlar	101.735.305	100.500.563	96.534.815
Döşeme ve Demirbaşlar	34.169.738	42.594.279	47.737.860
Özel Maliyetler	3.566.256	3.566.256	3.566.256
Diğer Maddi Duran Varlıklar	2.732.872	2.732.872	2.732.872
Yapılmakta Olan Yatırımlar	604.977.296	393.770.502	30.159.546
Toplam	1.977.749.132	2.389.880.154	2.934.142.459

Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Yer Altı Yer Üstü Düzenleri	(1.075.364)	(4.141.742)	(8.897.844)
Binalar	(20.968.297)	(21.384.995)	(17.499.040)
Makine, Tesis ve Cihazlar	(260.025.658)	(366.278.994)	(510.148.046)
Taşıtlar	(21.743.489)	(31.355.020)	(40.291.292)

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Çiğme Evleri
No:191-B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 021 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSEMENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NİĞNİS ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer, Sarıyer
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 405 451 8427

Döşeme ve Demirbaşlar	(13.068.662)	(20.500.422)	(28.611.179)
Özel Maliyetler	(193.463)	(906.715)	(1.621.919)
Diğer Maddi Duran Varlıklar	(805.293)	(1.073.969)	(1.343.381)
Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	-	-
Toplam	(317.880.226)	(445.641.857)	(608.412.701)

Net Defter Değeri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Yer Altı Yer Üstü Düzenleri	28.363.552	52.862.587	104.197.817
Binalar	66.400.599	122.040.579	107.744.058
Makine, Tesis ve Cihazlar	853.734.195	1.280.006.785	2.004.924.305
Taşıtlar	79.991.816	69.145.543	56.243.523
Döşeme ve Demirbaşlar	21.101.076	22.093.857	19.126.681
Özel Maliyetler	3.372.793	2.659.541	1.944.337
Diğer Maddi Duran Varlıklar	1.927.579	1.658.903	1.389.491
Yapılmakta Olan Yatırımlar	604.977.296	393.770.502	30.159.546
Toplam	1.659.868.906	1.944.238.297	2.325.729.758

Grup'un maddi duran varlıkları aşağıda gösterilmiş olup, Grup'un maddi duran varlıkları yeraltı yerüstü düzenleri, binalar, makine tesis ve cihazlar, taşıtlar, döşeme ve demirbaşlar, özel maliyetler, diğer maddi duran varlıklar ve yapılmakta olan yatırımlardan oluşmaktadır.

Grup'un maddi duran varlıkları, 31.12.2022 tarihinde 1.659.868.906 TL, 31.12.2023 tarihinde 1.944.238.297 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 2.325.729.758 TL olarak gerçekleşmiştir. Maddi duran varlıklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %17,13 oranında 284.369.391 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %19,62 oranında 381.491.461 TL artış göstermiştir. Şirket 2022 yılında yapılmakta olan yatırımlarda o dönem şube olarak izlenen Panda Van Şube ve bağlı ortaklık olan Panab Tekirdağ Enerji A.Ş. elektrik üretim yatırımlarını sürdürmüş ve Panab Van şubede yatırımlarını tamamlayarak binalar ve makine tesis ve cihazlara aktifleştirerek üretim sürecine başlamıştır. 2023 yılında Şirket güneş enerji sistemleri yatırımını başlatarak yapılmakta olan yatırımlar hesabında muhasebeleştirmiştir. İzahname tarihi itibarıyla bağlı ortaklık olan Panda Van şubesi 2019 yılında başladığı yatırımlarını 2023 yılında tamamlayarak aktifleştirmiştir. Şirket'in bağlı ortaklıklarından Panab Tekirdağ Enerji A.Ş. 2020 yılında başladığı bio kütle tesisi ve elektrik üretim yatırımlarını 2023 yılında tamamlamış olup yapılmakta olan yatırımlar hesabında yer alan tutarları, yer altı ve yer üstü düzenleri, binalar ve tesis makine ve cihazlar hesabına aktarmıştır. Şirket 2024 yılında güneş enerji sistemleri ve İzahname tarihi itibarıyla bağlı ortaklık olan Panda Van şubedeki ve Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.'deki yatırımlarını tamamlayarak yer altı ve yer üstü düzenler ve tesis makine ve cihazlar hesabında aktifleştirerek elektrik üretim kapasitesini artırmıştır.

Grup'un maddi duran varlıkları, duran varlıklarının 31.12.2022 tarihinde %96,16'sını, 31.12.2023 tarihinde %93,61'ini ve 31.12.2024 tarihinde de %99,42'sini oluşturmaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evler)
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 72 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/6 ÜMRANIYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 344. Sok. Kat: 2
No: 5 Kat: 2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 415 461 8427

Grup'un 31.12.2024 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Yer Altı Yer Üstü Düzenleri	2008-2024		Van Tekirdağ	104.197.817	Şirket Faaliyetlerini Gerçekleştirmek Amaçlı	-	-	-
Binalar	2011-2024	18.670	Ankara	107.744.058	Şirket Faaliyetlerini Gerçekleştirmek Amaçlı	-	-	-
Makine, Tesis ve Cihazlar	2008-2024		Ankara Van Tekirdağ	2.004.924.305	Şirket Faaliyetlerini Gerçekleştirmek Amaçlı	-	-	-
Taşıtlar	2017-2024		Ankara	56.243.523	Şirket Faaliyetlerini Gerçekleştirmek Amaçlı	-	-	-
Döşeme ve Demirbaşlar	2011-2024		Ankara	19.126.681	Şirket Faaliyetlerini Gerçekleştirmek Amaçlı	-	-	-
Özel Maliyetler	2023		Tekirdağ	1.944.337	Şirket Faaliyetlerini Gerçekleştirmek Amaçlı	-	-	-
Diğer Maddi Duran Varlıklar	2020		Ankara	1.389.491	Şirket Faaliyetlerini Gerçekleştirmek Amaçlı	-	-	-
Yapılmakta Olan Yatırımlar	2023-2024		Ankara Van Tekirdağ	30.159.546	Kapasite Artırıcı Yatırım	-	-	-

Maddi duran varlıklar içerisinde yer alan;

Binalar ve yer altı ve yer üstü düzenleri; Şirket'e ait binalar Ankara fabrikalarından, yer altı ve yer üstü düzenleri izahname tarihi itibarıyla bağlı ortaklık olan Panda Van şube yatırımlarından ve Panab Tekirdağ Enerji'nin Çorlu yatırımlarından oluşmaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Makine, tesis ve cihazlar; Şirket'e ait alüminyum haddeleme ve güneş enerjisi sistemleri yatırımı, izahname tarihi itibarıyla bağlı ortaklık olan Panda Van şubedeki elektrik üretim tesisleri, Panab Tekirdağ elektrik üretim tesislerinden oluşmaktadır.

Taşıtlar; Şirket'e ait araç, kamyon ve yükleyicilerden oluşmaktadır.

Döşeme ve demirbaşlar; mobilya, masa, sandalye, koltuk takımları, halıfleks vb. eşyalardan oluşmaktadır.

Özel maliyetler Panab Tekirdağ Enerji'nin yapmış olduğu inşaat ve elektrik altyapısı vb. yatırım harcamalarından oluşmaktadır.

Diğer maddi duran varlıklar; tabelalar, klima ve elektronik cihazlardan oluşmaktadır.

Yapılmakta olan yatırımlar; Grup'un Panab Van elektrik üretim tesisleri, Panab Tekirdağ elektrik üretim tesisleri, Panda Alüminyum güneş enerji sistemleri elektrik üretim tesislerinden oluşmaktadır.

Grup'un sabit kıymetleri üzerinde yangın, deprem, sel ve diğer risklerine karşı aşağıdaki dönemlerde aşağıdaki tutarlarda sigorta teminatı bulunmaktadır:

- 31.12.2024 tarihi itibarıyla 5.058.603.729 TL
- 31.12.2023 tarihi itibarıyla 1.377.690.648 TL
- 31.12.2022 tarihi itibarıyla 2.000.160.164 TL

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara ait bilgiler:

İhraççının edinilmesini planladığı maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler aşağıda yer almakta olup, söz konusu varlıklar için 31.12.2024 sonu itibarıyla toplamda 585.000 ABD Doları ödeme yapılmıştır.

Cinsi	Edinileceği Yıl	Mevkii	Yapılan Ödemeler (USD)	Yapılacak Ödemeler (USD)	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)
Folyo Hadde	2025	Kazan Fabrika	465.000	-	-	-
Seperatör	2025	Kazan Fabrika	120.000	-	-	-
TOPLAM			585.000	-	-	-

Kiralanan taşıtlar; Şirket yönetici ve çalışan konforunu arttırmak, çalışanlarının müşteri görüşmeleri, iş toplantıları ve diğer iş seyahatleri ihtiyaçlarını karşılamak için 2024 yılı itibarıyla taşıt ihtiyacını gidermek adına kiralama yöntemine karar vermiştir. Kiralanan araçların kira giderleri operasyonel ihtiyaç ve şirket içi pozisyona göre değişmekle birlikte yıllık 11.001.000 TL'dir. Taşıtlar için yapılan kira sözleşmeleri 12 ay boyunca geçerlidir. Şirket binek

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191-B Karaman/Konya/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28




ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSEMAN MAH. FİNANS CAD. 6 BLOK
NO:14/8 ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9960104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 33. Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Müşah V.D. 40241 9427

otomobiller dışında ana faaliyet konusu ile ilgili olarak; kamyon, kamyonet ve minibüs kiralamaktadır. Kiralanan araçların kira gideri yıllık 10.728.000 TL'dir.

Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Binek ve Ticari Araç	2024	Kiraya Verene	21.729.000	Ana Faaliyet	Seherli Danışmanlık A.Ş.

9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Çevresel etki değerlendirmesine tabi tesisler, ÇED Yönetmeliği'nde düzenlenmektedir. Şirket'in sahip olduğu tesislerin faaliyetleri kapsamında sahip oldukları ÇED belgelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

Tesis	Faaliyet	ÇED Kararının Türü	İlgili Kurum	Belge Numarası	Tarih
Kazan Tesisi	Yassı alüminyum üretimi	ÇED Gerekli Değildir	T.C. Ankara Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	1159	10.04.2013
Panda GES 1	Güneş Enerji	ÇED Olumlu	T.C. Çevre ve Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı	7192	24.07.2023
Panda GES 2	Güneş Enerji Santrali	ÇED Gerekli Değildir	T.C. Çevre ve Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı	53430385 220-02 E-2022162	07.03.2022

Panab Tekirdağ'ın sahip olduğu tesislerin faaliyetleri kapsamında sahip oldukları ÇED belgelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

Tesis	Faaliyet	ÇED Kararının Türü	İlgili Kurum	Belge Numarası	Tarih
Süleymanpaşa Tıbbi Sterilizasyon Tesisi	Tıbbi Atık Sterilizasyon	ÇED Gerekli Değildir	T.C. Tekirdağ Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü	53549773 220-02 E-2021245	16.12.2021
Çorlu Entegre Atık Yönetimi Tesisi	Atık Yönetimi	ÇED Olumlu	T.C. Çevre ve Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı	6423	08.10.2021

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191-B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 4/5 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Köyü No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 406 41 8427

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

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:

Grup'un 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin maddi olmayan duran varlıkları aşağıda yer almaktadır.

Maliyet (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Haklar	-	2.983.359	4.453.800
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	17.333.136	17.333.136	17.333.136
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.340.932	2.340.932	2.340.932
Toplam	19.674.068	22.657.427	24.127.868

Birikmiş Amortisman (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Haklar	-	(1.156.625)	(2.390.202)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	(4.625.336)	(5.780.879)	(6.939.584)
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	(2.193.346)	(2.340.932)	(2.340.932)
Toplam	(6.818.682)	(9.278.436)	(11.670.718)

Net Defter Değeri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Haklar	-	1.826.734	2.063.598
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	12.707.800	11.552.257	10.393.552
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	147.586	-	-
Toplam	12.855.386	13.378.991	12.457.150

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları, 31.12.2022 tarihinde 12.855.386 TL, 31.12.2023 tarihinde 13.378.991 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 12.457.150 TL olarak gerçekleşmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %4,07 oranında 523.605 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %6,89 oranında 921.841 TL azalış göstermiştir. Grup'un 2023 ve 2024 dönemi için almış olduğu SAP Business One ve patentlerden kaynaklanmaktadır. AR-GE giderleri Grup'un üretim aşamasında kullanmak amacıyla Orta Doğu Teknik Üniversitesi ile gerçekleştirdiği çalışmalar kapsamında geliştirilen yazılım programından oluşmakta ve halen üretim aşamalarında kullanılmaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191-B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 21 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
KAT: 4/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459-


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İstanbul
Maslak V.D. 412 031 8427

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Maddi olmayan duran varlıklar ağırlıklı olarak araştırma ve geliştirme giderlerini içermekle beraber Grup'un mevcut faaliyetlerini aksatacak veya azaltacak nitelikte 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 itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Grup'un 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin 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 31.12.2024 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (küme Evler)
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 221 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSENİN MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 4/3 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer, Sarıyer
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 411 8427

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2023/ 2022 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2024/ 2023 (%) Değ.
	31.12.2022	31.12.2023		31.12.2024	
VARLIKLAR					
Dönen Varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	382.028.460	125.218.040	-67,2%	68.926.460	-45,0%
Finansal Yatırımlar	352.526.942	821.614.024	133,1%	-	-100,0%
Ticari alacaklar	-	-	-	-	-
• İlişkili taraflardan ticari alacaklar	24.668.665,00	38.488.995,00	56,0%	20.426.260	-46,9%
• İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	495.876.496,00	537.762.313,00	8,4%	532.205.958	-1,0%
Diğer alacaklar	-	-	-	-	-
• İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	-	-	-	-
• İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	87.409.316,00	53.303.252,00	-39,0%	91.849.276	72,3%
Stoklar	593.479.349	458.321.830	-22,8%	435.961.377	-4,9%
Peşin ödenmiş giderler					
• İlişkili taraflardan peşin ödenmiş giderler	72.894.931	83.376.924	14,4%	-	-100,0%
• İlişkili olmayan taraflardan peşin ödenmiş giderler	162.510.870	105.276.021	-35,2%	80.610.542	-23,4%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	7.729	12.697	64,3%	30.942	143,7%
Diğer dönen varlıklar	42.070.745	3.031.754	-92,8%	2.021.729	-33,3%
Toplam Dönen Varlıklar	2.213.473.503	2.226.405.850	0,6%	1.232.032.544	-44,7%
Duran Varlıklar					
Diğer Alacaklar					
• İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.906.591,00	1.738.198,00	-8,8%	1.029.707	-40,8%
Maddi duran varlıklar	1.659.868.906	1.944.238.297	17,1%	2.325.729.758	19,6%
Maddi olmayan duran varlıklar	12.855.386	13.378.991	4,1%	12.457.150	-6,9%
Ertelenmiş vergi varlığı	-	116.737.717	a.d.	-	-100,0%
Peşin ödenmiş giderler	-	-	-	-	-
• İlişkili olmayan taraflardan peşin ödenmiş giderler	51.571.851	810.841	-98,4%	-	-100,0%

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191-B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 711 439 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 4/1B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak No:1 Kat:5 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 411 8427

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2023/2022 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2024/2023 (%) Değ.
	31.12.2022	31.12.2023		31.12.2024	
Toplam Duran Varlıklar	1.726.202.734	2.076.904.044	20,3%	2.339.216.615	12,6%
TOPLAM VARLIKLAR	3.939.676.237	4.303.309.894	9,2%	3.571.249.159	-17,0%
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler					
Kısa Vadeli Borçlanmalar					
• Banka kredileri	116.417.951	466.146.932	300,4%	483.985.393	3,8%
• Diğer kısa vadeli borçlanmalar	121.056,00	1.237.585,00	922,3%	314.176	-74,6%
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları					
• Banka kredileri	746.773.131	933.813.535	25,0%	284.895.208	-69,5%
• Kiralama işlemlerinden borçlar	24.412.980	6.903.693	-71,7%	3.893.089	-43,6%
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-
Ticari borçlar	-	-	-	-	-
• İlişkili taraflara ticari borçlar	9.100.906	23.965.984	163,3%	23.374.598	-2,5%
• İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	268.658.909	261.793.114	-2,6%	161.181.558	-38,4%
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	15623017	17304185	10,8%	19.173.790	10,8%
Diğer borçlar					
• İlişkili taraflara diğer borçlar	25.353	29.115.660	114741,1%	908.572	-96,9%
• İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	3.050.176	1.828.407	-40,1%	434.446	-76,2%
Ertelenmiş gelirler					
• İlişkili taraflardan ertelenmiş gelirler	-	-	-	-	-
• İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler	258.638.361	61.839.778	-76,1%	59.416.480	-3,9%
Kısa vadeli karşılıklar					
• Çalışanlara sağlanan faydalara	1.902.180	3.019.301	58,7%	5.047.840	67,2%

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evleri
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:100/UMRANIYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 334. Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 9980104594

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2023/ 2022 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2024/ 2023 (%) Değ.
	31.12.2022	31.12.2023		31.12.2024	
<i>ilişkin kısa vadeli karşılıklar</i>					
• <i>Diğer kısa vadeli karşılıklar</i>	53.829.884	63.131.258	17,3%	38.858.503	-38,4%
Dönem karı vergi yükümlülüğü	369.307	8.150.359	2106,9%	69.519	-99,1%
<i>Diğer kısa vadeli yükümlülükler</i>					
• <i>İlişkili taraflardan diğer kısa vadeli yükümlülükler</i>			-		-
• <i>İlişkili olmayan taraflardan diğer kısa vadeli yükümlülükler</i>	6.393.956	8.490.612	32,8%	20.007.121	135,6%
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.505.317.167	1.886.740.403	25,3%	1.101.560.293	-41,6%
Uzun Vadeli Yükümlülükler					
<i>Uzun vadeli borçlanmalar</i>					
• <i>Banka kredileri</i>	385.368.514	233.585.354	-39,4%	149.996.941	-35,8%
• <i>Kiralama işlemlerinden borçlar</i>	27.397.274	5.942.753	-78,3%	274.946	-95,4%
<i>Uzun vadeli karşılıklar</i>					
• <i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar</i>	12.456.766	16.268.994	30,6%	21.762.735	33,8%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	56.897.665	-	-100,0%	70.600.937	a.d.
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	482.120.219	255.797.101	-46,9%	242.635.559	-5,1%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1.987.437.386	2.142.537.504	7,8%	1.344.195.852	-37,3%
Özkaynaklar					
Ana ortaklığa ait Öz kaynaklar					
Ödenmiş sermaye	385.000.000	363.000.000	-5,7%	363.000.000	0,0%
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	445.915.802	695.843.304	56,0%	695.843.304	0,0%
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	9.801.763	9.801.763	0,0%	9.801.763	0,0%

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Orhaniye Mah. Orhaniye Köme Evleri
No:191-B Kahramankazan ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 11 033 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLO
NO:405 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010451

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 446 001 8427

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2023/2022 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2024/2023 (%) Değ.
	31.12.2022	31.12.2023		31.12.2024	
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya (giderler)					
• Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları Ve Kayıpları	(5.538.861)	(12.725.753)	129,8%	(18.695.600)	46,9%
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve (giderler)					
• Yabancı Para Çevrim Farkları	188.215	3.076.611	1534,6%	4.170.771	35,6%
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	322.175.704	920.994.398	185,9%	1.095.157.116	18,9%
Net dönem karı / (zararı)	790.342.946	174.162.718	-78,0%	71.762.743	-58,8%
Kontrol gücü olmayan paylar	4.353.282	6.619.349	52,1%	6.013.210	-9,2%
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	1.952.238.851	2.160.772.390	10,7%	2.227.053.307	3,1%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR	3.939.676.237	4.303.309.894	9,2%	3.571.249.159	-17,0%

VARLIKLAR

Grup'un toplam varlıkları 31.12.2022 tarihinde 3.939.676.237 TL, 31.12.2023 tarihinde 4.303.309.894 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 3.571.249.159 TL olarak gerçekleşmiştir. Toplam varlıklar 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %9,23 oranında 363.633.657 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %17,01 oranında 732.060.735 TL azalış göstermiştir. 2023 yılında 2022 yılına göre varlıklardaki temel artış, finansal yatırımlar içerisinde yer alan kur korumalı vadeli mevduat yatırımlarındaki ve ertelenmiş vergi varlığındaki artışlardan kaynaklanmaktadır. 2024 yılında 2023 yılına göre toplam varlıklarda yaşanan azalışın sebebi kur korumalı vadeli mevduat yatırımlarının nakde çevrilip finansal borçların kapatılmasında kullanılmış olmasıdır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhanlıye Mah. Orhanlıye Küme Evleri
No:191/B Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 400001 8427

Dönen Varlıklar

Grup'un dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Dönen Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Nakit ve nakit benzerleri	382.028.460	125.218.040	68.926.460
Finansal Yatırımlar	352.526.942	821.614.024	-
Ticari alacaklar	520.545.161	576.251.308	552.632.218
Diğer alacaklar	87.409.316	53.303.252	91.849.276
Stoklar	593.479.349	458.321.830	435.961.377
Peşin ödenmiş giderler	235.405.801	188.652.945	80.610.542
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	7.729	12.697	30.942
Diğer dönen varlıklar	42.070.745	3.031.754	2.021.729
Toplam	2.213.473.503	2.226.405.850	1.232.032.544

Grup'un dönen varlıkları, toplam aktiflerin 31.12.2022 tarihinde %56,18'ini, 31.12.2023 tarihinde %51,74'ünü ve 31.12.2024 tarihinde de %34,50'sini oluşturmaktadır.

Grup'un dönen varlıkları, 31.12.2022 tarihinde 2.213.473.503 TL, 31.12.2023 tarihinde 2.226.405.850 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 1.232.032.544 TL olarak gerçekleşmiştir. Dönen varlıklar 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %0,58 oranında 12.932.347 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %44,66 oranında 994.373.306 TL azalış göstermiştir. Dönen varlıkların 2023 yılında 2022 yılına göre artış göstermesi, finansal yatırımlar içerisinde yer alan kur korumalı vadeli mevduat yatırımlarının artmasından kaynaklanmaktadır. 2024 yılında 2023 yılına göre toplam varlıklarda yaşanan azalışın sebebi kur korumalı vadeli mevduat yatırımlarının nakde çevrilip finansal borçların kapatılmasında kullanılmış olmasıdır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Grup'un nakit ve nakit benzerleri kalemine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Nakit ve nakit benzerleri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Banka			
Vadeli mevduat	1.344.235	17.224.387	-
Vadesiz mevduat	380.684.225	107.993.653	68.926.460
Toplam	382.028.460	125.218.040	68.926.460

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191/B Kahramankazan / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 701 022 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLDK
NO:106 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 401 021 8427

Grup'un ticari alacaklarının finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıda yer almaktadır.

Grup'un ticari alacakları, dönen varlıkların 31.12.2022 tarihinde %23,52'sini, 31.12.2023 tarihinde %25,88'ini ve 31.12.2024 tarihinde de %44,86'sını oluşturmaktadır.

Ticari alacakların artış ve/veya azalış oranını etkileyen diğer bir unsur da kur farkıdır. Yıllar itibarıyla dövizli alacak tutarlarına ve yıl sonu kapanış kurlarına aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir.

Döviz Cinsi	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
USD	18,6983	29,4382	35,2233
EUR	19,9349	32,5739	36,7429
GBP	22,4892	37,4417	44,2458

Seherli Danışmanlık A.Ş. ("Seherli Danışmanlık"), yurt içinde ve yurt dışında ithalat, ihracat, ticari, üretim, enerji, pazarlama, maden, yatırım, turizm vb. tüm alanlarda yönetim, işleyiş, uygulama, finans ve yatırım danışmanlığı yapmak kaydıyla, her türlü danışmanlık ve yönetim hizmetlerini sunmaktadır. Seherli Danışmanlık A.Ş. 'den 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 yıllarına yönelik sırasıyla 24.668.665 TL, 37.198.562 TL, 20.426.260 TL'lik alacaklar ihraç kaynaklı mal satışlarından kaynaklanmıştır.

Panda Gayrimenkul A.Ş. ("Panda Gayrimenkul") üretim, enerji, pazarlama, maden, turizm vb. tüm alanlarda gayrimenkul alımı, satımı, yönetim, işleyiş, uygulama, finans konularında, her türlü danışmanlık ve yönetim hizmeti vermekle iştigal etmektedir. Panda Gayrimenkul'den 2023 yılına ait 1.290.433 TL'lik bu alacaklar duran varlık satışı nedeniyle gerçekleşmiştir.

Grup'un kısa vadeli ticari alacaklarının 31.12.2022 tarihinde %4,74'üne karşılık gelen 24.668.665 TL'si, 31.12.2023 tarihinde %6,68'ine karşılık gelen 38.488.995 TL'si, 31.12.2024 tarihinde de %3,70'ine karşılık gelen 20.426.260 TL'lik kısmi ilişkili taraflardandır.

İlişkili taraflardan ticari alacakların finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağı yer almaktadır.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Seherli Danışmanlık A.Ş.	24.668.665	37.198.562	20.426.260
Panda Gayrimenkul A.Ş.	-	1.290.433	-
Toplam	24.668.665	38.488.995	20.426.260

Grup'un ihracattan kaynaklanan ticari alacakları, Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş. ("Eximbank") limitleri dahilinde alacak sigortası kapsamındadır. Buna ek olarak, kredibilitesi yüksek global ve yurt içi müşterilerle çalışan Grup'un 2022 yılında 8.519.091 TL, 2023 yılında 11.730.032 TL ve 2024 yılında da 8.073.795 TL şüpheli alacağı bulunmaktadır.

2022-2023-2024 yıllarında ticari alacakların vade kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
30 güne kadar	474.393.121	558.065.285	550.779.591
31-60 gün arası	34.851.927	3.993.589	1.852.627
61-90 gün arası	11.300.113	12.026.752	-
91-120 gün arası	-	2.165.682	-
Toplam	520.545.161	576.251.308	552.632.218

Grup'un ticari alacaklarının ortalama tahsil süresi 2022 yılında 81 gün, 2023 yılında 87 gün, 2024 yılında da 59 gün olarak gerçekleşmiştir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Hüme Evler)
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 21 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:10/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sığ. Rok. Sığ. Tesisleri
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 44 01 8427

Diğer Alacaklar

Grup'un diğer alacakları 2022-2023-2024 yılları için aşağıda detaylandırılmıştır.

Diğer alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Verilen depozito ve teminatlar	257.271	922.653	2.094.805
Vergi dairesinden alacaklar	33.740.467	8.820.932	55.772.797
Diğer çeşitli alacaklar*	53.411.578	43.559.667	33.981.674
Toplam	87.409.316	53.303.252	91.849.276

*Şirket'in satın almış ve teslimi gerçekleşen makine ve teçhizatına ilişkin ihtilafta bulunan faturaya ilişkin tutarı içermektedir.

Grup'un diğer alacakları, 31.12.2022 tarihinde 87.409.316 TL, 31.12.2023 tarihinde 53.303.252 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 91.849.276 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer alacaklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %39,02 oranında 34.106.064 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %72,31 oranında 38.546.024 artış göstermiştir.

Grup'un diğer alacaklar hesabını oluşturan önemli kalemlerden birisi vergi dairesinden alacaklar kalemidir. Vergi dairesinden olan alacakların sebebi ihracat istisnası nedeniyle yüklenilen KDV tutarlarıdır. Yıllar itibarıyla değerlendirildiğinde artış/azalışların nedeni nakden ve/veya mahsuben iade taleplerinde meydana gelen değişikliklerdir.

Şirket'in avans ödemesini gerçekleştirerek satın almış olduğu ve teslimi gerçekleşen makine ve teçhizatı, Şirket'in ilgili makinenin ayıplı olması nedeniyle iade/değişim talebinde bulunması dolayısıyla tedarikçi ile ihtilaf oluşması sonrası, ihtilaflı faturaya ilişkin tutarı içermektedir. (2024: 33.981.674, 2023: 43.346.034, 2022: 43.551.294)

Grup'un diğer alacakları, dönen varlıkların 31.12.2022 tarihinde %3,95'ini, 31.12.2023 tarihinde %2,39'unu ve 31.12.2024 tarihinde de %7,46'sını oluşturmaktadır.

Grup'un diğer alacaklarının tamamı ilişkili olmayan taraflardan alacaklarından oluşmaktadır.

Stoklar

Grup'un üretmiş olduğu alüminyum folyonun en temel girdisi alüminyum külçedir. Alüminyum külçe 150 İlk Madde ve Malzeme Hesabında muhasebeleştirilmektedir. Alüminyum külçe dışında kullanılan ve kullanım alanına göre alüminyum folyoyu oluşturan alaşım malzemeleri de (demir, mangan, tıbor, silisyum, bakır vb.) diğer ham madde içerisinde takip edilmekte olup 150 İlk Madde ve Malzeme Hesabında muhasebeleştirilmektedir. Alüminyum külçe ve alaşım malzemeleri dışında yer alan üretim sürecinde kullanılan sarf malzemeler ve diğer kalemler işletme malzemeleri altında takip edilmektedir ve 157 Diğer Stoklar hesabında muhasebeleştirilmektedir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721/039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:10/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer/İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 412/031 8427

Yarı mamuller hesabında yer alan tutarlar üretim süreci başlamış ancak henüz üretimi tamamlanmamış alüminyum levha bobinlerini ifade etmektedir. Burada yer alan kalemler, levha bobinler halinde olan, fırın içlerinde olanlar da dahil henüz haddelenmemiş kalemler ile haddelenmiş ancak dilme/seperatör/tav işlemlerinde olan ve henüz pakete girmemiş kalemleri ifade etmektedir.

Mamuller kaleminde yer alan tutarlar, üretim süreci tamamlanmış, ambalajlanmış, paletlenmiş ve barkodlanarak paketleme süreci tamamlanmış sevkiyata hazır alüminyum folyo bobinlerini ifade etmektedir.

Grup'un stoklarının kırılımı 2022-2023-2024 yılları için aşağıda yer almaktadır.

Stoklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Alüminyum külçe	37.881.833	17.498.748	2.172.881
Diğer ham madde	7.810.058	15.617.038	3.337.632
Yarı mamul üretim	106.521.009	224.555.233	194.941.797
Alüminyum folyo	399.084.541	153.171.427	184.299.279
İşletme malzemeleri	40.066.482	47.034.481	45.488.289
Diğer stoklar	2.115.426	444.903	5.721.499
Toplam	593.479.349	458.321.830	435.961.377

Grup'un stokları, 31.12.2022 tarihinde 593.479.349 TL, 31.12.2023 tarihinde 458.321.830 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 435.961.377 TL olarak gerçekleşmiştir. Stoklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %22,77 oranında 135.157.519 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %4,88 oranında 22.360.453 TL azalış göstermiştir.

Grup'un stok devir hızı 30 günün altındadır. Stoklardaki artış azalışlar değerlendirilirken devir hızının yüksekliği de dikkate alınmalıdır. Şirket kontratlı ve planlı olarak alınan siparişe göre üretim gerçekleştirmektedir. Bu nedenle stoka üretimi bulunmamaktadır. Dönemler itibarıyla hasılatla orantılı stok artış azalışları birbirini takip etmektedir.

Grup'un yıllar itibarıyla ham madde, yarı mamul ve mamul tonaj bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Stok Kalemi (ton)	2022	2023	2024
Ham Madde	311	175	21
Yarı Mamul	800	1.710	1.714
Mamul	129	109	180
Toplam	1.240	1.994	1.915

Grup'un yıllar itibarıyla satış ve üretim tonajına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

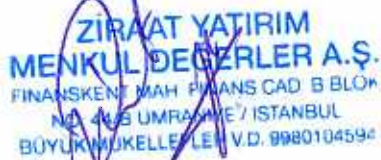
Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 4/13 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜKÇEKİRCELER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 33a: 7. Kat Kat: 33a
No: 5 Kat: 2. Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 476 801 8427

Stok Kalemi (ton)	2022	2023	2024
Üretim	23.487	21.294	25.787
Satış	23.440	21.314	25.717

Grup'un 31.12.2022 tarihli dönem sonu tonajı toplam 1.240 Ton, 31.12.2023 tarihli dönem sonu tonajı 1.994 ton ve 31.12.2024 tarihli dönem sonu tonajı 1.915 tondur. Bu tonajlar tedarik süreleri ve üretim süreleri dikkate alınarak yönetilmektedir. Üretim ve satış rakamları birlikte değerlendirildiğinde mevcut stok tonajının satış siparişlerine göre belirlendiği de görülecektir.

Grup'un stok kalemlerinden alüminyum külçenin 31.12.2022 tarihindeki tutarına göre 31.12.2023 tarihli bilançosunda azalmasının sebebi üretim ve satış tonajına göre yapılan planlamadan kaynaklanmaktadır. Alüminyum külçe stoku azalmakla birlikte yarı mamul stoku artmıştır. Bunun sebebi 31.12.2023 tarihinde üretimi tamamlanmayan ve pakete girmeyen bobinlerdir. Bobinlerin pakete girme süresi 10-15 gündür. Alüminyum folyo stokunun azalmasının sebebi de üretim ve stok tonajına göre yapılan planlama nedeniyle tamamlanmayan yarı mamulde yer alan bobinlerden kaynaklanmaktadır.

Grup'un alüminyum külçe stokunun 31.12.2024 tarihli bilançosunda 31.12.2023 tarihli bilançosuna göre önemli ölçüde azalmasının sebebi döküm tesisinin bölünmesi nedeniyle döküm yapmaması ve alüminyum dökme rulo teminini arttırmasından kaynaklanmaktadır.

Grup'un yarı mamul tutarında 31.12.2024 tarihli bilançosunda 31.12.2023 tarihli bilançosuna göre karşılaştırıldığında önemli ölçüde bir fark bulunmamaktadır. Yukarıdaki tabloda verilen tonajlara da bakıldığında yarı mamul tonajlarının birbirine yakın olduğu görülecektir.

Grup'un alüminyum folyo stoku 31.12.2024 tarihli bilançosunda 31.12.2023 tarihli bilançosuna göre artış göstermektedir. Grup'un alüminyum folyo stokunda meydana gelen artış üretim ve satış tonajında meydana gelen artıştan kaynaklanmaktadır.

Grup'un diğer ham madde ve diğer stoklar kalemlerinde alarım malzemeleri, sarf malzemeleri ve bakım onarım için kullanılan malzemeler yer almaktadır. Alarım ve sarf malzemeleri üçer aylık dönemlere göre planlanmaktadır. Bakım onarım malzemeleri anlık ihtiyaçlara göre değişkenlik gösterebilmektedir. Grup'un 31.12.2023 tarihli bilançosunda yer alan diğer ham madde kaleminin 31.12.2022 tarihli bilançosuna göre artış göstermesinin sebebi dönem sonunda alınan alarım malzemelerinden kaynaklanmaktadır.

Grup'un stoklar, dönen varlıkların 31.12.2022 tarihinde %26,81'ini, 31.12.2023 tarihinde %20,59'unu ve 31.12.2024 tarihinde de %35,39'unu oluşturmaktadır.

Grup'un stokları üzerindeki sigorta teminat tutarı, 31.12.2022 tarihinde 44.313.205 TL, 31.12.2023 tarihinde 78.327.966 TL ve 31.12.2024 tarihinde de 81.888.560 TL'dir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Güme Evleri
No:191/B Kahramankazan-ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 1721 033 38 23


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:147B ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 406 031 8427

Grup'un stok devir süreleri ise, 2022 yılında 48 gün, 2023 yılında 47 gün ve 2024 yılında da 42 gün seviyelerindedir.

Peşin Ödenmiş Giderler

Grup'un peşin ödenmiş giderlerinin kırılımı 2022-2023-2024 yılları için aşağıda yer almaktadır.

Peşin ödenmiş giderler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
İlişkili olmayan taraflara verilen	158.929.124	45.789.774	76.389.928
- Verilen sipariş avansları	158.929.124	45.789.774	76.389.928
İlişkili taraflara verilen	72.894.931	83.376.924	-
- Verilen sipariş avansları	72.894.931	83.376.924	-
Gelecek aylara ait giderler	3.581.746	59.486.247	4.220.614
Toplam	235.405.801	188.652.945	80.610.542

Grup'un peşin ödenmiş giderleri, 31.12.2022 tarihinde 235.405.801 TL, 31.12.2023 tarihinde 188.652.945 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 80.610.542 TL olarak gerçekleşmiştir. Peşin ödenmiş giderler, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %19,86 oranında 46.752.856 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %57,27 oranında 108.042.403 TL azalış göstermiştir. İlişkili olmayan taraflara verilen sipariş avansları, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %71,19 oranında 113.139.350 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %66,83 oranında 30.600.154 TL artış göstermiştir. İlişkili taraflara verilen sipariş avansları, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %14,38 oranında 10.481.993 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de verilen sipariş avansı bulunmamaktadır. 2022 ve 2023 yıllarında ilişkili taraflarından Pantech Alüminyum A.Ş.'den almış olduğu külçe stoklara ilişkin avansları içermekte olup 2023 yıl sonu itibarıyla Panda Alüminyum, Pancast Alüminyum olarak kısmi bölünmüştür. 2024 yılı itibarıyla bakiye kapanmıştır. Grup'un ilişkili ve ilişkili olmayan taraflara verilen sipariş avansları hesabında yer alan tutarlar dönemler itibarıyla planlı üretim kapsamında stok alımları için verilen sipariş avanslarından oluşturmaktadır. Gelecek aylara ait giderler hesabında 2023 yılında 2022 yılına göre oluşan artışın temel sebebi elektrik enerjisi üretimi tesislerinde sürekli kullanılan bakım malzemeleri (yağ ve türevleri) piyasa şartlarında uygun alınıp sonraki yılda bakım amaçlı olarak kullanılmasından kaynaklıdır.

Grup'un peşin ödenmiş giderleri, dönen varlıkların 31.12.2022 tarihinde %10,64'ünü, 31.12.2023 tarihinde %8,47'sini ve 31.12.2024 tarihinde de %6,54'ünü oluşturmaktadır.

Grup'un verilen avanslarının, 31.12.2022 tarihinde %31,44'üne karşılık gelen 72.894.931 TL'si, 31.12.2023 tarihinde %64,55'ine karşılık gelen 83.376.924 TL'lik kısmı ilişkili taraflardan olup 31.12.2024 tarihinde ilişkili taraflara verilen sipariş avansı bulunmamaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH FİNANS CAD 8 BLO
NO:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 908010451


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 369. Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / 34970 BEŞİKÖZ
Maslak V.D. 400 001 8427

İlişkili Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Pancast Alüminyum A.Ş.	-	81.736.799	-
MND Kahvaltılık Gıda San.ve Tic. A.Ş.	-	1.640.125	58.187
Pantech Alüminyum A.Ş.	-	-	56.858.684
Panmar Madencilik A. Ş	-	-	15.966.291
Bauxite Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.	-	-	11.769
Toplam	-	83.376.924	72.894.931

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar

Grup'un cari dönem vergisiyle ilgili varlıkları peşin ödenen vergiler ve fonlardan oluşmakta olup, 31.12.2022 tarihinde 7.729 TL, 31.12.2023 tarihinde 12.697 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 30.942 TL olarak gerçekleşmiştir. Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %64,28 oranında 4.968 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %143,70 oranında 18.245 TL artış göstermiştir.

Grup'un peşin ödenen vergilerinde takip eden yıllara ilişkin artışının sebebi banka stopaj ödemeleridir. 2024 yılının bir önceki yıla oranla artışının en temel nedeni 2024 yılı geçici vergi ödemesinin kurumlar vergisine göre daha fazla olmasından kaynaklanmaktadır.

Grup'un cari dönem vergisiyle ilgili varlıkları, dönen varlıkların 31.12.2022 tarihinde %0,0003'ünü, 31.12.2023 tarihinde %0,0006'sını ve 31.12.2024 tarihinde de %0,0025'ini oluşturmaktadır.

Diğer Dönen Varlıklar

Grup'un diğer dönen varlıkları 2022-2023-2024 yılları itibarıyla aşağıda detaylandırılmıştır.

Diğer Dönen Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Devreden KDV	41.010.606	2.075.221	-
Diğer KDV	618.925	-	-
İş avansları	441.214	901.489	1.072.355
Diğer çeşitli dönen varlıklar	-	55.044	949.375
Toplam	42.070.745	3.031.754	2.021.730

Grup'un diğer dönen varlıkları, 31.12.2022 tarihinde 42.070.745 TL, 31.12.2023 tarihinde 3.031.754 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 2.021.730 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer dönen varlıklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %92,79 oranında 39.038.991 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %33,31 oranında 1.010.024 TL azalış göstermiştir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evleri
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSMEN MAH. FİNANS CAD. B BİL.
NO: 48/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 99801045


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevlak Mah. 3. Sok. Şişli-Beşiktaş
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mevlak V.D. 446 061 8427

Grup'un diğer dönen varlıklar içerisinde yer alan Devreden KDV'si ihracat kapsamında yapılan satışlar nedeniyle yüklenilen KDV tutarlarından oluşmaktadır. 31.12.2022 tarihli bilançosunda yer alan tutarın 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli bilançolarında azalmasının sebebi ihracat istisnası nedeniyle talep edilen KDV iadesi tutarlarıdır. Grup 2022 yılında 16.181.446 TL, 2023 yılında 15.282.855 TL ve 2024 yılında 96.241.394 KDV iadesi talebinde bulunmuştur. 2024 yılında KDV iade talep tutarının 2022 ve 2023 yılına göre belirgin bir şekilde yüksek olmasının sebebi kısmi tevkifat kapsamında KDV ödeyerek almış olduğu dökme rulolar nedeniyle yüklenilen KDV tutarlarından kaynaklanmaktadır.

İş avansları hesabındaki bir önceki yıla göre artışının sebebi pazar araştırması kapsamında iş seyahatleri ve personele ödenen avanslardır. Diğer çeşitli dönen varlıklardaki artışın sebebi ana faaliyet konusu dışında alınan mal ve hizmetler kapsamında yansıtılacak tutarları içermektedir. Grup'un 31.12.2024 tarihli bilançosunda yer alan Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar; Van şubesinde temin edilen bakım onarım masraflarından, iade edilecek ve kabul edilmeyen tutarlardan oluşmaktadır.

Grup'un diğer dönen varlıkları, dönen varlıkların 31.12.2022 tarihinde %1,90'ını, 31.12.2023 tarihinde %0,14'ünü ve 31.12.2024 tarihinde de %0,16'sını oluşturmaktadır.

Duran Varlıklar

Grup'un duran varlıkları; diğer alacaklar, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, ertelenmiş vergi varlığı ve peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır.

Duran Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Diğer Alacaklar	1.906.591	1.738.198	1.029.707
Maddi duran varlıklar	1.659.868.906	1.944.238.297	2.325.729.758
Maddi olmayan duran varlıklar	12.855.386	13.378.991	12.457.150
Ertelenmiş vergi varlığı	-	116.737.717	-
Peşin ödenmiş giderler	51.571.851	810.841	-
Toplam	1.726.202.734	2.076.904.044	2.339.216.615

Grup'un duran varlıkları, 31.12.2022 tarihinde 1.726.202.734 TL, 31.12.2023 tarihinde 2.076.904.044 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 2.339.216.615 TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %20,32 oranında 350.701.310 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %12,63 oranında 262.312.571 TL artış göstermiştir. Grup'un duran varlıklarındaki 2024 ve 2023 yılında bir önceki döneme göre artışın temel sebebi maddi duran varlıklar içerisinde yatırım dönemlerinde bulunan projelerin (Panda Van elektrik üretim tesisi, Panab Tekirdağ elektrik üretim tesisi, güneş enerji santrali elektrik üretim tesisi vb.) tamamlanması ve aktifleştirilmesinden kaynaklanmaktadır. Peşin ödenmiş giderlerdeki 2023 yılında 2022 yılına göre azalış, Şirket'in 2023 yılında kısmi bölünme yöntemi ile bölünerek Pancast Alüminyum A.Ş.'ye devrettiği Başkent OSB'de yer alan ve Şirket adına

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Öğme Evleri)
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 3aa. Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mükellefler V.D. 496 041 8427

tahsis edilmiş ama ödemesi devam eden mülkiyeti Şirket'e geçmemiş arsa ve arazilerin avans ödemesinin devrinden kaynaklanmaktadır.

Grup'un duran varlıkları, toplam aktiflerin 31.12.2022 tarihinde %43,82'sini, 31.12.2023 tarihinde %48,26'sını ve 31.12.2024 tarihinde de %65,50'sini oluşturmaktadır.

Diğer Alacaklar

Grup'un diğer alacakları verilen depozito ve teminatlardan oluşmakta olup, 31.12.2022 tarihinde 1.906.591 TL, 31.12.2023 tarihinde 1.738.198 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 1.029.707 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer alacaklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %8,83 oranında 168.393 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %40,76 oranında 708.491 TL azalış göstermiştir.

Grup'un diğer alacaklar hesabının yıllara göre verilen depozito ve teminatlarında azalışın temel nedeni 2023 yılında verilen tahkim heyeti teminatı olup, 2024 yılındaki azalışında nedeni bu teminatın 2024 yılında çözdürülmesidir. Tahkim dışında verilen tutarlar Şirket'in olağan faaliyetlerini yürütmesi amacıyla verdiği depozito ve teminatlardır.

Grup'un diğer alacakları, duran varlıkların 31.12.2022 tarihinde %0,11'ini, 31.12.2023 tarihinde %0,08'ini ve 31.12.2024 tarihinde de %0,04'ünü oluşturmaktadır.

Grup'un diğer alacaklarının tamamı ilişkili olmayan taraflardan alacaklarından oluşmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar

Grup'un maddi duran varlıkları 2022-2023-2024 yılları itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

Maliyet (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Yer Altı Yer Üstü Düzenleri	29.438.916	57.004.329	113.095.661
Binalar	87.368.896	143.425.574	125.243.098
Makine, Tesis ve Cihazlar	1.113.759.853	1.646.285.779	2.515.072.351
Taşıtlar	101.735.305	100.500.563	96.534.815
Döşeme ve Demirbaşlar	34.169.738	42.594.279	47.737.860
Özel Maliyetler	3.566.256	3.566.256	3.566.256
Diğer Maddi Duran Varlıklar	2.732.872	2.732.872	2.732.872
Yapılmakta Olan Yatırımlar	604.977.296	393.770.502	30.159.546
Toplam	1.977.749.132	2.389.880.154	2.934.142.459

Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Yer Altı Yer Üstü Düzenleri	(1.075.364)	(4.141.742)	(8.897.844)
Binalar	(20.968.297)	(21.384.995)	(17.499.040)
Makine, Tesis ve Cihazlar	(260.025.658)	(366.278.994)	(510.148.046)
Taşıtlar	(21.743.489)	(31.355.020)	(40.291.292)

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evleri
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH FİNANS CAD. B BLOK
NO:10B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 3aa. Rok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mükellefler V.D. 9980104594

Döşeme ve Demirbaşlar	(13.068.662)	(20.500.422)	(28.611.179)
Özel Maliyetler	(193.463)	(906.715)	(1.621.919)
Diğer Maddi Duran Varlıklar	(805.293)	(1.073.969)	(1.343.381)
Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	-	-
Toplam	(317.880.226)	(445.641.857)	(608.412.701)

Net Defter Değeri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Yer Altı Yer Üstü Düzenleri	28.363.552	52.862.587	104.197.817
Binalar	66.400.599	122.040.579	107.744.058
Makine, Tesis ve Cihazlar	853.734.195	1.280.006.785	2.004.924.305
Taşıtlar	79.991.816	69.145.543	56.243.523
Döşeme ve Demirbaşlar	21.101.076	22.093.857	19.126.681
Özel Maliyetler	3.372.793	2.659.541	1.944.337
Diğer Maddi Duran Varlıklar	1.927.579	1.658.903	1.389.491
Yapılmakta Olan Yatırımlar	604.977.296	393.770.502	30.159.546
Toplam	1.659.868.906	1.944.238.297	2.325.729.758

Grup'un maddi duran varlıkları, 31.12.2022 tarihinde 1.659.868.906 TL, 31.12.2023 tarihinde 1.944.238.297 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 2.325.729.758 TL olarak gerçekleşmiştir. Maddi duran varlıklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %17,13 oranında 284.369.391 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %19,62 oranında 381.491.461 TL artış göstermiştir.

