

(Sermaye Piyasası Kurulu Onayından Geçmemiş)

**Blume Metal Kimya A.Ş. (Eski Unvanı: Metemtur Yatırım Enerji
Turizm ve İnşaat Anonim Şirketi) 'nin
Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş. (Eski Unvanı: BMK Bulut Metal
Demir Çelik Sanayi Ticaret Anonim Şirketi) 'yi Tüm Aktif ve Pasif Malvarlığı Unsurlarını
Bir Bütün Olarak Devralması Suretiyle, Blume Metal Kimya A.Ş.
Bünyesinde Birleşilmesine İlişkin Duyuru Metni**

Bu duyuru metni, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca ... /... /2026 tarihinde onaylanmıştır.

Blume Metal Kimya A.Ş.'nin Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş.'yi tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarını bir bütün olarak devralması suretiyle, Blume Metal Kimya A.Ş. bünyesinde birleşilmesine ilişkin duyuru metnidir.

Blume Metal Kimya A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesi söz konusu işlem nedeniyle 174.710.256 TL'den 335.593.305,75 TL'ye çıkarılacaktır.

Duyuru metninin onaylanması; duyuru metninde, birleşme sözleşmesi, birleşme raporunda ve değişim oranlarına dayanak teşkil eden uzman kuruluş görüşünde yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmez.

Bu duyuru metni, Blume Metal Kimya A.Ş.'nin www.blumemks.com adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) adresli internet sitesinde yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 32. maddesi uyarınca, birleşme işleminde hazırlanacak duyuru metnini imzalayanlar veya bu belge kendi adına imzalanan tüzel kişiler bu belgede yer alan yanlış, yanıltıcı veya eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan müteselsilen sorumludur.

İÇİNDEKİLER

1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ.....	4
2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR	4
3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	4
4. ÖZET	5
5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	13
6. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	14
7. RİSK FAKTÖRLERİ.....	19
8. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER	32
9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	35
10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	79
11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	80
12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.	81
13. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI.....	115
14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	119
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL.....	119
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	125
17. ANA ORTAKLAR.....	126
18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	127
19. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER	128
20. BİRLEŞME TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ.....	145
21. BİRLEŞME TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	145
22. BİRLEŞME/BÖLÜNME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ	149
23. BİRLEŞME/BÖLÜNME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR.....	159
24. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	159

KISALTMA VE TANIMLAR

Borsa, BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Devralan Şirket/BLUME/Blume	Blume Metal Kimya A.Ş.
Devrolunan Şirket /Bulut Galvano	Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş.
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu;
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu;
Kurul/SPK	Sermaye Piyasası Kurulu;
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu;
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu;
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu;
Taraf Şirketler	Birlikte Blume Metal Kimya A.Ş., Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş.
TL	Türk Lirası;
TRİ	Teminat/rehin/ipotek
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu;
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi;
Uzman Kuruluş, Piramit	Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.
Uzman Kuruluş Raporu	Ek1'de (Uzman Kuruluş Raporu) bir kopyası yer alan ve II-23.2 sayılı Tebliğ'in 7. Maddesi (Uzman Kuruluş Raporu) hükümlerine uygun olarak Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanan 26.03.2026 tarihli uzman kuruluş raporu;
II-23.2 sayılı Tebliğ	SPK'nın II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği;
II-23.3 sayılı Tebliğ	II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği;
Kare1	Kare 1 Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Gündemir	Gündemir İnşaat Taahhüt Yapı Malzemeleri Tic. ve San. Ltd. Şti.
YEK Kanunu	5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
YEKA	Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı

1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ

Yoktur.

2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Birleşmeye konu olan şirketlerin Birleşme işlemi “Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğin (Tebliğ No: 2010/4) 6. Maddesi kapsamında kontrol değişikliğine yol açmadığından ve aynı tebliğin 7. Maddesinin 1. Fıkrasının a) bendinden yer alan “İşlem taraflarının Türkiye ciroları toplamının yedi yüz elli milyon TL’yi ve işlem taraflarından en az ikisinin Türkiye cirolarının ayrı ayrı iki yüz elli milyon TL’yi