Grup, 2022 yılında yapılmakta olan yatırımlar kaleminde izlenen Panda Van şubede ve bağlı ortaklıklarından Panab Tekirdağ Enerji A.Ş. elektrik üretim yatırımlarını sürdürmüş ve Panab Van şubede yatırımlarını tamamlayarak binalar ve makine tesis ve cihazlara aktifleştirerek üretim sürecine başlamıştır. 2023 yılında Grup güneş enerji sistemleri yatırımını başlatarak yapılmakta olan yatırımlar hesabında muhasebeleştirmiştir. İzahname tarihi itibarıyla Panab Van Enerji A.Ş. ünvanıyla bağlı ortaklık olan Panda Van şubesi 2019 yılında başladığı yatırımlarını 2023 yılında tamamlayarak aktifleştirmiştir. Şirket'in bağlı ortaklıklarından Panab Tekirdağ Enerji A.Ş. 2020 yılında başladığı bio kütle tesisi ve elektrik üretim yatırımlarını 2023 yılında tamamlamış olup yapılmakta olan yatırım hesabında yer alan tutarları, yer altı ve yer üstü düzenleri, binalar ve tesis makine ve cihazlar hesabına aktarmıştır. Şirket 2024 yılında güneş enerji sistemleri ve izahname tarihi itibarıyla bağlı ortaklık olan Panda Van şubedeki ve Panab Tekirdağ Enerji'deki yatırımlarını tamamlayarak yer altı ve yer üstü düzenler ve tesis makine ve cihazlar hesabında aktifleştirerek elektrik üretim kapasitesini arttırmıştır.

Grup'un maddi duran varlıkları, duran varlıkların 31.12.2022 tarihinde %96,16'sını, 31.12.2023 tarihinde %93,61'ini ve 31.12.2024 tarihinde de %99,42'sini oluşturmaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evler)
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 34/3 ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer/İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 41 001 8427

Grup'un sabit kıymetleri üzerindeki yangın, deprem, sel ve diğer risklere karşı sigorta tutarı, 31.12.2022 tarihinde 2.000.160.164 TL, 31.12.2023 tarihinde 1.377.690.648 TL ve 31.12.2024 tarihinde de 5.058.603.729 TL'dir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Grup'un maddi olmayan duran varlıklarının detayı 2022-2023-2024 yılları itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

Maliyet (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Haklar	-	2.983.359	4.453.800
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	17.333.136	17.333.136	17.333.136
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	2.340.932	2.340.932	2.340.932
Toplam	19.674.068	22.657.427	24.127.868

Birikmiş Amortisman (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Haklar	-	(1.156.625)	(2.390.202)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	(4.625.336)	(5.780.879)	(6.939.584)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(2.193.346)	(2.340.932)	(2.340.932)
Toplam	(6.818.682)	(9.278.436)	(11.670.718)

Net Defter Değeri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Haklar	-	1.826.734	2.063.598
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	12.707.800	11.552.257	10.393.552
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	147.586	-	-
Toplam	12.855.386	13.378.991	12.457.150

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları, 31.12.2022 tarihinde 12.855.386 TL, 31.12.2023 tarihinde 13.378.991 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 12.457.150 TL olarak gerçekleşmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %4,07 oranında 523.605 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %6,89 oranında 921.841 TL azalış göstermiştir. 2023 yılındaki artış Grup'un 2023 ve 2024 dönemi için almış olduğu program ve lisanslardan kaynaklanmaktadır.

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları, duran varlıkların 31.12.2022 tarihinde %0,74'ünü, 31.12.2023 tarihinde %0,64'ünü ve 31.12.2024 tarihinde de %0,53'ünü oluşturmaktadır.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

Grup'un 31.12.2023 tarihinde ertelenmiş vergi varlığı, 31.12.2022 ve 31.12.2024 tarihinde ertelenmiş vergi yükümlülüğü bulunmakta olup, detayı aşağıda yer almaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Ertelenmiş Vergi Varlığı (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Kıdem ve izin yükümlülüğü karşılıkları	3.589.737	4.822.073	6.702.644
Şüpheli alacak karşılıkları	1.520.862	1.308.269	906.137
Maddi duran varlıkların ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki farkları	(60.721.419)	24.138.378	(200.252.813)
Finansal yatırımlara ilişkin düzeltmeler	(5.157.248)	5.592.135	4.057.199
Dava karşılıkları	2.030.559	1.532.709	1.637.210
Kredi faiz tahakkuk ve kur farkları	2.927.403	9.511.307	5.953.063
Stoklara ilişkin düzeltmeler	0	2.844.142	442.453
Avans düzeltmeleri	(1.455.821)	(6.333.814)	6.462
Mali zararın tasarruf etkisi	-	-	12.242.131
İndirimli kurumlar vergisi	-	72.604.979	97.211.227
Diğer	368.262	717.539	493.350
Net Tutarlar	(56.897.665)	116.737.717	(70.600.937)

Ertelenmiş vergi varlığı, 31.12.2023 tarihinde 116.737.717 TL olup 31.12.2022 tarihinde 56.897.665 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 70.600.937 TL ertelenmiş vergi yükümlülüğü bulunmaktadır.

Ertelenmiş Vergi Varlığı (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Ertelenmiş vergi varlığı	10.436.823	123.071.531	129.651.876
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü (-)	(67.334.488)	(6.333.814)	(200.252.813)
Net Tutarlar	(56.897.665)	116.737.717	(70.600.937)

Peşin Ödenmiş Giderler

Grup'un peşin ödenmiş giderleri verilen avanslardan oluşmakta olup, söz konusu tutar 31.12.2022 tarihinde 51.571.851 TL, 31.12.2023 tarihinde 810.841 TL iken 31.12.2024 tarihinde ise peşin ödenmiş giderleri bulunmamaktadır. Peşin ödenmiş giderler, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %98,43 oranında 50.761.010 TL azalmış, 31.12.2024 tarihinde de ise bulunmamaktadır. Peşin ödenmiş giderlerin 2023 yılında 2022 yılına göre azalışın temel sebebi Şirket'in 2023 yılında kısmi bölünme yöntemi ile bölünerek Pancast Alüminyum A.Ş.'ye devrettiği Başkent OSB'de yer alan şirket adına tahsis edilmiş lakin ödemesi devam eden mülkiyeti şirkete geçmemiş arsa ve arazilerin avans ödemesinin devrinden gerçekleşmektedir.

Grup'un peşin ödenmiş giderleri, duran varlıkların 31.12.2022 tarihinde %2,99'unu, 31.12.2023 tarihinde %0,04'ünü oluşturmaktadır.

Şirket'in peşin ödenmiş giderlerinin tamamı ilişkili olmayan taraflardan oluşmaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evleri)
No:191/B Kahrarman Çarşısı/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 401/8 ÜMRANİYE/ İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer, Sarıyer
No:5 Kat:2 Sarıyer/ İSTANBUL
Maslak V.D. 401 051 8427

KAYNAKLAR

Grup'un kaynakları, 31.12.2022 tarihinde 3.939.676.237 TL, 31.12.2023 tarihinde 4.303.309.894 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 3.571.249.159 TL olarak gerçekleşmiştir. Kaynaklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %9,23 oranında 363.633.657 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %17,01 oranında 732.060.735 TL azalış göstermiştir. Grup'un 2022 yılına kıyasla 2023 yılında kaynaklarında yaşanan artış kısa vadeli finansman ihtiyaçları kapsamında kısa vadeli banka kredileri, yatırımların finansmanı kapsamında alınan krediler ve alınan sipariş avanslarındaki artıştan kaynaklanmaktadır. 2024 yılında 2023 yılına göre azalış izlenmesinin temel sebebi ise finansal yatırımlar altında yer alan kur korumalı vadeli mevduat yatırımlarının vade dönüşlerinin tamamlanması ve Grup tarafından fayda maksimizasyonun sağlanması ile kısa vadeli finansman ihtiyaçları ve yatırımlar kapsamında çekilen finansman kredilerinin kapatılmasıdır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, kısa vadeli karşılıklar, dönem karı vergi yükümlülüğü ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Kısa Vadeli Borçlanmalar	116.539.007	467.384.517	484.299.569
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	771.186.111	940.717.228	288.788.297
Ticari borçlar	277.759.815	285.759.098	184.556.156
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	15.623.017	17.304.185	19.173.790
Diğer borçlar	3.075.529	30.944.067	1.343.018
Ertelenmiş gelirler	258.638.361	61.839.778	59.416.480
Kısa vadeli karşılıklar	55.732.064	66.150.559	43.906.343
Dönem karı vergi yükümlülüğü	369.307	8.150.359	69.519
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	6.393.956	8.490.612	20.007.121
Toplam	1.505.317.167	1.886.740.403	1.101.560.293

Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri, 31.12.2022 tarihinde 1.505.317.167 TL, 31.12.2023 tarihinde 1.886.740.403 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 1.101.560.293 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli yükümlülükler, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %25,34 oranında 381.423.236 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %41,62 oranında 785.180.110 TL azalış göstermiştir. Grup'un kısa vadeli yükümlülüklerinin 2023 yılında 2022 yılına kıyasla artması, kısa vadeli finansman ihtiyaçları kapsamında kısa vadeli banka kredilerindeki artıştan, yatırımlar kapsamında alınan uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarındaki artıştan ve alınan sipariş avanslarındaki artıştan kaynaklanmaktadır. 2024 yılının 2023 yılına göre azalışın temel sebebi ise finansal yatırımlar altında yer alan kur korumalı vadeli mevduat yatırımlarının vade dönüşlerinin tamamlanması ve Grup tarafından fayda

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evleri)
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel:+90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLO.
NO:103 ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer, Sarıyer
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 405 451 8427

maksimizasyonun tamamlanması ile kısa vadeli finansman ihtiyaçları kapsamında ve yatırımlar kapsamında çekilen finansman kredilerinin kapatılmasından kaynaklanmaktadır.

Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri, toplam yükümlülüklerin 31.12.2022 tarihinde %75,74'ünü, 31.12.2023 tarihinde %88,06'sını ve 31.12.2024 tarihinde de %81,95'ini oluşturmaktadır. Toplam kaynakların ise 31.12.2022 tarihinde %38,21'ini, 31.12.2023 tarihinde %43,84'ünü ve 31.12.2024 tarihinde de %30,85'ini oluşturmaktadır.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Grup'un kısa vadeli borçlanmalarının 2022-2023-2024 yılları itibarıyla detayı aşağıda yer almaktadır.

Kısa Vadeli Borçlanmalar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Banka kredileri	116.417.951	466.146.932	483.985.393
Diğer kısa vadeli borçlanmalar*	121.056	1.237.585	314.176
Toplam	116.539.007	467.384.517	484.299.569

*Diğer kısa vadeli borçlanmalar Grup'un kredi kartı borçlarından oluşmakta olup vadesi ortalama 30 gündür.

Grup'un kısa vadeli borçlanmaları, 31.12.2022 tarihinde 116.539.007 TL, 31.12.2023 tarihinde 467.384.517 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 484.299.569 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli borçlanmalar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %301,05 oranında 350.845.510 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %3,62 oranında 16.915.052 TL artış göstermiştir.

Grup'un kısa vadeli borçlanmalar hesabındaki banka kredileri, ham madde temini ve işletme sermayesi ihtiyaçları gibi kısa vadeli finansman ihtiyaçları kapsamında kullanılmakta olup, özellikle 2022 yılından 2023 yılına geçişteki artış taksitli uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımlarından kaynaklanmıştır. 2024 yılındaki uzun vadeli kredilerinin kısa vadeli kısımlarında belirgin bir azalma söz konusu olmuştur. Grup yatırım dışındaki ihtiyaçları için 2024 yılında spot kredi kullanımını tercih etmiştir. 2024 yılında PANGES2 yatırımı için, Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.' den uzun vadeli taksitli kredi kullanmıştır. Grup'un 2022, 2023 ve 2024 yıllarında kullanmış olduğu kısa vadeli krediler içerisinde dönemler itibarıyla yapmış olduğu yatırımların yabancı kaynak ile karşılanan kısımları da yer almaktadır. Diğer kısa vadeli borçlanmalar faaliyetler kapsamında kullanılan kredi kartı borçlarından oluşmaktadır.

Grup'un kısa vadeli borçlanmaları, kısa vadeli yükümlülüklerin 31.12.2022 tarihinde %7,74'ünü, 31.12.2023 tarihinde %24,77'sini ve 31.12.2024 tarihinde de %43,96'sını oluşturmaktadır.

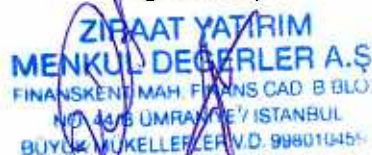
Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye(Küme Evleri)
No:191/B Kahraranköy/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 21 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLO.
NO:445 ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 99801045


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Köyü
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 41 031 8427

Grup'un kiralama işlemlerinden borçlar hesabını oluşturan bakiyenin büyük bir kısmı Panab Tekirdağ Enerji'nin yatırımları kapsamında finansal kiralama yoluyla alınan makine ve teçhizat yatırımının borçlarından oluşmakta, dönemler itibarıyla ödenerek azalmaktadır.

Grup'un uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kısa vadeli yükümlülüklerin 31.12.2022 tarihinde %51,23'ünü, 31.12.2023 tarihinde %49,86'sını ve 31.12.2024 tarihinde de %26,22'sini oluşturmaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları (TL)	31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024	
	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL
Banka kredileri	-	723.489.933	-	914.551.942	-	247.035.871
- TL	-	327.692.211	-	607.564.383	-	26.790.857
- ABD Doları	166.567	7.409.332	2.215.078	94.146.389	-	-
- EURO	8.189.606	388.388.390	4.525.666	212.841.170	5.994.220	220.245.014
Kısa vadeli kiralama yükümlülükleri	-	24.412.980	-	6.903.693	-	3.893.089
- TL	-	24.412.980	-	6.903.693	-	3.893.089
Kredi faiz tahakkuku	-	23.283.199	-	19.261.593	-	37.859.337
Toplam	-	771.186.112	-	940.717.228	-	288.788.297

Grup'un uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısımları, 31.12.2022 tarihli bilançosunda %49'u TL, %51'i döviz bazlı tutarlardan; 31.12.2023 tarihli bilançosunda %68'i TL, %32'si döviz bazlı tutarlardan; 31.12.2024 tarihli bilançosunda %23'ü TL, %77'si döviz bazlı tutarlardan oluşmaktadır.

Ticari Borçlar

2022-2023-2024 yılları itibarıyla Grup'un ticari borçlarına dair detaylar aşağıda yer almaktadır.

Ticari borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	268.658.909	261.793.114	161.181.558
- Ticari borçlar	213.547.794	219.639.687	157.560.954
- Borç Senetleri	55.111.115	42.153.427	3.620.604
İlişkili taraflara ticari borçlar	9.100.906	23.965.984	23.374.598
- Ticari borçlar	9.100.906	23.965.984	23.374.598
Toplam	277.759.815	285.759.098	184.556.156

Grup'un ticari borçları, 31.12.2022 tarihinde 277.759.815 TL, 31.12.2023 tarihinde 285.759.098 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 184.556.156 TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari borçlar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %2,88 oranında 7.999.283 TL artış,

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191-B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 720 033 38 28

[Handwritten signature]

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14/5 ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜHÜRLEFİBB V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer İlçesi
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Mühür V.D. 4150018427

31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %35,42 oranında 101.202.942 TL azalış göstermiştir. Grup'un 2023 yılında bir önceki döneme göre ticari borçlardaki artışın temel nedeni satışlar kapsamında alınan stok ihtiyacının karşılanmasında nakit kullanımı ve borç devir hızlarının düşmesinden kaynaklanmaktadır. Grup'un 2024 yılında bir önceki döneme göre ticari borçlardaki azalışın temel nedeni satışlar kapsamında alınan stok ihtiyacının karşılanmasında nakit kullanımı ve borç devir hızlarının düşmesinden kaynaklanmaktadır.

Grup'un ticari borçları, kısa vadeli yükümlülüklerin 31.12.2022 tarihinde %18,45'ini, 31.12.2023 tarihinde %15,15'ini ve 31.12.2024 tarihinde de %16,75'ini oluşturmaktadır.

Grup'un ticari borçlarının 31.12.2022 tarihinde %3,28'ine karşılık gelen 9.100.906 TL'si, 31.12.2023 tarihinde %8,39'una karşılık gelen 23.965.984 TL'si, 31.12.2024 tarihinde de %12,67'sine karşılık gelen 23.374.598 TL'lik kısmı ilişkili taraflardır.

İlişkili taraflara ticari borçların finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Pancast Alüminyum A.Ş.	-	-	17.332.859
Pantech Alüminyum A.Ş.	104.910	-	4.372.580
MND Kahvaltılık Gıda San. ve Tic. A.Ş.	839.691	20.954.202	1.325.429
Seherli Danışmanlık A.Ş.	11.628.905	3.011.782	343.730
Toplam	12.573.506	23.965.984	23.374.598

Pancast Alüminyum A.Ş.' den tedarikçi sözleşmemiz kapsamında dökme rulo temin edilmektedir. Pantech Alüminyum A.Ş.' den alüminyum folyoların sarıldığı alüminyum bilet masuralar alınmaktadır. MND Kahvaltılık Gıda San.ve Tic. A.Ş. ağırlıklı olarak personel yemek hizmeti alınmaktadır, Seherli Danışmanlık A.Ş., alüminyum hurda alışı, işlenmiş alüminyum satışı, yurt dışı pazarlama danışmanlığı ve araç kiralama hizmetleri alınmaktadır,

Raporlama tarihleri itibarıyla ticari borçların vadeleri aşağıdaki gibidir.

Ticari Borçların Vadeleri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
30 güne kadar	261.997.703	260.790.780	181.171.703
31-60 gün arası	5.844.001	8.452.910	2.912.151
61-90 gün arası	9.918.111	3.654.181	236.151
91-120 gün arası	-	236.151	236.151
121-365 gün arası	-	12.625.076	-
Toplam	277.759.815	285.759.098	184.556.156

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191/8 Kahramankazan ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 26


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLO.
NO: 14/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER Y.D. 998010459


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 399. Sok. Şişli T.C.
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 411 411 8427

Ticari borçların ortalama ödeme gün süreleri, 31.12.2022 tarihinde 56 gün, 31.12.2023 tarihinde 67 gün ve 31.12.2024 tarihinde de 46 gündür.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Grup'un çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçları finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda detaylandırılmıştır.

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Personele borçlar	10.239.289	10.754.617	12.915.581
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	5.383.728	6.549.568	6.258.209
Toplam	15.623.017	17.304.185	19.173.790

Grup'un çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçları, 31.12.2022 tarihinde 15.623.017 TL, 31.12.2023 tarihinde 17.304.185 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 19.173.790 TL olarak gerçekleşmiştir. Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %10,76 oranında 1.681.168 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %10,80 oranında 1.869.605 TL artış göstermiştir. Grup'un çalışanlara sağladığı faydalar kapsamındaki borçlarının önceki döneme göre artışının temel sebebi, personel maaşlarında meydana gelen artıştan kaynaklanmaktadır.

Grup'un çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçları, kısa vadeli yükümlülüklerin 31.12.2022 tarihinde %1,04'ünü, 31.12.2023 tarihinde %0,92'sini ve 31.12.2024 tarihinde de %1,74'ünü oluşturmaktadır.

Diğer Borçlar

Grup'un diğer borçlar finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

Diğer Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
İlişkili taraflardan diğer borçlar	25.353	29.115.660	908.572
- Ortaklar	25.353	29.115.660	908.572
İlişkili olmayan taraflardan diğer borçlar	3.050.176	1.828.407	434.446
Toplam	3.075.529	30.944.067	1.343.018

Grup'un diğer borçları, 31.12.2022 tarihinde 3.075.529 TL, 31.12.2023 tarihinde 30.944.067 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 1.343.018 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer borçlar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %906,14 oranında 27.868.538 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %95,66 oranında 29.601.049 TL azalış göstermiştir. Grup'un 2023 yılında bir önceki döneme göre ortaklara olan borcundaki artışın temel sebebi Grup'un finansman ihtiyacı nedeniyle ortakların adatsız olarak Grup'a verdiği borçlardan kaynaklanmaktadır. 2024 yılındaki azalışın sebebi ilgili adatsız borçların ödenmesinden kaynaklanmaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evleri
No:191-B Kahramanmaraş A.Y. KARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 23

Mehmet ŞEHERLİ

(Handwritten signature)

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B Bİ
NO:107B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998611

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 400 001 8427

Grup'un diğer borçları, kısa vadeli yükümlülüklerin 31.12.2022 tarihinde %0,20'sini, 31.12.2023 tarihinde %1,64'ünü ve 31.12.2024 tarihinde de %0,12'sini oluşturmaktadır.

Ertelenmiş Gelirler

Grup'un ertelenmiş gelirleri finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

Ertelenmiş gelirler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Alınan sipariş avansları	59.607.023	29.415.451	39.244.554
Gelecek aylara ait gelirler	199.031.338	32.424.327	20.171.926
Toplam	258.638.361	61.839.778	59.416.480

Grup'un ertelenmiş gelirleri, 31.12.2022 tarihinde 258.638.361 TL, 31.12.2023 tarihinde 61.839.778 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 59.416.480 TL olarak gerçekleşmiştir. Ertelenmiş gelirler, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %76,09 oranında 196.798.583 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %3,92 oranında 2.423.298 TL azalış göstermiştir. Grup'un alınan sipariş avanslarında artış ve azalışın temel sebebi siparişler kapsamında yapılacak planlı üretimlerin avans bedellerinden kaynaklanmakta, dönemler itibarıyla üretim süreci ile ilişkili artış azalışlar göstermektedir. Gelecek aylara ait gelirlerdeki azalışların sebebi faturası kesilen lakin malın tesliminin gerçekleşmediği, hasılat dönüşmenin oluşmadığı ürünlerin satışlarından oluşmaktadır. 2024 ve 2023 yıllarında 2022 yılına göre azalmanın sebebi sektörün daralması sonucu hasılatındaki düşüş kaynaklıdır.

Grup'un ertelenmiş gelirleri, kısa vadeli yükümlülüklerin 31.12.2022 tarihinde %17,18'ini, 31.12.2023 tarihinde %3,28'ini ve 31.12.2024 tarihinde de %5,39'unu oluşturmaktadır.

Kısa Vadeli Karşılıklar

Grup'un kısa vadeli karşılıklarının finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıda yer almaktadır.

Kısa vadeli karşılıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	1.902.180	3.019.301	5.047.840
- <i>İzin karşılığı</i>	1.902.180	3.019.301	5.047.840
Şarta bağlı yükümlülükler, teminat, rehin, ipotekler ve karşılıklar	53.829.884	63.131.258	38.858.503
- <i>Dava karşılıkları</i>	8.122.231	6.130.834	6.548.838
- <i>Belediyelere ilişkin dava karşılıkları</i>	45.707.653	57.000.424	32.309.665
Toplam	55.732.064	66.150.559	43.906.343

Grup'un kısa vadeli karşılıkları, 31.12.2022 tarihinde 55.732.064 TL, 31.12.2023 tarihinde 66.150.559 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 43.906.343 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli karşılıklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %18,69 oranında 10.418.495 TL artış,

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri)
No:191/B. Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 4/5B ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 3aa. Sok. Güneş Tower
No:5 Kat:2. Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 400 001 8427

31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %33,63 oranında 22.244.216 TL azalış göstermiştir. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar Grup çalışanlarının yıllık izinlerinin tutarsal karşılığını ifade etmekte olup yıllar itibarıyla artışın sebebi, artan ücretler ve personel yıllık izin gün sayısının birikim artışından kaynaklanmaktadır. Grup'un dava ve diğer karşılıklar kalemleri altında muhasebeleştirilen tutarlar Grup'un muhtemel riskler karşısında oluşacak giderlerini bugünden hesaplayıp yıllar itibarıyla oluşabilecek riskleri bertaraf etmek adına oluşturduğu karşılıklardır.

Belediyelere ilişkin dava karşılıkları, geri dönüşüm tesislerinde üretilen elektrik satış kazançları üzerinden belediyelere verilecek ciro primlerinin anlaşmazlıkları için ayrılan karşılıkları içermektedir.

Grup'un kısa vadeli karşılıkları, kısa vadeli yükümlülüklerin 31.12.2022 tarihinde %3,70'ini, 31.12.2023 tarihinde %3,51'ini ve 31.12.2024 tarihinde de %3,99'unu oluşturmaktadır.

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

Grup'un dönem karı vergi yükümlülüğünün finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıda yer almaktadır.

Dönem karı vergi yükümlülüğü (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Dönem karı vergi ve diğer yasal yüküm. Karşılıkları	561.054	17.625.334	4.579.877
Dönem karı peşin öde. Vergi ve diğer yüküm. (-)	(191.747)	(9.474.975)	(4.510.358)
Toplam	369.307	8.150.359	69.519

Grup'un dönem karı vergi yükümlülüğü, 31.12.2022 tarihinde 369.307 TL, 31.12.2023 tarihinde 8.150.359 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 69.519 TL olarak gerçekleşmiştir. Dönem karı vergi yükümlülüğü, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %2.106,93 oranında 7.781.052 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %99,15 oranında 8.080.840 TL azalış göstermiştir. Grup'un dönem karı vergi yükümlülüğü altında izlemiş olduğu tutarlar dönemler itibarıyla oluşacak kurumlar vergisi karşılığını ifade etmekte olup Grup'un kamu otoritelerine karşı karlılık durumu ve vergi indirim haklarının değişkenliği üzerine artış azalış göstermektedir.

Grup'un dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli yükümlülüklerin 31.12.2022 tarihinde %0,02'sini, 31.12.2023 tarihinde %0,43'ünü ve 31.12.2024 tarihinde de %0,01'ini oluşturmaktadır.

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Grup'un diğer kısa vadeli yükümlülüklerinin finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıda yer almaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191/B Kahramanmaraş AVŞARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 012 38 28

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT/MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	3.012.275	2.251.037	4.171.947
Vadesi geçmiş ertelenmiş, taksitlendirilmiş vergi ve diğer yükümlülükler	3.381.681	6.239.575	15.835.174
Toplam	6.393.956	8.490.612	20.007.121

Grup'un diğer kısa vadeli yükümlülükleri, 31.12.2022 tarihinde 6.393.956 TL, 31.12.2023 tarihinde 8.490.612 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 20.007.121 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer kısa vadeli yükümlülükler, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %32,79 oranında 2.096.656 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %135,64 oranında 11.516.509 TL artış göstermiştir. Diğer kısa vadeli yükümlülükler altında muhasebeleştirilen tutarlar Grup'un kamu otoritelerine karşı ödeyeceği vergi yüklerini ifade etmekte olup dönemsel olarak değişiklik göstermektedir. Vadesi geçmiş ertelenmiş, taksitlendirilmiş vergi ve diğer yükümlülükler Grup'un belirli kanunlar kapsamında yapmış olduğu vergi taksitlendirme tutarlarını içermektedir.

Grup'un diğer kısa vadeli yükümlülükleri, kısa vadeli yükümlülüklerin 31.12.2022 tarihinde %0,42'sini, 31.12.2023 tarihinde %0,45'ini ve 31.12.2024 tarihinde de %1,82'sini oluşturmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Grup'un uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Uzun vadeli borçlanmalar	412.765.788	239.528.107	150.271.887
Uzun vadeli karşılıklar	12.456.766	16.268.994	21.762.735
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	56.897.665	-	70.600.937
Toplam	482.120.219	255.797.101	242.635.559

Grup'un uzun vadeli yükümlülükleri, 31.12.2022 tarihinde 482.120.219 TL, 31.12.2023 tarihinde 255.797.101 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 242.635.559 TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli yükümlülükler, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %46,94 oranında 226.323.118 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %5,15 oranında 13.161.542 TL azalış göstermiştir. Grup'un uzun vadeli yükümlülükler altında muhasebeleştirmiş olduğu uzun vadeli banka kredilerindeki azalışın temel sebebi yatırımlar kapsamında alınan taksitli kredilerin taksitlerinin ödenmesi suretiyle kısa vadeye düşerek azalmasından kaynaklanmaktadır. Uzun vadeli karşılıklar kısmında yer alan dönemsel artışların sebebi ise Grup'un çalışanlarına ilişkin bugünden hesaplayıp muhasebeleştirdiği kıdem tazminatı karşılıklarını içermekte, yıllar itibarıyla personel maaşlardaki artışlar, tutarsal artışların temel

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Integral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri)
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSMAN MAH. FİNANSA CAD. B BLOK
NO: 4/ÜLÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MAKELLEFLER V.D. 8980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Sok. Kat: 2
No: 5 Kat: 2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 428 481 8427

kaynağıdır. Grup'un ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki artış ve azalışların temel sebebi dönemler itibarıyla vergisel geçici farkların oluşarak hesaplanan tutarların muhasebeleştirilmesinden kaynaklanmaktadır.

Grup'un uzun vadeli yükümlülükleri, toplam yükümlülüklerin 31.12.2022 tarihinde %24,26'sını, 31.12.2023 tarihinde %11,94'ünü ve 31.12.2024 tarihinde de %18,05'ini oluşturmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülükler, toplam kaynakların 31.12.2022 tarihinde de %12,24'ünü, 31.12.2023 tarihinde %5,94'ünü ve 31.12.2024 tarihinde de %6,79'unu oluşturmaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Grup'un uzun vadeli borçlanmaları finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

Uzun vadeli borçlanmalar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Banka kredileri	385.368.514	233.585.354	149.996.941
Kiralama işlemlerinden borçlar	27.397.274	5.942.753	274.946
Toplam	412.765.788	239.528.107	150.271.887

Grup'un uzun vadeli borçlanmaları, 31.12.2022 tarihinde 412.765.788 TL, 31.12.2023 tarihinde 239.528.107 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 150.271.887 TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli borçlanmalar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %41,97 oranında 173.237.681 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %37,26 oranında 89.256.220 TL azalış göstermiştir. Grup 2022 ve 2023 yıllarında taksitli kredi kullanmayı tercih etmiş ve 2024 yılında spot kredi kullanımına dönmüştür. Grup'un uzun vadeli yükümlülükler altında muhasebeleştirilmiş olduğu uzun vadeli banka kredilerindeki azalışın sebebi Grup'un, ham madde temini gibi işletme sermayesi ihtiyaçları ve GES, Bio Kütle ve Elektrik Üretim Tesisi gibi yatırımları kapsamında alınan taksitli kredilerin taksitlerinin ödenmesi suretiyle kısa vadeye düşerek azalmasından kaynaklanmaktadır.

Grup'un uzun vadeli borçlanmaları, uzun vadeli yükümlülüklerin 31.12.2022 tarihinde %85,61'ini, 31.12.2023 tarihinde %93,64'ünü ve 31.12.2024 tarihinde de %61,93'ünü oluşturmaktadır.

	31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024	
Uzun Vadeli Borçlanmalar (TL)	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL
Banka kredileri	-	406.361.762	-	250.005.611	-	168.254.028
- TL	-	116.897.640	-	90.643.445	-	110.713.688
- EURO	6.103.676	289.464.122	3.388.536	159.362.166	1.566.026	57.540.340

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Kurumlar V.D.
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 412 331 8427

Kısa vadeli kiralama yükümlülükleri	-	27.397.274	-	5.942.753	-	274.946
- TL	-	27.397.274	-	5.942.753	-	274.946
Kredi faiz tahakkuku	-	(20.993.248)	-	(16.420.257)	-	(18.257.087)
Toplam	-	412.765.788	-	239.528.107	-	150.271.887

Grup'un kiralama işlemlerinden borçlar hesabını oluşturan bakiyenin büyük bir kısmı Panab Tekirdağ Enerji'nin yatırımları kapsamında finansal kiralama yoluyla alınan makine ve teçhizat yatırımının borçlarından oluşmakta, dönemler itibarıyla ödenerek azalmaktadır.

Raporlama tarihleri itibarıyla uzun vadeli borçlanmaların vadeleri aşağıdaki gibidir.

Vadeler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
1 – 2 yıl arası	221.516.660	206.922.619	66.851.691
2 – 3 yıl arası	118.333.287	21.350.237	44.901.391
3 – 4 yıl arası	60.285.777	11.255.251	27.779.058
4 – 5 yıl arası	12.630.064	-	10.739.747
Toplam	412.765.788	239.528.107	150.271.887

Grup'un 1-3 yıl arası vadeye sahip uzun vadeli borçlanmaları toplam uzun vadeli borçların 2022, 2023 ve 2024 yıl sonları için sırasıyla %82,33, %95,30 ve %74,37, 'sini oluşturmaktadır.

Grup'un 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 yılları itibarıyla uzun vadeli finansal yükümlülüklerinin döviz pozisyonu aşağıdaki gibidir:

Uzun vadeli finansal yükümlülüklerinin döviz pozisyonu (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
1 yıl ile 2 yıl arası	3.403.020	3.388.536	596.123
2 yıl ile 3 yıl arası	1.969.522	-	436.854
3 yıl ile 4 yıl arası	731.134	-	370.447
4 yıl ile 5 yıl arası	-	-	162.601
EUR Toplam	6.103.676	3.388.536	1.566.025
1 yıl ile 2 yıl arası	60.129.952	47.560.452	44.948.397
2 yıl ile 3 yıl arası	24.929.582	21.350.237	28.850.096
3 yıl ile 4 yıl arası	25.612.067	11.255.251	14.167.754
4 yıl ile 5 yıl arası	12.630.064	-	4.765.300
TL Toplam	123.301.665	80.165.940	92.731.547
1 yıl ile 2 yıl arası	221.516.660	206.922.619	66.851.691
2 yıl ile 3 yıl arası	118.333.287	21.350.237	44.901.391
3 yıl ile 4 yıl arası	60.285.777	11.255.251	27.779.058
4 yıl ile 5 yıl arası	12.630.064	-	10.739.747
TL Karşılığı Toplam	412.765.788	239.528.107	150.271.887

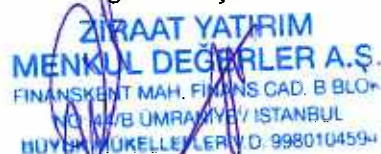
Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhanlıoğlu (Küme Evleri)
No:191-B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar Y.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:3/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER Y.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyeri
No:5 Kat:2 Sarıyeri/İSTANBUL
Maslak Y.D. 444 441 8427

Uzun Vadeli Karşılıklar

Grup'un uzun vadeli karşılıkları kıdem tazminatı karşılığından oluşmakta olup 31.12.2022 tarihinde 12.456.766 TL, 31.12.2023 tarihinde 16.268.994 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 21.762.735 TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli karşılıklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %30,60 oranında 3.812.228 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %33,77 oranında 5.493.741 TL artış göstermiştir. Grup'un çalışanlarına ilişkin bugünden hesaplayıp muhasebeleştirdiği kıdem tazminatı karşılıklarını içermekte, yıllar itibarıyla personel maaşlarındaki artışlar, tutarsal artışların temel kaynağıdır.

Grup'un uzun vadeli karşılıkları, uzun vadeli yükümlülüklerin 31.12.2022 tarihinde %2,58'ini, 31.12.2023 tarihinde %6,36'sını ve 31.12.2024 tarihinde de %8,97'sini oluşturmaktadır.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Grup'un 31.12.2022 ve 31.12.2024 tarihinde ertelenmiş vergi yükümlülüğü, 31.12.2023 tarihinde ertelenmiş vergi varlığı bulunmakta olup detayı aşağıda yer almaktadır.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Kıdem ve izin yükümlülüğü karşılıkları	3.589.737	4.822.073	6.702.644
Şüpheli alacak karşılıkları	1.520.862	1.308.269	906.137
Maddi duran varlıkların ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki farkları	(60.721.419)	24.138.378	(200.252.813)
Finansal yatırımlara ilişkin düzeltmeler	(5.157.248)	5.592.135	4.057.199
Dava karşılıkları	2.030.559	1.532.709	1.637.210
Kredi faiz tahakkuk ve kur farkları	2.927.403	9.511.307	5.953.063
Stoklara ilişkin düzeltmeler	-	2.844.142	442.453
Avans düzeltmeleri	(1.455.821)	(6.333.814)	6.462
Mali zararın tasarruf etkisi	-	-	12.242.131
İndirimli kurumlar vergisi	-	72.604.979	97.211.227
Diğer	368.262	717.539	493.350
Net Tutarlar	(56.897.665)	116.737.717	(70.600.937)

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2022 tarihinde 56.897.665 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 70.600.937 TL olup 31.12.2023 tarihinde 116.737.717 TL ertelenmiş vergi varlığı bulunmaktadır.

Ertelenmiş Vergi Varlığı (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Ertelenmiş vergi varlığı	10.436.823	123.071.531	129.651.876
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü (-)	(67.334.488)	(6.333.814)	(200.252.813)
Net Tutarlar	(56.897.665)	116.737.717	(70.600.937)

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evler)
No:191-B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:103 ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sabri Tokgözoğlu İşhanı
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 415 851 8427

Grup'un özkaynakları; ödenmiş sermaye, sermaye düzeltme farkları, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, geçmiş yıllar karları ve dönem net karından oluşmaktadır.

Grup'un özkaynakları, 31.12.2022 tarihinde 1.952.238.851 TL, 31.12.2023 tarihinde 2.160.772.390 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 2.227.053.307 TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynaklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %10,68 oranında 208.533.539 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %3,07 oranında 66.280.917 artış göstermiştir. Grup'un 2023 dönemi özkaynaklardaki artışın temel nedeni sermaye düzeltme farkları ile 2022 dönem karından iken, 2024 dönemi özkaynaklardaki artışın temel nedeni 2023 dönem karından kaynaklanmaktadır.

Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar

Ödenmiş Sermaye

195

**İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.**

ZIRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSMENAT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 11 B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104:

İNTEGRAL
KİMYA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mh. 3a/1 Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 476 351 8427

itibarıyla 363.000.000 TL olup, her biri 1 TL nominal değerinde 363.000.000 adet paya bölünmüştür.

Sermaye Düzeltme Farkları

Şirket'in sermaye düzeltme farkları finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

Sermaye Düzeltme Farkları (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Dönem Başı	374.037.288	445.915.802	695.843.304
Transferler	53.583.055	47.124.311	-
Kısmi Bölünme	-	202.803.191	-
Sermaye Artırımı	18.295.459	-	-
Dönem Sonu	445.915.802	695.843.304	695.843.304

Şirket'in sermaye düzeltme farkları, ödenmiş sermayesinin enflasyon düzeltmesine tabi tutulması sonucu oluşan farklar olup bu tutar 31.12.2022 tarihinde 445.915.802 TL, 31.12.2023 tarihinde 695.843.304 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 695.843.304 TL olarak gerçekleşmiştir. Sermaye düzeltme farkları, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %56,05 oranında 249.927.502 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre değişim göstermemiştir.

TFRS uygulayan işletmeler, KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan açıklamayla birlikte, 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarından itibaren TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre enflasyon muhasebesi uygulamaya başlamıştır.

Grup TMS 29 uygulamasında, KGK'nın yaptığı yönlendirme uyarınca Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan Tüketici Fiyat Endekslerine (TÜFE) göre elde edilen düzeltme katsayılarını kullanmıştır. İzahnamede yer alan dönemlere ait TÜFE ile karşılık gelen düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Yıl sonu	Endeks	Düzeltilme katsayısı	Üç Yıllık Birleşik Enflasyon
31.12.2024	2.684,55	1,00000	291%
31.12.2023	1.859,38	1,44379	268%
31.12.2022	1.128,45	2,37897	156%

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Grup'un kardan ayrılan kısıtlanmış yedekleri yasal yedeklerden oluşmakta olup 31.12.2022 tarihinde 9.801.763 TL, 31.12.2023 tarihinde 9.801.763 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 9.801.763 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinde finansal tablo dönemleri itibarıyla bir değişiklik olmamıştır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Güme Evleri
No:191-B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLO.
NO: 4/16 ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER NO: 998010451


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saa. Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 426 861 8427

Grup'un kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir veya giderleri tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları ve kayıplarından oluşmakta olup 31.12.2022 tarihinde 5.538.861 TL, 31.12.2023 tarihinde 12.725.753 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 18.695.600 TL olarak gerçekleşmiştir. Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir veya giderler, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %129,75 oranında 7.186.892 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %46,91 oranında 5.969.847 TL artış göstermiştir. Grup'un tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları ve kayıplarındaki azalışın temel nedeni kıdem tazminatı karşılığında hesaplanan tutarlarındaki artışların özkaynaklarda oluşturulan negatif fon yüküne eklenmesinden kaynaklanmaktadır.

Grup'un kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderleri yabancı para çevrim farklarından oluşmakta olup 31.12.2022 tarihinde 188.215 TL, 31.12.2023 tarihinde 3.076.611 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 4.170.771 TL olarak gerçekleşmiştir. Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %1.534,63 oranında 2.888.396 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %35,56 oranında 1.094.160 TL artış göstermiştir. Grup'un yabancı para çevrim farklarındaki artışın temel sebebi Grup'un yurt dışındaki bağlı ortaklığı Panda Americas Inc.'in fonksiyonel para biriminin ABD Doları'ndan Türk Lirası'na çevrimi sonucu oluşan farkları içermektedir.

Grup'un geçmiş yıllar karları, 31.12.2022 tarihinde 322.175.704 TL, 31.12.2023 tarihinde 920.994.398 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 1.095.157.117 TL olarak gerçekleşmiştir. Geçmiş yıllar karları, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %185,87 oranında 598.818.694 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %18,61 oranında 174.162.718 TL artış göstermiştir. Grup'un geçmiş yıl karlarındaki artışın temel sebebi yıllar itibarıyla Grup'un hesap dönemlerinin karlı olarak kapanarak geçmiş yıl hesabına aktarılmasından kaynaklanmaktadır.

Grup'un geçmiş yıllar karları, özkaynakların 31.12.2022 tarihinde %16,50'sini, 31.12.2023 tarihinde %42,62'sini ve 31.12.2024 tarihinde de %49,18'ini oluşturmaktadır.

Grup'un net dönem karı, 31.12.2022 tarihinde 790.342.946 TL, 31.12.2023 tarihinde 174.162.718 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 71.762.743 TL olarak gerçekleşmiştir. Net dönem karı, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %77,96 oranında 616.180.228 TL azalış,

31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %58,80 oranında 102.399.975 TL azalış göstermiştir. Grup'un net dönem karındaki azalmanın ana sebebi artan ham madde maliyetleri, enerji maliyetleri ve işçilik maliyetleri olarak sıralanabilir. Ayrıca faaliyet giderlerinde yer alan navlun ve sigorta giderlerindeki meydana gelen artışlarda net dönem karının azalmasında etkili olmuştur. Maliyet unsurlarının yanında rekabet nedeniyle satış fiyatlarının azalması da dönem net karının azalmasına önemli ölçüde sebep olmuştur. Ayrıca dönem net karının 2024 yılında azalmasında bir diğer etken de 153.440.518 TL'lik ertelenmiş vergi gideridir. Bu tutarın sebebi önemli ölçüde maddi duran varlıkların ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki farkların ertelenmiş vergi etkisinden kaynaklanmaktadır.

Grup'un net dönem karı, özkaynakların 31.12.2022 tarihinde %40,48'ini, 31.12.2023 tarihinde %8,06'sını ve 31.12.2024 tarihinde de %3,22'sini oluşturmaktadır.

Kontrol Gücü Olmayan Paylar

Grup'un kontrol gücü olmayan payları, 31.12.2022 tarihinde 4.353.282 TL, 31.12.2023 tarihinde 6.619.349 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 6.013.210 TL olarak gerçekleşmiştir. Kontrol gücü olmayan paylar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %52,05 oranında 2.266.067 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %9,16 oranında 606.139 TL azalış göstermiştir. Söz konusu azalış Şirket'in bağlı ortaklıklarından Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.'nin %1 oranında payının üçüncü bir tarafa ait olması sonucu oluşan payın muhasebeleştirilmesinden kaynaklanmaktadır.

Bilanço Oran Analizleri

Likidite Oranları

Grup'un likiditesi açısından dönen varlıkların ne oranda cari yükümlülüklerini karşılamaya yeterli olduğunu gösteren oranlardır. İşletmenin likidite durumunu, vadesi gelen borçları ödeme kabiliyetini, beklenmedik piyasa şartlarında ve ekonomik durumlarda işletmenin faaliyetlerini sürdürebilme yetisinin de göstergeleridir.

Cari Oran: İşletmenin kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilme kapasitesini gösterir.

Asit-Test Oranı: Dönen varlıklardan stokların çıkarılması sonucu elde edilen değerlerin kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile bulunur. Bu oran, işletmenin en likit varlıklarıyla kısa vadeli borçlarını ne kadar iyi karşılayabileceğini gösterir.

Nakit Oranı: Nakit ve nakit benzerlerinin kısa vadeli borçlara bölünmesiyle hesaplanır. İşletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakitler ve menkul kıymetlerle kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir.

Aşağıdaki tabloda likidite oranlarının yıllara göre değişimi yer almaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Güme Evleri
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO:144 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK M. KELLEÇERİ V.D. 99801045H

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak İleri. 3. Kat. Sok. Etiler-Beşiktaş
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 400010427

Likidite Oranları	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,47	1,18	1,12
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar – Stoklar) / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,08	0,94	0,72
Nakit Oranı (Nakit ve Nakit Benzerleri/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,25	0,07	0,06

Grup'un cari oranı 31.12.2022 tarihinde 1,47 iken, 31.12.2023 de 1,18'e sonra da 31.12.2024 tarihinde 1,12'ye gerilemiştir. Grup'un likidite oranı 31.12.2022 tarihinde 1,08 iken, 31.12.2023 de 0,94'e sonra da 31.12.2024 tarihinde 0,72'ye gerilemiştir. Grup'un nakit oranı 31.12.2022 tarihinde 0,25 iken, 31.12.2023 de 0,07'ye sonra da 31.12.2024 tarihinde 0,06'ya gerilemiştir. Grup'un likidite oranı yıllar itibarıyla azalmış olup bu azalışın başlıca nedeni yıllar itibarıyla yapılan yatırımların özkaynak ile karşılanan kısımlarıdır. Yapılan yatırımlar kapasite artışlarını ve elektrik üretimindeki üretim artışlarını getirmiştir. Panda Van, Panab Tekirdağ ve GES Projeleri dönen varlıklarda yer alan bankadaki mevduatlar ve finansal yatırımlarda muhasebeleştirilen kur korumalı vadeli mevduatlar tutarları ile karşılanmıştır. Yatırımlar tamamlandıkça duran varlıklardaki yatırıma dönüşerek şirket özkaynaklarını güçlendirmiştir.

Mali Yapı Oranları: Grup'un kaynak yapısını ve Grup'un varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Grup'un uzun vadeli borçlarını ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

Kaldıraç Oranı: Varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının kısa vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.

Özkaynaklar/Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının özkaynaklarla fonlandığını gösterir.

Mali Oranlar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Kaldıraç Oranı	0,50	0,50	0,38
Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,38	0,44	0,31
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,12	0,06	0,07
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,50	0,50	0,62
Özkaynak/Toplam Varlıklar	81	87	59
Alacak Tahsil Süresi (Ticari Alacaklar/Net Satışlar*365)	48	47	42
Stok Devir Süresi (Stoklar/Satışların Maliyeti *365)	56	67	46
Ticari Borç Ödeme Süresi (Kısa Vadeli Ticari Borçlar/Satışların Maliyeti *365)			

Grup'un kaldıraç oranı 31.12.2022 tarihinde 0,50 iken, 31.12.2023 de 0,50 sonrada 31.12.2024

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Güme Evler)
No:191-B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. F21/033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Müşah V.D. 412/031 8427

tarihinde 0,38'e gerilemiştir. Grup'un borçla finansman oranı 2024'te belirgin şekilde düşmüştür. Grup'un 31.12.2023 tarihinde kısa vadeli borç yükü artmış, fakat 31.12.2024 tarihinde düşmüştür. Grup borçların vade yapısını dengelemeye başlamıştır. Grup'un uzun vadeli borçları azalmış ve düşük seviyede kalmıştır. Grup'un özkaynak oranı artmıştır. Grup alacaklarının tahsil süresini 31.12.2024 tarihinde 59 güne düşürerek ciddi şekilde iyileşme sağlamıştır. Bu durum nakit akışını rahatlatan çok olumlu bir gelişme olmuştur. Tahsilat disiplini artırmıştır. Grup stok devir süresini 42 güne kadar indirerek işletme sermayesinin daha verimli kullanılmasını sağlamıştır. Grup'un borç ödeme süresi 31.12.2023 tarihinde 67 güne uzamış, 31.12.2024 tarihinde ise 46 güne düşmüştür. Bu durumda, vade sürelerinin kısaldığı görülmektedir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Grup'un bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2022-31.12.2022, 01.01.2023-31.12.2023 ve 01.01.2024-31.12.2024 dönemlerine ilişkin 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 31.12.2024 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2023/2022 (%) Değ.)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2024/2023 (%) Değ.)
	31.12.2022	31.12.2023		31.12.2024	
Hasılat	6.148.955.247	4.245.204.175	-31,0%	4.412.486.125	3,9%
Satışların maliyeti (-)	(4.552.974.467)	(3.564.140.766)	-21,7%	(3.829.342.740)	7,4%
BRÜT KAR/ZARAR	1.595.980.780	681.063.409	-57,3%	583.143.385	-14,4%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(306.594.507)	(161.049.815)	-47,5%	(145.307.744)	-9,8%
Genel Yönetim Giderleri (-)	(74.324.497)	(153.889.413)	107,1%	(94.465.327)	-38,6%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	212.501.105	390.791.791	83,9%	154.647.239	-60,4%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(242.081.029)	(118.723.858)	-51,0%	(83.824.940)	-29,4%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.185.481.852	638.192.114	-46,2%	414.192.613	-35,1%

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191-B Kahramanköy ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8-1
NO:19/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 990111


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kırsak Mah. Sarı Sok. 3. Kat
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Mersis Y.D. 447 001 8427

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2023/2022 (%) Değ.)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2024/2023 (%) Değ.)
	31.12.2022	31.12.2023		31.12.2024	
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	268.827.900	438.656.538	63,2%	162.547.434	-62,9%
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(13.929.559)	(4.277.791)	-69,3%	(49.990.107)	1068,6%
FİNANSMAN GELİRİ / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.440.380.193	1.072.570.861	-25,5%	526.749.940	-50,9%
Finansman gelirleri					
Finansman giderleri	(343.842.701)	(417.202.579)	21,3%	(336.156.994)	-19,4%
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(281.222.467)	(610.889.602)	117,2%	38.962.437	-106,4%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	815.315.025	44.478.680	-94,5%	229.555.383	416,1%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	(23.341.461)	131.275.020	-662,4%	(158.411.789)	-220,7%
• Dönem vergi geliri / gideri	(999.782)	(17.603.535)	1660,7%	(4.971.271)	-71,8%
• Ertelenmiş vergi geliri / gideri	(22.341.679)	148.878.555	-766,4%	(153.440.518)	-203,1%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI					
DÖNEM KARI/ZARARI	791.973.564	175.753.700	-77,8%	71.143.594	-59,5%
Dönem Karı/Zararının Dağılımı					
Kontrol gücü olmayan paylar	1.630.618	1.590.982	-2,4%	(619.149)	-138,9%
Ana ortaklık payları	790.342.946	174.162.718	-78,0%	71.762.743	-58,8%
Pay Başına Kazanç	2,05	0,48	-76,6%	0,20	-58,8%

Net Satışlar

Grup'un net satışlarının finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıda yer almaktadır.

201

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evleri)
No:191-B. Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28

(Handwritten signature)

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FIRANS CAD. B BLOK
NO: 4/5 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLERİ Y.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 33a: Rock Spine Tower
No:5 Kat:2. Sarıyer / 34960/İST.
Maslak V.D. 416 861 8427

Net Satışlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Yurt içi satışlar	1.653.472.166	1.340.580.093	1.476.071.475
- Alüminyum satışları	1.066.240.660	853.537.830	905.029.700
- Geri dönüşüm elektrik satışları	520.964.739	446.738.105	471.661.981
- GES elektrik satışları	-	-	63.544.389
- Tıbbi atık gelirleri	21.163.653	27.416.818	27.853.512
- Diğer satışlar	45.103.114	12.887.340	7.981.893
Yurt dışı satışlar	4.511.139.014	2.934.993.863	2.945.118.172
- Alüminyum satışları	4.511.139.014	2.934.993.863	2.945.118.172
Brüt satışlar-TL	6.164.611.180	4.275.573.956	4.421.189.647
Satıştan iadeler (-)	(11.121.971)	(23.462.740)	(8.072.808)
Satış iskontoları (-)	(1.129.350)	-	-
Diğer indirimler (-)	(3.404.612)	(6.907.041)	(630.714)
Hasılat-TL	6.148.955.247	4.245.204.175	4.412.486.125

Grup'un net satışları, 31.12.2022 tarihinde 6.148.955.247 TL, 31.12.2023 tarihinde 4.245.204.175 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 4.412.486.125 TL olarak gerçekleşmiştir. Net satışlar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %30,96 oranında 1.903.751.071 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %3,94 oranında 167.281.949 TL artış göstermiştir.

Grup'un alüminyum folyo satışları tonaj olarak 2022 yılında 23.440 Ton, 2023 yılında 21.314 ton ve 2024 yılında 25.717 ton olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında yüksek bir satış tonajı elde edilmiş olup 2023 ve 2024 yıllarına göre ortalama birim satış fiyatı yüksek gerçekleşmiştir. 2023 yılında tonaj düşmüş ve ortalama birim satış fiyatında da düşüş yaşanmıştır. 2024 yılında tonaj artmış fakat 2022 ve 2023 yılına göre ortalama satış fiyatının düşük olması nedeniyle 2022 yılına göre önemli ölçüde düşüş yaşanmıştır. Ortalama birim fiyatlardaki ve tonajlardaki değişim birlikte değerlendirildiğinde; 2022 yılına göre 2023 yılında düşüş meydana gelmiş 2024 yılında ise tonaj artışına rağmen düşük birim fiyat nedeniyle hasılat 2022 yılına göre önemli ölçüde düşük gerçekleşmiş, 2023 yılına göre ise ufak bir artışla 2024 yılı kapanmıştır.

Geri dönüşüm elektrik satışlarının yıllar itibarıyla azalmasının sebebi geri dönüşümden üretilen elektrik geri dönüşüm atıklarının toplanarak işlenmesi ile orantılı olup geri dönüşümsel atığın azalmasından kaynaklanmaktadır. Şirket 2024 yılı itibarıyla yatırımını tamamladığı güneş enerji santrallerinden elektrik üreterek satışından gelir elde etmeye başlamıştır. Tıbbi atık gelirleri geri dönüşüm kapsamında alınan atıkların yok edilmesi karşılığında oluşan gelirlerdir.

Diğer satışlar içerisinde çamur bertaraf gelirleri, hurda atık satış gelirleri, AYT (Atıktan Üretilmiş Yakıt) gelirleri yer almaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191/B Kahramanmaraş A.Ş. ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 21/033 36 22


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 99601


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer, Sarıyer
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 44/1 8427

Grup'un net satışları, finansal tablo dönemleri itibarıyla ürün grupları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(TL)	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.12.2024	%
Alüminyum Satış Hasılatı	5.561.723.741	90,45	3.758.161.912	88,53	3.841.444.350	87,06
Geri Dönüşüm Elektrik Satış Hasılatı	520.964.739	8,47	446.738.105	10,52	471.661.981	10,69
GES Elektrik Satış Hasılatı	0	0,00	0	0	63.544.389	1,44
Tıbbi Atık Satış Hasılatı	21.163.653	0,34	27.416.818	0,646	27.853.512	0,63
Diğer Satış Hasılatı	45.103.114	0,73	12.887.340	0,304	7.981.893	0,18
Hasılat	6.148.955.247	100	4.245.204.175	100	4.412.486.125	100

Satış (Ton)	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.12.2024	%
Toplam Satış Miktarı	23.440	100%	21.314	100%	25.717	100%
Yurt İçi Satış Miktarı	5.388	23%	5.387	25%	5.355	21%
Yurt Dışı Satış Miktarı	18.051	77%	15.927	75%	20.362	79%
Hasılat	6.148.955.247		4.245.204.175		4.412.486.125	

Alüminyum satış fiyatları 2022 yılında en yüksek seyrinde gerçekleşmiştir. 2023 yılında 2022 yılına göre % 20 oranında düşmüştür. Satış fiyatındaki düşüş 2024 yılında da devam etmiştir. 2022 yılına göre % 25 oranında, 2023 yılına göre de % 6 oranında düşmüştür. 2024 yılındaki tonaj artışı fiyatın düşük olmasından dolayı hasılatı yansıtmamıştır.

Satışların Maliyeti

Grup'un, 01.01.2022-31.12.2022, 01.01.2023-31.12.2023 ve 01.01.2024-31.12.2024 dönemlerine ilişkin satılan malın maliyetinin detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Satışların maliyeti (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024
Satılan mamul maliyeti	4.021.970.881	3.138.238.899	3.261.402.350
- İlk madde ve malzeme giderleri	3.402.180.047	2.666.206.422	2.877.388.388
- Genel üretim giderleri	495.244.561	307.862.443	194.816.616
- Personel giderleri	96.045.220	138.255.574	163.318.701
- Amortisman ve itfa payı giderleri	27.919.330	25.544.920	24.343.413
- Kira giderleri	581.723	369.540	1.535.232
Satılan ticari mallar maliyeti	86.380.219	8.478.916	32.095.695
Satılan hizmet maliyeti	444.623.367	417.422.951	535.844.695
- Personel giderleri	72.037.710	89.569.228	141.060.650
- Amortisman ve itfa payı giderleri	72.184.035	93.511.973	157.534.289
- Bakım giderleri	50.023.124	49.935.492	55.451.899
- Taahhüt giderleri	68.627.156	39.382.688	35.567.400
- Mekanik giderler	6.148.218	22.239.133	27.792.055
- Taahhüt kira giderleri	9.819.622	13.896.668	18.379.798

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Çiğeme Evleri
No:191/B Kahramanmaraş A.Ş. KARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 4/5 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9080104594


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kırsak Mah. San. Tek. Çiğeme Evleri
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Müstak V.D. 414 031 8427

Satışların maliyeti (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024
- Elektrik hat kullanım giderleri	4.886.473	12.432.554	15.707.336
- Elektrik su ve doğalgaz giderleri	28.812.248	13.462.324	15.419.858
- Tıbbi atık gelirlerinin maliyeti	11.387.428	10.767.783	14.906.727
- Nakliye giderleri	5.516.016	4.531.653	7.859.637
- Danışmanlık giderleri (hukuk, vergi vb.)	1.451.505	4.801.053	6.052.698
- Sigorta giderleri	3.743.944	4.065.621	3.454.626
- İdare payı giderleri	48.005.499	33.588.760	2.689.482
- Güvenlik giderleri	1.148.263	1.321.938	2.328.300
- Hizmet üretim maliyeti	-	-	1.720.274
- Seyahat giderleri	1.395.995	883.852	1.576.135
- Kira giderleri	2.439.951	1.582.349	1.466.083
- Ofis giderleri	887.525	1.370.082	1.342.972
- Dışarıdan alınan fayda ve hizmetler	379.643	528.946	1.136.965
- Vergi, resim ve harç Giderleri	550.420	973.171	1.091.379
- Çöp taşıma ve atık su arıtma giderleri	15.542.271	-	863.189
- Diğer giderler	39.636.321	18.577.683	22.442.943
Toplam	4.552.974.467	3.564.140.766	3.829.342.740

Grup'un satışlarının maliyeti, 31.12.2022 tarihinde 4.552.974.467 TL, 31.12.2023 tarihinde 3.564.140.766 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 3.829.342.740 TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyeti, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %21,72 oranında 988.833.701 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %7,44 oranında 265.201.974 TL artış göstermiştir. İlk madde ve malzeme giderlerinde 2024 yılında yaşanan artışın temel sebebi kapasite artışı ile beraber üretim miktarındaki artış ve bunlara bağlı olarak genel üretim içerisinde yer alan personel gideri enerji gideri gibi üretim artışını destekleyen kalemlerdeki artışlardan kaynaklanmaktadır. Dönemler itibarıyla Grup'un satılan ticari mallar maliyetindeki değişim üretime göre çok düşük kalmakta olup ihtiyaç kapsamında temin edilip satılan ürünlerden kaynaklanmaktadır. Satılan hizmet maliyetini oluşturan kalemler elektrik üretim gelirleri ve tıbbi atık gelirlerinin maliyetlerini içermekte olup izahname tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklığı Panab Van'a ait Panda Van Entegre Katı Atık ve Elektrik Üretim Tesislerinde, Panab Tekirdağ Entegre Katı Atık ve Elektrik Üretim Tesislerinde ve Panda GES tesislerinde tamamlanan yatırımlar sonucunda meydana gelen kapasite artışları ve buna bağlı olarak oluşan maliyetleri içermektedir. Personel giderleri, taşıt giderleri, nakliye giderleri, elektrik hat kullanım bedelleri gibi kalemlerdeki artışlar kapasite ve üretim artışlarından kaynaklanmaktadır.

Brüt Kar

Grup'un brüt karı, 31.12.2022 tarihinde 1.595.980.780 TL, 31.12.2023 tarihinde 681.063.409 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 583.143.385 TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar, 31.12.2023

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 72 032 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANS KENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:145 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9060104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 3a/1 Sok. Kat: 3
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 446 061 8427

tarhinde bir 6nceki yıla g6re %57,33 oranında 914.917.371 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir 6nceki yıla g6re %14,38 oranında 97.920.025 TL azalış g6stermiştir.

	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024
Br6t Kar (TL)	1.595.980.780	681.063.409	583.143.385
Br6t Kar Marjı (%)	25,96%	16,04%	13,22%

Grup'un br6t kar marjı, 31.12.2022 tarihinde %25,96, 31.12.2023 tarihinde %16,04 ve 31.12.2024 tarihinde ise %13,22 olarak ger6ekleşmiştir.

Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri

Grup'un 01.01.2022-31.12.2022, 01.01.2023-31.12.2023 ve 01.01.2024-31.12.2024 d6nemlerine ilişkin pazarlama satış ve dağıtım giderlerinin detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Pazarlama satış ve dağıtım giderleri (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024
Nakliye giderleri	189.692.796	103.320.274	111.458.463
Sigorta giderleri	16.892.104	12.444.995	9.628.182
Fuar giderleri	7.762.918	3.424.331	5.919.205
Personel giderleri	4.647.698	7.065.158	5.791.190
G6mr6k giderleri	3.284.924	2.717.847	4.232.124
Seyahat giderleri	3.341.638	6.920.635	3.666.161
Vergi, resim ve har6 giderleri	861	1.155	2.273.066
Elektrik, su ve doğalgaz giderleri	72.952.342	24.255.278	1.955.229
Amortisman ve itfa payı giderleri	566.947	509.703	288.381
Diğer giderler*	7.452.279	390.439	95.743
Toplam	306.594.507	161.049.815	145.307.744

* Temsil ağırlama, ofis giderleri ve reklam giderleri gibi d6ř6k tutarların toplamını i6ermektedir.

2022 yılında diğer giderlerin i6erisinde temsil ağırlama giderleri, reklam giderleri, ofis giderleri, aidat giderleri, ihracatçı birlikleri aidat giderleri ve satış ve pazarlamaya y6nelik komisyon giderleri yer almaktadır.

Grup'un pazarlama satış ve dağıtım giderleri, 31.12.2022 tarihinde 306.594.507 TL, 31.12.2023 tarihinde 161.049.815 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 145.307.744 TL olarak ger6ekleşmiştir. Pazarlama satış ve dağıtım giderleri, 31.12.2023 tarihinde bir 6nceki yıla g6re %47,47 oranında 145.544.692 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir 6nceki yıla g6re %9,77 oranında 15.742.071 TL azalış g6stermiştir. Pazarlama satış dağıtımdaki yıllar itibarıyla azalışın temel nedeni ekonomik konjonkt6rdeki değişiklikler ve elektrik su ve doğalgaz

Panda Al6minyum A.ř.

Mehmet şEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.ř.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.ř.



Orhaniye Mah. Orhaniye (K6me Evleri)
No:191/B Kahramanmaraş ANITARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEğERLER A.ř.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 4/5 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEğERLER A.ř.
Maslak Mah. Sarıyer Sok. 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersis V.D. 4 81 901 8427

giderlerinin azalmasından kaynaklanmaktadır. Elektrik su ve doğalgaz giderlerindeki azalışın temel nedeni yapılan yatırımlar sonucu elektrik üretim tesislerindeki üretilen elektriğin üretim faaliyetlerinde kullanılan elektriği karşılamasından kaynaklanmaktadır.

Nakliye giderleri sevk edilen tonaj ile doğru orantılı olarak artış ya da azalış gösterebilmektedir. Tonaj ile birlikte navlun fiyatları da değişkenlik göstermiştir. 2022 yılında ton başı navlun fiyatları yüksek seyretmek ile birlikte 2023 yılında 2022 yılına göre %37 oranında, 2024 yılında 2022 yılına göre %39 oranında, 2023 yılına göre ise %4 oranında azalma göstermiştir.

Genel Yönetim Giderleri

Grup'un 01.01.2022-31.12.2022, 01.01.2023-31.12.2023 ve 01.01.2024-31.12.2024 dönemlerine ilişkin genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Genel yönetim giderleri (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024
Personel giderleri	18.367.511	29.818.175	32.536.274
Vergi, resim ve harç giderleri	10.505.125	48.547.736	14.263.220
Amortisman ve itfa payı giderleri	10.627.843	13.051.893	13.926.446
Danışmanlık giderleri (hukuk, vergi vb.)	4.542.084	32.533.918	7.984.402
Kira giderleri	1.398.293	5.367.913	5.370.081
Kanunen kabul edilmeyen giderler	9.468.541	5.629.988	3.707.954
Dışarıdan alınan fayda ve hizmetler	2.595.541	2.924.266	3.591.982
Bakım giderleri	3.529.387	2.425.264	2.568.168
Temsil ve ağırlama gideri	3.114.145	1.851.083	2.221.911
Seyahat giderleri	3.225.243	3.945.395	1.611.458
Taşıt giderleri	2.480.836	2.894.771	1.671.196
Bağış yardım giderleri	77.566	315.160	1.429.576
Ofis giderleri	1.043.988	937.980	1.006.490
Reklam giderleri	380.176	263.711	133.651
Diğer giderler*	2.968.218	3.382.160	2.442.518
Toplam	74.324.497	153.889.413	94.465.327

*Aidat giderleri, nakliye giderleri ve reklam giderleri gibi düşük tutarların toplamı içermektedir.

Grup'un genel yönetim giderleri, 31.12.2022 tarihinde 74.324.497 TL, 31.12.2023 tarihinde 153.889.413 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 94.465.327 TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderleri, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %107,05 oranında 79.564.916 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %38,61 oranında 59.424.086 TL azalış göstermiştir. Grup'un genel yönetim giderleri hesabında 2023 yılında bir önceki yıla göre en temel artış danışmanlık giderlerindeki mali danışmanlık ve hukuk danışmanlığı giderleridir. Danışmanlıklar hukuki konuları, vergi ve denetim konularını, yönetsel ve yatırım

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Kırmızı Evler)
No:191/B Kahramankazan ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104591


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarı Sok. Kat: 5
No: 5 Kat: 2 Sarı Sok. Kat: 5
Maslak V.D. 411 8427

süreçleriyle ilgili konuları içermektedir. Vergi, resim ve harç giderleri ise olarak 7440 sayılı Kanun kapsamında yapılan ödemeleri içermektedir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Grup'un esas faaliyetlerden diğer gelirleri, ticari faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelirleri, hizmet yansıtma gelirleri, kira gelirleri, sigorta tazminat gelirleri, teşvik gelirleri, konusu kalmayan şüpheli alacak karşılığı ve diğer gelirlerden oluşmakta olup detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024
Ticari faaliyetlerden kur farkı gelirleri	139.913.519	358.353.804	131.130.347
İlişkili taraflardan kur farkı gelirleri	21.213.241	13.485.455	14.017.345
Hizmet yansıtma gelirleri	14.171.657	9.123.618	5.155.069
Kira gelirleri	2.266.981	2.451.658	1.288.317
Sigorta tazminat gelirleri	24.590.894	277.489	1.009.083
Teşvik gelirleri	2.900.608	3.783.616	645.786
İptal edilen şüpheli alacak karşılığı	-	-	50.689
Diğer gelirler	7.444.205	3.316.151	1.350.603
Toplam	212.501.105	390.791.791	154.647.239

Grup'un esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 31.12.2022 tarihinde 212.501.105 TL, 31.12.2023 tarihinde 390.791.791 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 154.647.239 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %83,90 oranında 178.290.686 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %60,43 oranında 236.144.552 TL azalış göstermiştir. Ticari faaliyetten kur farkları dönemler itibarıyla dalgalanan kur rejiminden kaynaklı olarak dönemsel artış ve azalışlar göstermektedir. Kira gelirleri Grup'un Düzce ilinde yer alan ve 2024 yıl içerisindeki satışına kadar Toprak Mahsulleri Ofisine kiraya verilen gelirlerini içermektedir. Sigorta tazminat gelirleri 2022 yılında gerçekleşen sel hasar bedeli geliri olarak sigortadan tahsil edilen tutarları içermektedir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Grup'un esas faaliyetlerden diğer giderleri, ticari faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı giderleri, yurt dışı satış komisyon giderleri, dava karşılık giderleri, şüpheli ticari alacaklar karşılıkları, sel hasar bedeli ve diğer giderlerden oluşmakta olup detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024
Ticari faaliyetlerden kur farkı giderleri	86.317.942	24.838.033	60.629.448
İlişkili taraflardan kur farkı giderleri	23.253.280	8.340.983	12.343.968
Yurt dışı satış komisyon giderleri	102.357.779	73.099.255	5.821.478

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhanlıye Mah. Orhanlıye Kume Evleri
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 25


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 34 BÜYÜKÇİRKİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 412 001 8427

Dava karşılık giderleri	494.931	1.201.485	2.302.484
Şüpheli alacak karşılık giderleri	4.810.527	6.486.956	-
Sel hasar bedeli	24.151.891	-	-
Diğer giderler	694.679	4.757.146	2.727.562
Toplam	242.081.029	118.723.858	83.824.940

Grup'un esas faaliyetlerden diğer giderleri, 31.12.2022 tarihinde 242.081.029 TL, 31.12.2023 tarihinde 118.723.858 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 83.824.940 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer giderler, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %50,96 oranında 123.357.171 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %29,40 oranında 34.898.918 TL azalış göstermiştir. Ticari faaliyetten kur farkları dönemler itibarıyla dalgalanan kur rejiminden kaynaklı olarak dönemsel artış ve azalışlar göstermektedir. Yurt dışı satış komisyon giderleri faaliyet kapsamında aracılık eden şirketlere ödenen komisyonları içermektedir. Ödenen komisyonlar yurt dışındaki agentlara tonaj ve ciroya bağlı olarak ödenen tutarlardan oluşmaktadır. Çalışılan firmalarla olan ilişkilerin derinleşmesine ve bağlantılara bağlı olarak yıllar itibarıyla ödenen komisyonlar azalma göstermiştir. Dava ve şüpheli alacak karşılık giderleri Grup'un risk politikası kapsamında riskli bölümler için ayırdığı karşılıkları içermektedir. Sel hasar bedeli ilgili dönemde Grup'un sel sonucu oluşan hasar gören alanlara ilişkin oluşturduğu giderlerdir.

Grup'un kur farkı gider değişimleri ve yurt dışı satış komisyonlarının esas faaliyetlerden diğer giderleri önemli ölçüde etkilediği görülmektedir.

(TL)	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2024
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Giderler Dahil Esas Faaliyet Karı (TL)	1.185.481.852	638.192.114	414.192.613
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Giderler Dahil Esas Faaliyet Karı Marjı	19,28%	15,03%	9,39%

Esas faaliyet giderlerden diğer giderler içerisinde yer alan yurt dışı satış komisyon giderleri, belirli bir tonaj ve satış hedefi karşılığında yurt dışında yer alan agentlara ödenen tutarları içermektedir. Bu tutarlar belirli bir alarım, tonaj ve fiyat hedefine göre belirlenerek hesaplanmakta ve ödenmektedir. Pazar geliştirme çalışmalarına bağlı olarak, çalışılan firmalarla olan ilişkilere ve yapılan bağlantılara göre yıllar itibarıyla ödenen komisyonlar 2022 yılından 2023 yılına göre %28 oranında, 2022 yılından 2024 yılına göre %95, 2023 yılından 2024 yılına göre %92 oranında azalma göstermiştir.

Grup'un esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler dahil esas faaliyet kâr marjı 31.12.2022 tarihinde %18,28, 31.12.2023 tarihinde %15,03 ve 31.12.2024 tarihinde ise %9,39 olarak gerçekleşmiştir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri)
No:191 B. Kahramanmaraş A.Ş. KARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/5 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saba Sok. Kat: 5
No: 5 Kat: 5 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 415 461 8427

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Grup'un yatırım faaliyetlerinden gelirleri, faiz, kur farkı ve sabit kıymet satış karlarından oluşmakta olup, detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırım faaliyetlerinden gelirler (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024
Kur korumalı vadeli mevduat faiz ve kur farkları	28.026.098	269.910.283	65.908.308
Vadeli işlemlerden kur farkı gelirleri	235.184.670	87.551.850	37.864.733
Sabit kıymet satış karı	2.737.613	13.816.338	35.880.598
Vadeli mevduat faiz gelirleri	2.879.519	67.378.067	22.893.795
Toplam	268.827.900	438.656.538	162.547.434

Grup'un yatırım faaliyetlerinden gelirleri, 31.12.2022 tarihinde 268.827.900 TL, 31.12.2023 tarihinde 438.656.538 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 162.547.434 TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirler, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %63,17 oranında 169.828.638 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %62,94 oranında 276.109.104 TL azalış göstermiştir. Yatırım faaliyetlerindeki değişimin başlıca sebebi kur korumalı vadeli mevduat yatırımlarının faiz ve kur farklarının dönemler itibarıyla farklılaşan gelirlerini içermesidir.

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler

Grup'un yatırım faaliyetlerinden giderleri, sabit kıymet satış zararı ve şerefiye değer düşüklüğünden oluşmakta olup, detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırım faaliyetlerinden giderler (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024
Sabit kıymet satış zararı	169.271	4.277.791	49.990.107
Şerefiye değer düşüklükleri	13.760.288	-	-
Toplam	13.929.559	4.277.791	49.990.107

Grup'un yatırım faaliyetlerinden giderleri, 31.12.2022 tarihinde 13.929.559 TL, 31.12.2023 tarihinde 4.277.791 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 49.990.107 TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden giderler, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %69,29 oranında 9.651.768 TL azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %1.068,60 oranında 45.712.316 TL artış göstermiştir. Yatırım faaliyetlerindeki başlıca değişimin sebebi satılan duran varlıklarının satış zararlarıdır. Şerefiye değer düşüklükleri Grup'un 2022 yılında satın almış olduğu 3E Başkent 5 Metal Sanayi A.Ş.'ye ilişkin pazarlıklı satın alma zararını içermektedir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhanbey/Kuma Etiler
No:191/B Kahramanmaraş
Tel: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312
Ankara Kurumları V.D. 721 632


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:11/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 3aa. Sok. Güneş Tower
No:5 Kat:2. Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 400 601 8427

Finansman Giderleri

Grup'un finansman giderleri, faiz ve kur farkı giderleri, banka ve teminat mektubu komisyonları, leasing faiz giderlerinden oluşmakta olup detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansman giderleri (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024
Banka faiz giderleri	101.178.990	216.562.892	205.867.318
Kur farkı giderleri	212.275.237	161.784.471	113.190.303
Banka komisyon mektubu giderleri	11.619.095	23.418.284	11.326.128
Banka teminat mektubu giderleri	7.492.356	7.383.932	4.362.460
Leasing faiz giderleri	11.277.023	8.053.000	1.410.785
Toplam	343.842.701	417.202.579	336.156.994

Grup'un finansman giderleri, 31.12.2022 tarihinde 343.842.701 TL, 31.12.2023 tarihinde 417.202.579 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 336.156.994 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderleri, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %21,34 oranında 73.359.878 TL artış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %19,43 oranında 81.045.585 TL azalış göstermiştir. Grup'un finansman giderleri hesabında yer alan tutarların dönemler itibarıyla değişikliklerin başlıca sebebi dönemler itibarıyla kullanılan kredilerin adet ve tutarsal değişikliklerden ve ağırlıklı olarak kullanılan dövizli kredilerin, kurdaki aşırı oynaklıklardan direkt etkilenmesinden kaynaklanmaktadır.

Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)

Grup'un net parasal pozisyon kazançları (kayıpları), 31.12.2022 tarihinde -281.222.467 TL, 31.12.2023 tarihinde -610.889.602 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 38.962.437 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un Enflasyon muhasebesi uygulamasında parasal pozisyon (kayıp)/Kazançlarındaki değişiklikleri ifade etmektedir.

FAVÖK-Net Kar

Aşağıdaki tabloda Grup'un işbu İzahname'de yer alan dönemler itibarıyla karlılık durumu ve kar marjları yer almaktadır.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Hasılat	6.148.955.247	4.245.204.175	4.412.486.125
Satışların maliyeti (-)	(4.552.974.467)	(3.564.140.766)	-3.829.342.740
Brüt Kar/Zarar	1.595.980.780	681.063.409	583.143.385
Brüt Kar Marjı	25,96%	16,04%	13,22%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(306.594.507)	(161.049.815)	(145.307.744)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(74.324.497)	(153.889.413)	(94.465.327)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	212.501.105	390.791.791	154.647.239

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191/8 Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar Y.D. 724 052 38 28

[Handwritten signature]

**ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. NO: 4/3 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER Y.D.

[Handwritten signature]
İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersan: Y.D. 482 001 8427

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(242.081.029)	(118.723.858)	(83.824.940)
Esas Faaliyet Karı/Zararı	1.185.481.852	638.192.114	414.192.613
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	268.827.900	438.656.538	162.547.434
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(13.929.559)	(4.277.791)	(49.990.107)
Finansman Geliri/Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1.440.380.193	1.072.570.861	526.749.940
Amortisman ve İtfa Giderleri	111.298.155	132.609.096	196.092.529
FAVÖK	1.551.678.348	1.205.179.957	722.842.469
FAVÖK Marjı	25,23%	28,39%	16,38%
Net Kar	791.973.564	175.753.700	71.143.594
Net Kar Marjı	12,88%	4,14%	1,61%

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Grup'un işbu İzahname dönemlerini kapsayan satış gelirlerinin yurt içi ve yurt dışı kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Yurt içi satışlar	1.653.472.166	1.340.580.094	1.476.071.475
Yurt dışı satışlar	4.495.483.081	2.904.624.081	2.936.414.650
- Avrupa satışları	2.963.181.670	2.133.632.647	2.424.817.606
- İngiltere satışları	304.822.122	232.407.270	419.727.449
- Amerika satışları	1.227.092.416	535.862.972	91.813.658
- Diğer	386.873	2.721.191	55.937
Net Satışlar	6.148.955.247	4.245.204.175	4.412.486.125
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Yurt içi satışlar	26,89%	31,58%	33,45%
Yurt dışı satışlar	73,11%	68,42%	66,55%
- Avrupa satışları	48,19%	50,26%	54,95%
- İngiltere satışları	4,96%	5,47%	9,51%
- Amerika satışları	19,96%	12,62%	2,08%
- Diğer	0,01%	0,06%	0,00%
Net Satışlar	100,00%	100,00%	100,00%

Grup'un yurt dışı satışlarının toplam satışlar içerisindeki oranı yıllar itibariye; 2022 yılında %73,11, 2023 yılında %68,42 ve 2024 yılında %66,55'tir. Avrupa'ya olan satışları büyük oranda artış göstermekle birlikte Amerika'ya olan satışlarında ciddi bir oranda azalma meydana gelmiştir. 2023 yılında itibaren Amerika'nın uygulamış olduğu ticari yaptırımlar satışların Amerika'dan Avrupa'ya ve İngiltere'ye kaymasına neden olmuştur.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evleri
No:191-B Karaman KAT: ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 053 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mistak Mah. 3. Kat: Rüyaya
No: 5 Kat: 2. Sanayi
Maslak V.D. 412 251 8427

Grup'un üretim ve satışlarının miktar bazında kırılımı ile kapasite kullanım oranları finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Üretim Miktarı (Ton)	23.487	21.294	25.777
Satış Miktarı (Ton)	23.440	21.314	25.717
Kapasite (Ton)	30.240	30.240	30.240
Kapasite Kullanım Oranı (%)	77,6	70,4	85,2

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Grup'un faaliyet sonuçlarını etkileyen önemli gelişmeler arasında; Covid-19 pandemisi ile birlikte küresel piyasalarda arz-talep dengesinde meydana gelen dalgalanmalar, güncel enerji maliyetlerini artıran küresel siyasal gelişmeler ve dünya ticaret dengesinde yaşanan bozulmalar bulunmaktadır. Ayrıca, bu dengenin Covid-19 öncesindeki stabil duruma dönmesinin zaman alacağı öngörülmekte, emtia fiyatlarındaki döviz kuru bazlı artışların ve enerji başta olmak üzere maliyetlerdeki yükselmelerin dünya genelinde enflasyonist baskılara yol açtığı gözlemlenmektedir. Döviz kuru ve faiz oranlarında meydana gelebilecek değişiklikler, ithalat ve ihracat yapılan ülkelerin dış ticaret rejimi ile Türkiye'nin dış ticaret rejiminde meydana gelebilecek değişiklikler gibi unsurlar sonucunda Grup'un faaliyetleri doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilenebilir. Bununla birlikte lojistik sorunlar ve ham maddeye erişimde yaşanan güçlükler de Grup'un faaliyetleri üzerinde etkili olabilir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.505.317.167	1.886.740.403	1.101.560.293
Garantili (Kefaletli)	887.725.118	1.408.101.745	773.087.866
Teminatlı	-	-	-
Garantisiz/Teminatsız	617.592.049	478.638.658	328.472.427
Uzun Vadeli Yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	482.120.219	255.797.101	242.635.559
Garantili (Kefaletli)	412.765.788	239.528.107	150.271.887
Teminatlı	-	-	-

Garantisiz/Teminatsız	69.354.431	16.268.994	92.363.672
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1.987.437.386	2.142.537.504	1.344.195.852
Özkaynaklar	1.952.238.851	2.160.772.390	2.227.053.307
Ödenmiş Sermaye	385.000.000	363.000.000	363.000.000
Yasal Yedekler	9.801.763	9.801.763	9.801.763
Diğer Yedekler	1.557.437.088	1.787.970.627	1.854.251.544
Toplam Kaynaklar	3.939.676.237	4.303.309.894	3.571.249.159

Net Borçluluk Durumu (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
A.Nakit	-	-	-
B.Nakit Benzerleri	382.028.460	125.218.040	68.926.460
C.Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	352.526.942	821.614.024	-
D.Likidite (A+B+C)	734.555.402	946.832.064	68.926.460
E.Kısa Vadeli Finansal Alacaklar			
F.Kısa Vadeli Banka Kredileri	116.417.951	466.146.932	483.985.393
G.Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	746.773.131	933.813.535	284.895.208
H.Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	24.534.036	8.141.278	4.207.265
I.Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	887.725.118	1.408.101.745	773.087.866
J.Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	153.169.716	461.269.681	704.161.406
K.Uzun Vadeli Banka Kredileri	385.368.514	233.585.354	149.996.941
L.Tahviller			
M.Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	27.397.274	5.942.753	274.946
N.Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	412.765.788	239.528.107	150.271.887
O.Net Finansal Borçluluk (J+N)	565.935.504	700.797.788	854.433.293

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Grup'un finansman kaynakları, yatırım harcamaları ihtiyaçları ve işletme sermayesi yönetimini desteklemek için gerekli olan kaynakları sağlama kapasitesi, müşteri talepleri, ekonomik şartlar gibi Grup'un kontrolü dışında olan çeşitli faktörlerden etkilenmektedir.

Grup, işbu izahnamenin yayımlandığı tarih itibarıyla mevcut yükümlülüklerini zamanında yerine getirmek ve öngörülen yatırımları finanse etmek için gerekli kaynaklara sahip olduğu ve likiditeye, orta ve uzun vadeli finansman imkanlarına erişimi olduğu görüşündedir.

Grup, operasyonel faaliyetlerinden nakit akışı yaratma kabiliyetine sahiptir. Büyüme planları doğrultusunda gerçekleştirilecek yatırımlar için ihtiyaç duyulan nakdi, banka kredilerinin yanı

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evleri)
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:145 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 415 001 8427

sıra özkaynaklarından elde ettiği gelirlerle finanse etmiştir. Grup'un finansman kaynaklarına ilişkin detaylar, raporlama dönemleri itibarıyla aşağıda sunulmuştur.

Grup'un 2022, 2023 ve 2024 tarihinde sona eren dönem itibarıyla kısa ve uzun fon kaynakları aşağıdaki gibidir.

KAYNAKLAR	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler (TL)			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	116.539.007	467.384.517	484.299.569
• Banka kredileri	116.417.951	466.146.932	483.985.393
• Diğer kısa vadeli borçlanmalar	121.056	1.237.585	314.176
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	771.186.111	940.717.228	288.788.297
• Banka kredileri	746.773.131	933.813.535	284.895.208
• Kiralama işlemlerinden borçlar	24.412.980	6.903.693	3.893.089
Ticari borçlar	277.759.815	285.759.098	184.556.156
• İlişkili taraflara ticari borçlar	9.100.906	23.965.984	23.374.598
• İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	268.658.909	261.793.114	161.181.558
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	15.623.017	17.304.185	19.173.790
Diğer borçlar	3.075.529	30.944.067	1.343.018
• İlişkili taraflara diğer borçlar	25.353	29.115.660	908.572
• İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	3.050.176	1.828.407	434.446
Ertelenmiş gelirler	258.638.361	61.839.778	59.416.480
• İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler	258.638.361	61.839.778	59.416.480
Kısa vadeli karşılıklar	55.732.064	66.150.559	43.906.343
• Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	1.902.180	3.019.301	5.047.840
• Diğer kısa vadeli karşılıklar	53.829.884	63.131.258	38.858.503
Dönem karı vergi yükümlülüğü	369.307	8.150.359	69.519
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	6.393.956	8.490.612	20.007.121
• İlişkili olmayan taraflardan diğer kısa vadeli yükümlülükler	6.393.956	8.490.612	20.007.121
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.505.317.167	1.886.740.403	1.101.560.293
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun vadeli borçlanmalar	412.765.788	239.528.107	150.271.887
• Banka kredileri	385.368.514	233.585.354	149.996.941
• Kiralama işlemlerinden borçlar	27.397.274	5.942.753	274.946
Uzun vadeli karşılıklar	12.456.766	16.268.994	21.762.735
• Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	12.456.766	16.268.994	21.762.735
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	56.897.665		70.600.937
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	482.120.219	255.797.101	242.635.559
Toplam Yükümlülükler	1.987.437.386	2.142.537.504	1.344.195.852

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191-B Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 23 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

[Handwritten signature]

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 415 811 8427

Özkaynaklar			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	1.942.534.923	2.144.503.899	2.206.515.268
Ödenmiş sermaye	385.000.000	363.000.000	363.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	445.915.802	695.843.304	695.843.304
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	9.801.763	9.801.763	9.801.763
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	(5.538.861)	(12.725.753)	(18.695.600)
• Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları Ve Kayıpları	(5.538.861)	(12.725.753)	(18.695.600)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	188.215	3.076.611	4.170.771
• Yabancı Para Çevrim Farkları	188.215	3.076.611	4.170.771
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	322.175.704	920.994.398	1.095.157.116
Net dönem karı / (zararı)	790.342.946	174.162.718	71.762.743
Kontrol gücü olmayan paylar	4.353.282	6.619.349	6.013.210
Toplam Özkaynaklar	1.952.238.851	2.160.772.390	2.227.053.307
Toplam Kaynaklar	3.939.676.237	4.303.309.894	3.571.249.159

Grup'un fon kaynakları ağırlık olarak kısa vadeli yükümlülüklerinden ve özkaynaklarından oluşmaktadır. 31.12.2022 tarihinde Grup'un kaynaklarının %38,21'i kısa vadeli yükümlülüklerinden, %12,24'ü uzun vadeli yükümlülüklerinden ve %49,55'i de özkaynaklarından oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihinde Grup'un kaynaklarının %43,84'ü kısa vadeli yükümlülüklerinden, %5,94'ü uzun vadeli yükümlülüklerinden ve %50,21'i de özkaynaklarından oluşmaktadır. 31.12.2024 tarihinde ise Grup'un kaynaklarının %30,85'i kısa vadeli yükümlülüklerinden, %6,79'u uzun vadeli yükümlülüklerinden ve %62,36'sı da özkaynaklarından oluşmaktadır.

Grup'un kısa ve uzun vadeli fon kaynakları finansal borçlar, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar ve karşılıklar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, kısa vadeli karşılıklar, dönem karı vergi yükümlülüğü ve diğer kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Grup'un faaliyetlerden elde ettiği nakit akımları ile kredi faiz giderlerini ödeme gücü bulunmaktadır.

Faiz Giderlerini Karşılama Gücü (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Kredi Faiz Giderleri	343.842.701	417.202.579	336.156.994
FAVÖK	1.551.678.348	1.205.179.957	722.842.469
Toplam Faiz Giderleri / FAVÖK	22,16%	34,62%	46,50%

Grup'un 2022-2024 dönemine ait finansal verileri incelendiğinde, faiz giderlerini karşılama gücü zayıflamıştır. 31.12.2022 tarihinde 343.842.701 TL olan kredi faiz giderleri, 31.12.2023

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Msh. Orhaniye (Emlak Evler)
No:191/B Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B.İ.İ.
NO:1/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 99


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Sarıyer / İstanbul
No:3 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Müstak V.D. 444 00 1 8421

yılında %21,34 artarak 417.202.579 TL seviyesine çıkmıştır. 31.12.2024 tarihinde ise bu tutar %19,43 oranında azalarak 336.156.994 TL'ye düşmüştür.

FAVÖK, 31.12.2022 tarihinde 1.551.68.348 TL iken, 31.12.2023 tarihinde %22,33 azalarak 1.205.179.957 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise %40,02 oranında azalarak 722.842.469 TL olarak gerçekleşmiştir.

FAVÖK' te yıllar itibariye meydana gelen düşüşün temel sebebi artan ham madde, enerji ve işçilik maliyetleri ile birlikte azalan birim satış fiyatları nedeniyle düşen brüt karlılık tutarlarıdır. Grup'un 2022 yılındaki brüt karlılığı %26 iken 2023 yılında %16 ve 2024 yılında %13,21 olarak gerçekleştirmiştir. Brüt karlılığı düşüren temel sebeplerden birisi ortalama satış fiyatındaki yıllar itibariyle gerçekleşen düşüş tutarlarıdır. 2023 yılında 2022 yılına göre ortalama birim satış fiyatı %20, 2024 yılında 2022 yılına göre ortalama birim satış fiyatı %25 oranında düşmüştür.

Faiz Giderlerini Karşılama Gücü göstergesi, 31.12.2022 tarihinde %22,16 iken, 31.12.2023 tarihinde %34,62'ye, 31.12.2024 tarihinde ise %46,50'ye yükselmiştir.

Grup'un finansal tablo dönemleri itibarıyla önemli rasyoları aşağıda yer almaktadır.

RASYOLAR	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,47	1,18	1,12
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar – Stoklar) / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,08	0,94	0,72
Nakit Oranı (Nakit ve Nakit Benzerleri/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,25	0,07	0,06
Kaldıraç Oranı Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,50	0,50	0,38
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,38	0,44	0,31
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,12	0,06	0,07
Özkaynak/Toplam Varlıklar	0,50	0,50	0,62
Alacak Tahsil Süresi (Ticari Alacaklar/Net Satışlar*365)	81	87	59
Stok Devir Süresi (Stoklar/Satışların Maliyeti *365)	48	47	42
Ticari Borç Ödeme Süresi (Kısa Vadeli Ticari Borçlar/Satışların Maliyeti *365)	56	67	42
Net Finansal Borç/FAVÖK	0,36	0,58	1,18

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhan ve Küme Evler)
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:10/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 3aa. Sok. Kat: 2
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersis V.D. 445000018427

Toplam Yüklümlülük FAVÖK	1,28	1,78	0,00
Toplam Yüklümlülük/Özkaynak	1,02	0,99	0,60
Özsermaye Karlılığı (Net Kar/Özkaynaklar)	0,41	0,08	0,03

Grup'un likidite göstergelerinde 2022 yılından itibaren aşağı yönlü bir eğilimdedir. 31.12.2022 tarihinde 1,47 seviyesinde olan cari oran, 31.12.2023 tarihinde 1,18'e, 31.12.2024 tarihinde ise 1,12 seviyesine gerilemiştir. Likidite oranı ise 31.12.2022 tarihinde 1,08, 31.12.2023 tarihinde 0,94 olan oran 31.12.2024 tarihinde 0,72'ye düşerek, stoklar hariç kısa vadeli borç ödeme kabiliyeti zayıflamıştır. Nakit oranının 31.12.2022 yılında 0,25, 31.12.2023 tarihinde 0,07 seviyesindeyken 31.12.2024 yılında 0,06'ya kadar gerilemesi, Grup'un nakit varlıklar açısından sınırlı durumda olduğunu ortaya koymaktadır.

Toplam yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde %50 seviyesinde iken 31.12.2024 tarihinde %38'e düşmüştür. Aynı dönemde özkaynakların toplam varlıklara oranı ise %50'den %62'ye yükselmiştir. Grup'un borçluluk seviyesi azalmış ve özkaynak öz kaynak finansmanı güçlenmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin varlıklara oranı 31.12.2022 tarihinde %38, 31.12.2023 tarihinde %44 iken 31.12.2024 tarihinde de %31 seviyesine gerilemiştir. Uzun vadeli yükümlülükler aynı dönemde istikrarlı seyretmiştir. Toplam yükümlülüklerin özkaynaklara oranı 31.12.2022 tarihinde 1,02, 31.12.2023 tarihinde 0,99 iken 31.12.2024 itibarıyla 0,60 seviyesine düşmüştür. Grup borçluluk açısından daha dengeli ve sağlıklı bir sermaye yapısına ulaşmıştır.

Alacak tahsil süresi 31.12.2022 tarihinde 81 gün, 31.12.2023 tarihinde 87 gün iken 31.12.2024 tarihinde 59 güne gerilemiştir. Tahsilat süreci iyileşmiştir. Aynı şekilde stok devir süresi de 31.12.2022 tarihinde 48 gün, 31.12.2023 tarihinde 47 gün iken 31.12.2024 tarihinde 42 güne düşmüştür. Ticari borç ödeme süresi ise 31.12.2022 tarihinde 56 gün, 31.12.2023 tarihinde 67 gün seviyesinden 31.12.2024 tarihinde 42 güne çekilmiştir. Bu göstergeler, Grup'un işletme sermayesi döngüsünü daha etkin yönettiğini ve ticari ilişkilerde daha düzenli bir ödeme disiplinine geçtiğini göstermektedir.

Grup'un 31.12.2022 tarihinde %41 seviyesinde olan özsermaye kârlılığı, 31.12.2023 tarihinde %8'e ve 31.12.2024 tarihinde %3'e gerilemiştir. Net Finansal Borç/Favök oranı 31.12.2022 tarihinde 0,36, 31.12.2023 tarihinde 0,58'den 31.12.2024 tarihinde 1,18'e yükselmiştir.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Grup'un 2022, 2023 ve 2024 yılları itibarıyla özet nakit akış tablosu aşağıda yer almaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191 B. Karaman Mah. / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:134/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 412 001 8427

Özet Nakit Akış Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
İşletme Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	753.300.077	(78.157.317)	1.038.475.954
Yatırım Faaliyetinden Kaynaklanan Nakit Akımları	(587.327.515)	(641.601.147)	(502.768.878)
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	92.634.069	684.390.925	(553.509.461)
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış / Azalış	(100.294.956)	(256.810.420)	(56.291.580)
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	482.323.416	382.028.460	125.218.040
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	382.028.460	125.218.040	68.926.460

Grup, 2022 yılında işletme faaliyetlerinden 753.300.077 TL nakit elde etmiştir. Bu dönemdeki güçlü operasyonel performansı, sağlıklı nakit akışı yaratmasına olanak sağlamıştır. 31.12.2023 yılında operasyonel nakit akışında 78.157.317 TL'lik bir azalma yaşanmıştır. Azalmanın temel sebebi finansal yatırımlardaki azalıştır. Grup'un mevcut faaliyetlerini iyileştirme yönündeki stratejileri ile 2024 yılında güçlü bir toparlanma sağlanmıştır. 31.12.2024 tarihi itibarıyla işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı 1.038.475.954 TL'ye ulaşmıştır. Grup'un güçlü bir nakit üretme kapasitesi olduğunu ve operasyonel verimliliğini hızla artırdığını göstermektedir.

Grup, büyüme ve sürdürülebilirlik hedefleri doğrultusunda, 31.12.2022 tarihinde 587.327.515 TL, 31.12.2023 tarihinde 641.601.147 TL ve 31.12.2024 tarihinde de 502.768.878 TL tutarında yatırım yapmıştır. Bu yatırımlar dönemler içerisinde aktifleştirilmiştir. Panda Van ve Panab Tekirdağ yatırımları yoğunluğu ve aktifleştirmesi 2022 ve 2023 dönemlerini, Ges1 ve Ges2 yatırımları 2023 ve 2024 dönemlerini kapsamaktadır. Bu yatırımlar, Grup'un uzun vadeli büyümesini ve pazar payını artırmaya yönelik stratejik hamlelerdir.

Grup, faaliyetlerini finanse etmek ve yatırım projelerini desteklemek amacıyla dış kaynaklardan faydalanmıştır. 31.12.2022 tarihinde finansman faaliyetlerinden 92.634.069 TL, 31.12.2023 tarihinde ise 684.390.925 TL tutarında net finansman sağlanmıştır. Bu finansman, Grup'un büyüme hedeflerine ulaşabilmesi için gerekli kaynakları temin etmesine olanak sağlamıştır. 31.12.2024 tarihinde ise 553.509.461 TL'lik finansman çıkışı gerçekleşmiş olup, bu tutar finansman yükünü azaltmak amacıyla yapılan borç geri ödemeleri ile ilgilidir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Grup'un net borcu, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam finansal borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa vadeli finansal borçlanmalar, uzun vadeli finansal borçlanmaların kısa vadeli kısımları, diğer finansal yükümlülükler, uzun vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanmakta olup, Grup'un finansal tablo dönemleri itibarıyla Net Borç/Toplam Sermaye oranı aşağıda yer almaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191/B Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO:44B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 410 001 8427

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Finansal borçlar	1.300.490.906	1.647.629.852	923.359.753
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(382.028.460)	(125.218.040)	(68.926.460)
Net Borç	918.462.446	1.522.411.812	854.433.293
Özkaynak	1.952.238.851	2.160.772.390	2.227.053.307
Toplam Sermaye	2.870.701.297	3.683.184.203	3.081.486.601
Net Borç / Toplam Sermaye Oranı	32%	41%	28%

Grup'un net borç/toplam sermaye oranı, 31.12.2022 tarihinde %32 seviyesinde olan bu oran, 31.12.2023 tarihinde %41'e yükselmiştir. Ancak 31.12.2024 tarihi itibarıyla oran %28'e düşerek, Grup'un finansal yapısının güçlendiğini ve borçlanma oranını etkili bir şekilde yönettiğini ortaya koymaktadır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Grup'un işletme sermayesi bu izahnamenin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir.

Grup'un;

- 31.12.2022 tarihinde dönen varlıkları 2.213.473.503 TL ve kısa vadeli yükümlülükleri 1.505.317.167 TL olup, net işletme sermayesi 708.156.336 TL'dir.
- 31.12.2023 tarihinde dönen varlıkları 2.226.405.850 TL ve kısa vadeli yükümlülükleri 1.886.740.403 TL olup, net işletme sermayesi 339.665.447 TL'dir.
- 31.12.2024 tarihinde dönen varlıkları 1.232.032.544 TL ve kısa vadeli yükümlülükleri 1.101.560.293 TL olup, net işletme sermayesi 130.472.251 TL'dir.

Grup'un işletme sermayesi 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %52,04 oranında azalış, 31.12.2024 tarihinde de bir önceki yıla göre %61,59 oranında azalış göstermiştir

Finansal Kalemler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Dönen Varlıklar	2.213.473.503	2.226.405.850	1.232.032.544
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.505.317.167	1.886.740.403	1.101.560.293
Net İşletme Sermayesi	708.156.336	339.665.447	130.472.251
Hasılat	6.148.955.247	4.245.204.175	4.412.486.125
Net İşletme Sermayesi / Hasılat	12%	8%	3%

Grup'un net işletme sermayesi 31.12.2022 tarihinde 708.156.336 TL olarak gerçekleşirken, 31.12.2023 tarihinde bu rakam 339.665.447 TL'ye düşmüştür. 31.12.2024 tarihinde ise net işletme sermayesi bir diğer azalma yaşamış ve 130.472.251 TL seviyesine inmiştir. Net işletme sermayesi ile hasılat arasındaki oran, 31.12.2022 tarihinde %12 iken, 31.12.2023 tarihinde %8'e gerilemiş ve 31.12.2024 tarihinde de %3 seviyelerine düşmüştür.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evler)
No:191-B Kâhramanmaraş/ANKARA
Teli: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 771 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104584


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İstanbul
Maslak V.D. 412 251 8427

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Grup'un finansal tablo dönemleri itibarıyla almış olduğu teminat çekleri, senetleri ve ipotekler aşağıda yer almaktadır.

Alınan Teminat Mektupları (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
-Müşteriler	76.365.600	25.690.164	11.584.660
Toplam	76.365.600	25.690.164	11.584.660

Grup'un finansal tablo dönemleri itibarıyla vermiş olduğu teminatlar aşağıda yer almaktadır.

Grup Tarafından Verilen Teminat/Rehin/İpotekler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
a. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	1.948.374.166	1.117.401.968	321.473.183
b. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	1.023.937.856	824.202.500
Toplam	1.948.374.166	2.141.339.824	1.145.675.683

Teminat/Rehin/İpotek Pozisyonu Detayı (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Verilen teminat mektupları (TL Karşılığı)	760.824.476	1.117.401.968	321.473.183
- TL	46.897.030	773.016.727	187.592.192
- ABD Doları	1.790.000	1.690.000	2.510.000
- Avro	13.375.000	4.870.000	1.233.863
Verilen banka avalleri (TL Karşılığı)	1.187.549.690	1.023.937.856	824.202.500
- TL	594.742.789	360.946.928	365.000.000
- Avro	12.500.000	12.500.000	12.500.000
Toplam	1.948.374.166	2.141.339.824	1.145.675.683

Grup'un vermiş olduğu teminat mektuplarının kurum bazında kırılımı aşağıda yer almaktadır.

Verilen Teminat Mektupları (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
ATO Kısmi Bölünme	-	360.946.929	-
Dava Dosyaları	133.460	33.312.658	28.007.000
Eximbank	246.228.274	111.714.525	13.227.444
Gümrük Diib	23.830.687	144.111.990	102.367.956
Kurumlar	39.648.721	29.335.814	59.308.638
T. Kalkınma ve Yatırım Bank A.Ş.	-	-	208.434.380
Vergi Dairesi	11.590.347	7.034.134	3.664.100
Toplam	321.431.489	686.456.049	415.009.518

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Köşe Evler)
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 33 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAI
NO:44/B ÜMRANİYE / İSTAN
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D.


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 3. Kat. Şişli
No:5 Kat:3 Şişli / İSTAN
Maslak V.D. 44 41 8427

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:

Grup'un edinilmesini planladığı maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Cinsi	Edinileceği Yıl	Mevkii	Yapılan Ödemeler (USD)	Yapılacak Ödemeler (USD)	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)
Folyo Hadde	2025	Kazan Fabrika	465.000	-	-	-
Seperatör	2025	Kazan Fabrika	120.000	-	-	-
TOPLAM			585.000	-	-	-

Grup ayrıca halka arzdan elde edeceği fonun %40- %50'si ile Soğuk Hadde ve Depolamalı GES yatırımı yapmayı planlamaktadır. Soğuk Hadde yatırımı ile yassı alüminyum üretim tesisinde %100 kapasite artışı gerçekleştirecektir. Enerji faaliyetleri kapsamında yapacağı Depolamalı GES Yatırımı ile Konya'nın Kulu ilçesinde 250 dönümlük arazi üzerinde 15 MW DC kurulu güçte GES kurulumunu gerçekleştirerek elektrik üretim faaliyetlerini büyültmeyi hedeflemektedir.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla 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 üretim tesislerine ilişkin olarak geliştirme ve iyileştirme harcamaları bulunmaktadır. Projeye bağlanmış ya da onayı alınmış devam eden bir ar-ge faaliyeti bulunmamaktadır.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Hafifliği, korozyona dayanıklılığı ve kolay işlenebilirliği ile birçok endüstride tercih edilen alüminyum, sanayi, gündelik kullanım, havacılık ve uzay teknolojileri gibi pek çok alanda kullanılabilen çok yönlü bir metaldir. Alüminyum endüstrisi pazar dinamikleri, ham madde bulunabilirliği, düzenleyici değişiklikler, önemli alüminyum üretim ve tüketim pazarlarındaki ekonomik koşullar, bölgesel/küresel etkileri olan siyasi olaylar, sağlık, çevre ve teknolojiye yönelik gelişmeler gibi pek çok olumlu ve olumsuz faktörden etkilenmektedir. Sürdürülebilirlik

Panda Alüminyum A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Hüme Evler)
No:191-B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 72 039 38 28

Mehmet ŞEHERLİ

(Handwritten signature)

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

**ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

(Handwritten signature)
İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Mükellefler V.D. 9980104594

kapsamında önem teşkil etmesi sebebiyle çevre ve güvenlik düzenlemeleri de alüminyum sektörünü şekillendirmede önem arz etmektedir.

Alüminyum sektörünün küresel ticarete olan yoğun bağımlılığı sektörün jeopolitik ve küresel gelişmelere karşı savunmasız hale getirebilmektedir. Rusya metallerine uygulanan yaptırımlar, Çin'in birincil alüminyum üretimindeki hakimiyeti, ticaret tarifeleri, Avrupa'nın enerji krizi ve ekonomik yavaşlama ve diğer makro gelişmeler tedarik zincirlerini öngörülemeyen fiyat dalgalanmalarına yol açabilecek şekilde yeniden şekillendirmektedir. Tahminler yaklaşan bir arz-talep dengesizliğini vurgularken, alüminyum talebinin güçlü kalmaya devam etmesi de öngörüler arasında yer almaktadır.

1,5 trilyon ABD doları değerindeki küresel metal ihracat hacminin %15,6'sını oluşturan Alüminyum sektörüne yönelik küresel ticaret politikaları ve gelişmeler incelendiğinde, 73 megatonluk küresel birincil alüminyum üretiminin, 43 megaton ile %60'ını oluşturan Çin'de üretim düzenleyici otoritelerin sınırlarına yaklaşırsa dahi gelebilecek herhangi bir teşvik önleminin yeni bir piyasa dalgalanmasını tetikleyebileceği düşünülmektedir. Küresel birincil alüminyum üretiminde %10'luk bir paya sahip olan Avrupa'da katı çevre düzenlemelerinin tesisleri ya kapanmaya ya da daha maliyetli enerji kaynaklarına geçmeye zorlaması, ABD'nin ise istikrarlı talebine rağmen, öncelikle Kanada ithalatına bağımlılığı ve Beyaz Saray yönetiminin Kanada, Meksika ve Çin'e yönelik yeni tarife tehditleri nedeniyle arz kısıtlamalarıyla uğraşması, diğer birincil üreticilere ticaret kapılarının açılıp açılmayacağı hususunun netlik kazanmaması, güçlü ikincil alüminyum üretimi vurgusu ile sürdürülebilir çözümlere yatırım yaparak yeşil alüminyum girişimlerine öncelik verilmesi ve yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanılmasıyla birincil alüminyum üretiminin yaygınlaştırılması gibi hususlar küresel alüminyum pazarının şekillenmesinde kritik rol oynamaktadır.

Şirket, alüminyum sektörüne etkisi olabilecek tüm bu küresel ve yerel eğilimleri yakından takip etmekte, iş planlarını değişimlere göre güncellemektedir. Güncel satış rakamlarına bağlı ve sipariş bazlı üretim yapan Şirket, gelişen şartlara göre stok pozisyonuna karar vermektedir. Stok maliyetleri düşük seviyelerde tutulmakta, ürün ya da ham madde fiyatlarında oluşabilecek yüksek oranlı değişim ve volatilitenin etkileri en aza indirilmektedir.

Küresel alüminyum fiyatları dünya genelinde büyük bir hacme sahip olan, metallerin alım satımını mümkün kılmakla birlikte fiyatları kullanıcılar ve firmalar tarafından referans alınan LME'nin alüminyum fiyatlarından etkilenmektedir. Son 10 yılda yaşanan LME'nin alüminyum fiyatlarındaki (ABD Doları/ton) hareketlilik aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

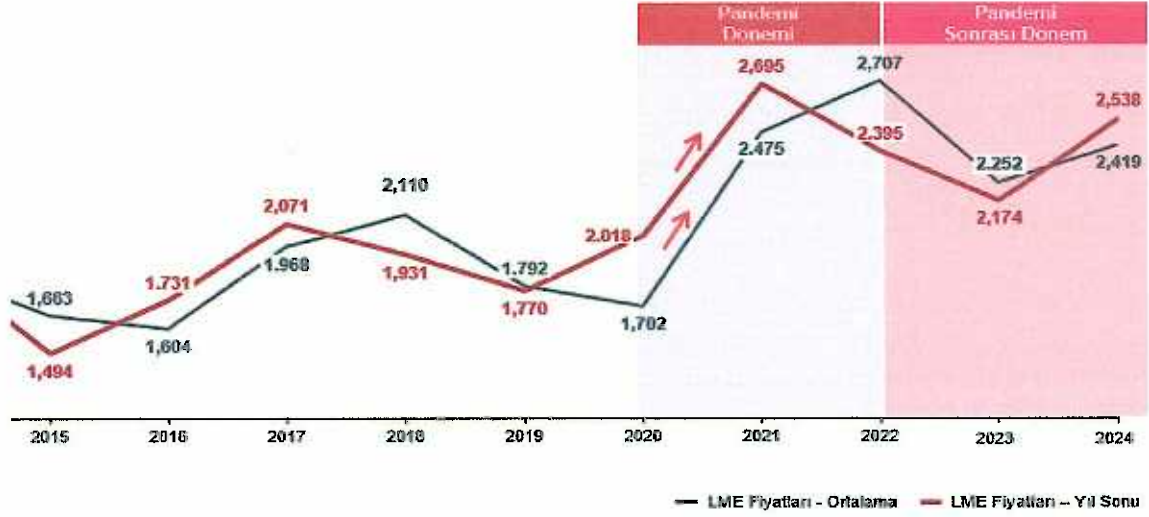
İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Eski Evler)
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 21 039 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 3 BLOK
NO:145 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9080104594

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mısır Mah. 399. Sok. 3. Kat
No:3 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Müstak V.D. 444 00 8427



Kaynak: CapIQ, LME, PwC Analizi

2014-2017 yılları arasında Çin’de artan alüminyum üretim kapasitesi ve ithalat düzenlemeleri sebebiyle alüminyum fiyatlarında dalgalanmalar yaşanmış ve 2018 sonrası Rusya-Ukrayna Savaşı ve artan politik istikrarsızlıklara bağlı olarak alüminyum talebinde tehdit oluşmuştur. 2020-2021 döneminde COVID-19 pandemisi sebebiyle fiyatlarda artış yaşanmış olup ABD-Çin ticaret krizi ve alüminyum ithalatına yönelik artan tarifeler, pandemi sonrasında da devam eden fiyat dalgalanmalarına sebep olmuştur.

Ek olarak alüminyum üretimindeki en önemli maliyet kalemleri ham madde ve enerji fiyatları olup sektörde, özellikle son 10 yılda giderek artan dışa bağımlılık etkilerini göstermektedir. Avrupa ülkeleri katma değerli alüminyum işleme ürünleriyle öne çıkmalarına rağmen çoğu Avrupa ülkesinin bu ürünlerin üretiminde kullanılan birincil alüminyum kaynakları yeterli değildir. Buna bağlı olarak Avrupa ülkelerinin %74’ü dış ticaret açığı vermiştir. Türkiye de diğer Avrupa ülkeleri gibi yeterli birincil alüminyum kaynağına sahip olmaması nedeniyle 1 milyar Dolar dış ticaret açığına sahiptir. Ülkelerin yeni ticaret stratejilerinin tedarik süreçlerine etkileri ham maddeye erişim, enerji ve ham madde fiyatları hususunda da kritik rol oynamaktadır.

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Alüminyum sektörü şirketleri tüm makro ve mikro gelişmeler ve ekonomik hareketliliklerin yanı sıra çevreye ilişkin düzenleyici uygulamalara da uyum sağlamak durumundadırlar. Sektörün sürdürülebilirlik ve yeşil dönüşüm alanlarında yenilikçi gelişmelere açık olması ve geri dönüşüme uygunluğu oyuncularına önemli fırsatlar tanımaktadır. Ancak Alüminyum sektörü iş akışı gereği bu alana yönelik düzenleyici kısıtlamaların da daha yoğun hissedildiği

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

(Handwritten signature)

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSEMENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 4/2 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersis V.D. 4750018427

bir sektör olup sürdürülebilirlik kapsamındaki vergi ve ceza uygulamalarının merkezinde yer almaktadır. Örneğin Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM), Paris İklim Anlaşması sonrası Avrupa Yeşil Mutabakatı ile ortaya konulan, Avrupa'nın 2050 yılına kadar "Net Sıfır Karbon Salınımı" hedefine yönelik olarak Avrupa Komisyon'u tarafından yayınlanmış direktif uyarınca başta sadece beş pilot enerji yoğun Alüminyum, Demir-Çelik, Gübre, Çimento, Elektrik ve Hidrojen sektörlerini öncelik alarak ithal edilen ürünlerdeki giydirilmiş karbon miktarı üzerinden hesaplanacak bir karbon vergisi uygulamasıdır. Bu ve benzeri pek çok tarife ile şirketleri hem yerel hem de küresel uygulamalardan etkilenmekte ve faaliyetlerini bu düzenlemeler kapsamında şekillendirmektedir.

Geri dönüşüm ve sürdürülebilirliğin öneminin giderek artmasıyla birlikte sektöre yönelik düzenlemeler artsa dahi, COVID-19 pandemisini kapsayan süreçte dahi yükseliş trendinde olan alüminyum sektörü, ihtiyaçlara ve güncel konjonktüre uyum sağlamak koşuluyla yeni fırsatlara ve gelişime açık sektörlerdendir. Küresel alüminyum tüketiminin istikrarlı bir şekilde artması öngörüsüyle paketlenme ve yenilenebilir enerjide alüminyuma olan talep artarken, eritme işleminin sermaye yoğun yapısı birçok firmanın agresif bir şekilde yatırım yapma konusunda tereddütlü kalmasına sebep olmaktadır. Artan borçlanma maliyetleri ve finansal belirsizlik uzun vadeli yatırımları giderek daha riskli hale getirirse de teknolojik yenilik ve sürdürülebilirlik temelli kimlik kazanımının pazar liderliğini dikte edeceği bir sektör inancı bu endişenin önüne geçmektedir. Böylelikle sektör oyuncularını karşı karşıya oldukları sıkı kurallar ve düzenlemeler, tedarik zinciri kesintileri ve ham madde fiyat hareketliliği gibi zorluklara direnmek amacıyla ürün portföylerini geliştirmek, tesisin verimliliğini, operasyonlarını ve üretkenliğini artırmak ve rekabet üstünlüğü elde edebilmek adına yeni dijital teknolojiler benimsemekte ve sürdürülebilirliğe vizyon ve misyonlarının merkezinde yer vermektedir.

İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek diğer durumlar maddeler halinde sıralanmıştır;

- Şirket operasyonlarının finansmanı ve yönetimi
- Şirket'in hizmet verdiği sektörlerin durumu
- Döviz kurlarındaki dalgalanmalar
- Küresel ve bölgesel jeopolitik riskler
- Yurt içi ve yurt dışı pazar belirsizlikleri
- Yurt içi ve yurt dışı finansal piyasaların durumu
- Covid-19 salgını vb. diğer olası salgın ve hastalıkların etkisi
- Vergi, gümrük ve diğer yasal düzenlemelerdeki değişiklikler ya da yurt dışı pazarlarda ilgili ülkelerce uygulanabilecek ilave vergiler

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Köme Evleri
No:191-B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 25


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sak. Söğütözü Tesisleri
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 400 001 8427

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. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

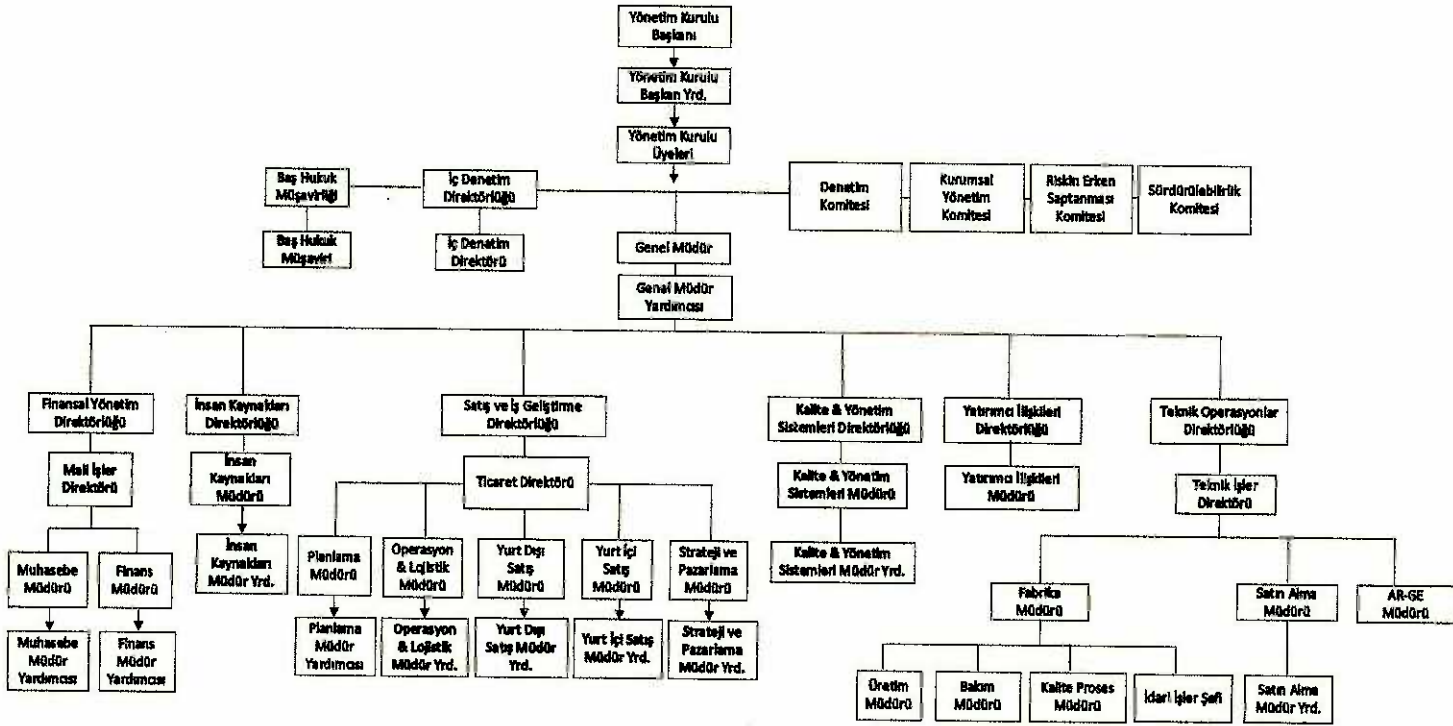
14.3. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket'in organizasyon şemasına aşağıda yer verilmektedir:



Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No: 191-B Kahrarmancazın ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSMANT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9960104594


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Sarıyer / İstanbul
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 41 81 8427

15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mehmet ŞEHERLİ	Yönetim Kurulu Başkanı	Orhaniye Mahallesi Orhaniye (Küme Evler) No: 191 B Kahramankazan/Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı	1 yıl / 10 ay	337.590.000	93,00
			Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 yıl 10 ay		
Hüseyin ŞEHERLİ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Orhaniye Mahallesi Orhaniye (Küme Evler) No: 191 B Kahramankazan/Ankara	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	1 yıl / 10 ay	3.630.000	1,00
			Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 yıl 10 ay		
Emre ŞEHERLİ	Yönetim Kurulu Üyesi	Orhaniye Mahallesi Orhaniye (Küme Evler) No: 191 B Kahramankazan/Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 yıl 10 ay	3.630.000	1,00
Sevim ŞEHERLİ	Yönetim Kurulu Üyesi	Orhaniye Mahallesi Orhaniye (Küme Evler) No: 191 B Kahramankazan/Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 yıl 10 ay	14.520.000	4,00
Efe ŞEHERLİ	Yönetim Kurulu Üyesi	Orhaniye Mahallesi Orhaniye (Küme Evler) No: 191 B Kahramankazan/Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 yıl 10 ay	3.630.000	1,00

Yönetim Kurulu Üyelerinin İhraççı Dışında Yürüttükleri Görevler		
Adı Soyadı	Şirket Ünvanı	Görevi
Mehmet ŞEHERLİ	MND Kahvaltılık Sanayi ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Pantech Alüminyum A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Pancast Alüminyum A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Panda Gayrimenkul A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Seherli Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Bauxite Madencilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Panmar Madencilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Madran Endüstriyel San.Tic. Ltd. Şti.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Panab Adıyaman Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Panen Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı

Panda Alüminyum A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No: 191 B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28

Mehmet ŞEHERLİ

(Handwritten signature)

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 4/5 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9880104594

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 411 01 8427

Yönetim Kurulu Üyelerinin İhraççı Dışında Yürüttükleri Görevler		
Adı Soyadı	Şirket Ünvanı	Görevi
Hüseyin ŞEHERLİ	MND Kahvaltılık Sanayi ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Pantech Alüminyum A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Pancast Alüminyum A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Panda Gayrimenkul A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Seherli Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Bauxite Madencilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Emre ŞEHERLİ	MND Kahvaltılık Sanayi ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Pantech Alüminyum A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Pancast Alüminyum A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Panda Gayrimenkul A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Seherli Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Bauxite Madencilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Sevim ŞEHERLİ	MND Kahvaltılık Sanayi ve Tic. A.Ş.	Hissedar
	Pancast Alüminyum A.Ş.	Hissedar
	Seherli Danışmanlık A.Ş.	Hissedar
	Panda Gayrimenkul A.Ş.	Hissedar

Yönetim Kurulu üyelerinin İhraççı dışında yürüttükleri görevler, 15.4 numaralı bölümde ayrıca detaylandırılmıştır.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi personel, ihraççının, yönetim veya denetim organlarının üyesi olmadığı halde, doğrudan ya da dolaylı olarak ihraççı ile ilişkili içsel bilgilere düzenli erişen ve ihraççının gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen idari kararlar verme yetkisi olan kişilerdir.

Yönetimde söz sahibi personel hakkındaki bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İş Adresi	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Kemal SULTANOĞLU	Genel Müdür	Genel Müdür, Genel Müdür Yardımcısı, Satış Müdürü	Orhaniye Mahallesi Orhaniye (Küme Evler) No: 191 B Kahramankazan/Ankara	Süresiz	-	-
Mehmet Sait TEZEL	Mali İşler Müdürü	Mali İşler Müdürü	Orhaniye Mahallesi Orhaniye (Küme Evler) No: 191 B Kahramankazan/Ankara	Süresiz	-	-

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No: 191 B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 26


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 191 B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Yön. Saa. Sok. Şişli T.C.
No 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 410 001 8427

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İş Adresi	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Göksel GÜNDOĞAN	İç Denetim Müdürü	İç Denetim Müdürü	Orhaniye Mahallesi Orhaniye (Kme Evler) No: 191 B Kahramankazan/Ankara	Süresiz	-	-

Yönetimde söz sahibi olan kişilerin İhraççı dışında yürüttükleri görevler 15.4 numaralı bölümde verilmektedir.

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:

İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve şirket ortakları Hüseyin ŞEHERLİ, Emre ŞEHERLİ ve Efe ŞEHERLİ Şirket'in Yönetim kurulu başkanı ve hâkim ortağı olan Mehmet ŞEHERLİ'nin alt soylarıdır. Yönetim kurulu üyesi Sevim ŞEHERLİ Mehmet ŞEHERLİ'nin eşidir.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu Üyeleri

Mehmet ŞEHERLİ – Yönetim Kurulu Başkanı

1967 yılı Kayseri doğumlu olan Mehmet ŞEHERLİ, 1984 yılında Şehirli Ticaret ile başladığı iş hayatına 1994'te MND Kahvaltılık Gıda A.Ş. kurucu ortağı olarak devam etti.

2008 yılında Panda Alüminyum A.Ş. ile alüminyum sektörüne, 2018 yılında Panab Tekirdağ Enerji A.Ş. ile enerji sektörüne ve 2020 yılında Bauxite Madencilik A.Ş ile maden sektörüne yatırımlar gerçekleştirerek söz konusu firmaların kurucu ortağı olmuştur.

Mehmet ŞEHERLİ, KASİAD ve OAİB üyesi olup, birçok sivil toplum kuruluşuna şahsi ve firma düzeyinde çözüm ortaklığı yapmaktadır.

Hüseyin ŞEHERLİ – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1989 yılında Kayseri de doğdu. Lisans eğitimini 2012 yılında Bilkent Üniversitesi İşletme bölümünden mezun olarak tamamladı. Şirkette 2012 yılından bu yana Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevini sürdürmektedir. 2019 yılından bu yana Türkiye alüminyum sanayicileri derneği (TALSAD) yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

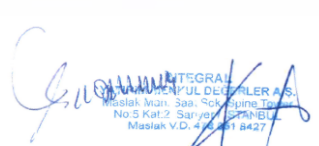
Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 321 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NOLAR ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 414 411 8427

Hüseyin ŞEHERLİ, Panda Grubu'ndaki Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği ve diğer görevleri dışında, çeşitli sivil toplum kuruluşlarında da görev almış, DEİK Amerika, İş Konseyi Üyesi ve Orta Anadolu ihracatçılar Birliğinde Yönetim Kurulu Üyesidir. Ayrıca Galatasaray Spor Kulübü kongre üyesidir. İyi derecede İngilizce bilen Hüseyin ŞEHERLİ evli ve 2 çocuk babasıdır.

Emre ŞEHERLİ – Yönetim Kurulu Üyesi

1992 yılında Kayseri'de doğdu. 2020 yılında İstanbul Ticaret Üniversitesi İşletme bölümünden mezun oldu. Üniversite hayatı boyunca birçok sosyal sorumluluk projelerinde liderlik etti ve projeler geliştirdi.

Şu an Türkiye'nin alanında güçlü firmalarına sahip Panda Grubu ailesi bünyesinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak çalışma hayatını sürdürmektedir. İyi derecede İngilizce bilen Emre ŞEHERLİ evli ve 2 çocuk babasıdır.

Sevim ŞEHERLİ – Yönetim Kurulu Üyesi

1967 yılı Kayseri doğumlu olan Sevim ŞEHERLİ, Panda Şirketler Grubu bünyesinde sosyal sorumluluk projelerinde görev almakla beraber çeşitli sivil toplum kuruluşlarındaki gönüllüğünü sürdürmeye devam etmektedir.

Efe ŞEHERLİ – Yönetim Kurulu Üyesi

2005 Ankara doğumlu olan Efe ŞEHERLİ, Bilgi Üniversitesi Reklamcılık bölümünde eğitimine devam etmektedir.

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Kemal SULTANOĞLU – Genel Müdür

Kemal SULTANOĞLU, 1974 Yılında Lefkoşa'da doğdu. Ortaokul ve liseyi Türk Maarif Koleji – İngiliz Koleji'nde tamamladı. 1997 yılında Bilkent Üniversitesi İktisadi İdari Bilimler Fakültesi Ekonomi bölümünden mezun oldu. Aynı üniversitede 2013 yılında yöneticiler için hazırlanmış, University of Michigan – William Davidson Institute destekli, İşletme Yüksek Lisansını tamamladı. 1999 yılında yurt içi satış temsilcisi olarak başladığı Arçelik A.Ş.'de 2009 yılında bölge müdürlüğüne atandı. 2020 yılına kadar devam ettirdiği bu göreve ek olarak, 2016 -2020 yılları arasında yurt dışı iş geliştirme ve marka entegrasyonu süreçlerini de yönetti. 2020 yılında yurt dışı satış müdürü olarak göreve başladığı Panda Alüminyum A.Ş.'de, 2021 yılında Genel Müdür Yardımcısı oldu. 2024 Yılından itibaren görevine Genel Müdür olarak devam etmektedir.

İleri seviyede İngilizce bilen Kemal SULTANOĞLU evli ve 2 çocuk babasıdır.

Mehmet Sait TEZEL – Mali İşler Müdürü

1977 yılında Ankara'da doğdu. Lisans eğitimini 2000 yılında Gazi Üniversitesi İşletme bölümünden mezun olarak tamamladı. 2004 yılında Serbest Muhasebeci Mali Müşavir, 2015 yılında Bağımsız Denetçi ünvanı almaya hak kazandı. 2000 yılından beri denetim ve

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191 B Kahtaman Çıkan ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 14/3 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9080104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Köyü Etiler
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 476 001 8427

danışmanlık şirketlerinde görev aldı. Şirkette 2022 yılından bu yana Mali İşler Müdürlüğü görevini sürdürmektedir.

Mehmet Sait TEZEL Panda Grubu'ndaki görevlerinin yanı sıra Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası'na üyedir. Ayrıca Ekonometrik Araştırmalar Derneği, Ankara Kulübü Derneği ve Ankara Galatasaraylı Yönetici ve İş İnsanları Derneği üyesi olup mesleki, ekonomik ve sosyal konularda görevler almaktadır.

İyi derecede İngilizce bilen Mehmet Sait TEZEL evli ve 3 çocuk babasıdır.

Göksel GÜNDOĞAN – İç Denetim Müdürü

1974 yılında Ankara' da doğdu. Eğitimini tamamladıktan sonra çeşitli sektörlerde çalıştı. Muhasebe uzmanı olarak 2006 yılında katıldığı Panda Grubu'nda 2009 yılında Muhasebe Müdürü ve 2012 yılında İş Geliştirme Müdürü pozisyonlarında bulundu. 2019 yılından beri İç Denetim Müdürü olarak görev almaktadır. Evli ve bir çocuk babasıdır.

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:

Aşağıdaki tablolarda, her bir yönetim kurulu üyesi ve yönetimde söz sahibi personel açısından son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlere ve ayrıca, söz konusu kişilerin anılan şirketlerdeki pay sahipliğine ilişkin bilgilere yer verilmiştir.

Mehmet ŞEHERLİ – Yönetim Kurulu Başkanı				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
MND Kahvaltılık Sanayi ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	93.750.000	75,0
Pantech Alüminyum A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	103.125.000	82,5
Pancast Alüminyum A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	222.780.000	94,0
Panda Gayrimenkul A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	940.000	94,0
Seherli Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	18.000.000	90,0
Bauxite Madencilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	54.000.000	100,0
Panmar Madencilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	7.000.000	70,0
Madran Endüstriyel San. Tic. Ltd. Şti.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	500.000	50,0
Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	13.860.000	99,0
Panab Adıyaman Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	1.590.000	53,0
Panen Yenilenebilir Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	1.000.000	100,0

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Kırsal Evi)
No:191-B Kahramanmaraş A1-ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 311 55 22
Ankara Kurumlar V.D. 021 032 33 25

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:145 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuşluk Mah. 3. Sok. Şişli-Beşiktaş
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maaşlar V.D. 444 00 10 4427

Hüseyin ŞEHERLİ – Yönetim Kurulu Başkan Vekili				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
MND Kahvaltılık Sanayi ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Pantech Alüminyum A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Pancast Alüminyum A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	2.370.000	1,0
Panda Gayrimenkul A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	10.000	1,0
Seherli Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Bauxite Madencilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-

Emre ŞEHERLİ – Yönetim Kurulu Üyesi				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
MND Kahvaltılık Sanayi ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Pantech Alüminyum A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Pancast Alüminyum A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	2.370.000	1,0
Panda Gayrimenkul A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	10.000	1,0
Seherli Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Bauxite Madencilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-

Sevim ŞEHERLİ – Yönetim Kurulu Üyesi				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
MND Kahvaltılık Sanayi ve Tic. A.Ş.	Hissedar	Devam Ediyor	31.250.000	25,0
Pancast Alüminyum A.Ş.	Hissedar	Devam Ediyor	9.480.000	4,0
Seherli Danışmanlık A.Ş.	Hissedar	Devam Ediyor	2.000.000	10,0
Panda Gayrimenkul A.Ş.	Hissedar	Devam Ediyor	40.000	4,0

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191-B Kahramanmaraş A.Ş. - ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 053 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO:145 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sab. Sok. Kat: 2
No:5 Kat:2. Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 446 811 8427

Efe ŞEHERLİ – Yönetim Kurulu Üyesi				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Başka bir şirkette görevi bulunmamaktadır.				

Kemal SULTANOĞLU- Genel Müdür				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Başka bir şirkette görevi bulunmamaktadır.				

Mehmet Sait TEZEL- Mali İşler Müdürü				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Başka bir şirkette görevi bulunmamaktadır.				

Göksel GÜNDOĞAN – İç Denetim Müdürü				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Başka bir şirkette görevi bulunmamaktadır.				

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 kaçaklığı 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.

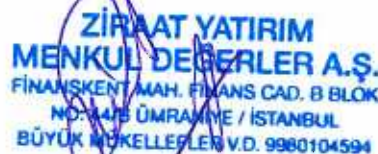
Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191/B Kahramankazan A1-ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 315 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 25


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 369. Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mükellef V.D. 444 441 8427

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.

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 itibarıyla 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:

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet SEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evi
No:191/B Kahramanmaraş A.Ş. - ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 0721 032 38 25

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANŞKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 4/5 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Köyü No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 400 001 8427

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)			
Ödeme Açıklaması	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Yönetim Kurulu Üyeleri	140.000,00	412.000,00	535.000,00
Yönetimde Söz Sahibi Personel	4.298.138,00	4.256.992,00	7.021.321,00
Toplam	4.438.138,00	4.668.992,00	7.556.321,00

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla 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:

Tazminat Karşılıkları (TL)			
Ödeme Açıklaması	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Yönetim Kurulu Üyeleri	75.044,00	120.932,00	292.314,00
Yönetimde Söz Sahibi Personel	118.265,00	258.489,00	585.863,00
Toplam	193.309,00	379.421,00	878.177,00

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:

YÖNETİM KURULU			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Mehmet ŞEHERLİ	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	1 yıl / 10 ay
		Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 yıl 10 ay
Hüseyin ŞEHERLİ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	1 yıl / 10 ay
		Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 yıl 10 ay
Emre ŞEHERLİ	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 yıl 10 ay
Sevim ŞEHERLİ	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 yıl 10 ay
Efe ŞEHERLİ	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 yıl 10 ay

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Çiğeme Evleri
No:191-B Kahramanmaraş AVE-ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 121 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:143 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Köyü No:5 Kat:5 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 412 001 8427

YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ PERSONEL			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Kemal SULTANOĞLU	Genel Müdür	Genel Müdür, Genel Müdür Yardımcısı, Satış Müdürü	Süresiz
Mehmet Sait TEZEL	Mali İşler Müdürü	Mali İşler Müdürü	Süresiz
Göksel GÜNDOĞAN	İç Denetim Müdürü	İç Denetim Müdürü	Süresiz

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla 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 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 esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8 inci maddesi uyarınca;

"TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, yönetim kurulunun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur."

Şirket tarafından denetimden sorumlu komite, 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 sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleştirilecek 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

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhanlıye Mah. Orhanlıye Köyü Evi
No:191/B Kahramanmaraş A1 -ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 3/VE ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 41 411 8427

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 yükümlülüklerle 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. Ayrıca Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine titizlikle uyacaktır.

Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 16. maddesi uyarınca;

"SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Genel Kurul ile Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinde ve Şirket'in kendi adına ve üçüncü kişiler lehine garanti, kefalet, teminat vermesi veya rehin hakkı tesis etmesi ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde, Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve niteliklerinin belirlenmesinde sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara 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 Ortaklık'ın Kurumsal Yönetim İlkeleri karşısındaki durumu sermaye piyasası mevzuatına uygun periyotlarla ayrıca kamuya duyurulacaktır.

SPKn'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 internet adresi <https://pandaalu.com.tr/tr>'de duyurulacaktır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri)
No:191-B Kahramanmaraş A.Ş. -ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 26

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 4/6 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9080104594

Şirket'in internet adresi <https://pandaalu.com.tr/tr> adresidir. Aşağıda belirtilen konu başlıkları ile ilgili dosyaların halka açılma sonrası zaman içerisinde Şirket'in internet sitesinde yer alması için gerekli çalışmalar sürdürülmektedir.

SPK ve BİST düzenlemeleri ile TTK hükümleri çerçevesinde Şirket, kamuyu aydınlatma ve bilgilendirmede aşağıdaki araçları kullanır:

- Özel durum açıklamaları,
- Finansal raporlar,
- Yıllık faaliyet raporları,
- Kurumsal internet sitesi,
- Yatırımcılar için hazırlanan bilgilendirme ve tanıtım dokümanları,
- SPK düzenlemeleri uyarınca hazırlanması gereken izahname seti, tasarruf sahiplerine satış duyurusu, duyuru metinleri ve dokümanlar,
- Yazılı ve görsel medya aracılığıyla yapılan basın açıklamaları,
- TTSG ve günlük gazeteler vasıtasıyla yapılan ilan ve duyurular.

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 Tebliğ uyarınca, payları halka ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, payların borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren 6 ay içinde Yatırımcı İlişkileri bölümü oluşturma

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evi Evi
No:191-B Kahrmankazan A.Ş. - ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 08 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 49B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9080104594

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 3aa. Sok. Kat: 2
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 426 001 8427

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 Yatırımcı İlişkileri Yöneticisini belirleyerek ilgili bilgiyi KAP'ta yayımlayacaktır.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

Yıllar bazında ortalama çalışan sayısında değişiklik yoktur. Grup bünyesinde geçici personel çalışması mevcut değildir. 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla Grup'un çalışan sayısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Personel Sayısı (Kişi)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	Yıllık	Yıllık	Yıllık
Panda Alüminyum A.Ş.			
Merkez Ofis	258	244	230
Bağlı Ortaklıklar			
Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	142	122	131
Panda Americas Inc.	0	0	0
TOPLAM	400	366	361

31.12.2024 tarihi itibarıyla Grup bünyesindeki çalışanların mavi-beyaz yakalı ayrımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

31.12.2024 (Kişi)	BEYAZ				MAVİ		TOPLAM
	Kadın	Erkek	Kadın Yönetici	Erkek Yönetici	Kadın	Erkek	
Panda Alüminyum A.Ş.	11	15	6	14	6	178	230
Panab Tekirdağ Enerji A.Ş.	2	15	0	0	5	109	131
Panda Americas Inc.	0	0	0	0	0	0	0
TOPLAM	13	30	6	14	11	287	361

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraçının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet SEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evleri
No:191-B Kahramankazan / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 701 023 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersis V.D. 481 801 8427

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 itibarıyla 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:

Son genel kurul toplantısı ve işbu izahname tarihi itibarıyla Şirket pay sahipliğine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi								
Ortağın Adı-Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı							
	Son Genel Kurul Toplantısı İtibarıyla				İzahname Tarihi			
	15 Ocak 2025				İtibarıyla			
	Pay Grubu	(TL)	Sermayeye Oranı (%)	Oy Hakkı (%)	Pay Grubu	(TL)	Sermayeye Oranı (%)	Oy Hakkı (%)
Mehmet ŞEHERLİ	A	84.397.500	23,25	58,13	A	84.397.500	23,25	58,13
	B	253.192.500	69,75	34,88	B	253.192.500	69,75	34,88
Sevim ŞEHERLİ	A	3.630.000	1	2,50	A	3.630.000	1	2,50
	B	10.890.000	3	1,50	B	10.890.000	3	1,50
Hüseyin ŞEHERLİ	A	907.500	0,25	0,63	A	907.500	0,25	0,63
	B	2.722.500	0,75	0,38	B	2.722.500	0,75	0,38
Emre ŞEHERLİ	A	907.500	0,25	0,63	A	907.500	0,25	0,63
	B	2.722.500	0,75	0,38	B	2.722.500	0,75	0,38
Efe ŞEHERLİ	A	907.500	0,25	0,63	A	907.500	0,25	0,63
	B	2.722.500	0,75	0,38	B	2.722.500	0,75	0,38
TOPLAM		363.000.000	100,00	100,00		363.000.000	100,00	100,00

Panda Alüminyum A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Yeme Evleri
No:191/B Kahramanmaraş A.Ş. ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 22
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28

Mehmet ŞEHERLİ

(Signature)

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO:44B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İstanbul
Maslak V.D. 445 861 8427

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 sermayesi 363.000.000 adet paya ayrılmış olup 90.750.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 272.250.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı bulunmamaktadır. Bahse konu imtiyazlara ilişkin bilgiye işbu İzahname'nin 21.15 numaralı bölümünde yer verilmektedir.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket'in sermayesini temsil eden paylar hakkında bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Toplam (TL)
A	Nama	Yönetim Kurulu üyeliğine aday gösterme imtiyazı. Genel Kurul'da oy imtiyazı.	1	25,0	90.750.000
B	Nama	Bulunmamaktadır.	1	75,0	272.250.000
TOPLAM				100,0	363.000.000

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 363.000.000 TL değerindedir ve tamamı muvazaadan arı bir şekilde ödenmiştir. İşbu sermaye, her biri 1 (bir) Türk Lirası 363.000.000 adet paya bölünmüş olup 90.750.000 adedi nama yazılı A Grubu, 272.250.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır.

A Grubu nama yazılı payların Yönetim Kurulu'na aday gösterme ve Genel Kurul'da oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu nama yazılı 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 ortaklarından Mehmet ŞEHERLİ yönetim hakimiyetine sahiptir. Hakimiyetin kaynağı pay sahibinin şirket sermayesini temsil eden payların %93'üne malik olmasıdır. Bunun yanı

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evleri
No:191 B Kahramankazan A.Ş. - ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 14/B ÜMRANIYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kırsal Mah. Sah. Sık. Çarşı
No 5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersis V.D. 481 801 8427

sıra, Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesi uyarınca şirket sermayesini temsil eden 363.000.000 adet payın 90.750.000 adedi A Grubu imtiyazlı paylardan oluşmaktadır ve Mehmet ŞEHERLİ 84.397.500 adet A Grubu paya sahiptir. A Grubu payların genel kurulda oy hakkı imtiyazı ve yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.

Hakimiyetin kötüye kullanılmasını engellemek adına esas sözleşmede özel bir hüküm bulunmamaktadır. Ancak esas sözleşmenin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8. maddesi uyarınca, TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, yönetim kurulunun kurmakla yükümlü olduğu komiteler oluşturulacaktır. Buna ek olarak Yönetim Kuruluna SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esas çerçevesinde, ikiden az olmamak üzere bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri seçilecektir. Bu tedbirlerin hâkim durumun kötüye kullanılmasını engellemeye katkısı olacağı düşünülmektedir. Bunun dışında SPKn ve TTK uyarınca hâkim durumun kötüye kullanılmasına yönelik hükümlerden kaynaklanan tedbirler mevcuttur.

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:

İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve şirket ortakları Hüseyin ŞEHERLİ, Emre ŞEHERLİ ve Efe ŞEHERLİ Şirket'in Yönetim kurulu başkanı ve hâkim ortağı olan Mehmet ŞEHERLİ'nin alt soylarıdır. Yönetim kurulu üyesi Sevim ŞEHERLİ Mehmet ŞEHERLİ'ni eşidir.

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'in ilişkili tarafları aşağıda gösterilmiştir:

İlişkili Taraf Unvanı/Adı Soyadı	Ülke	Faaliyet Konusu	Para Birimi	Sermaye	Panda Alüminyum'un Ortaklık Payı
Mnd Kahvaltılık Gıda San.ve Tic. A.Ş.	Türkiye	Her türlü kahvaltılık dondurulmuş gıda maddelerinin imalatı ve satışı	TL	125.000.000	-
Pantech Alüminyum A.Ş.	Türkiye	Alüminyum bar, çubuk, tel ve profil, tüp, boru ve bağlantı parçalarının imalatı (alaşımından olanlar dahil)	TL	125.000.000	-

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhanlıye Mah. Orhanlıye Köyü, Etiler
No:191-B Kahramanköy / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 21 03 2023


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 145B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No 5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4 03 2023 8427

İlişkili Taraf Unvanı/Adı Soyadı	Ülke	Faaliyet Konusu	Para Birimi	Sermaye	Panda Alüminyum'un Ortaklık Payı
Pancast Alüminyum A.Ş.	Türkiye	Her türlü alüminyumdan elde edilen mamul ve yarı mamul ürün çeşitlerinin imalatı, alımı, satımı, ithalatı, ihracatı, toptan ve perakende ticareti ve pazarlaması	TL	237.000.000	-
Panda Gayrimenkul A.Ş.	Türkiye	Yurt içinde ve yurt dışında enerji, pazarlama, maden, turizm vb. tüm alanlarda ithalat, ihracat, üretim, ticaret, gayrimenkul alımı, satımı yapmak ve işleyiş, uygulama, finans konularında her türlü danışmanlık ve yönetim hizmeti vermek.	TL	1.000.000	-
Seherli Danışmanlık A.Ş.	Türkiye	Yurt içinde ve yurt dışında ithalat, ihracat, ticari, üretim, enerji, pazarlama, maden, yatırım, turizm vb. tüm alanlarda yönetim, işleyiş, uygulama, finans ve yatırım danışmanlığı yapmak kaydıyla, her türlü danışmanlık ve yönetim hizmeti vermek.	TL	20.000.000	-
Bauxite Madencilik A.Ş.	Türkiye	Her türlü maden arama müracaatı yapmak, devir almak, işletmek, kiralamak, kiraya vermek ve alüminyum üretim tesisi kurmak.	TL	54.000.000	-
Panmar Madencilik A.Ş.	Türkiye	Mermer ocakçılığı (traverten dahil)	TL	10.000.000	-
Madran Endüstriyel Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Türkiye	Alüminyum madenciliği	TL	1.000.000	-
Panab Adıyaman A.Ş.	Türkiye	Her türlü elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, satın alınması, kiralınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı.	TL	3.000.000	-

İlişkili Taraf Unvanı/Adı Soyadı	İlişkili Taraf Sayılmasının Gerekçesi
Mnd Kahvaltılık Gıda San. ve Tic. A.Ş.	Şirket ortaklarından Mehmet Şeherli'nin %75 ve Sevim Şeherli'nin %25 oranında ortaklığı bulunmaktadır.
Pantech Alüminyum A.Ş.	Şirket ortaklarından Mehmet Şeherli'nin %82,5 ve Rifat Şeherli'nin %17,5 oranında ortaklığı bulunmaktadır.
Pancast Alüminyum A.Ş.	Şirket ortaklarından Mehmet Şeherli'nin %94, Sevim Şeherli'nin %4, Hüseyin Şeherli %1 ve Emre Şeherli %1 oranında ortaklığı bulunmaktadır.

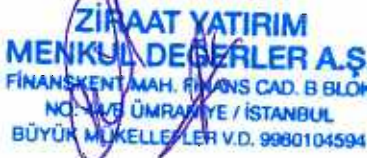
Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evi Evi
No:191-B Kahramankazan A1-ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 315 55 22
Ankara Kurumlar V.D. 121 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:145 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Köyü Evi Evi
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 415 821 8427

Panda Gayrimenkul A.Ş.	Şirket ortaklarından Mehmet Şeherli'nin %94, Sevim Şeherli'nin %4, Hüseyin Şeherli'nin %1 ve Emre Şeherli'nin %1 oranında ortaklığı bulunmaktadır.
Seherli Danışmanlık A.Ş.	Şirket ortaklarından Mehmet Şeherli'nin %90 ve Sevim Şeherli'nin %10 oranında ortaklığı bulunmaktadır.
Bauxite Madencilik A.Ş.	Şirket ortaklarından Mehmet Şeherli'nin %100 oranında ortaklığı bulunmaktadır.
Panmar Madencilik A.Ş.	Şirket ortaklarından Mehmet Şeherli'nin %70 ve Ömer Kamanlı'nın %30 oranında ortaklığı bulunmaktadır.
Madran Endüstriyel Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Şirket ortaklarından Mehmet Şeherli'nin %50 ve Muhammet Karahan'ın %25, Ali Yıldız'ın %12,5 ve Ömer Kamanlı'nın %12,5 oranında ortaklığı bulunmaktadır.
Panab Adıyaman A.Ş.	Şirket ortaklarından Mehmet Şeherli'nin %53 ve Enes Öztürk'ün %28, Özgür Sungur'un %15, Yusuf Geçici'nin %3 ve Yüksel Hekimoğlu'nun %1 oranında ortaklığı bulunmaktadır.

Şirket olağan ticari operasyonlar içerisinde ilişkili taraflarla çeşitli işlemler yapmaktadır. Şirket, hissedarların sahip oldukları şirketlerle bazı operasyonel ve finansal ilişkiler içerisindedir. Finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemlere ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

2022, 2023 ve 2024 yıllarında ilişkili taraflardan ticari alacaklara ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

İlişkili taraflardan ticari alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Seherli Danışmanlık A.Ş.	24.668.665	37.198.562	20.426.260
Panda Gayrimenkul A.Ş.	-	1.290.433	-
Toplam	24.668.665	38.488.995	20.426.260

Seherli Danışmanlık A.Ş. ("Seherli Danışmanlık"), yurt içinde ve yurt dışında ithalat, ihracat, ticari, üretim, enerji, pazarlama, maden, yatırım, turizm vb. tüm alanlarda yönetim, işleyiş, uygulama, finans ve yatırım danışmanlığı yapmak kaydıyla, her türlü danışmanlık ve yönetim hizmetlerini sunmaktadır. Seherli Danışmanlık A.Ş.'den 2022, 2023 ve 2024 yıllarına yönelik sırasıyla 24.668.665 TL, 37.198.562 TL, 20.426.260 TL'lik alacaklar ihraç kaynaklı mal satışlarından kaynaklanmıştır.

Panda Gayrimenkul A.Ş. ("Panda Gayrimenkul") üretim, enerji, pazarlama, maden, turizm vb. tüm alanlarda gayrimenkul alımı, satımı, yönetim, işleyiş, uygulama, finans konularında, her türlü danışmanlık ve yönetim hizmeti vermekle iştigal etmektedir. Panda Gayrimenkul'den 2023 yılına ait 1.290.433 TL'lik alacaklar duran varlık satışı nedeniyle gerçekleşmiştir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet SEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kums. Evi/leri
No:191/B Kahr. Man. Çarş. A1/-ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 311 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 408 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mükellefler V.D. 415 001 8427

2022, 2023 ve 2024 yıllarında ilişkili taraflara olan ticari borçlara ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

İlişkili taraflara ticari borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Pancast Alüminyum A.Ş.	-	-	17.332.859
Pantech Alüminyum A.Ş.	73.862	-	4.372.580
MND Kahvaltılık Gıda San. ve Tic. A.Ş.	839.691	20.954.202	1.325.429
Seherli Danışmanlık A.Ş.	8.187.353	3.011.782	343.730
Toplam	9.100.906	23.965.984	23.374.598

Pancast Alüminyum A.Ş. ("Pancast Alüminyum"), alüminyumdan mamul ve yarı mamul ürün çeşitlerinin imalatı, alımı, satımı, ithalatı, ihracatı, toptan, perakende ticareti ve pazarlaması ile iştigal etmektedir. 2024 yılındaki 17.332.859 TL'lik bakiye stok alımlarından kaynaklanmıştır.

Pantech Alüminyum A.Ş. ("Pantech Alüminyum") alüminyum bar, çubuk, tel ve profil, tüp, boru ve bağlantı parçaları imalatı (alaşımından olanlar dahil) alanında faaliyet göstermektedir. Pantech Alüminyum için 2024 yılındaki 4.373.580 TL'lik bakiyenin sebebi stok alımlarıdır.

MND Kahvaltılık Gıda San. ve Tic. A.Ş. ("MND Gıda") her türlü kahvaltılık dondurulmuş gıda maddelerinin imalatı ve satışını gerçekleştirmektedir. MND Gıda için 2023 yılındaki 20.954.202 TL'lik bakiye inşaat ve mekanik işlemlerden kaynaklanmıştır. Bu bakiye 2024 yılında dışardan sağlanan hizmetler sebebiyle 1.325.429 TL'dir.

Seherli Danışmanlık A.Ş. için 2022 yılındaki 8.187.353 TL'lik bakiye ihraç kayıtlı satış kapsamında komisyon ve danışmanlık giderlerinden kaynaklanmaktadır. Seherli Danışmanlık için son 3 yılda gerçekleşen azalış ihraç kayıtlı satışların Seherli Danışmanlık'tan Panda Alüminyum'a kaymasından kaynaklanmaktadır.

2022, 2023 ve 2024 yıllarında ilişkili taraflardan diğer borçlara ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

İlişkili taraflardan diğer borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Ortaklar	25.353	29.115.660	908.572
Toplam	25.353	29.115.660	908.572

2022 ve 2024 dönemi itibarıyla ortaklar hesabındaki bakiyelerin Şirket kapsamında yapılan harcamaların ortaklar tarafından yapılarak dönem içerisinde kapanmasından, 2023 yılı sonu itibarıyla oluşan bakiye ise finansman ihtiyacı kapsamında ortakların Şirket'e adatsız olarak vermiş olduğu borçlardan kaynaklanmaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kültür Evleri,
No:191/B Kahramankazan 4. ETAP
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 72 05 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:34B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9080104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 416 461 8427

Finansal tablo dönemlerinde ilişkili taraflardan peşin ödenmiş giderlere ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

İlişkili taraflardan peşin ödenmiş giderler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Pancast Alüminyum A.Ş.	-	81.736.799	-
MND Kahvaltılık Gıda San. ve Tic. A.Ş.	58.187	1.640.125	-
Pantech Alüminyum A.Ş.	56.858.684	-	-
Panmar Madencilik A.Ş.	15.966.291	-	-
Bauxite Madencilik A.Ş.	11.769	-	-
Toplam	72.894.931	83.376.924	-

Pancast Alüminyum için 2023 yılındaki 81.736.799 TL'lik bakiye üretimde kullanılacak stoklar kapsamında verilen avanslardan kaynaklanmaktadır.

Pantech Alüminyum için 2022 yılındaki 56.858.684 TL'lik bakiye üretimde kullanılacak stoklar kapsamında verilen avanslardan kaynaklanmıştır.

Panmar Madencilik için 2022 yılındaki 15.966.291 TL'lik bakiye stok alımları kapsamında verilen avanslardan kaynaklanmaktadır.

2022, 2023 ve 2024 yıllarında ilişkili taraflardan olan alımlara ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
MND Kahvaltılık Gıda San.ve Tic.A.Ş.	64.616.884	67.345.092	11.717.928
Pantech Alüminyum A.Ş.	74.465.374	70.695.480	56.150.011
Bauxite Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.	4.795.347	-	240.175
Panmar Madencilik A.Ş.	121.953	-	-
Seherli Danışmanlık A.Ş.	68.721.415	321.529.583	35.823.837
Panab Adıyaman Enerji A.Ş.	-	705.687	246.203
Panda Gayrimenkul A.Ş.	-	252.516	298.428
Pancast Alüminyum A.Ş.	-	468.054	851.241.057
Toplam	212.720.973	460.996.412	955.717.639

MND Gıda 2022 yılındaki 64.616.884 TL'lik bakiyenin 62.951.809 TL'lik kısmı stok alımlarından kaynaklı giderinden kaynaklanmaktadır. 2023 yılındaki 67.345.092 TL'lik bakiyenin 65.145.190 TL'lik kısmı stok alımından kaynaklı ticari mal alımını içermektedir. 2024 yılındaki 11.717.928 TL'lik bakiyenin 7.411.245 TL'lik kısmı stok alımından kaynaklı ticari mal alımını içermektedir. Kalan tutarın 3.597.461 TL'lik kısmı kur farklarından kaynaklı hizmet alımından kaynaklanmaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evi
No:191/B Kahramankazan / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 311 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 55 23


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak İleri San. Köyü Büyükdere
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 415 251 8427

Pantech Alüminyum için 2022, 2023 ve 2024 yıllarındaki sırasıyla 74.465.374 TL, 70.695.480 TL ve 56.150.011 TL'lik bakiyeler stok alımlarından kaynaklanmaktadır. İlgili stok kalemleri yoğunlukla bobinlerin sarımında kullanılan masuraların oluşturduğu ambalaj giderleri olup bu giderler sırasıyla 56.229.463 TL, 65.160.125 TL, 54.209.672 TL'dir.

Bauxite Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş. ("Bauxite Madencilik") her türlü maden arama müracaatı yapmak, devir almak, işletmek, kiralamak, kiraya vermek ve Alüminyum üretme tesisi kurmak ile iştigal etmektedir. Bauxite Madencilik'ten 2022 yılı için yapılan 4.795.347 TL'lik alım kur farklarından kaynaklıdır.

Seherli Danışmanlık için 2022 yılındaki 68.721.415 TL'lik bakiyenin tamamı stok alımlarından kaynaklıdır. 2023 yılındaki 321.529.583 TL'lik bakiyenin 281.031.809 TL'lik kısmı stok alımından kaynaklı ticari mal alımını içermektedir. Kalan tutarın 39.270.037 TL'lik kısmı danışmanlık, araç kiralama ve araç bakım giderlerinden kaynaklı hizmet alımından kaynaklanmaktadır. 2024 yılındaki 35.823.837 TL'lik bakiyenin 23.699.312 TL'lik kısmı stok alımından kaynaklı ticari mal alımını içermektedir. Kalan tutarın 12.124.525 TL'lik kısmı danışmanlık, araç kiralama ve araç bakım giderlerinden kaynaklı hizmet alımından, 2022 yılından 2023 yılına olan artış danışmanlık ve araç kiralama giderlerinden kaynaklıdır. 2024 yılı bakiyesinin 2023 yılına kıyasla azalması danışmanlık ve araç kiralama hizmetlerinin azalmasından kaynaklanmaktadır.

Pancast Alüminyum A.Ş. için 2024 yılındaki 851.241.057 TL'lik bakiyenin 842.908.230 TL'lik kısmı stok alımı, 8.146.894 TL'lik kısmı ticari kur farkları kaynaklıdır.

Panab Adıyaman A.Ş. ("Panab Adıyaman") her türlü elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, satın alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal etmektedir. Panab Adıyaman için 2023 ve 2024 yıllarındaki sırasıyla 705.687 TL ve 246.203 TL'lik bakiyeler sarf malzeme ve gaz sahası mekanik giderlerinden kaynaklanmaktadır.

2022, 2023 ve 2024 yıllarında ilişkili taraflara olan satışlara ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
MND Kahvaltılık Gıda San. ve Tic. A.Ş.	4.839.018	1.983.860	2.951.685
Pantech Alüminyum A.Ş.	108.818.151	95.057.876	2.002.918
Bauxite Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.	2.892.670	539.204	267
Panmar Madencilik A.Ş.	4.718.124	132.132	27.547
Seherli Danışmanlık A.Ş.	171.784.501	216.510.426	86.668.803

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evi
No:191/B Kahramanmaraş A.Ş. - ARA
Tel: +90 312 615 55 22 Fax: +90 312 615 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 724 032 38 28


MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Şişli Etiler
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mükellefler V.D. 496011 8427

Panab Adıyaman Enerji A.Ş.	-	281.916	173.208
Panda Gayrimenkul A.Ş.	-	252.516	-
Pancast Alüminyum A.Ş.	-	1.414.737	192.361.655
Madran Endüstriyel San. Tic. A.Ş.	-	46.206	27.547
Toplam	434.526.332	316.218.873	284.213.630

MND Gıda'ya yapılan, 2022 yılındaki 4.839.018 TL'lik, 2023 yılındaki 1.983.860 TL'lik ve 2024 yılındaki 2.951.685 TL'lik ticari mal satışı kur farklarını içermektedir. 2022 ve 2023 yıllarında gerçekleşen azalış kur farklarından kaynaklanmaktadır. Şirket'in MND Gıda'dan olan kur farkı gelirleri 2022 yılında 4.640.979 TL, 2023 yılında 1.891.447 TL, 2024 yılında da 1.707.928 TL olarak gerçekleşmiştir.

Pantech Alüminyum için 2022 yılına ait 108.818.151 TL'lik bakiye ticari mal satışı, kur farkı geliri ve diğer gelirlerden kaynaklanmaktadır. 2023 yılı için olan 95.057.876 TL'lik bakiye alüminyum külçe satışlarından kaynaklı olup 2024 yılındaki azalışın sebebi külçe satışlarının durdurulmasıdır. Şirket'in Pantech Alüminyum'dan elde edilen diğer satış gelirleri içinde fiyat farkı gelirleri yer almakta olup, bu gelirler 2022 yılında 12.627.392 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 ve 2024 yılları için ilgili kaleme yönelik gelir bulunmamaktadır.

Pancast Alüminyum için 2024 yılına ait 192.361.655 TL'lik bakiye ticari mal satışı, kur farkları ve yansıtma gelirlerini içermektedir. Son yılda gerçekleşen artış Şirket'in 2024 yılında aktif olarak çalışılmaya başlanmasından kaynaklanmaktadır. Şirket'in Pancast Alüminyum'dan ayrıca kur farkı geliri de mevcut olup, 2022 yılında bulunmazken 2023 yılında 946.683 TL, 2024 yılında da 12.181.088 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu gelir, ticari mal satış geliri kapsamındaki ticari kur farklarından kaynaklanmaktadır. Pancast Alüminyum'dan elde edilen diğer satış gelirleri içinde yansıtma gelirleri de yer almakta olup, bu gelirler 2023 yılında 468.054 TL ve 2024 yılında 1.722.848 TL olarak gerçekleşmiştir.

Panmar Madencilik A.Ş. ("Panmar Madencilik") mermer ocakçılığı alanında faaliyet göstermektedir. Panmar Madencilik için 2022 yılına ait 4.718.124 TL'lik bakiye kur farklarından kaynaklanmaktadır.

Seherli Danışmanlık için 2024 yılına ait 171.784.501 TL'lik, 2023 yılına ait 216.510.426 TL'lik ve 2022 yılına ait 86.668.803 TL'lik bakiyeler ihracat kapsamlı ticari mal satışı kaynaklıdır. Son yılda gerçekleşen azalış, ihraç kayıtlı satışların bir önceki yıla göre azalmasından kaynaklıdır. Şirket'in Seherli Danışmanlık'tan ayrıca kur farkı geliri de mevcut olup 2022 yılında 7.836.351 TL ve 2023 yılında 540.448 TL kur farkı geliri elde edilmiştir. Bu kur farkı gelirleri ticari kur farklarından kaynaklanmaktadır. Seherli Danışmanlık'tan elde edilen diğer satış gelirleri içinde sabit kıymet satışları da yer almakta olup bu kıymet satışları 2022 ve 2023 yıllarında bulunmamakla beraber 2024 yılında 385.527 TL olarak gerçekleşmiştir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evi
No:191-B Karamanmaraş A.Ş. ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 33
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 25


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:4/5 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersis V.D. 4750018427

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

31.12.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflardan elde ettiği satış gelirlerinin toplam hasılat içindeki payı %6,01, ilişkili taraflardan yapılan alımların toplam hasılat içindeki payı %21,66 düzeyindedir.

İlişkili taraflardan gelirler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Mal Satışı	242.863.480	87.227.285	244.952.023
Kur Farkı Gelirleri	17.171.836	15.038.765	15.099.418
Diğer	15.100.192	3.308.575	5.244.895
Toplam	275.135.508	105.574.625	265.296.336
Panda Alüminyum Satış Gelirleri Toplamı- TL	6.148.955.247	4.245.204.175	4.412.486.125
İlişkili taraflardan gelirler/Toplam Satış Gelirleri	4,47%	2,49%	6,01%

İlişkili taraf giderleri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Maliyet	188.035.302	411.984.297	928.714.837
Kur Farkı Giderleri	23.253.280	8.340.983	12.343.968
Diğer	1.432.391	40.671.132	14.658.834
Toplam	212.720.973	460.996.412	955.717.639
Panda Alüminyum Satış Gelirleri Toplamı-TL	6.148.955.247	4.245.204.175	4.412.486.125
İlişkili taraflar giderleri/Toplam Satış Gelirleri	3,46%	10,86%	21,66%

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 363.000.000 TL değerindedir ve tamamı muvazaadan arı bir şekilde ödenmiştir. İşbu sermaye, her biri 1 (bir) Türk Lirası değerinde 363.000.000 adet paya bölünmüş olup 90.750.000 adedi nama yazılı A Grubu, 272.250.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.815.000.000 TL (birmilyarsekizyüzonbeşmilyonTürkLirası) olup her biri 1 TL değerinde 1.815.000.000 adet nama yazılı paya ayrılmıştır.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in aynı sermayesi bulunmamaktadır.

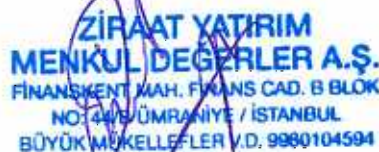
Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHİRLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evi
No:191-B Kahramanmaraş A.Ş. TARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 26


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44/9 ORHANIYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 369. Sok. 34. Kat: 34099 Kat: 2. Sanayi Sitesi
No:3 Kat:2. Sanayi Sitesi
Maslak V.D. 444 441 8427

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisseler bulunmamaktadır.

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:

Şirket paylarından kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları Şirket payı bulunmamaktadır.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçları 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:

Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket 22.11.2021, 27.06.2022, 26.12.2022 ve 08.03.2023 tarihli genel kurul kararları ile sermaye artırımını gerçekleştirmiştir. Yapılan sermaye artırımları ve bu artırımların kaynakları ile 20.12.2023 tarihli genel kurul kararı sonucunda kısmi bölünme çerçevesinde Şirket'in sermayesinde değişikliğe gidilmiş olup, detaylara aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Tescil Tarihi	TTSG İlan Tarihi	Eski Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)	Sermaye Artırımının Kaynağı/Azaltımının Nedeni
21.12.2021	24.12.2021	45.000.000	100.000.000	Artırılan sermayenin 8.374.623,05 TL'si iç kaynaklar içerisinde yer alan şirket ortaklarının nakdi ödemelerinden kaynaklanan ortaklara borçlar hesabından sermayeye ilavesinden, 19.107.404,74 TL'si geçmiş yıl karlarından, 27.517.972,21 TL'si maddi duran varlık yeniden

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHİRLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniyekurumu Evi, No:191-B Kahramankazan / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 18 23

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NİĞNİS ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarı Sokak Kat: 5
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4 000 01 8427

Tescil Tarihi	TTSG İlan Tarihi	Eski Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)	Sermaye Artırımının Kaynağı/Azaltımının Nedeni
				değerleme artışları hesabından karşılanmıştır.
27.06.2022	28.06.2022	100.000.000	230.000.000	Artırılan sermayenin 80.046.282,97 TL'si geçmiş yıl karlarından karşılanmış, 49.953.717,03 TL'si sermaye artırımının tescilinden önce ödenmiştir.
30.12.2022	30.12.2022	230.000.000	385.000.000	Artırılan sermayenin tamamı maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları hesabından karşılanmıştır.
10.08.2023	10.08.2023	385.000.000	600.000.000	Artırılan sermayenin tamamı geçmiş yıl karlarından karşılanmıştır.
26.12.2023	28.12.2023	600.000.000	363.000.000	Şirket'in 600.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin 237.000.000 TL'si kısmi bölünme nedeniyle yeni kurulmuş olan Pancast Alüminyum Anonim Şirketi'ne sermaye olarak konulmuştur. Şirket'in sermayesi kısmi bölünme sonucu 600.000.000 TL'den 363.000.000 TL'ye düşmüştür.

Öte yandan, 15.01.2025 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında alınan karar ile Şirket Esas Sözleşmesi'nin SPK mevzuatı ile uyumu amacıyla gerekli Esas Sözleşme tadillerinin yapılmasına karar verilmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.815.000.000 TL (birmilyarsekizyüzonbeşmilyonTürkLirası) olup, beheri 1 (bir) TL itibari değerinde 1.815.000.000 TL'dir (birmilyarsekizyüzonbeşmilyon) adet paya ayrılmıştır. Esas Sözleşme tadili ile Şirket sermayesinde payların 90.750.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 272.250.000 adedi nama yazılı B Grubu olarak oluşturulmuştur.

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 itibarıyla 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 amacıyla Borsa'ya başvuruda bulunulacaktır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhanbeykuyu Evi (Evi)
No:191 B. Kahramankazan ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 121 032 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104584


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saa. Rok. Binye T. No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Müşah V.D. 444 00 11 8427

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 <https://pandaalu.com.tr/tr> adresinden ulaşılması mümkün olup bir örneğine Ek 1'de yer verilmektedir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca:

"A Grubu paylar, Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) veya 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) veya 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi ve 10 (on) veya 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi, 12 (on iki) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 6 (altı) üyesi, A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun belirleyeceği ve Genel Kurul'un seçimine sunacağı adaylar, (İmtiyazlı Pay Sahipleri Özel Kurulu toplanmasına gerek olmaksızın) A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı ile veya alacakları yazılı bir karar ile belirlenir.

Yönetim Kurulu, ilk toplantısında aralarından bir başkan ve bir başkan vekili seçer.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl süreyle görev yapmak üzere seçilir. Yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilir. Yönetim Kurulu üyelerinin pay sahibi olması zorunlu değildir. Genel Kurul, lüzum görürse Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden oluşacaktır.

Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin boşalması halinde yönetim kurulu, boşalan üyelik için, yapılacak bir sonraki Genel Kurul toplantısının onayına sunulmak ve bu toplantıya kadar görev yapmak üzere, TTK ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz bir kişiyi geçici olarak atayacaktır. 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 Kurulu'nun onayı ile atanır. Ataması Genel Kurul tarafından onaylanan üye selefinin görev süresini tamamlayacaktır. Yönetim Kurulu üyeleri gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, Genel Kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler. Bir tüzel kişi Yönetim Kurulu'na üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur. Yönetim Kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan gerçek kişiyi tescil ve ilan ettirmek koşuluyla her an değiştirebilir."

251

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Kısmi Evler)
No:191/B Kahramankazan-ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 215 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 121 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İstanbul
Maslak V.D. 411 8427

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca:

"Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir A Grubu pay için 5 (beş) oy hakkı, her bir B Grubu pay için 1 (bir) oy hakkı bulunmaktadır."

Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla yönetim kurulu iç yönergesi, 16.09.2021 tarih ve 10410 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca:

"Şirket, her türlü alüminyum imalatı ile bunlardan imal edilmiş mamullerin alım, satım, ithalat ve ihracatını yapmak amacıyla kurulmuş olup, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn") ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatına uymak suretiyle faaliyet göstermektedir."

Şirket'in amaç ve konusu ile faaliyet alanları aşağıda sayılmaktadır:

3.1. Her türlü alüminyum, demir, çelik vb. malzemelerin imalatı ile bunlardan imal edilmiş mamullerin alım, satım, ithalat ve ihracatını yapmak,

3.2. Her türlü inşaat, onarım ve inşaat malzemelerinin alım, satım, imalat, ithalat ve ihracatını yapmak, her türlü inşaatlar yapmak, yaptırmak ve taahhütlerde bulunmak,

3.3. Her türlü makinenin imalatı ile bunlardan imal edilmiş mamullerin alım, satım, ithalat ve ihracatını yapmak,

3.4. Ahşap, Kereste ve tüm diğer ağaç işlemleri için gerekli malzemeleri ve hammaddeleri almaya, işlemeye, palet, sandık, kafes, takoz ve tüm ahşap ambalajlama malzemelerini üretmeye, ısıl işlemlerini gerçekleştirmeye, üretilenleri kullanmaya ve satmaya,

3.5. Konusu ile ilgili olarak yurt içinde ve yurt dışında distribütörlük, mümessillik, bayilik almak ve vermek,

3.6. Konusu ile ilgili olarak ürün ve mamullerini tanıtmak için yurt içinde yurt dışında açılmış ve açılacak sergi, panayır ve fuarlara iştirak etmek,

3.7. Konusu ile ilgili olarak resmi ve özel ihalelere iştirak etmek,

3.8. Konusu ile ilgili olarak yerli ve yabancı gerçek ve tüzel kişilerle sermaye iştiraki, ortaklık kurulması, ortaklıkların devir alınması, devredilmesi, gerektiğinde kredi kuruluşlarından kredi alınması. Ayni ve nakdi teminat karşılığı teminatsız borç almak. Tapuya ipotek vermek, ipotekleri çözdürmek ve benzeri işleri yapmak veya başkalarına yaptırmak, maksat ve konusuna giren alanlarda ihtira beratını, lisans, marka, model ve benzeri gayri maddi hakları iktisap etmek.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Sok. No: 191 B. Kahrmankeleş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 711 032 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 4/5 ÜMRANIYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 414 861 8427

3.9.Konusu ile ilgili olarak her türlü nakil araçlarının, gayrimenkul ve gayrimenkul olarak nitelenen mal ve hakların alımı, satımı, devredilmesi, devir alınması, kiraya verilmesi, kiralınması, intifa haklarının kurulması ve fekki.

3.10.Enerji üretimi:

a-Elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesisi kurmak, işletmeye almak, devralmak, kiralamak, kiraya vermek,

b-Bu projelerin gerçekleşmesi için gerekli lisans ve izin başvurularına başvurmak, almak,

c-Projelerin finansal ve teknik yapılabilirlik etütleri ile iş planları hazırlamak,

d-İstigal konuları ile ilgili lojistik hizmetleri vermek,

e-Faaliyet konuları ile ilgili olarak, acenteler, mümessillikler, şubeler açmak ve pazarlamacılık faaliyetinde bulunmak.

f-Üretilen elektrik enerjisini ve/veya kapasiteyi toptan satış lisansı sahibi tüzel kişilere, perakende satış lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşma yoluyla satmak, kontrol oluşturmaksızın kurulmuş veya kurulacak dağıtım şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek, kurulmuş veya kurulacak olan elektrik enerjisi üretim şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek,

g-Çöp gazından elektrik (LFG) enerjisi üretimi yapmak,

h-Gaz toplama sistemleri ve depo gazı geri kazanım projesi yapmak, yaptırmak, tesisleri kurmak, işletmek, kiralamak, kiraya vermek,

i-Şirket konusu ile ilgili direkt yakma sistemleri projelerini yapmak, yaptırmak, tesislerini kurmak, kurulu tesisleri almak, satmak, kiralamak, kiraya vermek, işletmek

j-Şirket yakma işlemlerini gerçekleştirmek için, Depo gazından, gaz motorları, gaz tribünleri, yakıt pilleri kullanarak projeler yapmak, yaptırmak, tesisler kurmak, kurulu tesislere ortak olmak, kurulu tesisleri almak, işletmek,

k-Şirket konusu ile ilgili işlenmemiş katı atık yakma tesisleri kurmak, işletmek, kiralamak, kiraya vermek,

l-Şirket konusu ile ilgili gazlaştırma projeleri ve tesisleri yapmak, işletmek, kiralamak, kiraya vermek,

m-Konusu ile ilgili faaliyetlerden gübre üretimi yapmak, üretim tesisleri kurmak, toptan ve perakende ticaretini, ithalat ve ihracatını yapmak,

n-Faaliyet konuları ile ilgili olarak yerli ve/veya yabancı şirketler ile anlaşmalar yapıp, yurtiçi ve yurtdışında resmi ve özel ihalelere girmek, taahhütte bulunmak, teklifler vermek, açık arttırmaya katılmak, sözleşmeler yapmak,

o-Faaliyet konuları ile ilgili olarak, yurtiçi ve yurtdışından makine ve ekipman kiralamak, satın almak ve satmak,

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri)
No:191 B Kahramankazan / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 25


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:33B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mükellef V.D. 401 8427

ö- Faaliyet konuları ile ilgili olarak her türlü menkul ve gayrimenkul mal ve araç edinmek, bunları işletmek, satın almak, satmak, ipotek almak ve vermek, gayrimenkule müteallik, tevhit, ifraz, terk, irtifak hakkı tesisi ve benzeri tüm işlemleri yapmak, Şirketlin leh ve aleyhine aynı haklar tesis etmek,

p-Kendi ihtiyacı için para temini amacıyla yerli veya yabancı şirket ve bankalardan uzun, orta ve kısa vadeli krediler almak, müşterek borçlu ve müteselsil kefil olmak veya yalnızca kefil olmak,

r-Faaliyet konusu ile ilgili yerli ve yabancı şahıs şirketleri, sermaye şirketleri, adi şirket ve gerçek kişilerle yabancı sermayeli şirketler, adi ortaklıklar ve iş ortaklıkları kurmak, kurulmuş ortaklıklara katılmak, bunların paylarını ve tahvillerini yatırım hizmet ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla almak ve satmak,

3.11. Atık ve Geri kazanım: Şirket konusu ile ilgili,

a-Atık bertarafı, tıbbi atık, tehlikeli ve tehlikesiz atık, enerji üretimi ve şirket iştiğal konusuna ilişkin diğer konularda projeler hazırlamak, ticaretini, ithalat ve ihracatını yapmak, Bu projelerin gerçekleşmesi için tesisleri işletmek, satın almak, kiralamak, devralmak, kurmak, satmak ve devretmek. Bu projelerin gerçekleşmesi için gerekli lisans ve izinleri almak, Bu konularda danışmanlık hizmeti vermek, projelerin finansal ve teknik yapılabilirlik etütleri ile iş planları hazırlamak, iştiğal konuları ile ilgili lojistik hizmetleri vermek,

b-Özel ve Tüzel kurum, kuruluş ve kişilerin Çöplerini toplama, toplatma, bertaraf etme, yakma tesisleri kurmak ve enerji üretimi yapmak,

c-Her çeşit demir, metal, kâğıt, cam, plastik ve endüstriyel atıkların toptan ve perakende alım ve satımını, ithalat ve ihracatını yapmak,

d-Her türlü endüstriyel atıkların ve hurdaların, geri dönüşüme uygun olarak arıtma ve ayrıştırma, preslemelerini, endüstriyel hazır hale getirilme işlemlerini yapmak,

e-Şirket işleri ile ilgili ayrıştırma ve presleme için her türlü makine, alet ve edevatı almak, satmak, toptan ve perakende ticaretini yapmak, ithalat ve ihracatını yapmak,

f-Atıkların ham madde yarı mamul ve mamul hale getirilerek toptan ve perakende ticaretini, ithalat ve ihracatını yapmak,

g-Faaliyet konuları ile ilgili olarak yerli ve/veya yabancı şirketler ile anlaşmalar yapıp, yurtiçi ve yurtdışında resmi ve özel ihalelere girmek, taahhütte bulunmak, teklifler vermek, açık arttırmaya katılmak, sözleşmeler yapmak,

h-Faaliyet konuları ile ilgili olarak her türlü menkul ve gayrimenkul mal ve araç edinmek, bunları işletmek, satın almak, satmak, ipotek almak ve vermek, gayrimenkule müteallik, tevhit, ifraz, terk, irtifak hakkı tesisi ve benzeri tüm işlemleri yapmak, Şirketlin leh ve aleyhine aynı haklar tesis etmek,

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kültür Evi
No:191/B Kahramankazan / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 72 032 55 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4 031 8427

i-Faaliyet konuları ile ilgili olarak, yurtiçi ve yurtdışından makine ve ekipman kiralamak, satın almak ve satmak,

j-Kendi ihtiyacı için para temini amacıyla yerli veya yabancı şirket ve bankalardan uzun, orta ve kısa vadeli krediler almak, müşterek borçlu ve müteselsil kefil olmak veya yalnızca kefil olmak,

k-Faaliyet konusu ile ilgili yerli ve yabancı şahıs şirketleri, sermaye şirketleri, adi şirket ve gerçek kişilerle yabancı sermayeli şirketler, adi ortaklıklar ve iş ortaklıkları kurmak, kurulmuş ortaklıklara katılmak, bunların paylarını ve tahvillerini yatırım hizmet ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla almak ve satmak,

3.12.Şirket yukarıda gösterilen konulardan başka işlere girişmek istediği ve Genel Kurulu bu yolda bir karar aldığı takdirde bu işleri de yapabilecektir.

3.13.Şirket her türlü elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı, buhar ve sıcak su satışı ile iştigal eder. Şirket bu amacı geliştirmek üzere elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak aşağıdaki konularda faaliyette bulunulacaktır.

a. Elektrik enerjisi amacıyla her türlü tesisi kurmak (Metan Gazından Elektrik Enerjisi, Güneş Enerjisi, Rüzgâr Enerjisi vb.), işletmeye almak, devralmak, kiralamak, kiraya vermek.

b. Her türlü ambalaj atığın ve geri dönüştürülebilir nitelikteki tehlikesiz atıkların (Kâğıt, Karton, Plastik, PET, Cam Kompozit vb.) kaynağında ayrı toplanması, mekanik ayırma tesislerine ve toplama ayırma tesislerinde cinslerine göre ayrıştırılması, balyalanması, preslenmesi ve geri dönüşüme hazır hale getirilmesi

c. Tıbbi atık sterilizasyon tesisi, I. Sınıf Düzenli Depolama, II. Sınıf Düzenli Depolama (Evsel Belediye Atıkları), III. Sınıf Düzenli Depolama (Hafriyat Atıkları), Ambalaj Atığı Toplama Ayırma Tesisi, Geri Dönüştürülebilir Atıkların Mekanik Ayırma Yöntemi ile ayrıştırılması, Kompost, Gazlaştırma/Yakma tesisi, Atıktan Üretilmiş Yakıt (ATY,RDF), Biyometanizasyon Tesislerinin kurulması (Fermantasyon) ve işletilmesi, Evsel atıkların toplanması ve taşınması, Transfer istasyonların işletilmesi ve atıkların taşınması, Tıbbi atıkların toplanması ve taşınması, Hafriyat atıkların toplanması ve taşınması, tehlikeli atıkların toplanması ve taşınması, depolama gazının üretilmesi ve taşınması, biyometanizasyon gazının üretimi ve taşınması, Atıksu arıtma tesislerinin kurulması ve işletilmesi, Sera, Çevre Yönetim Birimi oluşturmak, Depozito iade sistemi kurmak, kurdurmak , işletmek ve bununla ilgili iş geliştirme yapmak.

d. Şirket belirtilen faaliyet konuları ile ilgili acenteler ve şubeler açabilir, ilgili faaliyetlerde bulunabilir.

e. Faaliyet konuları ile ilgili tesisleri kiralamak ve satın almak.

Bu madde kapsamında Şirket tarafından gerçekleştirilen iş, işlem ve faaliyetler bakımından, sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımı yasağına ilişkin hükümleri saklıdır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kült. Evleri
No:191 B Kahrmankazan ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 13/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mısır Mah. Saa. R.ö. B.ö. B.ö. B.ö.
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Müstak V.D. 4421 01 8421

Bu madde kapsamında Şirket tarafından gerçekleştirilen iş, işlem ve faaliyetler bakımından, gerekli hallerde yatırımcıların aydınlatılmasını teminen sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat uyarınca yapılması zorunlu olan açıklamalar yapılacaktır.

Şirket'in kendi adına ve 3. kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dâhil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

Bu madde kapsamında Şirket tarafından gerçekleştirilen iş, işlem ve faaliyetler bakımından, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Şirket, yukarıda belirtilenlerin yanında Şirket için gerekli ve yararlı görüldüğünde Esas Sözleşme değişikliği için SPK'nın uygun görüşü ve Ticaret Bakanlığı'nın izninin alınması koşuluyla, Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine keyfiyet Genel Kurul'un onayına sunulduktan ve bu yönde karar alındıktan sonra başka faaliyetleri de yürütebilir, kanunen yasaklanmamış diğer her türlü işlere girişebilir, her türlü iş ve işlemi yapabilir ve ekonomik amaç ve faaliyette bulunabilir."

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 Kurulu" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca;

"Şirketin işleri ve idaresi genel kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 5 (beş) en çok 12 üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

A Grubu paylar, Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) veya 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) veya 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi ve 10 (on) veya 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi, 12 (on iki) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 6 (altı) üyesi, A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun belirleyeceği ve Genel Kurul'un seçimine sunacağı adaylar, (İmtiyazlı Pay Sahipleri Özel Kurulu toplanmasına gerek olmaksızın) A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı ile veya alacakları yazılı bir karar ile belirlenir.

Yönetim Kurulu, ilk toplantısında aralarından bir başkan ve bir başkan vekili seçer.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl süreyle görev yapmak üzere seçilir. Yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilir. Yönetim Kurulu üyelerinin pay sahibi olması zorunlu değildir. Genel Kurul, lüzum görürse Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhanlıye Mah. Orhanlıye (Küme Evler)
No:191 B Karamanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 26


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSMANT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 399. Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / 80500 BİLKENT
Maslak V.D. 400 001 8427

düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden oluşacaktır.

Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin boşalması halinde yönetim kurulu, boşalan üyelik için, yapılacak bir sonraki Genel Kurul toplantısının onayına sunulmak ve bu toplantıya kadar görev yapmak üzere, TTK ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz bir kişiyi geçici olarak atayacaktır. 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 Kurulu'nun onayı ile atanır. Ataması Genel Kurul tarafından onaylanan üye selefinin görev süresini tamamlayacaktır. Yönetim Kurulu üyeleri gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, Genel Kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler. Bir tüzel kişi Yönetim Kurulu'na üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur. Yönetim Kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan gerçek kişiyi tescil ve ilan ettirmek koşuluyla her an değiştirebilir.

Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemelere uyulur.

TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, yönetim kurulunun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.

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 ile işlem yapma, şirkete borçlanma ve rekabet yasağına ilişkin TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.”

- “Yönetim Kurulu Toplantıları” başlıklı 10’uncu maddesi uyarınca;

“Yönetim Kurulu, Şirket işlerinin ve mevzuatın gerektirdiği zamanlarda toplanır. Yönetim Kurulu'nun toplantı şekli, gündemi, toplantıya davet, oy kullanımları, toplantı ve karar yeter sayıları gibi hususlar hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.

Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu başkanı veya Yönetim Kurulu başkanının yokluğunda Yönetim Kurulu başkan vekilinin daveti ile toplanır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evleri
No:191-B Kahramankazan ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer İlçesi
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 41 41 8427

Yönetim Kurulu toplantılarına Yönetim Kurulu başkanı veya Yönetim Kurulu başkanının yokluğunda Yönetim Kurulu başkan vekili başkanlık eder.

Yönetim Kurulu toplantıları Şirket merkezinde veya Türkiye’de Yönetim Kurulu başkanının belirleyeceği uygun bir yer ve saatte yapılır. Yönetim Kurulu üyeleri Yönetim Kurulu toplantılarına fiziken katılabileceği gibi, bu toplantılara, TTK’nın 1527’nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Şirket’in yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, TTK’nın 1527’nci maddesi uyarınca elektronik ortamda katılabilir. Şirket, Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hale sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkân 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 Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlar.

Üyelerden 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 bu yolla alınacak kararın geçerlilik şartıdır. Onayların aynı kâğıtta bulunması şart değildir; ancak onay imzalarının bulunduğu kağıtların tümünün Yönetim Kurulu karar defterine yapıştırılması veya kabul edenlerin imzalarını içeren bir karara dönüştürülüp karar defterine geçirilmesi kararın geçerliliği için gereklidir.

TTK’nın 392’nci maddesi uyarınca, her Yönetim Kurulu üyesi Şirket’in tüm iş ve işlemleri hakkında bilgi isteyebilir, soru sorabilir ve inceleme yapabilir. Yönetim kurulu üyelerinin TTK’nın 392’nci maddesinden doğan hakları kısıtlanamaz, kaldırılmaz.”

- “Şirket’in Temsili” başlıklı 9’uncu maddesi uyarınca;

“Şirket’in yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu’na aittir. Yönetim Kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat ile bu Esas Sözleşme uyarınca Genel Kurul’un yetkisinde bulunanlar haricinde, Şirket’in işletme konusunun gerçekleştirilmesi için gerekli olan her çeşit iş ve işlemler hakkında karar almaya yetkilidir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak işlem ve sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların Şirket unvanı altına konmuş ve Şirket’i ilzama yetkili en az bir kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

Yönetim Kurulu, TTK’nın 370/2 maddesi uyarınca temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir Yönetim Kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evleri
No:191/B Kahramankazan / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 26


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 145 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 33a: 70 Kat: 70
No: 5 Kat: 2, Sarıyer / 34960-İSTANBUL
Maslak V.D. 476 861 8427

Yönetim Kurulu yönetim yetki ve sorumluluklarını TTK'nın 367. Maddesi gereğince kısmen ya da tamamen bir veya birden fazla yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişilere devretmeye yetkilidir. Yönetim kurulunun yetki ve sorumluluklarını devredebilmesi için iç yönerge düzenlemesi gerekmektedir. Hazırlanacak iç yönerge şirketin yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti 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 özgü olduğuna veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

Yönetim Kurulu, temsile yetkili olmayan Yönetim Kurulu üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, TTK'nın 371/7 maddesi uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Yönetim Kurulu'nun TTK'nın 371'inci ve 374'üncü maddelerinde düzenlenen görev ve yetkileri ile 375'inci maddesinde düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır."

- "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 16'ncı maddesi uyarınca;

"SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Genel Kurul ile Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinde ve Şirket'in kendi adına ve üçüncü kişiler lehine garanti, kefalet, teminat vermesi veya rehin hakkı tesis etmesi ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde, Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve niteliklerinin belirlenmesinde sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur."

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca;

"A Grubu paylar, Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) veya 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) veya 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi ve 10 (on) veya 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi, 12 (on iki) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 6 (altı) üyesi, A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun belirleyeceği

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191/B Kahramanmaraş A.Y.M.A.R.A
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSMANT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NOLAN YEĞİRMİ / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 410 451 8427

ve Genel Kurul'un seçimine sunacağı adaylar, (İmtiyazlı Pay Sahipleri Özel Kurulu toplanmasına gerek olmaksızın) A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı ile veya alacakları yazılı bir karar ile belirlenir."

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca;

"Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir A Grubu pay için 5 (beş) oy hakkı, her bir B Grubu pay için 1 (bir) oy hakkı bulunmaktadır. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz."

Esas Sözleşme'nin "Pay Devri" başlıklı 7'inci maddesi uyarınca;

"Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir.

a) A Grubu payların devri:

A grubu paylar ve bu paylara ait yeni pay alma hakları ancak Şirket'in onayı ile devredilebilir.

A grubu pay sahipleri kendi paylarını, aynı grup paylara sahip diğer pay sahiplerine, doğrudan veya dolaylı iştiraklerine ve bağlı ortaklıklarına, Şirket'in A grubu pay sahiplerinin birinci derece yakınlarına serbestçe devredebilirler ya da onlar lehine payları üzerinde intifa hakkı tesis edebilirler. Bunların dışındaki üçüncü kişi alıcıya ("Potansiyel Alıcı"), Potansiyel Alıcı'nın piyasa koşullarına uygun olarak teklif ettiği fiyat ve diğer satış koşulları ("Teklif Fiyatı ve Şartları") ile devretmek isteyen bir pay sahibi ("Devreden") olması halinde TTK'nın 493'üncü maddesi uyarınca Şirket, aşağıdaki önemli sebeplerden birini ("Önemli Sebep") ileri sürerek veya Devreden'e, paylarını başvurma anındaki gerçek değeriyle satın almayı önererek pay devirleri ve intifa hakkı tesisleri hakkındaki onay istemlerini reddedebilir.

Aşağıdaki hususlar önemli sebep kabul edilir:

- A. Şirket'in, işbu madde hükmünün kabul edildiği genel kurul toplantısındaki ortaklık yapısı dikkate alınarak, pay sahipleri çevresinin bileşimi, ortakların faaliyet konusuna ilişkin kişisel bilgileri ve birbirleri ile olan akrabalık ilişkileri Şirket'in konusunu gerçekleştirilmesi açısından önemli sebep arz ettiğinden, bu kişilerin dışındaki üçüncü kişilerin pay veya intifa hakkı iktisap etmek istemesi;
- B. Şirket'le aynı faaliyet konularında iştigal eden ve rekabet içinde olan başka şirket veya işletme ("Rakip") ile, Rakip'lerin sahibi, işleteni, pay sahibi veya sıfatı ne olursa olsun yöneticisi veya çalışanı konumunda olan kişilerin veya bu kişilerin eşleri ile alt ve üstsoyunun veya amillerin doğrudan veya dolaylı olarak hakimiyetine sahip oldukları şirketlerin pay iktisap etmek istemesi;

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhanbeyi Kona Evleri
No:191-B Kahramankazan / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 121 559 38 26


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 3aa. Rok. Spine Tower
No:5 Kat:2. Sarıyer / İSTANBUL
Mükellef V.D. 40241 8427

- C. Şirket'in, ekonomik bağımsızlığının ve ticari menfaatlerinin korunması ve TTK'da öngörülen şekilde Şirket'in pay sahipleri bileşiminin korunması, Şirket yönetiminin devamının sağlanması amaçları doğrultusunda; Şirket'in sermayesinin toplamda %5'ini bulan ya da bu oranı aşan miktarda payın doğrudan veya dolaylı olarak herhangi bir kişi veya birlikte hareket eden kişiler tarafından iktisap edilmek istenmesi.

Paylarını ("Devre Konu Paylar") Potansiyel Alıcı'ya, Potansiyel Alıcı'nın piyasa koşullarına uygun olarak teklif ettiği fiyat ve diğer satış koşulları ("Teklif Fiyatı ve Şartları") ile devretmek isteyen bir pay sahibi aşağıdaki usullere tabidir:

1. Devreden, Devre Konu Paylar'ını devretme niyetini, Potansiyel Alıcı'nın kimliği ve niteliklerine ilişkin detaylı açıklama ile birlikte Teklif Fiyat ve Şartları'nı Şirket'e ve diğer A grubu pay sahiplerine yazılı olarak (bir kopya da taahhütlü posta ile yollayarak) bildirir.
2. Devre Konu Paylar'ın, Şirket tarafından, gerçek değeriyle (Şirket'e başvurma anındaki gerçek değer, Şirket tarafından tayin edilir. TTK'nın 493. maddesinin beşinci fıkrası hükmü saklıdır.) satın alınmak istenmesi halinde, Devreden'e yukarıda 1'inci maddede belirtilen bildirimi takip eden on beş gün içerisinde satın alma isteğini bildirir ve bu bildirimi takip eden on beş gün içerisinde ödemeyi yapar.
3. Şirket tarafından Devre Konu Paylar'ın tamamı gerçek değeriyle satın alınmaz ise Devre Konu Paylar'ın tamamı, bir kısmı satın alınır ise Şirket tarafından satın alınmayan kısmı Devreden tarafından diğer A grubu pay sahiplerine teklif edilir. A Grubu diğer pay sahiplerine teklif aşağıdaki usulle yapılacaktır:
 - i. Devreden, diğer A Grubu pay sahiplerine ivedilikle yazılı şekilde (bir kopya da taahhütlü posta ile yollayarak) bildirim yaparak, Devre Konu Paylar'ı, Teklif Fiyat ve Şartları üzerinden satın almak isteyip istemediklerini bildirmeleri için on beş gün süre ("Bildirim Süresi") verir.
 - ii. Devre Konu Paylar'ın, diğer A Grubu pay sahiplerinin tamamı tarafından satın alınmak istenmesi durumunda diğer A Grubu pay sahiplerinden her biri, Devre Konu Paylar'ı, Şirket'te sahip oldukları A Grubu payları nispetinde satın alabilir.
 - iii. Devre Konu Paylar'ı, diğer A Grubu pay sahiplerinden sadece birinin satın almak istemesi durumunda ise, Devre Konu Paylar'ın ancak tamamı söz konusu diğer A Grubu pay sahibine satılır.

Yukarıda öngörülen usule uyulması ve sürecin tamamlanmasından sonra, Devre Konu Paylar Şirket ve/veya Teklif Edilen Pay Sahipleri tarafından satın alınmaz ve Şirket tarafından yukarıda belirtilen "Önemli Sebep" ileri sürülerek pay devri reddedilmez ise; Devreden, Devre Konu Paylarını, Teklif Fiyatı ve Şartları ile Potansiyel Alıcı'ya serbestçe devredebilecek ve devir pay defterine işlenecektir.

Ayrıca, devralan payları kendi adına ve hesabına aldığı açıkça beyan etmez ise Şirket, devrin pay defterine kaydını reddedebilir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evleri
No:191-B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 215 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
No:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Köyüne Yakın
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 444 00 11 8427

Veraseten intikaller ile tüzel kişiliğin sona ermesi veya cebri icra yoluyla gerçekleşen devirlerde işbu hüküm uygulanmaz.

b) B Grubu payların devri:

B Grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir.

A Grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte B grubu paya dönüştürülmesi için, Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'ye gerekli başvurunun yapılması gerekmektedir.

Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

Önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınıncaya kadar, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinde belirtilen istisnalar dışında, Şirket'in ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, payların veya pay senetlerinin devri veya devir sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz.

Üretim lisansı alındıktan sonra, Şirket'in ortaklık yapısında yapılan doğrudan ve/veya dolaylı değişiklikleri, değişikliğin gerçekleştirildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na bildirmesi zorunludur."

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. Esas Sözleşme değişikliğinin imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda, genel kurul kararının imtiyazlı pay sahipleri kurulunca onaylanması gerekir.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Genel kurula ilişkin usul ve esaslar, Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesinde yer almaktadır. Bu kapsamda olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanmaktadır:

"Genel Kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

a) Davet Şekli:

Genel kurul toplantılarına davet hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Bu davet ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. TTK ile sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce ilan edilir ve pay

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evi
No:191/B Karaman Kazaası ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 143 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9960104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 334. Sok. Kat: 5
No: 5 Kat: 5, Sarıyer / 34960-İSTANBUL
Maslak V.D. 476 261 8427

sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel kurul toplantılarına çağrı konusunda SPKn'nun 29/1 hükmü saklıdır.

b) Toplantı Zamanı:

Genel Kurullar olağan veya olağanüstü olarak toplanırlar. Olağan Genel Kurul toplantıları, Şirket'in faaliyet dönemi sonundan itibaren 3 ay içerisinde, olağanüstü Genel Kurullar ise şirket işlerinin, TTK'nın ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda yapılır.

c) Oy Verme ve Vekil Tayini

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir A Grubu pay için 5 (beş) oy hakkı, her bir B Grubu pay için 1 (bir) oy hakkı bulunmaktadır. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

Pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan ve olmayan vekaletname ile yetkilendirilmiş bir temsilci de yollayabilir. Vekaletnameler ve vekaleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur. TTK'nın oyda imtiyazlı paylara ilişkin hükümlerinde yer alan istisnalar saklıdır

d) Müzakerelerin Yapılması ve Karar Nisabı

Şirket genel kurul toplantılarında TTK ve sermaye piyasası mevzuatında yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. SPK'nın genel kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur. Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine hükümlerine tabidir. Önemli nitelikteki işlemlere taraf olanların ilişkili taraf olması durumunda, genel kurul toplantılarında ilişkili taraflar oy kullanamazlar.

e) Toplantı Yeri:

Genel Kurul, Şirket'in merkez adresinde veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

f) Toplantıların İşleyişi ve İç Yönerge

Genel kurul toplantılarının işleyiş şekli, bir iç yönerge ile düzenlenir. Genel kurul toplantılarında, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile işbu esas sözleşme ve Şirket'in Genel Kurul Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi düzenlemeleri uygulanır.

g) Bakanlık Temsilcisi

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında bakanlık temsilcisi bulunması ve görevleri konusunda TTK ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHİRLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evleri
No:191 B Kahrmanhazretti ANKARA
Teli: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 26


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 40B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sabri Tokay Bulvarı
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 406 861 8427

h) Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım

Şirket genel kurul toplantıları elektronik ortamda yapılabilir.

Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara TTK'nın 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilirler. 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."

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme kapsamında yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin "Pay Devri" başlıklı 7'inci maddesi uyarınca;

"Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir.

c) A Grubu payların devri:

A grubu paylar ve bu paylara ait yeni pay alma hakları ancak Şirket'in onayı ile devredilebilir.

A grubu pay sahipleri kendi paylarını, aynı grup paylara sahip diğer pay sahiplerine, doğrudan veya dolaylı iştiraklerine ve bağlı ortaklıklarına, Şirket'in A grubu pay sahiplerinin birinci derece yakınlarına serbestçe devredebilirler ya da onlar lehine payları üzerinde intifa hakkı tesis edebilirler. Bunların dışındaki üçüncü kişi alıcıya ("Potansiyel Alıcı"), Potansiyel Alıcı'nın piyasa koşullarına uygun olarak teklif ettiği fiyat ve diğer satış koşulları ("Teklif Fiyatı ve Şartları") ile devretmek isteyen bir pay sahibi ("Devreden") olması halinde TTK'nın 493'üncü maddesi uyarınca Şirket, aşağıdaki önemli sebeplerden birini ("Önemli Sebep") ileri sürerek veya Devreden'e, paylarını başvurma anındaki gerçek değeriyle satın almayı önererek pay devirleri ve intifa hakkı tesisleri hakkındaki onay istemlerini reddedebilir.

Aşağıdaki hususlar önemli sebep kabul edilir:

D. Şirket'in, işbu madde hükmünün kabul edildiği genel kurul toplantısındaki ortaklık yapısı dikkate alınarak, pay sahipleri çevresinin bileşimi, ortakların faaliyet konusuna ilişkin kişisel

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHİRLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Cume Evleri
No:191-B Kahrarmanca ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 22
Ankara Kurumlar V.D. 120 053 36 26

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak İleri San. Parkı Kat: 5
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersis V.D. 4180010427

bilgileri ve birbirleri ile olan akrabalık ilişkileri Şirket'in konusunu gerçekleştirmesi açısından önemli sebep arz ettiğinden, bu kişilerin dışındaki üçüncü kişilerin pay veya intifa hakkı iktisap etmek istemesi;

- E. Şirket'le aynı faaliyet konularında iştigal eden ve rekabet içinde olan başka şirket veya işletme ("Rakip") ile, Rakip'lerin sahibi, işleteni, pay sahibi veya sıfatı ne olursa olsun yöneticisi veya çalışanı konumunda olan kişilerin veya bu kişilerin eşleri ile alt ve üstsoyunun veya anılanların doğrudan veya dolaylı olarak hakimiyetine sahip oldukları şirketlerin pay iktisap etmek istemesi;
- F. Şirket'in, ekonomik bağımsızlığının ve ticari menfaatlerinin korunması ve TTK'da öngörülen şekilde Şirket'in pay sahipleri bileşiminin korunması, Şirket yönetiminin devamının sağlanması amaçları doğrultusunda; Şirket'in sermayesinin toplamda %5'ini bulan ya da bu oranı aşan miktarda payın doğrudan veya dolaylı olarak herhangi bir kişi veya birlikte hareket eden kişiler tarafından iktisap edilmek istenmesi.

Paylarını ("Devre Konu Paylar") Potansiyel Alıcı'ya, Potansiyel Alıcı'nın piyasa koşullarına uygun olarak teklif ettiği fiyat ve diğer satış koşulları ("Teklif Fiyatı ve Şartları") ile devretmek isteyen bir pay sahibi aşağıdaki usullere tabidir:

4. Devreden, Devre Konu Paylar'ını devretme niyetini, Potansiyel Alıcı'nın kimliği ve niteliklerine ilişkin detaylı açıklama ile birlikte Teklif Fiyat ve Şartları'nı Şirket'e ve diğer A grubu pay sahiplerine yazılı olarak (bir kopya da taahhütlü posta ile yollayarak) bildirir.
5. Devre Konu Paylar'ın, Şirket tarafından, gerçek değeriyle (Şirket'e başvurma anındaki gerçek değer, Şirket tarafından tayin edilir. TTK'nın 493. maddesinin beşinci fıkrası hükmü saklıdır.) satın alınmak istenmesi halinde, Devreden'e yukarıda 1'inci maddede belirtilen bildirimi takip eden on beş gün içerisinde satın alma isteğini bildirir ve bu bildirimi takip eden on beş gün içerisinde ödemeyi yapar.
6. Şirket tarafından Devre Konu Paylar'ın tamamı gerçek değeriyle satın alınmaz ise Devre Konu Paylar'ın tamamı, bir kısmı satın alınır ise Şirket tarafından satın alınmayan kısmı Devreden tarafından diğer A grubu pay sahiplerine teklif edilir. A Grubu diğer pay sahiplerine teklif aşağıdaki usulle yapılacaktır:
 - iv. Devreden, diğer A Grubu pay sahiplerine ivedilikle yazılı şekilde (bir kopya da taahhütlü posta ile yollayarak) bildirim yaparak, Devre Konu Paylar'ı, Teklif Fiyat ve Şartları üzerinden satın almak isteyip istemediklerini bildirmeleri için on beş gün süre ("Bildirim Süresi") verir.
 - v. Devre Konu Paylar'ın, diğer A Grubu pay sahiplerinin tamamı tarafından satın alınmak istenmesi durumunda diğer A Grubu pay sahiplerinden her biri, Devre Konu Paylar'ı, Şirket'te sahip oldukları A Grubu payları nispetinde satın alabilir.
 - vi. Devre Konu Paylar'ı, diğer A Grubu pay sahiplerinden sadece birinin satın almak istemesi durumunda ise, Devre Konu Paylar'ın ancak tamamı söz konusu diğer A Grubu pay sahibine satılır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Integral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhanlıye Mah. Orhanlıye Köyü Evleri
No:191 B Kahrarmanlıcaz ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:33 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Köyü Evleri
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 412 411 8427

Yukarıda öngörülen usule uyulması ve sürecin tamamlanmasından sonra, Devre Konu Paylar Şirket ve/veya Teklif Edilen Pay Sahipleri tarafından satın alınmaz ve Şirket tarafından yukarıda belirtilen "Önemli Sebep" ileri sürülerek pay devri reddedilmez ise; Devreden, Devre Konu Paylarını, Teklif Fiyatı ve Şartları ile Potansiyel Alıcı'ya serbestçe devredebilecek ve devir pay defterine işlenecektir.

Ayrıca, devralan payları kendi adına ve hesabına aldığını açıkça beyan etmez ise Şirket, devrin pay defterine kaydını reddedebilir.

Veraseten intikaller ile tüzel kişiliğin sona ermesi veya cebri icra yoluyla gerçekleşen devirlerde işbu hüküm uygulanmaz.

d) B Grubu payların devri:

B Grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir.

A Grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte B grubu paya dönüştürülmesi için, Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'ye gerekli başvurunun yapılması gerekmektedir.

Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

Önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınıncaya kadar, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinde belirtilen istisnalar dışında, Şirket'in ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, payların veya pay senetlerinin devri veya devir sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz.

Üretim lisansı alındıktan sonra, Şirket'in ortaklık yapısında yapılan doğrudan ve/veya dolaylı değişiklikleri, değişikliğin gerçekleştirildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na bildirmesi zorunludur."

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

Tekirdağ Entegre Katı Atık Yönetimi Tesisi Yapım ve İşletim İmtiyaz Sözleşmesi, Teknik Şartname, İdari Şartname

Şirket ile Tekirdağ Büyükşehir Belediyesi arasında Aralık 2019 tarihinde Entegre Katı Atık Yönetimi Tesisi Yapım ve İşletim Sözleşmesi akdedilmiştir. Bu sözleşme, İdari Şartname ve

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kums. Evleri
No:191-B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 73/ 032 36 23


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO:4/B ÜMRANİYE/ İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9800104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 412/031 8427

Teknik Şartname ile birlikte uygulanmakta olup; tarafların tüm hak ve yükümlülükleri bu belgeler bütünlüğünde hüküm ifade etmektedir.

Sözleşme, Tekirdağ il sınırları içerisinde evsel ve evsel nitelikli katı atıkların taşınması, ayrıştırılması, geri kazanılması, enerji üretimi ve düzenli depolanması gibi tüm süreçleri kapsayan Entegre Katı Atık Yönetimi Tesisleri'nin kurulması, işletilmesi ve süresi sonunda idareye bedelsiz devrini konu almaktadır. Ayrıca mevcut aktarma istasyonlarının işletilmesi ve ihtiyaç halinde yenilerinin kurulması da yüklenici sorumluluğundadır.

Sözleşme süresi, imtiyaz hakkının tapuya ilk şerh edildiği tarihten itibaren başlamak üzere 29 yıl olarak belirlenmiştir. Yatırım süreci boyunca, fizibilite, ÇED, imar planı, uygulama projeleri, ruhsat ve izin süreçleri dahil tüm faaliyetlerden Şirket tek başına sorumludur. Proje kapsamında kurulacak tesisler, Süleymanpaşa ve Çorlu ilçelerinde, belediyeye ait veya kesin tahsisli alanlar üzerinde konumlandırılacaktır.

Şirket, yatırımın finansmanını kendi kaynakları ile sağlayacak olup, sabit yatırım bedelinin en az %15'i öz kaynakla karşılanacaktır. Projede Hazine garantisi, gelir garantisi veya atık miktar garantisi bulunmamaktadır. İşletme süresi boyunca Şirket, elde ettiği yıllık toplam hasılat üzerinden belediyeye %10,80 oranında Katkı Payı Bedeli ile birlikte yıllık irtifak hakkı bedeli ödemekle yükümlüdür. Bu ödemelere ek olarak, belirli eşiğin üzerinde kalan bakiye atıklar için ilave bertaraf bedeli tahakkuk ettirilecektir.

Tesiste ileri mekanik ayrıştırma, biyometanizasyon, kompost üretimi, enerji üretimi, tıbbi atık sterilizasyonu, sızıntı suyu arıtımı ve düzenli depolama gibi üniteler yer alacak olup, tüm tasarım, yapım, işletme ve bakım süreçleri Şirket'in yükümlülüğündedir. Tesislerin çevre mevzuatına, imar düzenlemelerine ve enerji, atık ve iş sağlığı güvenliği yönetmeliklerine uygun şekilde işletilmesi zorunludur.

Yatırım süresinin aşılması, iş programına uyulmaması veya yükümlülük ihlalleri halinde sözleşmenin feshi ve teminatların iradı mümkündür. Sözleşme sonunda tüm tesislerin eksiksiz, çalışır ve borçsuz olarak idareye bedelsiz devri yükümlülüğü bulunmaktadır.

Şirket'in ortaklık yapısında değişiklik olması halinde idarenin yazılı onayı şart koşulmuş, aksi takdirde gerçekleştirilen işlem geçersiz sayılacaktır.

Van Entegre Katı Atık Yönetimi Sözleşmesi, Teknik Şartname, İdari Şartname

Şirket ile Van Büyükşehir Belediyesi arasında 07.12.2018 tarihinde Entegre Katı Atık Yönetimi Tesisi Yapım ve İşletim Sözleşmesi akdedilmiştir. Bu sözleşme; İdari Şartname ve Teknik Şartname ile birlikte uygulanmakta olup, tarafların hak ve yükümlülükleri birlikte hüküm ifade edecek şekilde düzenlenmiştir.

Sözleşme konusu; Van ili sınırları içerisinde, çevre mevzuatına uygun bir Entegre Katı Atık Yönetimi Tesisi'nin projelendirilmesi, inşası, işletilmesi ve süresi sonunda Van Büyükşehir

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHİRLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191-B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 72 033 38 25


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANŞKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 143 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 399. Sok. 399. Kat
No: 3 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 9980104594

Belediyesi'ne bedelsiz devrini kapsamaktadır. Bu çerçevede evsel ve evsel nitelikli atıkların toplanması, ön ayrıştırılması, geri kazanımı, enerjiye dönüştürülmesi, bertaraf edilmesi ve mevcut vahşi depolama alanlarının ıslahı gibi faaliyetler Şirket'in sorumluluğundadır. Kurulacak tesisin günlük işleme kapasitesi en az 1.150 ton olup, proje kapsamında ayrıca 3,2 milyon m³ kapasiteli düzenli depolama sahası da yer almaktadır.

Sözleşme süresi, yer teslimi tarihinden itibaren 2 yıl yatırım, 23 yıl işletme olmak üzere toplam 25 yıl olarak öngörülmüştür. Yatırım süreci boyunca tüm finansman, mühendislik, inşaat ve izin süreçlerinden Şirket sorumludur. Proje sabit yatırımının en az %15'i öz kaynakla finanse edilecek; geri kalan tutar Şirket tarafından dış kaynaklarla karşılanacaktır. Belediyeye herhangi bir hazine garantisi, gelir garantisi veya atık garantisi verilmemiştir.

Şirket, yatırım ve işletme dönemlerinde oluşacak gelirlerin büyük bölümünü elde edecek; ancak bu gelirler üzerinden %6 oranında İdare payı ve ayrıca yıllık saha kullanım bedeli ödeyecektir. Bunun dışında, belirlenen eşiklerin üzerinde oluşacak bakiye atıklar için ton başına ek bertaraf bedeli uygulaması da öngörülmüştür. Şirket, projenin her aşamasında çevre mevzuatına uyum, teknik performans, işletme sürekliliği, izlenebilirlik ve raporlama konularında sorumludur. Tesisin erken ya da geç devreye alınması veya iş programına uyulmaması gibi durumlara ilişkin cezai şartlar ve yaptırımlar detaylı olarak düzenlenmiştir.

Şirket'in ortaklık yapısında değişiklik olması halinde, İdarenin yazılı onayı şart koşulmuş; aksi takdirde gerçekleştirilen devir veya hisse satışlarının geçersiz sayılacağı belirtilmiştir.

Süre sonunda tüm tesisin çalışır, borçsuz ve eksiksiz şekilde Van Büyükşehir Belediyesi'ne bedelsiz devri zorunludur. Sözleşme metnlerinde belirtilen her türlü kamu yükümlülüğü, teminat, işletme performansı ve teknik şartnameye uyum, Şirket tarafından yerine getirilmesi gereken asli yükümlülükler arasında yer almaktadır.

Bu sözleşme kapsamındaki faaliyetler Panab Van Enerji Anonim Şirketi üzerinden devam etmektedir.

Ham Madde Tedarik Sözleşmesi

Şirket ile ilişkili tarafı Pancast Alüminyum A.Ş. ile 15.03.2025 tarihinde tedarik sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşmede; dökme rulo niteliğindeki malzemenin tedariki, teslimat koşulları, fiyatlandırma esasları, ödeme şartları, kalite kontrol yükümlülükleri, sır saklama hükümleri, mücbir sebep halleri ve sözleşmenin süresi ile fesih koşulları düzenlenmiştir.

Sözleşme süresiz olarak akdedilmiş olup taraflarca aksi yazılı olarak kararlaştırılmadıkça yürürlükte kalacaktır. Taraflardan biri 30 gün önceden yazılı bildirimde bulunmak kaydıyla sözleşmeyi dilediği zaman feshedebilir. Ayrıca esaslı yükümlülük ihlali, iflas, tasfiye veya resmi düzenlemeler nedeniyle ifanın imkânsızlaşması gibi hallerde de sözleşmenin derhal feshi mümkündür.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kums Evleri
No:191-B Kahrar Mah. ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 22
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 33. Sok. Güneş Tower
No: 5 Kat: 2. Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 400 001 8427

İlişkili taraf Pancast Alüminyum A.Ş., Şirket'in her ay başından önce ileteceği sipariş planına uygun şekilde sevkiyatı gerçekleştirmekle yükümlüdür. Malın kalitesi ve uygunluğu, Şirket tarafından yapılacak fiziksel ve kimyasal analizlerle denetlenecek; kaliteye aykırı durumlarda oluşacak tüm zararlar, 3. kişiye fatura edilecektir. Fiyatlandırma, uluslararası metal piyasası ortalamalarına göre belirlenmekte olup, taraflar fiyatın piyasa koşullarına uygunluğunu periyodik olarak kontrol edeceklerdir. Ödeme döviz cinsinden yapılacak ve fatura sonrası peşin olarak ödenecektir.

Şirket tarafından talep edilen miktarda malın Pancast tarafından tedarik edilememesi ve bu malın Şirket tarafından üçüncü kişilerden tedarik edilmesi halinde Şirket'in uğrayacağı her türlü fiyat farkı, zarar vb. ödeme yükümlülükleri Pancast'a yansıtılacaktır.

Elektrik Enerjisi Satış Sözleşmesi

Şirket ve bir 3. kişi arasında 05.03.2024 tarihinde elektrik enerjisi satış sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşmede satışın kapsamı, teknik gereklilikler, yükümlülükler ve genel koşullar düzenlenmektedir. Sözleşmede, birim satış fiyatı, faturalama şartları ve ödemenin genel koşulları, sözleşmenin süresi, sözleşmenin yürürlük tarihi, sözleşmenin feshine ilişkin şartlar belirlenmektedir.

Sözleşmede birim satış fiyatı ve özellikleri belirtilen aktif elektrik enerjisi satışının 3. kişi tarafından 01.08.2023-01.08.2024 tarihleri arasında Şirket'e tedariki düzenlenmiştir. Sözleşme 31.12.2024 tarihinde kendiliğinden sona ermiştir. Şirket, kendisine temin edilen elektriği yalnızca Tüketim Tesisleri içinde kullanmakla yükümlüdür. Elektrik enerjisi için uygulanacak aktif enerji birim fiyatı Sözleşme'nin ekinde yer alan Protokol uyarınca hesaplanacak olup EPDK Perakende Satış tarifesinde ilgili tarife grubu için belirtilen Dağıtım Bedeli ile aktif enerji tüketim tutarı üzerinden hesaplanan Enerji Fonu, TRT payı, Belediye Tüketim Vergisi, Katma Değer Vergisi vb. ödenmesi gerekli değer tutarlar eklenecektir. Taraflar altmış gün önceden yazılı olarak bildirmek kaydı ile herhangi bir sebep göstermeksizin Sözleşme'yi elektrik mevzuatının izin verdiği en erken tarihte sonlandırma hakkına sahip olacaktır.

Alüminyum Satış Sözleşmeleri

Şirket ve 3. kişiler arasında biri 02.01.2024 tarihinde bir diğeri ise 21.11.2023 tarihinde olmak üzere alüminyum malzemesi satış sözleşmeleri imzalanmıştır. Sözleşmede satışın kapsamı, yükümlülükler ve özel koşullar düzenlenmektedir. Sözleşmede, satılan ürünün niteliği, miktarı, fiyatı, teslimat koşulları ve sevkiyat programı, ödeme şartları ve sözleşmenin yürürlük tarihine ilişkin şartlar belirlenmektedir.

Sözleşmelerde belirli tonlarda farklı türlerde tür Birincil Alaşım Alüminyum'un 3. kişiler tarafından Şirket'e satışı yapılmıştır. Malzemenin sevkiyatı en sonuncusu Aralık 2024 tarihinde

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Çums. Evleri
No:191 B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 315 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 03 33 25


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:405 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9960104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer
No:5 Kat:2 Sarıyer
Maslak V.D. 405 031 8427

olmak üzere 11 ayda gerçekleşecektir. Şirket tarafından ödenecek bedel Kota Döneminde (QP), alıcı ve satıcının belirlediği tarihe istinaden belirlenmemiş LME (Londra Metal Borsası)'nın belirlediği alüminyum nakit (Cash) uzlaşma (settlement) fiyatı ve belirlenen premium fiyatının toplamıdır. Sözleşmelerden biri üçüncü kişinin internet sitesinde yer alan genel satış koşullarına tabidir. Sözleşmelerden bir diğerinin ise İngiltere Hukuku'na tabi olacağı ve herhangi bir uyuşmazlık yaşanılması halinde London Court of International Arbitration ("LCIA")'a atıfta bulunan bir tahkim maddesi öngörülmüştür.

Belgelendirme Hizmetleri Sözleşmesi

Şirket ile 3. bir kişi arasında 17.11.2023 tarihinde ISO 9001:2015, ISO 14001:2015 ve ISO 45001:2018 standartlarına ilişkin "Yeniden Belgelendirme Teklifi/Sözleşmesi" akdedilmiştir. Sözleşme, alüminyum folyo üretim ve satış faaliyetleri ile bu ürünlere ilişkin dış ticaret, gümrükleme yönetimi ve idari organizasyon hizmetlerini kapsamaktadır. Üç yıl süreyle yürürlükte kalacak olan sözleşme kapsamında, belgelendirme hizmetlerinin belirlenen tarihlerde gerçekleştirilmesi öngörülmüş olup, bu yükümlülüğün yerine getirilmemesi halinde sözleşmenin kendiliğinden sona ereceği hüküm altına alınmıştır.

Ödeme koşulları kapsamında, belgelendirme denetimlerinden sonra yapılacak ödemelere ilişkin düzenlemeler getirilmiş olup, zamanında yapılmayan ödemelere %1,5 oranında gecikme faizi uygulanacağı belirtilmiştir. Ayrıca, iş sağlığı ve güvenliği konusunda tüm sorumluluk Şirket'e ait olup, 3. kişi bu kapsamda herhangi bir yükümlülük üstlenmemektedir. Sözleşmenin ihlali veya ödeme yükümlülüklerinin yerine getirilmemesi halinde 3. kişinin sözleşmeyi feshetme ve verilen sertifikaları iptal etme hakkına sahip olduğu düzenlenmiştir. Ayrıca, Şirket tarafından tek taraflı fesih halinde, 3. kişinin o ana kadar sunduğu hizmetler ve doğmuş olan tüm mali yükümlülükler için ödeme talep etme hakkı bulunmaktadır. Sözleşmede kontrol değişikliği hükmü bulunmamaktadır.

PAN GES-2 Anahtar Teslim Mühendislik, Tedarik ve İnşaat Eser Sözleşmesi (GES Yüklenicilik Sözleşmesi)

Şirket ile 3. bir kişi arasında 11.01.2024 tarihinde "PAN GES-2 Ana EPC Sözleşmesi" akdedilmiş olup, sözleşme kapsamında yüklenici, anahtar teslim mühendislik, tedarik ve inşaat işlerini üstlenmiştir. Sözleşme, belirlenen sahada bir güneş enerji santrali (GES) kurulmasını, bu kapsamda tasarım, mühendislik, tedarik, inşaat ve devreye alma süreçlerinin yüklenici tarafından tamamlanmasını öngörmektedir. İşlerin eksiksiz tamamlanması, TEDAŞ onaylarının alınması ve tesisin belirtilen süre içinde devreye alınması yüklenicinin sorumluluğundadır. Sözleşme süresi, işin tamamlanması ve geçici kabul işleminin gerçekleştirilmesinden itibaren başlamakta olup, yüklenici iki yıl boyunca işletme, bakım ve onarım hizmetlerini sağlamakla yükümlüdür. Yüklenici, belirlenen süre içinde işlerin tamamlanmaması durumunda gecikme cezalarına tabi olacak, ayrıca işin belirlenen teknik standartlara uygun olmaması halinde sorumluluğu devam edecektir.

270

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evleri
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28




ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NİĞNİS ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER Y.D. 998010359


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak İktis. San. Bölg. Kat: 2
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersis Y.D. 4180010427

Şirket, yüklenicinin iş programına uygun olarak hak ediş ödemelerini yapmakla yükümlü olup, belirlenen şartlara uygun ödemelerin zamanında gerçekleştirilmemesi halinde yüklenici belirli haklara sahip olacaktır. Ancak yüklenicinin temerrüdü halinde, işin devri, tazminat yükümlülükleri ve cezai şartlar kullanılabilir. İşin yürütülmesi sırasında yüklenici tarafından altyüklenici veya tedarikçiler kullanılabilir olup, bunların seçimi ve performansından doğrudan yüklenici sorumlu olacaktır. İş sağlığı ve güvenliği, çevresel düzenlemeler, iş sahasının korunması ve temizlenmesi, kullanılan malzemelerin kalitesi gibi hususlar sözleşmede detaylı şekilde düzenlenmiş olup, yüklenici bu konularda yükümlülüklere tabi tutulmuştur. Mücbir sebep hallerinde tarafların sorumlulukları ve işin devamlılığına ilişkin hükümler de sözleşme kapsamında ele alınmıştır. Ayrıca, yüklenicinin alt yüklenicilere veya tedarikçilere verdiği işlerin devri konusunda da Şirket'in önceden onay verme yetkisi bulunmaktadır. Şirket, yüklenicinin belirli nitelikleri taşımayan veya finansal gücü yetersiz olan bir üçüncü tarafa işi devretmesini engelleyebilmektedir. Eğer yüklenici iflas eder, kontrolü elinde bulunduran kişi veya kurum değişir ya da finansal zorluk içine girerse, Şirket'in bu durumu değerlendirerek sözleşmeyi feshetme, işi doğrudan devralma veya alternatif bir yüklenici atama hakkı bulunmaktadır.

Kira Sözleşmesi

Şirket ile 3. kişiler arasında 12.05.2023 tarihinde, elektrik dağıtım tesisine ilişkin bir kira sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme kapsamında, Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. Genel Müdürlüğü, Şirkete ait 152 Ada 177 Parsel'de bulunan toplam 2,01 m²'lik alanı, yeraltı kablo güzergahı ve müştemilatları için 99 yıl süreyle kiralamıştır. Kira bedeli sembolik olarak 1 kuruş olarak belirlenmiş olup, sözleşme süresince elektrik dağıtım tesislerinin işletme, bakım ve onarım hizmetleri Başkent EDAŞ tarafından sağlanacaktır.

Şirket, kiralanan alanın elektrik dağıtım hizmetleri amacıyla kullanılacağını taahhüt etmiş olup, kiraya veren TEDAŞ Genel Müdürlüğü'nün dağıtım sistemleri üzerinde herhangi bir müdahalede bulunmama yükümlülüğü bulunmaktadır. Kiralanan alan, elektrik dağıtım sistemine zarar vermemek ve çevre düzenlemesini etkilememek şartıyla kullanılacak, bu alan üzerindeki elektrik tesisleri bozulursa TEDAŞ tarafından yenilenecektir.

GES Tesisinin Kamulaştırılmasına İlişkin İş ve İşlemler

Şirket ile 3. bir kişi arasında 02.02.2023 tarihinde, Ankara Polatlı ilçesi Beylikköprü Mahallesi'nde kurulması planlanan GES tesisinin ENH projesi ve kamulaştırma işlemlerine ilişkin bir sözleşme akdedilmiştir. Sözleşme kapsamında yüklenici, proje onay süreçlerinin takibi, saha etütleri, kamulaştırma işlemleri ve ilgili kurum görüşlerinin alınması gibi yükümlülükleri üstlenmiştir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evleri
No:191 B. Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANIS CAD. B BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak İleri. 3. Kat. Sok. Kat: 3. Kat
No: 5 Kat: 2. Sanayi / İSTANBUL
Maslak V.D. 445 031 8427

Sözleşme süresi, belirlenen iş programına göre aşamalı olarak ilerlemekte olup, malzeme temini tamamlandıktan sonra proje tahmini olarak 45-60 gün içinde tamamlanabilir. ENH onayı alındığında bedelin %50'si ödenecek, kalan %50 ise işlerin bitimi ile fatura kesim tarihinden itibaren bir hafta içinde yükleniciye ödenecektir.

Tesis Yapım Sözleşmesi

Şirket ile 3. bir kişi arasında 2023 yılında, Ankara Polatlı ilçesi Beylikköprü Mahallesi'nde kurulacak lisanssız GES'in dağıtım şebekesine bağlantısına ilişkin bir sözleşme akdedilmiştir. Sözleşme, Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği'ne dayanarak, dağıtım tesisi yatırımları, gerekli izinler ve taşınmaz temini gibi yükümlülükleri kapsamaktadır.

Sözleşmeye göre, 3. kişi bağlantı hattı projelerinin hazırlanması, onay süreçlerinin takibi, gerekli izinlerin alınması ve tesislerin inşası gibi yükümlülükleri üstlenmiştir. Tesislerin geçici kabul işlemleri tamamlandıktan sonra bakım ve işletme sorumluluğu şirkete devredilecektir. Kullanıcı, tesis yapım aşamasında oluşabilecek tüm zararlar ve çevresel etkilerden sorumludur. Sözleşmede, taşınmaz temini, orman ve yol geçiş izinleri ile kamulaştırma bedellerinin 3. kişi tarafından karşılanması öngörülmektedir.

Sözleşme, tesislerin geçici kabulünün yapılmasıyla ve dağıtım şirketine devredilmesiyle sona erecek olup, kullanıcı, yapılan tesislerden dolayı şirkete karşı herhangi bir hak talebinde bulunamaz.

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 31.12.2022, 31.12.2023, ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin yıllık finansal tabloları ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporu ekte 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:

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla SPK'nın 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evi
No:191-B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANS KENTİ MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NOVA/BEÜMRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer. Sarıyer
No 5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 412 811 8427

İlişkin Esaslar Tebliği'' hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan finansal tabloları ve dipnotları A1 Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili tüm hesap dönemleri için bağımsız denetçi görüşü olarak olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

Unvanı	:	A1 Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Gürol GÜNDOĞAN
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Kızılay Mah. Necatibey Cad. Günay Apt. No:25 İç Kapı No:13 Çankaya- ANKARA

Grup'un 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla finansal tablolarının denetimi, A1 Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından yapılmış olup aşağıdaki görüş verilmiştir:

Görüş

Panda Alüminyum A.Ş. 'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynak değişim tabloları ve konsolide nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını 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 Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan 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 Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik

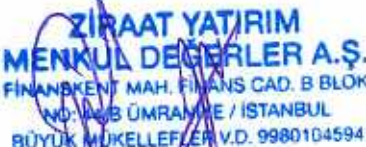
Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Köme Evler)
No:191-B Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:105 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Sarı Sokak Kat:2
No:5 Kat:2 Sarı Sokak / İSTANBUL
Maslak V.D. 9980104594

Kurallar") ile Sermaye Piyasası Mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan 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 itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket genel kurulu, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için kar dağıtım kararı almamıştır.

Kar dağıtım esasları, Şirket'in Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 14. maddesinde düzenlenmiştir:

"Şirket kar tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder.

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe 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 kalan miktar, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin yüzde yirmisine ulaşınca kadar, yüzde beşi kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kâr payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

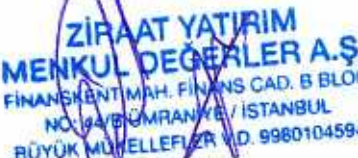
Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evleri
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 23


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANŞKENT MAH. FİNANS CAD. 6 BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Şişli
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 410 861 8427

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kâr payı:

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 TTK'nın 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düştükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de 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.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

İşbu Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz".

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 ay içerisinde, Grup aleyhine karara bağlanması halinde, Grup'un faaliyetleri, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinden tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

Grup'un tarafı bulunduğu ve izahname tarihi itibarıyla devam eden dava ve icra takipleri aşağıda yer almaktadır.

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191/B. Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 22
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 6 BLOK
NO:144/3 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9960104594


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mükellefler V.D. 416 001 8427

Şirket	Gerçek Kişi	Dava Tarihi	Tazminat	1.000 TL	
		Ankara Batı Asliye Ticaret Mahkemesi 2024/ 374 E. 11.07.2023			Eski çalışmamız aleyhine çalışmamızın işten ayrıldıktan hemen sonra rakip firmada işe başlamasından kaynaklanan rekabete aykırı davranış nedeniyle tazminat davası açılmıştır. Davalı davaya cevap dilekçesi vermiştir. Ön inceleme duruşmasında görevli mahkemenin iş mahkemesi olduğundan bahisle görev yönünden dava reddedilmiştir. Karara karşı istinaf kanun yoluna başvurulmuştur. Dosya istinafa gönderilmiştir. İstinaf mahkemesi tarafından görevli mahkemenin asliye ticaret mahkemeleri olacağı hususunda karar verilerek ilk derece mahkemesi kararı kaldırılmıştır. Dosya yeniden mahkemeye gönderilmiştir ve yeni esas almıştır. Tanıklar dilenmiştir. Tanık beyanlarına karşı beyan dilekçesi dosyaya sunulmuştur. Dosya bilirkişiye tevdi edilmiştir. Bilirkişi raporu kısmen lehe kısmen aleyhe gelmiş olduğundan rapora karşı beyan ve itiraz edilmiştir. Dosya ek rapor almak üzere bilirkişiye gönderilmiştir.
Şirket	Marmara Metal Mamülleri Ticaret A.Ş.	İstanbul 15. Asliye Ticaret Mahkemesi 2023/175 E. 10.03.2023	Tazminat	1000 ABD Doları	Taraflar arasındaki anlaşma gereğince zamanında tedarik edilmeyen malzemeden kaynaklı fiyat farkının tahsili amacıyla açılmış alacak davasıdır. Fiyat farkı 55.900 Amerikan Doları zarara karşılık şimdilik 1.000 Amerikan Doları tutarında, fazlaya ilişkin haklar saklı tutulurak talep edilmiştir. İstanbul 10. Asliye Ticaret Mahkemesi 2024/264 E. sayılı dosya kapsamında;

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evleri)
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:40/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Köyüne Yakın
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 406 401 8427

					ödenmeyen mangan bedeli iddiası ile davalı tarafından İstanbul 5. İcra Müdürlüğü'nün 2023/515 E. sayılı dosyası üzerinden 47.068,76 Amerikan Doları (fiili ödeme tarihindeki kur) bedeli ile Şirket aleyhinde açılan icra takibine Şirket tarafından itiraz edilmesi nedeniyle açılan itirazın iptali davasının, Şirket tarafından açılan işbu dava ile birleştirilmesi talep edilmiştir. Dosya kapsamında birleşme kararı verilmiştir. Her iki dosya da İstanbul 10. Asliye Ticaret Mahkemesi 2024/175 E. içerisinde yürütülmektedir. 15.04.2025 tarihli duruşmada fazlaya ilişkin haklarımız saklı tutulmak suretiyle açmış olduğumuz asıl davanın kabulüne buna karşılık karşı tarafın açmış olduğu birleşen davanın ise reddine karar verilmiştir. Henüz gerekçeli karar yazılıp tarafımıza tebliğ edilmemiştir
Şirket	Marmara Metal Mamülleri Ticaret A.Ş.	İstanbul 5. İcra Dairesi 2023/515 E.	İcra Takibi	2.545.435,48	Borca itiraz ile durmuştur. İstanbul 15. Asliye Ticaret Mahkemesi 2023/175 E. davası bu icra dosyasına ilişkindir.
Şirket	Çevre Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı	Van 3. İdare Mahkemesi 2023/2943 E. 03.10.2023	İdari Para Cezasının İptali	219.891 TL	Van Büyükşehir Belediye Başkanlığı ile yapılan 07.12.2018 tarihli "Entegre Katı Atık Yönetimi Tesisi Yapımı ve Entegre Katı Atık Yönetimi Tesisi ile Mevcut Vahşi Katı Atık Depolama Alanlarının İşletilmesi ve Islahı" işine ait sözleşme kapsamında Müvekkil Şirketin, 2872 sayılı Çevre Kanunu ve ilgili yönetmeliklerde öngörülen standartlara aykırı olarak tesise ait sızıntı suyu havuzunda bulunan by-pass hattı ve bu hattın bağlı bulunduğu

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Orhaniye Mah. Orhanbeyi Kume Evleri
No:191/B Kahramanmaraş A.Ş. KARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 23

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO:47B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İstanbul
Müşah V.D. 400018427

					altyapı hattının geçtiği arazide taşma yaparak sızıntı suyunun araziye döküldüğü ve bu durumun kirlilik yarattığı, yine tesis ÇED raporunda alınacağı belirtilmiş olan atıksu kalite kontrol ruhsatının (AKKR) bulunmadığı ve tesisin endüstriyel atıksu arıtma tesisinin bulunmadığı iddiasıyla Van Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nün 03.05.2023 tarihli E-70691766-858-6333968 sayılı idari yaptırım karar tutanağı ve yine 03.05.2023 tarihli E-70691766-858-6333614 sayılı idari yaptırım kararı müvekkil Şirkete 20.05.2023 tarihinde tebliğ edilmiş ve buna istinaden 2872 Sayılı Çevre Kanunu'nun 20. Maddesinin j bendine göre müvekkil şirket hakkında para cezası uygulanmasına karar verilmiştir. Netice itibarıyla idari yaptırım karar tutanağı içeriğinde müvekkil Şirket aleyhine toplamda 415.315,00 TL idari para cezası uygulanmıştır.Şirket tarafından 26.05.2023 tarihinde ihtirazi kayıtla ödenmiş olan 219.981 TL'nin Şirket'e iadesine karar verilmesi talebi ile açılmıştır. Yürütmeyi durdurma talebimiz reddedilmiştir. Dilekçeler teatisi tamamlanmıştır. Yargılama devam etmektedir.
Şirket	Çevre Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı	Van 3. İdare Mahkemesi 2023/3604 E. 26.12.2023	İdari Para Cezasının İptali	91.595,25 TL	Van 3. İdare Mahkemesinde görülen diğer dosyada (2023/2943 E.) bulunan cezalardan Van Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nün

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Cume Eleri
No:191/B Kahramanmaraş A.Ş. - 06
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 020 012 55 22

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NOLANIS ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 3. Kat. Sok. Kat: 3
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 444 861 8427

					03.05.2023 tarih ve E-70691766-858-6333968 sayılı idari yaptırım ve 122.127 TL tutarlı idari para cezasının iptaline karar verilmesi ile, para cezası nedeniyle Şirket tarafından 26.05.2023 tarihinde ihtirazi kayıtla ödenmiş olan 91.595,25 TL'nin Şirket'e iadesine karar verilmesi talebi ile açılmıştır. Yürütmeyi durdurma talebimiz reddedilmiştir. Davalı ilk savunma dilekçesini sunmuştur. Yargılama devam etmektedir.
Şirket	Gerçek Kişi	Ankara 21. İcra Hukuk Mahkemesi 2024/162 E. 31.05.2024	İlama Aykırılık Nedeniyle Şikayet	-	Alacaklı tarafından müvekkil şirket aleyhine ilk olarak Ankara 2. İcra 2022/18434 E. Sayılı dosyasından icra takibi başlatılmıştır. Takip dayanağı Ankara Batı 2. İş Mahkemesi'nin 2020/224 E. Sayılı dosyasıdır. İşbu dava taraflarca istinaf edilmiştir. İstinaf incelemesi sürerken dosya Ankara 8. Genel İcra Dairesi'nin 2023/78215 E. Sayısına kaydedilmiştir. Akabinde takip dayanağı ilam, Ankara Bölge Adliye Mahkemesi 33. Hukuk Dairesi'nin 2022/2886 E. 2024/1090 K. sayılı kararı ile kaldırılarak yeniden hüküm kurulmuştur. Bu yeni karar doğrultusunda tarafımıza yeni icra emri gönderilmiştir. Ancak ilama aykırı olarak başlatılan icra takibine karşı şikayet davası ikame edilmiştir. Yargılama devam etmektedir. 16.08.2024 tarihli bilirkişi raporu dosyaya sunulmuştur. Yargılama devam etmektedir.
Şirket	QNB Finansbank Anonim Şirketi	İzmir 13. İcra Hukuk Mahkemesi	Şikayet	-	Taraf olmadığımız borçlusu Harun Bahra, Zultani Kıymetli Taş Ticari A.Ş. ve Ömer Kamanlı olan

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kuma Evleri
No:191/B Kahramankazan A.Ş. M. ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 36 26

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B.İ.İ.
NO: 14/BÜYÜKÇİRKANLI / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 33. Sokak Kat: 2
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 41 031 8427

		2024/560 E. 30.07.2024			İzmir 13. İcra Dairesinin 2024/1448 E. sayılı dosyasında yürütülen icra dosyasında üçüncü kişi olan Panda Alüminyuma bir kısım taşınmaz üzerine haciz konulması sebebi ile istihkak iddiamız üzerine icra müdürünün İİK 99 yerine İİK 96-97 sürecini işletmek suretiyle istihkak davasının açılması için tarafımıza süre verilmesine ilişkin kararına yönelik icra memurunun muamelesi şikayet edilmiştir. Davanın kabulüne karar verilmiş olup karar davalı tarafından istinaf edilmiştir. İstinaf incelemesindedir.
Şirket	QNB Finansbank Anonim Şirketi	İzmir 13. İcra Hukuk Mahkemesi 2024/625 E. 28.08.2024	İstihkak	4.642.478,25 TL-	Taraf olmadığımız borçlusu Harun Bahra, Zultani Kıymetli Taş Ticari A.Ş. ve Ömer Kamanlı olan İzmir 13. İcra Dairesinin 2024/1448 E. sayılı dosyasında yürütülen icra dosyasında üçüncü kişi olan Panda Alüminyuma bir kısım taşınmaz üzerine haciz konulması sebebi ile istihkak iddiamız üzerine istihkak davası açılmıştır. Yargılama devam etmektedir.
Şirket	Çevre Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı	Van 1. İdare Mahkemesi 2024/1858 E. 19.10.2024	İdari Para Cezasının İptali	5.808.015 TL	07.12.2018 tarihli "Entegre Katı Atık Yönetimi Tesisi İle Mevcut Vahşi Katı Atık Depolama Alanlarının İşletilmesi, Islahı ve Bu Sahalarda Enerji Üretimi Projesinin Yapımı, İşletilmesi ve Devri İş Uygulama Sözleşmesi" kapsamında müvekkilin katı atık yönetmeliğine aykırı davrandığı iddiasıyla Van Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nün 14.09.2024 tarih ve E-70691766-858-10451061sayılı idari yaptırım ve 5.808.015 TL tutarlı idari para cezasının

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Orhaniye Mah. Orhaniye Kims Evi
No:191/B. Kahramanmaraş A.Ş. KARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 13 23

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSEMENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
No 5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersis V.D. 4180018427

					iptaline karar verilmesi talebi ile açılmıştır. Yargılama devam etmektedir.
Şirket	Gerçek Kişi	Van İcra Dairesi 2025/11893 E.	İcra Takibi	31.068,36 TL	Van 4. İş Mahkemesi 2024/335 E. sayılı dosyasında Şirket vekilleri lehine verilen vekalet ücreti için başlatılan takiptir.
Şirket	HS Otomotiv-Hüseyin Turhan	Ankara Batı Asliye Ticaret Mahkemesi 2018/240 E.	İtirazın İptali	-	Karşı tarafın ayıplı mal sebebiyle bedelini ödemediğimize yönelik olarak başlattığı takibe yaptığımız itiraz sonucu açtığı itirazın iptali dosyası ile firmanın yapmış olduğu eksik işler ve ayıplı mal ile ilgili tazminat taleplerimize yönelik açılan dava bu esasta birleşmiştir. Asıl dava (itirazın iptali) kabul edilmiş birleşen dava kısmen kabul edilmiştir. Taraflarca istinaf kanun yoluna başvurulmuştur. Dosya istinaftadır.
Şirket	HS Otomotiv-Hüseyin Turhan	Ankara 8. Genel İcra Dairesi 2023/18273 E.	İcra Takibi	14.079.062,31 TL	Bizim alacaklı olduğumuz dosya. Dava dosyası istinafta olup takip yönünden borçlu tarafın varlıklarına haciz konulmuştur.
Şirket	Orallar Çivi	İstanbul 3. Fikri ve Sınai Haklar Mahkemesi 2021/331 E. 12.11.2021	Marka İptal Davası	-	İlk derece mahkemesince 06/03/2024 tarihli kararla; davanın kısmen kabulü ile, davalı adına TPMK nezdinde 6.sınıfta kayıtlı bulunan 2009/32177 sayılı "panda" şekil markasının puntalı tel ürünleri dışındaki emtialar yönünden kullanmama nedeni ile iptaline, sicilden terkinine, kararı verildi. Davalı taraf ilk derece mahkemesinin kararını istinaf etmiştir. İstinaf talebine karşı gerekli cevap dilekçesi işlemleri 04.06.2024 tarihinde tamamlanmıştır.
Şirket	Van Belediye Başkanlığı	Van 7. Asliye Hukuk Mahkemesi	Hukuk	-	Bilirkişi aşamasındadır. Yargılama devam etmektedir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191/B Kahramankazan / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 72 033 18 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 48/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstisna Mah. Saa. Relye Evi
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 412 81 8427

		2024/52 E. 02.09.2024			
Şirket	Van Belediye Başkanlığı	Van 7. Asliye Hukuk Mahkemesi 2024/54 E. 02.09.2024	Hukuk	-	Bilirkişi aşamasındadır. Yargılama devam etmektedir.
Şirket	Asa İnşaat ve Sanayi Ltd. Şti.	Van 10. Asliye Hukuk Mahkemesi 2024/48 E. 02.09.2024	Tazminat	-	Tazminat davasıdır. Davanın ıslah edilmesi ve dava tutarının belirlenmesi için bilirkişi raporu beklenmektedir.
Şirket	Horoz Bollore Logistics Taşımacılık AŞ - Arkas Denizcilik Ve Nakliyat AŞ	İstanbul 17. Asliye Ticaret Mahkemesi	Tazminat	290.934,04 TL	Navlun sözleşmesi uyarınca gerçekleştirilen taşıma sırasında sözleşme konusu yükün gördüğü zararın tazmini için açılan dava. Kısmen kabul edilmiştir. İstinaftadır.
Şirket	RST PLYWOOD	Ankara 2. Genel İcra Dairesi 2019/11429 E.	İcra Takibi	43.400,77 TL	Kambiyo takibidir. Takip devam etmektedir.
Şirket	Dönüşüm İklimlendirme	Ankara 3. Genel İcra Dairesi 2023/37828 E.	İcra Takibi	6.643,62 TL	Vekalet ücreti alacağına yönelik başlatılan takiptir.
Şirket	RST PLYWOOD	Ankara 3. Genel İcra Dairesi 2023/35185 E.	İcra Takibi	165.266,50 TL	Alacağımızın bir kısmı tahsil edilmiş olup kalan kısmına yönelik ilamsız takip devam etmektedir.
Şirket	NBR Makina	Ankara 2. Genel İcra Dairesi	İcra Takibi	-	17 Milyon TL üzerinden başlatılan takiptir. Haricen tahsil yapılarak dosya borcu ödenmiştir fakat dosya kapatılmamıştır.

İhraççı Aleyhinde Açılmış Davalar ve Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhanlı Mah. Orhanlı Köyü Evleri,
No:191/B Kahramanmaraş A.Ş. M. A.Ş.
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 003 25 28

Handwritten signature of Mehmet ŞEHERLİ

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 4/8 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

Handwritten signature of İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		Dava Tarihi			
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara Batı 5. İş Mahkemesi 2024/160 E. 30.10.2019	İşçilik Alacağı	-	Davacı tarafından iş akdinin sağlık nedenleri ile haklı nedenle feshedildiği iddiası ile 40.000 TL kıdem tazminatının tahsili talebiyle dava ikame edilmiştir. Tanıklar dinlenmiş, davacının hastalığına ilişkin rapor alınmıştır. Davanın reddine karar verilmiştir. Karar davalı tarafından istinaf edilmiştir. Bölge adliye mahkemesi tarafından eksik inceleme yapıldığı tespitiyle dosya ilk derece mahkemesine yeniden incelenmek üzere gönderildi. Keşif yapılarak dosya bilirkişiye gönderildi. Rapor dosyaya sunuldu fakat henüz taraflara tebliğ edilmedi. Yargılama devam etmektedir.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara 1. Genel İcra Dairesi 2022/19191 E.	İcra Takibi	19.140,29 TL	Ankara Batı 5. İş Mahkemesi 2024/160 E. sayılı dosyası ile bağlantılıdır. Dosya tehiri icra ile durdurulmuştur.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara Batı 4. İş Mahkemesi 2020/208 E. 14.07.2020	İşçilik Alacağı	-	Davacı 23.03.2020 tarihinde meydana gelen iş kazası nedeniyle 100.000 TL manevi ve 7.000 TL maddi tazminat talepli olarak belirsiz alacak davası ikame etmiştir. Dava sigorta şirketine ihbar edilmiştir. Bilirkişi raporu neticesinde dava değeri 2.794.046,87 TL olacak şekilde davacı tarafından ıslah edilmiştir. Davanın kısmen kabul kısmen reddine karar verilmiş olup karara karşı istinaf kanun yoluna başvurulmuştur. Yargılama bölge adliye mahkemesinde devam etmektedir.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara 8. Genel İcra Dairesi 2024/78454 E.	İcra Takibi	5.783.159,87 TL	Ankara Batı 4. İş Mahkemesi 2020/208 E. sayılı dosyayla ilişkili başlatılan takiptir. Dosyada

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri,
No:191/B Kahramankazan ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 22
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 26

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarı Sokak Kat: 5
No: 5 Kat: 5 Sarı Sokak Kat: 5
Maslak V.D. 410 011 8427

					sunulan teminat ile takip durdurulmuştur.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara 60. İş Mahkemesi 2021/235 E. 10.09.2020	İşçilik Alacağı	50.200 TL	16.03.2020 tarihli iş kazası nedeniyle davacı tarafından 200 TL maddi, 50.000 TL manevi tazminat bedeli üzerinden dava açılmış, fazla ilişkin haklar saklı tutulmuştur. Dilekçeler teatisi tamamlanmıştır. Dosya sigorta şirketine ihbar edilmiştir. Dosya kapsamında işçi için maluliyet raporu alınmış, maluliyet %7 tespit edilmiştir. Kusur raporu alınmış olup işverenin %65, işçinin %35 kusurlu olduğu tespit edilmiştir. Raporlara itiraz edilmiştir. Dosya Adli Tıp Kurumuna gönderilmiştir, kurumdan cevap beklenmektedir. Yargılama devam etmektedir.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara Batı 2. İş Mahkemesi 2021/3 E. 25.09.2020	İşçilik Alacağı	11.000 TL	17.01.2019 tarihli iş kazası nedeniyle işçi fazlaya ilişkin haklarını saklı tutarak, iş kazasından kaynaklı 1.000 TL maddi, 10.000 TL manevi tazminat talebinde bulunmuştur. Kusur raporu alınmış, işçide %20, Şirket'te %80 kusur bulunmuştur. Rapora itiraz edilmiştir. Maluliyet raporu alınmıştır, %0 tespit edilmiştir. Dosya hesap bilirkişisine gönderilmiştir. Yargılama devam etmektedir.
SGK	Şirket	Ankara 5. Batı İş Mahkemesi 2021/44 E. 03.02.2021	İşçilik Alacağı Rücu Davası	172.000 TL	Şirketin işçisinin geçirmiş olduğu iş kazası nedeniyle SGK tarafından açılan rücu davasıdır. Sigorta şirketine dava ihbar edilmiştir. Dilekçeler teatisi tamamlanmış, dosya bilirkişiye gönderilmiştir. Bilirkişi raporu neticesinde dava davacı tarafından ıslah edilmiştir. Davanın kabulüne karar verilmiştir. Şirket tarafından istinaf kanun yoluna başvurulmuştur. Dosya

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhanlıye Mah. Orhanlıye Kurumu Evleri,
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721/032 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mısır Mah. Sarı Koyunlar Cad.
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Mısır Mah. Sarı Koyunlar Cad. No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Mısır Mah. Sarı Koyunlar Cad. No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL

					istinaf incelemesi aşamasındadır.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara Batı 2. İş Mahkemesi 2021/421 E. 26.12.29 21	İşçilik Alacağı	70.000 TL	Kıdem tazminatı, fazla mesai, ücret ve UBGT alacağı talebiyle toplam 400 TL bedelle ikame edilmiştir. Bilirkişi raporu sonucunda dava ıslah edilmiştir. Davanın kısmen kabul kısmen reddine karar verilmiştir. Dava sonucunda karar verilen 70.000 TL bedel için teminat sunularak karar istinaf edilmiştir. Dosya istinaf incelemesindedir.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara Batı 3. İş Mahkemesi 2022/471 E. 12.12.2022	İşçilik Alacağı	-	Davacı işçi kıdem tazminatı ve fazla mesai alacağı talepli dava açmıştır. Bilirkişi raporu sonucunda davasını 49.668 TL'ye ıslah etmiştir. Davanın kısmen kabul kısmen reddine karar verilmiştir. Dava tutarına ilişkin teminat yatırılarak dosya Şirket tarafından istinaf edilmiştir. İstinaf edilmiştir.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara 6. Genel İcra Dairesi 2024/51613 E.	İcra Takibi	165.512,10 TL	Ankara Batı 3. İş Mahkemesi 2022/471 E. sayılı dosyayla ilişkili başlatılan takiptir. Dosyada sunulan teminat ile takip durdurulmuştur.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara Batı 1. İş Mahkemesi 2022/218 E. 02.06.20 22	İşçilik Alacağı	50.100 TL	Davacı 24.08.2017 tarihinde geçirmiş olduğu iş kazasına ilişkin 50.000 TL manevi ve 100 TL maddi tazminat talepli dava ikame etmiştir. Dilekçeler teatisi tamamlanmış, tanıklar dinlenmiştir. Adli Tıp Kurumu tarafından davacının maluliyet oranının %17,2 olarak tespit edilmiştir. Şirket tarafından itiraz edilmiştir. Kusur raporu alınmış, işçinin %25, işverenin %75 kusurlu olduğuna hükmedilmiştir. İşbu rapora da itiraz edilmiştir. Dosyada yargılama ve rapor süreçleri devam etmektedir. Ankara Batı 1.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kurum Evi
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 28 28

(Handwritten signature)

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 4A/5 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

(Handwritten signature)
İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4100018427

					Batı İş Mahkemesi'nin 2024/673 E. sayılı dosyasının kesinleşmesini ve neticesinin beklenmesine karar verilmiştir. Yargılama devam etmektedir.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara Batı 6. İş Mahkemesi 2023/348 E. 22.09.2023	İşçilik Alacağı	23.658 TL	Davacı; dava dilekçesinde kıdem tazminatı, fazla mesai ücreti ve UBGD ücret alacağı talep etmiştir. Dilekçeler teatisi tamamlanmıştır. Bilirkişi raporu hazırlanmış, rapora itiraz edilmiştir. Dosya davacı tarafından ıslah edilmiş, ıslaha karşı beyan dilekçesi sunulmuştur. Dosya karara çıkmıştır.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara Batı 3. İş Mahkemesi 2023/161 E. 04.05.2023	İşçilik Alacağı	70 TL	Davalı işçi; kıdem tazminatı, ihbar tazminatı, fazla mesai ücreti, ücret, hafta tatili ücreti, UBGD ücreti, yıllık izin ücreti talepleri ile 70 TL dava değeri üzerinden dava ikame etmiştir. Dilekçeler teatisi tamamlanmış, ön inceleme duruşması yapılmıştır. Dosya bilirkişiye tevdi edilmiştir. Bilirkişi raporu beklenmektedir.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara Batı 2. İş Mahkemesi 2023/386 E. 03.10.2023	İşçilik Alacağı	300 TL	Davalı işçi; kıdem tazminatı, ihbar tazminatı, fazla mesai ücreti, ücret, hafta tatili ücreti, UBGD ücreti, yıllık izin ücreti talepleri ile 300 TL dava değeri üzerinden dava ikame etmiştir. Dilekçeler teatisi tamamlanmış, ön inceleme duruşması yapılmıştır. Dosya bilirkişiye tevdi edilmiştir. Bilirkişi raporu beklenmektedir.
Gerçek Kişi	Şirket	Van 5. İş Mahkemesi 2024/191 E. 13.06.2023	İşçilik Alacağı	101.000 TL	Davacı işçi, iş kazası nedeniyle maddi ve manevi tazminat talep etmiştir. Dilekçeler teatisi tamamlanmış, tanıklar dinlenmiştir. Maluliyet oranı %3,2 olarak belirlenmiştir. Bu rapora itiraz edilmiştir. Dosya

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evleri,
No:191/B Kahramanmaraş A.Ş. ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 21
Ankara Kurumlar V.D. 721 053 38 38

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9960104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer, Sarıyer
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 444 441 8427

					Adli Tıp Kurumuna gönderilmiştir. Yeni rapor sonucu beklenmektedir.
Van Belediye Başkanlığı	Şirket	Van 4. Asliye Hukuk Mahkemesi 2023/1757 E. 16.11.2023	İtirazın İptali	-	Van Belediyesi tarafından; taraflar arasındaki "Entegre Katı Atık Yönetimi Tesisi İle Mevcut Vahşi Katı Atık Depolama Alanlarının İşletilmesi, İslahı ve Bu Sahalarda Enerji Üretimi Projesinin Yapımı, İşletilmesi ve Devri İşİ Uygulama Sözleşmesi" kapsamında yapılan işlerdeki eksiklik ve gecikme iddiaları ile başlatılan Van İcra Dairesi 2023/114265 E. sayılı icra dosyasına Şirket tarafından yapılan itiraz sonucunda davacı tarafından itirazın iptali davası ikame edilmiştir. Dilekçeler teatisi tamamlanmıştır. Dosya bilirkişiye gönderilmiş, rapor tamamlanmış, rapora itiraz edilmiştir. Yargılama devam etmektedir.
Van Belediye Başkanlığı	Şirket	Van İcra Dairesi 2023/114265	İcra Takibi	1.169.122,84 TL	Van Belediyesi tarafından başlatılan ilamsız takiptir. Borca itirazımız ile durdurulmuştur.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara Batı 5. İş Mahkemesi 2023/434 E. 08.11.2023	İşçilik Alacağı	300 TL	Davacı, kıdem tazminatı, ücret alacağı, hafta tatili ücret alacağı, yıllık izin ücreti, fazla mesai ücreti, UBGİ ücreti talep etmiştir. Dilekçeler teatisi tamamlanmış, ön inceleme duruşması yapılmıştır. Dosya bilirkişiye tevdi edilmiştir. Bilirkişi tarafından rapor dosyaya sunulmuş, rapora karşı beyanlarımız dosyaya eklenmiştir.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara Batı 7. İş Mahkemesi 2024/130 E. 06.12.2023	İşçilik Alacağı	128.509,55TL	Davacı, kıdem tazminatı, ücret alacağı, hafta tatili ücret alacağı, yıllık izin ücreti, fazla mesai ücreti, UBGİ ücreti talep etmiştir. Dosyada karşı taraf bilirkişi raporu doğrultusunda ıslah dilekçesini dosyaya

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Orhaniye Mah. Orhanlı Kume Evleri
No:191/B Kahramankazan A.Ş. - ANKARA
Tef: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 25

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 3. Kat: Sokak No: 1
No: 5 Kat: 2. Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 498 001 8427

					sunmuştur. Islah ve bilirkişi raporuna karşı itirazlarımızı dosyaya sunduk.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara Batı 4. İş Mahkemesi 2024/400 E. 13.02.2024	İşçilik Alacağı	3.200 TL	Davacı, kıdem tazminatı, fazla mesai ve UBGT talepli dava ikame etmiştir. Cevap dilekçesi sunulmuştur. Yargılama devam etmektedir.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara 5. İş Mahkemesi 2025/33 E. 19.12.2024	İşçilik Alacağı	3.300 TL	Davacı, kıdem tazminatı, fazla mesai alacağı, yıllık izin ücreti ve ücret alacağı talepli dava açılmıştır. Süre uzatım talep edilmiştir. Cevap dilekçesi sunulacaktır.
Kablomar Kablo Ham Maddeleri San. Ve Tic. Ltd. Şti	Şirket	Ankara 13. Asliye Ticaret Mahkemesi 2024/432 E. 27.06.2024	Alacak Davası	35.350.300 TL	Davacının muaccel borçlarını zamanında ödememesi nedeniyle borcun teminatı olarak vermiş olduğu 5 adet teminat mektubunun 11.06.2024 tarihinde Şirket tarafından nakde çevrilmesi nedeniyle işbu bedellerin tahsil tarihlerinden itibaren işleyecek en yüksek ticari faizi ile birlikte istirdatı talepli dava açmıştır. Süresi içinde cevap dilekçesi sunulmuştur. Davacının ihtiyati tedbir talebi reddedilmiştir. İhtiyati tedbir talebinin reddine ilişkin karara karşı davacı istinaf yoluna gitmiştir. Şirket tarafından da usule ilişkin istinaf talep edilmiştir. Bölge adliye mahkemesi tarafından davacının ihtiyati tedbir talebinin reddine dair kararının istinaf talebi reddedilmiştir. Şirketin istinaf talebine ilişkin karar beklenmektedir.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara Batı 5. İş Mahkemesi 2024/357 E. 30.07.2024	İşçilik Alacağı	2.300 TL	Davacı, kıdem tazminatı, fazla mesai, ücret alacağı, UBGT alacağı talepli dava ikame etmiştir. Davaya cevap verilmiştir. Yargılama devam etmektedir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evleri
No:191-B Kahrmanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 121 633 38 25

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 4/5 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 406 851 8427

Gerçek Kişi	Şirket	Van 5. İş Mahkemesi 2024/582 E. 19.08.2024	İşçilik Alacağı	300 TL	Davacı; kıdem tazminatı, ihbar tazminatı, yıllık izin ücreti, fazla mesai ücreti, UBGİT alacağı, hafta tatili alacağı talepli dava açmıştır. Cevap dilekçesi verilmiş, ön inceleme duruşması yapılmıştır, tanıklar dinlenmiştir. Yargılama devam etmektedir.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara 48. İş Mahkemesi 2024/280 E. 05.09.2024	İşçilik Alacağı	300.100 TL	Davacı, iş kazası nedeniyle maddi ve manevi tazminat talepli dava ikame etmiştir. Dilekçeler teatisi ve ön inceleme duruşması tamamlanmıştır. Davacının maluliyet oranı %3,2 olarak belirlenmiştir. Dosya tanıkların dinlenmesi aşamasındadır.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara Batı 1. İş Mahkemesi 2024/715 E. 11.09.2024	İşçilik Alacağı	10.000 TL	Davacı, kıdem, ücret alacağı, yıllık izin ücreti talep etmiştir. Taraflar arasında şantiye şefliği sözleşmesi bulunması ve iş hukuku hükümlerinin uygulanamayacağı yönünde cevap dilekçesi sunulmuştur. Yargılama devam etmektedir.
Gerçek Kişi	Şirket	Van 6. İş Mahkemesi 2024/683 E. 24.09.2024	İşçilik Alacağı	300 TL	Davacı, kıdem ve ihbar tazminatı, ücret alacağı, hafta tatili ücret alacağı, yıllık izin ücreti, fazla mesai ücreti, UBGİT ücreti talep etmiştir. Dilekçeler teatisi tamamlanmış, ön inceleme duruşması yapılmıştır. Yargılama devam etmektedir.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara Batı 2. İş Mahkemesi 2024/329 E. 02.10.2024	İşçilik Alacağı	300 TL	Davacı, kıdem ve ihbar tazminatı, ücret alacağı, hafta tatili ücret alacağı, yıllık izin ücreti, fazla mesai ücreti, UBGİT ücreti talep etmiştir. Cevap dilekçesi sunulmuştur. Yargılama devam etmektedir.
Gerçek Kişi	Şirket	Van 5. İş Mahkemesi 2024/622 E. 02.10.2024	İşçilik Alacağı	300 TL	Davacı, kıdem ve ihbar tazminatı, ücret alacağı, hafta tatili ücret alacağı, yıllık izin ücreti, fazla mesai ücreti, UBGİT ücreti talep etmiştir. Cevap

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Orhanlıye Mah. Orhanlıye Kumsu Etiler,
No:191-B Kahramanmaraş A.Ş. RA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 053 13 23

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 4/ÜB ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No 5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersis V.D. 4750018427

					dilekçesi sunulmuştur. Yargılama devam etmektedir.
Gerçek Kişi	Şirket	Ankara Batı 1. İş Mahkemesi 2024/673 E. 04.12.2024	Tespit	-	Davacı sürekli iş göremezlik oranının (iş gücü kaybı oranının) tespitini talep etmiştir. Cevap dilekçesi sunulmuştur. Yargılama devam etmektedir.
Gerçek Kişi	Şirket	Van 5. İş Mahkemesi 2024/699 E. 09.12.2024	İşçilik Alacağı	250 TL	Davacı, kıdem ve ihbar tazminatı, ücret alacağı, hafta tatili ücret alacağı, yıllık izin ücreti, fazla mesai ücreti, UBGT ücreti talep etmiştir. Cevap dilekçesi sunulmuştur. Yargılama devam etmektedir.
HS Otomotiv Hüseyin Turhan	Şirket	Ankara 10. İcra Hukuk Mahkemesi 2024/552 E.	İcra Şikayeti	-	Meskeniyet şikayet davasıdır. Yargılama devam etmektedir.
HS Otomotiv Hüseyin Turhan	Şirket	Kahramankazan İcra Dairesi 2023/596 E.	İcra Takibi	35.440.856,36 TL	Dava dosyası istinafta olup takibin tehiri icra ile durdurulması adına 35 Milyon TL'lik teminat mektubumuz dosyadadır.
Gerçek Kişi	Şirket	Van 1. İş Mahkemesi 2022/879 E.	İşçilik Alacağı	-	Alacak davası bu dosyada görülmektedir. Aynı davacının açmış olduğu hizmet tespiti davasının sonucu beklenmektedir.
Van Belediye Başkanlığı	Şirket	Van İcra Dairesi 2024/31851 E.	İcra Takibi	3.656.367,67 TL	Borca itiraz ile takip durmuştur.
Hasan Sümer İnşaat Ticaret A.Ş.	Şirket	Kahramankazan İcra Dairesi 2024/765 E.	İcra Takibi	353.962,10 TL	Dosyaya 566 bin TL ödeme yapılmıştır. Ödeme emrinde yer alan 239.200,00 TL ve bu kısım için takip öncesinde işletilmiş olan 2.133,69 tl faize itiraz edilmiştir. Takip bu kısım yönünden durmuştur.
Gerçek Kişi	Şirket	Kahramankazan İcra Dairesi 2020/2647 E.	İcra Takibi	28.244,46 TL	Takibe itiraz edilmiş olup takip durmuştur.
Megatron Endüstriyel Otomasyon Kont. Sist. Elektrik	Şirket	Ankara 8. Genel İcra Dairesi 2023/46444 E.	İcra Takibi	14.078,05 TL	Borca itiraz ile takip durdurulmuştur. Başkaca işlem bulunmamaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191-B Kahramankazan A.Ş. - ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 25

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 49/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / Şişli
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / ŞİŞLİ
Maslak V.D. 444 44 8427

Elektr. San. Tic. Ltd Şti					
------------------------------	--	--	--	--	--

Panab Tekirdağ'ın Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
Panab Tekirdağ Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Dava Tarihi	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Şirket	Çevre Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı	Tekirdağ 1. İdare Mahkemesi 2023/1090 E.	İdari Para Cezasının İptali	-	2872 sayılı Çevre Kanunu ve ilgili yönetmeliklerde öngörülen yasaklara veya sınırlamalara aykırı olarak tehlikeli atıkların bertaraf edildiği tespit edildiğinden bahisle aynı Kanun'un 20. maddesinin birinci fıkrasının (v) bendi gereğince davacı şirkete 3.665.289,00-TL idari para cezası verilmesine ilişkin tesis edilen Tekirdağ Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nün 22/11/2023 tarih ve 8003770 sayılı işleminin iptali istemiyle açılmıştır. İşlemden hukuka aykırılık bulunmadığı sonucuna varılmıştır. Davanın reddine karar verilmiştir. Bölge İdare Mahkemesi İstanbul 6. İdari Dava Dairesi 2024/412 E. sayılı dosyada görülmeye devam etmektedir.
Şirket	Tekirdağ Büyükşehi r Belediye Başkanlığı	Tekirdağ 2. İdare Mahkemesi 2022/388 E. 10.03.2023	İptal Davası	-	İdare ile akdettiği sözleşme uyarınca 2021 yılında işletmeye aldığı tesislerden elde ettiği tüm gelirlerin toplamı üzerinden ödemesi gereken %10,8 oranındaki katkı payı bedelini ödemediğinden bahisle; Tekirdağ Büyükşehir Belediyesi Mali Hizmetler Dairesi Başkanlığı Gelir Şube Müdürlüğü'nün 28.01.2022 tarih ve e-(...)-116904 sayılı işlemi ile Tekirdağ Büyükşehir Belediyesi Mali Hizmetler Dairesi Başkanlığı'nın 02.03.2022 tarih ve e-(...)-124673 sayılı işlemlerinin; hukuka ve mevzuata aykırı olduğu ileri sürülerek iptallerine karar verilmesi istemi ile açılan dava. Sözleşmede tahkim şartı bulunduğu için görevden ret verildi. Bölge İdare Mahkemesi İstanbul 6. İdari Dava Dairesi tarafından talepler reddedildi.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191-B Kahramanmaraş A1-ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28

(Handwritten signature)

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 412 851 8427

					İtiraz edildi, Danıştay aşamasındadır.
--	--	--	--	--	--

Panab Tekirdağ Aleyhinde Açılmış Davalar ve Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Dava Tarihi	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Gerçek Kişi	İhbar Olunan Sıfatıyla Panab Tekirdağ	Tekirdağ 2. İş Mahkemesi 2021/428 E. 06.11.2021	İşçilik Alacağı	25.892,54 TL	Davacı tarafından işçilik alacağı talepli açılmış olan davadır. İhbar olunan olarak dava takip edilmektedir. İhbar olunan sıfatıyla beyanlar sunulmuştur. Dosya kapsamında bilirkişi raporu alındı. Davacı tarafından alacak kalemleri ıslah yolu ile artırıldı. Yapılan yargılama neticesinde davanın kabulüne karar verildi. Davalı Tekirdağ Büyükşehir Belediye Başkanlığı tarafından karar karşı istinaf kanun yoluna başvuruldu. İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 24. Hukuk Dairesi 2023/175 E. ile kaydı yapıldı. İstinaf incelemesi devam etmektedir.
Gerçek Kişi	İhbar Olunan Sıfatıyla Panab Tekirdağ	Tekirdağ 2. İş Mahkemesi 2021/427 E. 06.11.2021	İşçilik Alacağı	46.825,43 TL	Davacı tarafından işçilik alacağı talepli açılmış olan davadır. İhbar olunan olarak dava takip edilmektedir. İhbar olunan sıfatıyla beyanlar sunulmuştur. Dosya kapsamında bilirkişi raporu alındı. Davacı tarafından alacak kalemleri ıslah yolu ile artırıldı. Yapılan yargılama neticesinde davanın kabulüne karar verildi. Davalı Tekirdağ Büyükşehir Belediye Başkanlığı tarafından karar karşı istinaf kanun yoluna başvuruldu. İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 27. Hukuk Dairesi 2023/202 E. ile kaydı yapıldı. İstinaf incelemesi devam etmektedir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Çarşı Evi
No:191/B Kahramanmaraş 41-1 RA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 055 38 26

(Handwritten signature)

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 44B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 410018427

Gerçek Kişi	İhbar Olunan Sıfatıyla Panab Tekirdağ	Tekirdağ 2. İş Mahkemesi 2022/69 E. 29.03.2022	İşçilik Alacağı	10.834,07TL	Davacı tarafından işçilik alacağı talepli açılmış olan davadır. İhbar olunan olarak dava takip edilmektedir. İhbar olunan sıfatıyla beyanlar sunulmuştur. Dosya kapsamında bilirkişi raporu alındı. Davacı tarafından alacak kalemleri ıslah yolu ile artırıldı. Yapılan yargılama neticesinde davanın kabulüne karar verildi. Davalı Tekirdağ Büyükşehir Belediye Başkanlığı tarafından karar karşı istinaf kanun yoluna başvuruldu. İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 28. Hukuk Dairesi 2023/167 E. ile kaydı yapıldı. İstinaf incelemesi devam etmektedir.
Gerçek Kişi	İhbar Olunan Sıfatıyla Panab Tekirdağ	Tekirdağ 1. İş Mahkemesi 2022/69 E. 29.03.2022	İşçilik alacağı	11.728,23 TL	Davacı tarafından işçilik alacağı talepli açılmış olan davadır. İhbar olunan olarak dava takip edilmektedir. İhbar olunan sıfatıyla beyanlar sunulmuştur. Dosya kapsamında bilirkişi raporu alındı. Davacı tarafından alacak kalemleri ıslah yolu ile artırıldı. Yapılan yargılama neticesinde davanın kabulüne karar verildi. Davalı Tekirdağ Büyükşehir Belediye Başkanlığı tarafından karar karşı istinaf kanun yoluna başvuruldu. İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 52. Hukuk Dairesi 2023/257 E. ile kaydı yapıldı. İstinaf incelemesi devam etmektedir.
Gerçek Kişi	İhbar Olunan Sıfatıyla Panab Tekirdağ	Tekirdağ 1. İş Mahkemesi 2022/68 E. 29.03.2022	İşçilik Alacağı	8.097,58 TL	Davacı tarafından işçilik alacağı talepli açılmış olan davadır. İhbar olunan olarak dava takip edilmektedir. İhbar olunan sıfatıyla beyanlar sunulmuştur. Dosya kapsamında bilirkişi raporu alındı. Davacı tarafından alacak kalemleri ıslah yolu

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Emlak Evi
No:191/B Kahramanmaraş A.Ş. 2. KAT
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 21 033 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:34/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kocaeli Mah. Sarı Kaya Cad. No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Müşah V.D. 40 001 8427

					ile artırıldı. Yapılan yargılama neticesinde davanın kabulüne karar verildi. Davalı Tekirdağ Büyükşehir Belediye Başkanlığı tarafından karar karşı istinaf kanun yoluna başvuruldu. İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 30. Hukuk Dairesi 2023/312 E. ile kaydı yapıldı. İstinaf incelemesi devam etmektedir.
Gerçek Kişi	İhbar Olunan Sıfatıyla Panab Tekirdağ	Tekirdağ 1. İş Mahkemesi 2022/67 E. 31.05.2022	İşçilik Alacağı	8.144,74 TL	Davacı tarafından işçilik alacağı talepli açılmış olan davadır. İhbar olunan olarak dava takip edilmektedir. İhbar olunan sıfatıyla beyanlar sunulmuştur. Dosya kapsamında bilirkişi raporu alındı. Davacı tarafından alacak kalemleri ıslah yolu ile artırıldı. Yapılan yargılama neticesinde davanın kabulüne karar verildi. Davalı Tekirdağ Büyükşehir Belediye Başkanlığı tarafından karar karşı istinaf kanun yoluna başvuruldu. İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 24. Hukuk Dairesi 2023/312 E. ile kaydı yapıldı. İstinaf incelemesi devam etmektedir.
Tekirdağ Büyükşehir Belediye Başkanlığı	Şirket	Tekirdağ 1. Asliye Hukuk Mahkemesi 2024/266 E. 08.03.2023	Tazminat	100.000 TL	Davacı tarafından alacak (hizmet sözleşmesinden kaynaklanan) talebiyle açılmış davadır. Dilekçeler teatisi tamamlanmıştır. Davanın usulden reddine karar verildi. Gerekeçli karar yazıldı. Dosya davacı tarafından istinaf edildi. İstinaf mahkemesi, ilk derece mahkemesi kararının kaldırılmasına kesin olarak karar verdi. İlk derece mahkemesi tensiben 19/09/2024 tarihinde ön inceleme duruşması yapılmasına karar verdi. İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 15. Hukuk Dairesinin 2024/5 Esas

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evi
No:191/B Kahramanmaraş A.Ş. - ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 22
Ankara Kurumlar V.D. 72 032 36 28

19

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/3 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 410 001 8427

					sayılı dosyasının sonucunun beklenilmesine karar verildi.
Gerçek Kişi	İhbar Olunan Sıfatıyla Panab Tekirdağ	Tekirdağ 2. İş Mahkemesi 2023/205 E. 15.06.2023	İşçilik Alacağı	81.798,94 TL	Yapılan yargılama neticesinde 18.04.2024 tarihli karar ile davanın kabulüne kesin olarak karar verildi. Tekirdağ Belediye Başkanlığı tarafından dosya istinaf edildi. İstinaf incelemesi devam etmektedir.
Gerçek Kişi	Panab Tekirdağ	Çorlu 1. İş Mahkemesi 2024/11 E. 19.01.2024	İşçilik Alacağı	5.600,00 TL	Davacı tarafından işçilik alacağı talepli açılmış olan davadır. Süresi içinde cevap dilekçesi sunulmuştur. Çorlu 6. Asliye Ceza Mahkemesinin 2023/531 esas sayılı dosyasının bekletici mesele yapılmasına karar verildi.
Gerçek Kişi	Panab Tekirdağ	Tekirdağ 2. İş Mahkemesi 2024/311 25.10.2024	İşçilik Alacağı	400,00 TL	Davacı kıdem tazminatı, fazla mesai alacağı, UBGİT alacağı, hafta tatili alacağı talepli dava açmıştır. Davaya cevap verildi. Yargılama devam etmektedir.
Gerçek Kişi	Panab Tekirdağ	Tekirdağ 2. İş Mahkemesi 2024/310 25.12.2024	İşçilik Alacağı	400,00 TL	Davacı kıdem tazminatı, fazla mesai alacağı, UBGİT alacağı, hafta tatili alacağı talepli dava açmıştır. Davaya cevap verildi. Yargılama devam etmektedir.
Gerçek Kişi	Panab Tekirdağ	Çorlu 1. İş Mahkemesi 2025/80 E. 25.12.2024	İşçilik Alacağı	400,00 TL	Davacı kıdem tazminatı, fazla mesai alacağı, UBGİT alacağı, hafta tatili alacağı talepli dava açmıştır. Davaya cevap verildi. Yargılama devam etmektedir.
Gerçek Kişi	İhbar Olunan Sıfatıyla Panab Tekirdağ	Tekirdağ 1. İş Mahkemesi 2025/38 E. 01.02.2025	İşçilik Alacağı	5.200 TL	Davacı tarafından işçilik alacağı talepli açılmış olan davadır. İhbar olunan olarak davayı takip edilmektedir. Yargılama devam etmektedir.
Gerçek Kişi	İhbar Olunan Sıfatıyla Panab Tekirdağ	Tekirdağ 1. İş Mahkemesi 2025/37 E. 01.02.2025	İşçilik Alacağı	5.100 TL	Davacı tarafından işçilik alacağı talepli açılmış olan davadır. İhbar olunan olarak davayı takip edilmektedir. Yargılama devam etmektedir.
Gerçek Kişi	İhbar Olunan	Tekirdağ 1. İş Mahkemesi	İşçilik Alacağı	5.100 TL	Davacı tarafından işçilik alacağı talepli açılmış olan

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Orhaniye Mah. Orhaniye (Kums Evleri)
No:191/B Kahramanmaraş A1-ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İstanbul
Maslak V.D. 400 01 8427

	Sıfatıyla Panab Tekirdağ	2025/35 E. 01.02.2025			davadır. İhbar olunan olarak davayı takip edilmektedir. Yargılama devam etmektedir.
Gerçek Kişi	Panab Tekirdağ	Ankara Batı 2. İş Mahkemesi 2024/329 E. 10.06.2024	İşçilik Alacağı	300 TL	Davacı tarafından işçilik alacağı talepli açılmış olan davadır. Şirket ve MND Kahvaltılık ünvanlı bir şirket ile davalı sıfatında bulunulmaktadır. Yargılama devam etmektedir.

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 görececek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecekle paylar, Şirket'in nama yazılı B grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Kurul onayının ardından ISIN numarası, Takasbank'tan temin edilecektir.

Sermaye artırımını yoluyla ihraç edilerek halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Halka Arz Edilecek Pay Sayısının Halka Arz Öncesi B Grubu Pay Sayısına Oranı (%)	Halka Arz Edilecek Pay Sayısının Halka Arz Sonrası B Grubu Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur.	75.000.000	27,55	21,6	1	75.000.000	20,66	17,12

Ortak satışı yoluyla ihraç edilerek halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Halka Arz Edilecek Pay Sayısının Halka Arz Öncesi B Grubu Pay Sayısına Oranı (%)	Halka Arz Edilecek Pay Sayısının Halka Arz Sonrası B Grubu Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
-------	------------------------------	------------	------------	--	---	---	----------------	--	---

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kums Evleri,
No:191-B Kahramankazan A.Ş. - ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 22
Ankara Kurumlar V.D. T. 032 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSMEN MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:11/B ORHANIYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer, Nispetiye T.Ş.Ş.
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Müşah V.D. 4.000.000.000.000

				Sayısına Oranı (%)					
B	Nama	Yoktur.	25.000.000	9,18	7,20	1	25.000.000	6,89	5,71

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 kaydıleştirilip kaydıleştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydıleştirilmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydıleştirilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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 m. 19 ve TTK m. 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.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kums. Evleri
No:191/B Kahramanmaraş A' -ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:94/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9960104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Köyüne Yakın
No:5 Kat:2 Sarıyer - İSTANBUL
Maslak V.D. 400 001 8427

Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında 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 pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden 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, dağıtılabılır 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:

SPKn. m. 19 ve SPK II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliğ uyarınca, ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kâr payı avansı bedelleri, dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. 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 dağıtımını yapmaktadır.

Kâr payı avansı: Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191/B Kahramanmaraş A.Ş. -ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 221 013 35 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 44/B ÜMİYANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarı Sok. 5. Kat: 5
No: 5 Kat: 2 Sarı Sok. 5. Kat: 2
Maslak V.D. 498 011 8427

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 "Sermaye" başlıklı 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 m. 407 uyarınca, pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar. Kanuni istisnalar saklıdır. TTK m. 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

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kuma Evleri
No:191-B Kahramankazan A.Ş. - ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 701 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saa. Sok. Şişli Tesisleri
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maaşık V.D. 445 001 8427

müzakere yapılır, karar alınır. Gerekliği takdirde genel kurul olağanüstü toplantıya çağrılır. TTK m. 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 m. 432, 433, 434, 435, 436):

TTK m. 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 itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır. TTK m. 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 m. 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 m. 435 uyarınca, oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar. TTK m. 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 m. 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 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):

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhanbeyi Emlak Evi
No:191-B Kahramanmaraş A.Ş. ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 701 033 38 23


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/BÜYÜKÇİRMANCIYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 3. Kat. S. 301
No: 5 Kat: 2. Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 445 441 8427

TTK'nun 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 çağırılmasına 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 Türk Lirası 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.

301

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evleri
No:191-B Kahramankazan A.Ş. - ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 722 032 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:141 BEŞİRKÖY / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 412 231 8427

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK m. 207, 438, 439):

TTK m. 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 m. 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 m. 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 Türk Lirası 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. m. 24 uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen 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 işleyen pay

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kumru Evi
No:191/B. Kahraranköy Anıtkara
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSEMENT MAH. İNANS CAD. B BLOK
NO:34/BÜYÜKÇİFTLİK / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 34470 Kat: 2 Sarıyer / İstanbul
Maslak V.D. 400 001 8427

sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

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 olmadığı 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'in 16.04.2025 tarih ve 2025/08 sayılı yönetim kurulu kararı çerçevesinde;

1. Şirket'in 363.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 1.815.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 75.000.000 TL artırılarak 438.000.000 TL'ye çıkarılmasına,
2. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 75.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 75.000.000 adet nama yazılı B grubu payın halka arz fiyatından primli olarak çıkarılmasına,
3. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 75.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 75.000.000 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 sahipleri arasında yer alan Mehmet ŞEHERLİ'nin ("Halka Arz Eden Pay Sahibi") sahip olduğu toplamda 25.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 25.000.000 adet nama yazılı B grubu payın halka arz edilmesine ilişkin taleplerin kabulüne ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,
5. Sermaye artırımını ve ortak satışı kapsamında ihraç edilen toplamda 100.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 100.000.000 adet nama yazılı B grubu

Panda Alüminyum A.Ş.

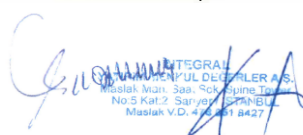
Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191-B Kahraranköy A.Ş. ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 720 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:34/B ÜMRÜYİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İstanbul
Maslak V.D. 416 861 8427

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 ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Lider yetkili kuruluşlar olarak yetkilendirilmelerine ve Şirket, Konsorsiyum Liderleri ve diğer Konsorsiyum Üyeleri ile "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" akdedilmesine,
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 Halka Arz Eden Pay Sahibi ile Ziraat Yatırım arasında Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi'nin imzalanmasına ve bu sözleşme hükümleri çerçevesinde, Pay Tebliği'nin 11. maddesi kapsamında Ziraat 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 sirkülerinde yetkili kişilerin yetkili kılınmasına,

katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

304

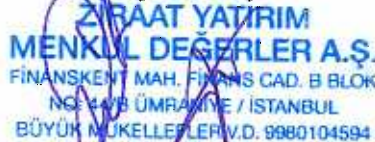
Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191/B. Kahramankazan A1-ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 08 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Köyüne Yakın
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maaşık V.D. 416 41 8427

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır. Ancak, SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) 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 edilecek kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

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 Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nin 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 Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca 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'nin 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 kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evi
No:191/B Kahramanmaraş A.Ş. - ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 22
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 23


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:191/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MUKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 399. Sok. Kat: 2
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 415 41 8427

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 hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm 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.

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. Borsa İstanbul'un payların halka arzı sonrası işlem görüp göremeyeceği görüşüne İzahname'nin 1 numaralı bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (19.09.2024 tarihli ve 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 (varsı halka arz edilecek kısım hariç) bu kısıtlama, BİST'te işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek B grubu payların nominal değeri 100.000.000 TL olup Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %22,83'tür.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Çiğeme Evleri
No:191 B Kahramanmaraş A.Ş. + ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 315 55 22
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSMEN MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9960104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer
No:5 Kat:2 Sarıyer
Maslak V.D. 412 051 8427

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	100.000.000	22,83

Halka arz edilmesi planlanan paylardan, Şirket'in sermayesinin 363.000.000 TL'den (üçyüzaltmışüçmilyon) 438.000.000 TL'ye çıkartılması ile ihraç edilecek 75.000.000 TL nominal değerli ve ortak satışı ile halka arz edilecek olan 25.000.000 adet B Grubu nama yazılı paylar, toplamda Şirket'in sermaye artışından sonraki toplam sermayesinin 22,83'üne tekabül etmektedir. Ortak satışı ile halka arz edilmesi planlanan paylar olan 25.000.000 TL nominal değerli ve 25.000.000 adet B Grubu nama yazılı paylar Şirket'in sermaye artışından sonraki toplam sermayesinin yaklaşık 5,71'ine tekabül etmektedir.

Şirket'in kayıtlı sermaye sisteminde olması nedeniyle, halka arz sonucu sermaye artırımını ile oluşturulan paylardan satılamayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran yönetim kurulu kararı ile belirlenecek olup, SPK'nın onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir.

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 arzın süresi ile bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri, KAP'ta ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, halka arzdan önce Şirket'in (www.pandaalu.com.tr) Konsorsiyum Liderleri Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.ziraatyatirim.com.tr) ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.integralyatirim.com.tr) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nın (www.kap.org.tr) internet sitelerinde yayımlanacaktır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Şirket'in sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla gerçekleştirecek halka arzında satış, Ziraat Yatırım ve İntegral Yatırım liderliğinde ve diğer aracı kurumların katılacağı konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Satışa sunulan paylara tasarruf sahiplerine satış duyurusunda ilan edilecek talep toplama süresi içerisinde yeterli talep gelmesi durumunda dahi bu sürenin sonuna kadar talep toplamaya devam

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kurma Evleri
No:191/B Karaman Karan A.Ş. - ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 26


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:10B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 416 861 8427

edilecektir. Satışı planlanan paylara ilişkin talep toplanmış olması, bu taleplerin mutlaka karşılanacağı anlamına gelmemektedir.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılardır. Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

i) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:

Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye’de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt içi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. SPK’nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname’nin “Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi” başlıklı 25.1.14’üncü maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

ii) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:

Merkezi Türkiye’de bulunan

- Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, yatırım fonları (gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, ünvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları hariç), emeklilik yatırım fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, girişim sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları,
- Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu’nun geçici 20’nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
- Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi uluslararası kuruluşlar,
- Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu SPK tarafından kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır.

Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname’nin “Başvuru yerleri” başlıklı 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde belirtilen Konsorsiyum Üyelerinin merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar talepte bulunmak için yalnızca Konsorsiyum Liderleri Ziraat Yatırım ve Integral Yatırım’ın başvuru yerlerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Tüm yatırımcıların miktarsal talepleri dikkate alınacak, tutarsal talepleri kabul edilmeyecektir.

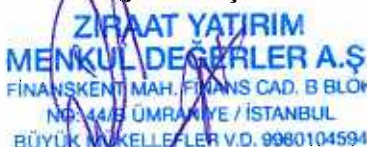
Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evleri
No:191-B Kahramanmaraş A.Ş. - ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 3. Kat. Sok. Kat. No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Müstak V.D. 445 061 8427

edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini Ziraat Yatırım ve İntegral Yatırım'ın belirteceği hesaplara nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskini talebi alan aracı kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, sermaye piyasası aracı bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımlamasında bulunmayan yatırımcıların, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubundan başvurusu esastır.

Aracı kuruluşlar tarafından gerekli güvenlik önlemlerinin sağlanmış olması koşuluyla, talep formu elektronik ortamda da doldurularak onaylanabilir.

Pay bedelleri nakden veya hesaben ödenen 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 Bireysel Yatırımcılar grubu içerisinde "Eşit Dağıtım Yöntemi"ne göre dağıtım yapılacak yatırımcıların müşterek hesaplarından girdikleri talepler iptal edilecek, dağıtımına konu edilmeyecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tarafından iletilen talepler mükerrer taramadan geçirilecek ve en yüksek miktartlı talepleri dışındaki diğer talepleri iptal edilerek dağıtımına konu edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubundaki bir yatırımcının en yüksek miktartlı talebini birden fazla konsorsiyum üyesinden iletilmesi durumunda, dağıtımına konu olacak talep, zaman önceliği kuralına göre belirlenecektir.

Mükerrer talepler iptal edilerek dağıtım listesinden çıkarıldıktan ve her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra nihai talep adedi belirlenecektir.

Dağıtım:

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna ve SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı'na göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan gerçek kişi yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtımına dâhil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra, nihai talep adedi belirlenecektir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır.

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. Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kuma Evleri
No:191/B Kahramanmaraş A.Ş. - ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 013 38 25


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44/E ÜMRANİYE / İSTANBUL
RÜYÜK MÜHÜRLEŞLERİ V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 366. Sok. Kat: 2
No:5 Kat:2. Sanyer / 34060-60
Maslak V.D. 476 261 8427

bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda; tahsis edilen toplam pay adedi, talep eden yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki talepler karşılanacaktır. Kalan tahsisat tutarı, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine tahsis edilen payların tamamı dağıtılınca kadar devam edilecektir. 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 Üyeleri'nin sorumluluğundadır.

Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsurat tama iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında, Konsorsiyum Liderleri ve Halka Arz Edenler'in uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Edenler tarafından karar verilecektir. Konsorsiyum Liderleri talepte bulunan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın tüm taleplerini kabul edip etmemekte serbest olacak olup bu durum talepte bulunan veya talebi kabul edilen her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'ya dağıtım yapılacağı anlamına gelmemektedir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini taleplerini giren aracı kuruma ödemekten imtina edemezler.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken;

- Dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu alt miktarlar tekrar dağıtım tabi tutulacaktır.
- Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Liderleri ve Halka Arz Edenler'in uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılacaktır.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanarak kesinleşmesini izleyen iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

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.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evleri
No:191-B Kahramankazan A.Ş. - ANKARA
Tel: +90 312 315 55 22 Fax: +90 312 315 55 23
Ankara Kurumlar V.D. T20 033 38 23


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 40B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer, Sarıyer
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 405 451 8427

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Her bir tahsisat grubunun pay bedellerini ödeme yeri ve şekline ilişkin detaylı bilgi aşağıda verilmiştir.

i) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 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 fiyat üzerinden talepte bulunacaklardır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 25.3.1'de belirtilen fiyatın talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, işbu İzahname'nin "Başvuru yerleri" başlıklı 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen hesaplarında mevcut olan ve aşağıda belirtilen daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir blokaj olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli" talep ettikleri pay adedi ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkan 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'ın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alıştır ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

Teminat tutarı = Talep bedeli (/) ilgili 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

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191/B Kahramanmaraş 41100 ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 002 00 01


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9080104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Köyü
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mükellefler V.D. 410001 8427

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
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
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 günde işlem anındaki cari alış fiyatı
Eurobond (T.C. Hazinesi'nin ihraç ettiği)	%90	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.)	%75	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.)	%75	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
Hisse Senedi Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

313

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evi
No:191-B Kahraranköyü A.Ş. -ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 22
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 15 23

(Handwritten signature)

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSEMENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:191-B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MUKELLEFLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MİLLİET MAH. SAK. RÖ. KÖYÜ
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mükellefler V.D. 418 001 8427

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
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'da yer alan paylar teminata konu olabilir)	%80	BİST 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 (küsuralı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz teminatında her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın anlık döviz alış gişe kuru (küsuralı döviz tutarları bir ve 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 (Küsuralı 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 (Küsuralı 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 yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Dime Evler
No:191-B Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 25


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT/MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:105 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4101 8427

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye 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'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumunda, 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.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir. Konsorsiyum Üyeleri ile acenteleri birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.

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 "*Başvuru yerleri*" 25.1.3.2.c maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi hâlinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, 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.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k) ve i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) çerçevesinde, İlke Kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHİRLİ

**Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.**

**İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.**

Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evi
No:191/B Kahramankazan / A.Ş. - ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 1 5 95 23
Ankara Kurumlar V.D. 121 05 38 38

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSEMENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

INTEGRAL
STAMMEN VAN DE DECEMBER A.S.
Mastak Inari, 3aa, Sch. Opine Tra
No. 5 Kat. 2, Sariyari, P. PANBU
Mastak V.D. 4 30 31 8427

faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

ii) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Ziraat Yatırım ve İntegral Yatırım'dan talep formu doldurarak başvuruda bulunabilecektir. Konsorsiyum Liderleri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen Konsorsiyum Liderleri'nin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış 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.

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 Menkul Değerler A.Ş.'nin bildirilen hesabına komisyon kesintisi yapılmadan gönderilecektir. Ziraat Yatırım halka arz edilecek pay bedellerini Şirket'e ait, halka arz için açılmış olan banka hesabına aktaracaktır.

c) Başvuru yerleri:

İhraççı paylarının halka arzına "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar" kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel 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 Kurumsal Yatırımcılar'ın talepleri sadece Ziraat Yatırım ve İntegral Yatırım tarafından toplanacaktır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191-B. Kahrar Mah. ANKARA
Tel: +90 312 615 55 22 Fax: +90 312 615 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 23


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Müşah V.D. 400018427

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri (Konsorsiyum Liderleri aynı zamanda Konsorsiyum üyesidirler) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.

KONSORSİYUM LİDERLERİ:

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finanskent Mah. Finans Cad. No:44 B Blok 34760 Ümraniye- İSTANBUL

Tel: 0216 590 17 00

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Ziraat Katılım Bankası 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 ve www.ziraatkatilim.com.tr* internet siteleri ile ZBORSA, ZİRAAT TRADER ve ZİRAAT MOBİL mobil uygulamaları

* Şirket'in 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 <https://www.integralyatirim.com.tr> internet sitesi

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin (Konsorsiyum Liderleri aynı zamanda Konsorsiyum Üyesidir) teminata kabul edeceği kıymet aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Konsorsiyum Üyelerinin Yurt İçi Bireysel Yatırımcılardan Teminat Olarak Kabul Edeceği Kıymetler		
Başvuru Yeri		Teminata Alınacak Kıymet
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Ziraat Katılım Bankası A.Ş.* Prim Menkul Değerler A.Ş. Pay Menkul Değerler A.Ş. * Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.	•	Para Piyasası Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)
	•	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)
	•	Kira Sertifikası Fonları (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)
	•	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye-Küme Evler
No:1911B Kahraranköy Mah. A1+ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 311 55 25
Ankara Kurumlar M.D. 721 032 33 25


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44 ÜMRANIYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sokak Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 414 331 8427

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	•	Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
KONSORSİYUM ÜYELERİ	•	[•]

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.

İhraççı kayıtlı sermaye sistemine tabi olduğundan paylar satış anında teslim edilecektir. 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.

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:

İhraççı ve Konsorsiyum Liderleri arasındaki "Halka Arza Aracılık ve Liderlik Yetkilendirme Sözleşmesi" 19.02.2025 tarihinde imzalanmıştır.

Talep toplama süresinin başlangıcından önce veya talep toplama süresi içinde aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda Konsorsiyum Liderleri ve/veya Şirket 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 Şirket 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, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek tabi afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Konsorsiyum Liderleri tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in mali bünyesindeki gelişmelerin Halka Arz Edilecek Paylar'ın pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması vb. nedenlerle yeterli talebin oluşmayacağı ve/veya piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhanlıye Mah. Orhanlıye Sırtı Etiler
No:191/B Kahrmanlıye Mah. 4. KATRA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 31 05 23
Ankara Kurumlar V.D. 121 032 33 23


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. EVİANS CAD. B BLOK
NO:44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarı Sok. Kat: 2
No:5 Kat:2 Sarı Sok. Kat: 2
Maslak V.D. 444 11 9427

faidanın elde edilemeyeceğinin Şirket ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından öngörülmesi,

- Şirket, Şirket'in 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, Şirket, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Halka arz süresi içinde Şirket'in 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,

Ayrıca, talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, halka arza devamı imkansız kılacak derecede önemli bir sebebin ortaya çıkması, nihai halka arz fiyatının tespitinde Konsorsiyum Liderleri, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında uzlaşmaya varılamaması, toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından az olması halinde, halka arzı Şirket ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi ve/veya Konsorsiyum Liderleri tarafından durdurabilecektir. Bu kapsamda "önemli sebep", halka arza devamı imkânsız kılacak ve uygulamada "önemli sebep" olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya Türkiye'de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran ve halka arza devamı imkânsız kılacak gelişmeleri de içermektedir.

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; dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal, talebi giren Konsorsiyum Üyeleri tarafından İzahname'nin 25.1.3.2 (c) bölümünde belirtilen başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a iade edilecektir.

Kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün "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 miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır.

Tüm yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. İzahname'nin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır. Tüm yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı söz

319

Panda Alüminyum A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evi
No:191-B Kahramankazan AT-ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 16 25

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010451

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mistral Mah. Sarıyer Köyü Evi
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 400 001 8427

konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24. 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 veya Halka Arz Eden Pay Sahibi 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 7 (yedi) iş günü içinde SPKn'de yer alan esaslar çerçevesinde Kurul tarafından onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 (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 sahiptirler.

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 azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden 2 (iki) iş gün içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla teslim edilecektir.

SPK Kurul Karar Organı'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k. 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, izahname 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, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

320

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhan Kurumlar A.Ş. Bld.
No: 191/B Kahraranköy Mah. 06100
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 21
Ankara Kurumlar V.D. 721 012 12 21


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 0080104594


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Köyüne Yakın
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Müstak V.D. 4421 01 8427

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Mevcut ortaklar için yeni pay alma hakları, 16.04.2025 tarih ve 2025/08 sayılı yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımını 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:

Şirket'in, 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
Mehmet ŞEHERLİ	Panda Alüminyum A.Ş.
Hüseyin ŞEHERLİ	Panda Alüminyum A.Ş.
Emre ŞEHERLİ	Panda Alüminyum A.Ş.
Sevim ŞEHERLİ	Panda Alüminyum A.Ş.
Efe ŞEHERLİ	Panda Alüminyum A.Ş.
Kemal SULTANOĞLU	Panda Alüminyum A.Ş.
Mehmet Sait TEZEL	Panda Alüminyum A.Ş.
Göksel GÜNDOĞAN	Panda Alüminyum A.Ş.
Gülfem İNAL	Panda Alüminyum A.Ş.
Burcu YILMAZGÖZ	Panda Alüminyum A.Ş.
Yusuf Can GÜNDÜZ	Panda Alüminyum A.Ş.
Musa YENER	Panda Alüminyum A.Ş.
Çağatay AKÇAKAYA	Panda Alüminyum A.Ş.
Çağın KÜÇÜKYARDIMCI	Panda Alüminyum A.Ş.
Akın DEMİRBAĞ	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.

321

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhanlı Köyü
No:1911B Kahramanmaraş
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 221 00


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:145 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Sok. 5. Kat: 5
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mükellefler V.D. 422 001 8427

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.
Selin BALÇIK TUNCAY	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aslıhan DURMUŞ	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kadir Cenk ULUKARTAL	Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kıvanç MEMİŞOĞLU	Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aslı USUL SEVER	Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İbrahim TAŞDOĞAN	Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Osman İlker SAVURAN	Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Bora ERALP	Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Deniz TUNCA	Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Erdem KÖŞKER	Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Eren Ege AYIŞIK	Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özkan KAHRAMAN	Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aysegül DİCLE	Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Seda YALÇINKAYA ÖZER	Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İsmail TARI	Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Metin CİĞERCİ	Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Serhad BOZACI	Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Meltem AKOL	Akol Avukatlık Bürosu
Denizhan BUDAK	Akol Avukatlık Bürosu
Asena Fulya SEYREKBASAN	Akol Avukatlık Bürosu
Beril DUMAN	Akol Avukatlık Bürosu
Onur KÜÇÜK	Akol Avukatlık Bürosu
Zeynep YILMAZ	Akol Avukatlık Bürosu
Hazal Sena ATALAY	Akol Avukatlık Bürosu
Ece GÜN	Akol Avukatlık Bürosu
Işıl BOZKURT	Akol Avukatlık Bürosu
Ayşe Burçak ÇOĞ	Akol Avukatlık Bürosu
Erhan CEYLAN	Akol Avukatlık Bürosu
Tunahan ÇALKAN	Akol Avukatlık Bürosu
Zeynep Lara KADIOĞLU	Akol Avukatlık Bürosu
Gürol GÜNDOĞAN	A1 Bağımsız Denetim A.Ş.
Ali ATUĞ	A1 Bağımsız Denetim A.Ş.
Ceyhun DENİZ	A1 Bağımsız Denetim A.Ş.
Emre KAVAKLI	Verita Proje Yönetimi ve Danışmanlık A.Ş.
Serpil YAŞAR	Verita Proje Yönetimi ve Danışmanlık A.Ş.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.Integral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evleri)
No:191/B Kahramanmaraş A.Ş. KAT: 2
Tel: +90 312 815 55 21 Fax: +90 312 815 55 22
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 33 21


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44/3 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 44 81 8427

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 içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile Şirket'in talebini de dikkate alarak bu fıkra da yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

Halka arz edilecek toplam [●] TL nominal değerli payların;

- [●] TL nominal değerdeki % [●] oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a

- [●] TL nominal değerdeki % [●] oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a
gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b. Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdelere:

Yukarıda belirtilen tahsisatların oranı talep toplama neticesinde Halka Arz Eden Pay Sahibi ve İhraççı'nın onayı ile aşağıdaki koşullar çerçevesinde Konsorsiyum Liderleri Ziraat Yatırım ve İntegral Yatırım tarafından değiştirilebilecektir:

Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) 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 aktarılabilir.

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 edilecek payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenecektir. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi

323

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü, Sırtçı
No:191/B Kahramankazan A.Ş.
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 22
Ankara Kurumlar V.D. 721 019


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANS KENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:105 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Müşahat V.D. 41 8427

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'a dağıtım, eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. 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 dağıtımına konu edilmeyecektir.

Bu grup için tahsis edilen toplam lot 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 dağıtılincaya kadar devam edilecektir. 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 dağıtımına tabi olacaktır.

d. Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.

e. Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için gruptaki toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden az veya bu adede eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden dolayı iptal edilmiş ve alt sınır belirtmesi nedeniyle talebi karşılanamayanlar hariç tüm yatırımcılara en az 1 (bir) adet pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağı Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından Kurul'un Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü
No:191/B Kahramanmaraş
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 21
Ankara Kurumlar V.D. 121 012 12 12




MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO:191/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 339. Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Müşah V.D. 40201 8427

f. Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda, eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktartlı talepleri dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların toplam talep adetleri işbu İzahname'nin 25.1.6. "Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi" başlıklı bölümünde konu edilen azami talep miktarı ile karşılaştırılacaktır. Azami talep miktarını aşan talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar taleplerinin azami talep miktarını aşan kısımları talep zamanları dikkate alınarak en son taleplerinden geriye dönük olarak iptal edildikten sonra söz konusu yatırımcı için toplam azami talep miktarı olarak hesaplamada dikkate alınacaktır.

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'a ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir.

Bu grup için tahsis edilen toplam lot 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 ilgili grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılincaya kadar devam edilecektir. 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 çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi olacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için mükerrer taleplerin tespiti amacıyla yapılan kontrol sonucunda başvuru taleplerinin satışa sunulan pay tutarından az olması halinde, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktartlı ikinci talep tutarları da hesaplamada dikkate alınacaktır. Satışa sunulan pay tutarının tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderleri'nin önerisi de dikkate alınarak İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir.

g. Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilcek tarihler:

Yoktur.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evleri)
No:191/B Kahramanmaraş/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28




ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/5 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9960104594



- 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 Paylar'a ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen taleplerin işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

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 miktarını öğrenebilirler.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

- a. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:**

Ek pay satışı yapılması planlanmamaktadır.

- 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 (bir) TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Beheri 1 TL nominal değerde 1 adet paya denk gelen 1 TL nominal değerli bir lot payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

SPK'nın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği (II-5.2) hükümlerine uygun olarak halka arz fiyatı yapılacak bir özel durum açıklamasıyla talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce veya söz konusu süreler içerisinde İzahname 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 iş günü ilave edecektir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhanlı Küm. Evler
No:191/B Kahrman Han A.Ş. - ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 002 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:4/12 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / 34960-İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / 34960-İSTANBUL
Maslak V.D. 444 00 8427

Talepte bulunacak yatırımcılar, konsorsiyum üyesi aracı kurum bazında 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 Üyelerinin, 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
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	MKK Tarifesi +BSMV	Yoktur	Yoktur	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.
İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	6,91 TL + BSMV	Takasbank tarafından alınan ücretler: Tutar üzerinden %0,005 (Yüzbindebeş + 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)	Yoktur	Komisyon oranı; %0,1 (Binde 1) + BSMV
KONSORSİYUM ÜYELERİ	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

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:

1,00 TL nominal değerdeki payın satış fiyatı [•] TL olarak belirlenmiştir. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yaklaşım ve yöntemler [•] ve [•]'dir. Bu yöntemlere ilişkin detaylı açıklamalar Fiyat Tespit Raporu'nda sunulmuştur.

Farklı değerlendirme yöntemleri ile farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkün olup, tasarruf sahipleri tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları, söz konusu unsurlar dikkate alındıktan sonra verilmelidir.

Halka arz fiyatına ve bu fiyatın belirlenme yöntemlerine ilişkin olarak İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, halka arzın başlangıç tarihinden en az üç gün önce KAP'ta (www.kap.org.tr), Şirket'in internet sitesinde (www.pandaalu.com.tr) ve yetkili kuruluşların internet sitelerinde [(www.ziraatyatirim.com.tr) ve (www.integralyatirim.com.tr)] ilan edilecektir.

Halka arz fiyatının ve fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e aittir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhanlıye Mah. Orhanlıye Köyü Evi
No:191 B. Kahramanmaraş - T.C. RA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 21
Ankara Kurumlar V.D. 721 059 36 45


FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 42/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104591


İSTİKLAL MAH. SAK. SOYUTAYNE T.C.
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Müş. K. V.D. 405 451 8427

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Şirket'in 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 Şirket doğrudan menfaat sağlayacaktır.

Bu durumdan mevcut ortaklar dolaylı yoldan da olsa menfaat elde edebilirler. Zira, Şirket'in 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 edilecek payların ikincil piyasadaki borsa fiyatının mevcut payların değerinin belirlenmesi açısından da bir ölçüt olması sayesinde ortaklar için dolaylı bir menfaat olarak sayılabilir.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî 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 İşbu İzahname'nin 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 T.C.'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

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

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ile Konsorsiyum Liderleri arasında 19.02.2025 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 dağıtımına ilişkin hükümler ile işbu İzahname'nin "25.1.4" bölümünde belirtilen aracılık faaliyeti ve halka arzın iptal ve erteleme koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kums. Evleri
No:191/B Kahramanmaraş A.Ş. - İZRA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 36 23

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14/B ÜMİYANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEPLER V.D. 9980104594

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 344. Sok. Güneş Tesisleri
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersis V.D. 4819018427

Bununla birlikte Şirket ve payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" de [●] tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, tarafları tanıtıcı bilgiler, Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, sözleşmenin konusu, Halka Arz Edilecek Paylar'la ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Şirket ve konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtım ile ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan Halka Arz Eden Pay Sahibi pay satış geliri elde edeceklerdir.

Halka arz sırasında, aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti, bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti, gayrimenkul değerlendirme kuruluşunun değerlendirme ücreti, genel danışmanlık şirketinin genel danışmanlık ücreti ve sektör raporu hazırlayan kurumun sektör raporu hizmeti ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır.

Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi ile halka arzda Konsorsiyum Liderleri olarak görev alan Ziraat Yatırım ve İntegral Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Liderleri ve Şirket ile Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Liderleri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Konsorsiyum Liderleri'nin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arz amacıyla imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşma yoktur. Halka arza aracılık edecek diğer Konsorsiyum üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ile diğer Konsorsiyum üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.

Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Akol Avukatlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu ve Şirket ile Halka Arz Eden Pay Sahibi 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 ve Halka Arz Eden Pay Sahibi ile finansal tabloların özel bağımsız denetimini yapan A1 Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Kuma Evler)
No:191-B Kahramanköy A1-ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14/B ÜMRANIYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 405 451 8427

bulunmamaktadır. A1 Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket ile Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. A1 Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. A1 Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket veya Halka Arz Eden Pay Sahibi ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşması bulunmamaktadır. A1 Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret almaktadır.

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve gayrimenkullerin değerlemesini yapan TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ve Şirket ile Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. veya Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Şirket'e sunduğu gayrimenkul değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ile sektör raporunu hazırlayan PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan sektör raporu hizmeti dışında herhangi bir anlaşma yoktur. PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş., Şirket'e halka arza ilişkin sunulan sektör raporu danışmanlık hizmeti kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket'e genel danışmanlık hizmeti veren Verita Proje Yönetimi ve Danışmanlık A.Ş. ile Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Verita Proje Yönetimi ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Verita Proje Yönetimi ve Danışmanlık A.Ş.'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği başarı primi haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Verita Proje Yönetimi ve Danışmanlık A.Ş.'nin, Şirket ile arasında genel danışmanlık hizmetlerine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşması bulunmamaktadır. Verita Proje Yönetimi ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu genel danışmanlık hizmetleri kapsamında ücret almaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp 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 edilecek payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup halka arz edilecek payların satış tamamlandıktan sonra Borsa'da işlem görebilmesi, Borsa

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191 B. Karamanmaraş A.Ş. ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO:44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. 3. Sok. Kat: 2
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersis V.D. 44 49 00 1 8427

mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa'nın vereceği olumlu karara bağlıdır. Söz konusu karar alınmadıkça halka arz edilecek payların borsada işlem görme imkânı olmayacaktır. Borsa İstanbul A.Ş. nin kararı ile payların Borsa'da işlem görmeye başlayacağı tarih belirlenecek ve anılan tarih Borsa İstanbul A.Ş. tarafından KAP'ta ilan edilecektir.

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 Ziraat Yatırım fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. Ziraat 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 15 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Etiler
No:191/B Kahramanmaraş A-1 RA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 011 18 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 40/3 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstiklal Mah. Sarı Sok. Kat: 2
No: 5 Kat: 2 Sarı Sok. Kat: 2
Maslak V.D. 416 851 8427

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 Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ye aittir. Fiyat istikrarı işlemlerinde yabancı kaynak olarak Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait payların satışından elde edilecek brüt halka arz gelirinden Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin payına düşecek halka arz maliyetlerinin düşülmesinden sonra kalan tutarın % [●] kullanılacaktır. Bu kapsamda fiyat istikrarı işlemlerinde Ziraat Yatırım, halka arz kapsamında Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait satışa sunulacak toplam [●] adet payın, satışa sunulan payların tamamının satılamaması durumunda ise Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait satılan payların adedinin halka arz için belirlenen pay fiyatı ile çarpılması ile oluşan tutardan Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin payına düşecek halka arz maliyetlerinin düşülmesinden sonra kalan tutarın % [●]'una eşdeğer bir fonu kullanacaktır.

Bununla beraber halka arzda yeterli talep toplanamaması durumunda öncelikle Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait olan mevcut payların satışının iptaline gidilecektir. Bu durumda fiyat istikrarını sağlayacak işlemlerde kullanılacak fonun planlanandan daha az olması veya Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait olan mevcut payların hiç satılamaması durumunda fiyat istikrarını sağlayacak işlemlerin de hiç gerçekleştirilememesi ihtimali bulunmaktadır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evi
No:191/B Kahramanmaraş A-1-ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 5 55 22
Ankara Kurumlar V.D. 721 035 55 22


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sabri Cankaya Kat: 5
No: 5 Kat: 5 Sarıyer / 80600-İSTANBUL
Maslak V.D. 415 451 8427

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden Pay Sahibi	İş Adresi	Son 3 Yılda Grup İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Mehmet ŞEHERLİ	Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri No:191 B Kahramankazan/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 25.000.000 TL nominal değerde 25.000.000 adet nama yazılı B grubu payın halka arz edilmesi planlanmaktadır. Halka arz sonucunda Şirket sermaye yapısının, aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır:

Pay Sahibi	Halka Arz Öncesi Hissedarlık Yapısı			Halka Arz Sonrası	
	Grubu	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)
Mehmet ŞEHERLİ	A	84.397.500	23,25	84.397.500	19,27
	B	253.192.500	69,75	228.192.500	52,10
Sevim ŞEHERLİ	A	3.630.000	1,00	3.630.000	0,83
	B	10.890.000	3,00	10.890.000	2,49
Hüseyin ŞEHERLİ	A	907.500	0,25	907.500	0,21
	B	2.722.500	0,75	2.722.500	0,62
Emre ŞEHERLİ	A	907.500	0,25	907.500	0,21
	B	2.722.500	0,75	2.722.500	0,62
Efe ŞEHERLİ	A	907.500	0,25	907.500	0,21
	B	2.722.500	0,75	2.722.500	0,62
Halka Açık	B	-	-	100.000.000	22,83
TOPLAM		363.000.000	100,00	438.000.000	100,00

Halka arzda yeterli talep toplanamaması durumunda öncelikle Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait mevcut payların satışının iptaline gidilecektir.

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 16.04.2025 tarihli ve 2025/11 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü kapsamında; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca bedelsiz ve bedelli sermaye artırımını yapılmayacağına, halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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 dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Mehmet ŞEHERLİ, 30.04.2025 tarihli beyanı ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini (Borsa İstanbul'dan alım yoluyla edinilen ortaklık payları hariç olmak üzere), bu doğrultuda bir karar almayacağını ve / veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini, 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 etmiştir.

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 ile SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (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:

Şirket'in sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirecek halka arzdan [●] TL brüt; [●] TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin halka arzdan [●] TL brüt; [●] TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Integral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kums Evi
No:191/B Kahramanmaraş A.Ş. - ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 25


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 4/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Köyü
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersis V.D. 481 001 8427

Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık [●] TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetleri Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 32'nci maddesine göre paylaşılacak olup, Şirket'in toplam halka arz maliyetinin [●] TL'sine; Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin ise [●] TL'sine katlanması beklenmektedir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tahmini Maliyet (TL)	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahibi
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden) (%0,2)	[●]	[●]
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	[●]	[●]
Borsa Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)	[●]	[●]
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)	[●]	[●]
Aracılık Komisyonu (BSMV dahil)	[●]	[●]
Hukuki Danışmanlık (KDV dahil)	[●]	[●]
Bağımsız Denetim Giderleri (KDV dahil)	[●]	[●]
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	[●]	[●]
Rekabet Kurumu	[●]	[●]
KAP Hizmet Bedeli	[●]	[●]
Toplam Tahmini Maliyet	[●]	[●]
1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	[●]	[●]
Pay Baş Maliyet	[●]	[●]
Halka Arz Geliri (Brüt)	[●]	[●]
Halka Arz Geliri (Net)	[●]	[●]

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'in 363.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 1.815.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 75.000.000 TL artırılarak 438.000.000 TL'ye çıkarılması planlanmaktadır.

Şirket'in 16.04.2025 tarih ve 2025/11 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca Şirket paylarının halka arzı ile Şirket özkaynak yapısının güçlendirilmesi, Şirket değerinin ortaya çıkması, kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi, marka bilinirliği ve tanınırlığının pekiştirilmesi, kurumsal yönetim, şeffaflık ve sürdürülebilirlik ilkelerinin daha güçlü şekilde uygulanması, Şirket'in GES yatırımlarının fonlanması, Şirket'in işletme sermayesine destek sağlanması, finansman yükünün azaltılarak karlılığın artırılması hedeflenmektedir.

Halka arz, sermaye artırımı ve ortak satışı yöntemleriyle gerçekleştirilecek olup, ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımı ilgili ortağın tasarrufunda olacaktır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evi
No:191/B Kahramanmaraş A.Ş. -ARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 3 35 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 33 23


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 4/VE/ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9060104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İstanbul
Maslak V.D. 416 861 8427

Şirket'in sermaye artırımı yoluyla ihraç edeceği 75.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının; işbu İzahname'nin Ek 12'sinde yer alan fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor çerçevesinde, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır.

Kullanım Yeri	Kullanım Oranı (%)
Soğuk Hadde ve Depolamalı GES Yatırımları	40-50
Stok Yönetimi Amacıyla ve Gerçekleştirilecek Kapasite Artırımlarına İstinaden İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	30-40
Finansman Maliyetlerinin Azaltılması	15-25
TOPLAM	100

1. Soğuk Hadde ve Depolamalı GES Yatırımları

Şirket bünyesinde 1 adet soğuk hadde makinesi bulunmakta olup, bu makine ile dökme alüminyum ruloların ilk haddelemesi yapılmakta ve folyo öncesi kalınlığa kadar dökme alüminyum ruloları inceltilmektedir. Şirket'in üretim kapasitesinin 2500 Ton/Ay' dan 5.000 Ton/Ay kapasiteye çıkarılması, yeni kullanım alanlarına yönelik ürünler üretebilmesi ve hedeflediği pazarlarda yer alabilmesi için ilave 1 adet soğuk hadde makinesinin alınması planlanmaktadır.

Diğer taraftan odağına temiz enerji, sürdürülebilirlik ve karbon nötr vizyonlarını almış olan Şirket'in alüminyum folyo üretiminin yanı sıra halihazırda yenilenebilir enerji üretim ve satışına yönelik faaliyetleri de bulunmakta olup, Şirket'in kendi bünyesinde faaliyet gösteren Ankara Polatlı'da sırasıyla 12.317,84 KWp ve 13.084,85 KWp kurulu güce sahip iki adet GES yatırımı bulunmaktadır. Diğer taraftan, Şirket Tekirdağ ve Van'da bulunan bağlı ortaklıkları vasıtasıyla katı atıktan elektrik üretimi de yapmakta olup, Tekirdağ'da bulunan 45,686 MWe/saat kapasiteli tesisi ile atıklardan elde edilen enerjiyi elektrığe dönüştürerek aylık yaklaşık 277.076 konutun elektrik ihtiyacını karşılamakta ve aylık yaklaşık 16.446 ton metan gazını yakarak sera gazı oluşumu engellenerek atmosfere salınmasını engellemektedir. Van'da bulunan 5,656 MWe/saat kapasiteli tesisi ile atıklardan elde edilen enerjiyi elektrığe dönüştürerek aylık yaklaşık 43.000 konutun elektrik ihtiyacını karşılamakta ve aylık yaklaşık 10.400 ton metan gazını yakarak sera gazı oluşumu engellenerek atmosfere salınmasını engellemektedir.

Şirket enerji üretimine yönelik söz konusu yatırımlarına ilave olarak yenilenebilir enerji kaynaklarının daha etkin bir şekilde kullanılmasını sağlamak amacıyla depolamalı GES yatırımı yapmayı planlamaktadır. Depolama teknolojileri, enerji üretiminde sürekliliği ve enerji tedarikinde verimliliği sağlamak için kritik bir öneme sahiptir. Şirket depolamalı GES'lere yönelik olarak yapacağı yatırımları ile güneş enerjisinin daha verimli kullanılmasını sağlamayı ve yenilenebilir enerji üretiminde daha etkin bir rol oynamayı hedeflemektedir.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhanlıye Mah. Orhanlıye Köyü Evleri
No:191 B Kahrarman Çarşısı ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer
No:5 Kat:2 Sarıyer
Maslak V.D. 412 031 8427

Bu amaçlarla Şirket Konya/Kulu'da bulunan ve EPDK'dan üretim ön lisansı alınmış kendisine tahsisli 250 dönümlük arazide 15 MW DC kurulu güce ve buna eşdeğer depolama tesisine sahip bir depolamalı GES yatırımı yapmayı planlamakta olup, güncel durumda ÇED süreci tamamlanmış, lisanslama süreci devam etmektedir.

Bu çerçevede Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirin %40 ila %50'sini, söz konusu GES ve soğuk hadde yatırımlarının finansmanı amacıyla kullanmayı hedeflemektedir.

2. Stok Yönetimi Amacıyla ve Gerçekleştirilecek Kapasite Artırımlarına İstinaden İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi

Şirket'in satışlarının önemli bir kısmını oluşturan alüminyum folyo üretimi, yüksek işletme sermayesi ihtiyacı gerektiren bir faaliyettir. Zira, üretiminde kullanılan alüminyumun fiyatı uluslararası piyasalarda belirlendiğinden başlıca girdi maliyeti olan alüminyum maliyeti kur değişimlerinden de etkilenmektedir. Söz konusu kur değişimlerinin etkilerini minimize etmek ya da ortadan kaldırmak adına Şirket müşterileri ile yapılan satış anlaşmaları çerçevesinde ihtiyacı olan alüminyum ruloyu önden toplu olarak tedarik etmekte ve satış fiyatını da tedarik fiyatı ile uyumlu olacak şekilde belirleyerek kur değişimi kaynaklı etkilerden doğal korunma (hedge) mekanizması oluşturmayı amaçlamaktadır. Bu bağlamda, Şirket gerek müşterilerinin taleplerini karşılamak gerekse peşin ve toplu alım avantajından yararlanarak maliyetlerini optimize ederek müşterilerine daha rekabetçi fiyatlar sunmak ya da karlılığını artırmak adına etkin stok yönetimine ve dolayısıyla güçlü bir işletme sermayesine ihtiyaç duymaktadır. Bu bağlamda, Şirket öncelikle stok yönetiminde etkinliğin sağlanarak rekabetçi avantaj elde edilmesi adına daha fazla işletme sermayesine ihtiyaç duymaktadır.

Diğer taraftan, Şirket 2025 yılında başladığı yatırımların %50'sini işbu rapor tarihi itibarıyla tamamlamış olup, kalan %50'lik kısmının ise 2025 yılının Ekim ayında tamamlanması öngörülmektedir. Yapılan ve devam etmekte olan yatırımların tamamlanması ile Şirket'in aylık alüminyum folyo üretim kapasitesinin 2.500 tondan 5.000 tona çıkması öngörülmekte olup, ortaya çıkacak bu ilave kapasite müşterilerin talepleri doğrultusunda daha da büyük miktarda bir stok yönetimini gerektirecektir. Dolayısıyla gerçekleşen ve devam etmekte olan yatırımların devreye alınması ile ortaya çıkacak ham madde ihtiyacının uygun koşullarla temin edilmesi gerekmekte olup, söz konusu işletme sermayesi ihtiyacının uygun koşullar ile karşılanması Şirket'in karlılığının sürdürülebilirliği açısından elzemdir.

Şirket bu nedenlerle ve Şirket'in faaliyetine, satışlarına, karlılığına ve finansal durumuna olumlu yönde katkıda bulunabilmek amacıyla halka arzdan elde edilecek net kaynağın %30 ila %40'lık kısmını başta dökme alüminyum rulo tedariki olmak üzere işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanmayı planlamaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191/B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTİGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 369. Sok. Kat: 2
No: 3 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Müstak V.D. 444 00 11 8427

3. Finansman Maliyetlerinin Azaltılması

Şirket halka arzdan elde edilecek net gelirin %15 ila %25'ini Şirket'in net kâr marjının artırılması, kısa vadeli ve/veya yüksek maliyetli banka kredilerinin kapatılması suretiyle finansal borçlarının azaltılması hedefleri kapsamında finansman giderlerinin düşürülmesi amacıyla banka kredilerinin/finansal kiralama borçlarının kapatılmasında kullanmayı hedeflemektedir. Şirket bu sayede artan karlılığı ile; ileride yapabileceği yatırımları daha etkin bir şekilde gerçekleştirebilmeyi, satın alma kabiliyetini artırarak rekabet gücünü yükseltmeyi, daha verimli bir işletme sermayesi yönetimi yapmayı ve tüm bunların sonucunda ürün portföyüne katacağı yeni ürünlerle mevcut durumda yer aldığı pazarlardaki payını büyütmeyi, yeni pazarlara ise giriş yapabilmeyi hedeflemektedir.

Yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterek kategoriler arasında %10 ile sınırlı olmak üzere geçiş yapılabilecektir. Şirket, halka arzdan elde edeceği fonu, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar kur korumalı mevduat, Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat, yurt içi ve yurt dışı borçlanma senetleri, Eurobond, yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette değerlendirebilecektir.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar Şirket'in [●] tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı suretiyle gerçekleştirilecektir. Bu kapsamda, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplamalar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar, varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilecektir.

Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için sulanma etkisi % [●] olacaktır.

Sulanma Etkisi Analizi	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)	[●]	[●]
Çıkarılmış Sermaye	[●]	[●]
Pay Başına Defter Değeri	[●]	[●]
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		[●]
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		[●]

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri)
No:191/8 Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 615 55 22 Fax: +90 312 615 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:11/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 416 451 8427

Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		[●]
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		[●]

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

İşbu izahnamenin 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 ihraççı'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
A1 Bağımsız Denetim A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	Gayrimenkul Değerleme Hizmeti
PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Sektör Raporu Hizmetleri
Verita Proje Yönetimi ve Danışmanlık A.Ş.	Genel Danışmanlık Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

İşbu izahnamede sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer verilmektedir. 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 kamuya açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

İhraççı bildiği ve ilgili üçüncü şahısların yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Bu izahnamede ihraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşlar ile finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşlarının ihraççı ve/veya ilişkili şirketleri ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi ihraççı ve/veya ilişkili şirketleri

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü
No:191/B Kahramanmaraş 4
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 221 612 55 23


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer Köyü
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mükellef V.D. 445 611 8427

tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, İhraççı tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da ihraççıdan herhangi bir ücret almamışlardır. İhraççının yönetim ve denetim organlarından herhangi birine üye olmamışlardır. Ayrıca bu kişi veya kuruluşların halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan İntegral Yatırım ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.

Aşağıda belirtilen hukukçu raporu ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde izahnamede yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Bağımsız Denetim Raporları

Ticaret Unvanı: A1 Bağımsız Denetim A.Ş.

Sorumlu Denetçi: Gürol GÜNDOĞAN

Adresi: Kızılay Mahallesi Necatibey Caddesi Günay Apartmanı No:25 İç Kapı No:13 Çankaya/Ankara

Aşağıda belirtilen uzman ve özel bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili rapordan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirilebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde izahnamede yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasıyla ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Hesap Dönemleri	Bağımsız Denetim Şirketi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Denetçisinin Adı ve Soyadı	Görüş
31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024	A1 Bağımsız Denetim A.Ş.	Gürol Gündoğan	Olumlu

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 tarihlerinde sona eren yıllık finansal tabloları A1 Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiştir. Bağımsız denetim şirketinin özel bağımsız denetim görüşünün, izahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır. Sorumlu Ortak görüşü aşağıda verildiği gibidir.

Görüş

Panda Alüminyum A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile aynı tarihte sona

340

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evleri)
No:191/B Kahramanmaraşın A.Ş. - ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSEKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:4/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mh. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 406 031 8427

eren hesap dönemlerine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynak değişim tabloları ve konsolide nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını 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 Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan 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 Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan 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 Hukukçu Raporu

İşbu İzahname'nin ekinde yatırımcıların incelemesine sunulan Bağımsız Hukukçu Raporu, Akol Avukatlık Bürosu tarafından hazırlanmıştır.

Adresi: Levent Mahallesi, Kanyon Ofis Binası Büyükdere Cad. No:185 Kat:18, 34394 Şişli/İstanbul

Telefon: 0212 264 60 00

Faks: 0212 264 60 01

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Akol Avukatlık Bürosu'nun hukukçu raporunun izahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evler)
No:191-B Kahrmancahanı/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 28




ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. 399. Sok. 399. Kat
No:3 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 444 441 8427

Gayrimenkul Değerleme Raporları Raporları

Ticaret Unvanı: TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

Adresi: Meclisi Mebusan Cad.No.81 Beyoğlu/İstanbul

Telefon: 0 212 334 50 50

Faks: 0 212 334 52 34

İlgili Raporları Hazırlayan Sorumlu Değerleme Uzmanları: Ozan Kolcuoğlu ve Doğuşcan Iğdır

İzahnamede Sektörel Bilgiler

PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanan "Alüminyum ve Yassı Alüminyum Sektörlerine Genel Bakış" başlıklı sektör raporundan elde edilmiştir.

Şirket, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. çalışanları daha önce İhraççı bünyesinde istihdam edilmemiş olup, İhraççı'nın yönetim ve denetim organlarında herhangi bir söz sahipliğinde bulunmamışlardır. PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'nin İhraççı'nın 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 tarihli finansal tablolarını denetleyen A1 Bağımsız Denetim A.Ş. ile herhangi bir bağlantısı bulunmamaktadır.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan borsada işlem görecekt payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kar paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikle durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191/B Kahramankazan A.Ş. KARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 26


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 10/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mah. Sarıyer Köyü
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maliye V.D. 400 051 8427

tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşik bulunmayan (“Dar Mükellef”) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye’de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgahın Türkiye’de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş ve kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilecek Paylara sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilecek Payların 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 2025 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
158.000 TL’ye kadar	15
330.000 TL’nin 158.000 TL’si için 23.700 TL, fazlası	20
800.000 TL’nin 330.000 TL’si için 58.100 TL (ücret gelirlerinde 1.200.000 TL’nin 330.000 TL’si için 58.100 TL), fazlası	27
4.300.000 TL’nin 800.000 TL’si için 185.000 TL, (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL’nin 1.200.000 TL’si için 293.000 TL), fazlası	35
4.300.000 TL’den fazlasının 4.300.000 TL’si için 1.410.000 TL, (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL’den fazlasının 4.300.000 TL’si için 1.378.000 TL), fazlası	40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (“KVK”) uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları Vergi Usul Kanunu (“VUK”) ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2025 yılına ait kurum kazançlarına da uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25’tir. Borsa İstanbul Pay

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Köyü Evleri
No:191-B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 215 55 22 Fax: +90 312 215 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28


FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/5 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 412 001 8427

Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz eden kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring 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 vergi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca 2 (iki) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

22.01.2022 tarihli ve 31727 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7351 sayılı Kanun uyarınca;

- İhracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlarına
- Sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetinden elde ettikleri kazançlarına,

01.01.2022 tarihinden, özel hesap dönemine tabi olan mükelleflerde 2022 takvim yılında başlayan özel hesap döneminin başından itibaren elde edilen kazançlara uygulanmak üzere kurumlar vergisi oranı 1 (bir) puan indirimli uygulanır.

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 İK şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri 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 kazancının 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:

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere Borsa İstanbul'da işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında değer

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhanlı Mah. Orhanlı Köyü Evleri
No:191/B Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 26


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarı Sokak Kat: 5
No:5 Kat:5 Sarı Sokak Kat:5
Maslak V.D. 416 851 8427

artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dahil edilmemesi durumunda 31.12.2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Payları hariç), Borsa İstanbul'da 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 A.Ş. dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

Borsa İstanbul'da 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 payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır. Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak veri tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- Bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- Alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ifası halinde alış bedeli ile ifa bedeli arasındaki fark,
- Bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,
- Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı:

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kume Evleri
No:191 B. Kahramanmaraş Anıtları
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 25




ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44B ÜMRANİYE / İSTANBUL
TÜRK MÜKELLEFLERİ V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İstanbul
Mükellefler V.D. 445 01 8427

- (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, Borsa İstanbul'da işlem gören aracı kuruluş varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0 ve
- (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 SPKn'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kazançlar için %10 uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uyabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkiyat matahının 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 tevkiyat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecek, ancak tevkiyatı matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkiyat matrahının tespitinde dikkate alınır.

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 tevkiyatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından

Panda Alüminyum A.Ş.

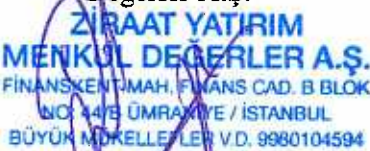
Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (İskele Evleri)
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28




ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mistak Mah. Sarı Sokağı No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Mistak V.D. 400 001 8427

doğın zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matahından 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 kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a 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'nın 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 ayrıntılan 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'nın 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.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Kırmızı Evler)
No: 131-B Kahramankazan / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
ANKARA KURUMSAL V.D. 721 039 38 28


MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANS KENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Ma. Sarıyer / İSTANBUL
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 445 441 8427

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nun 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 temsilciligince 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.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerlidir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımın 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 ziyan 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.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 23 033 38 25


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 405 851 8427

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 Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat 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 Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya 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 aşmıyor ise (bu tutar 2025 yılı için 330.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK m.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 beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde 101/2 uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. 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.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhanlıye Mah. Orhanlıye Kömür Evleri
No:191/B Kahrarmanlısazan ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 25


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:5 Sarıyer / İstanbul
Maslak V.D. 411 8427

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 içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya iletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergileri ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç işletmenin tasfiyesi halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi 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 şirket 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.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye (Küme Evleri)
No:191/B. Kahrarmanistan ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 039 38 25


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 4/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 412 411 8421

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 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişikliklerle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 94/6-b maddesi ve KVK'nın 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam mükellef kurumlarda; (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 kar payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden 21.12.2041 tarih ve 9286 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2024 tarihinden itibaren %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam mükellefler kurumlarca; (i) tam mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan dar mükellef kurumlara dağıtılan kar 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. İlaveten, GVK'ya 7491 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/4 maddesi uyarınca kanuni merkezleri Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde bulunmayan anonim ve limited şirket niteliğindeki, kurumlardan edinilen,

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Kums Evleri
No:191/B Kahramanmaraş A.Ş. KURUMU
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28

(Handwritten signature)

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSMEN MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

(Handwritten signature)
İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Milletat Mah. Saa. Rolye Yine. Etk.
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 412 251 8427

GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı %50'si, (i) ilgili şirketin ödenmiş sermayesinin en az %50'sine sahip olmak ve (ii) edinilen kar paylarını ilgili kurumlar vergisi beyannamesi verilme süresine kadar Türkiye'ye transfer etmek şartıyla, kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2021 itibarıyla %10 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr 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; 2025 yılı gelirleri için 330.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtım aşamasında yapılan %10 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 dağıtımını 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 Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %10'dur) 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.

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191/B Kahramanmaraş / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Faks: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

32.3.2. Kurumlar

32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağılı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. Maddesi kapsamındaki "safı kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safı kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır.

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, payların ilk defa halka arz edildiğı hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli uygulanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kâr payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğı 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 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. İHRAÇCI 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

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Kömür Evi
No:191/B Kahramanmaraş ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 0600104694


İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer İlçesi
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 410 051 8427

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. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler, Orhaniye Mahallesi Orhaniye (Küme Evler) No: 191 B Kahramankazan/Ankara adresindeki Şirket'in merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi <https://pandaalu.com.tr/tr> ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1. İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2. İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tabloları.

35. EKLER

EK 1 : Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2 : Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3 : Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere İlişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.


Orhaniye Mah. Orhaniye Küme Evleri
No:191 B Kahramankazan/ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 032 38 28


ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK
NO:106 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İstanbul
Maslak V.D. 410 001 8427

EK 4 : Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 5: Akol Avukatlık Bürosu Tarafından Hazırlanan Hukukçu Raporu ve Hukukçu Sorumluluk Beyanı

EK 6: Şirket portföyündeki Güneş Enerjisi Santrallerine ilişkin TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan Değerleme Raporu

EK 7: Gayrimenkul Değerleme Kuruluşu Sorumluluk Beyanı,

EK 8: Fon Kullanım Yeri Raporu ve İlgili Yönetim Kurulu kararı

EK 9: Fiyat Tespit Raporu ve Ekleri

EK 10: Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu

EK 11: Sektör Raporu

Panda Alüminyum A.Ş.

Mehmet ŞEHERLİ

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İntegral Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Orhaniye Mah. Orhaniye (Rume Evleri)
No:191-B Kahramankazan / ANKARA
Tel: +90 312 815 55 22 Fax: +90 312 815 55 23
Ankara Kurumlar V.D. 721 033 28 28

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANS KENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 149 ÜMRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594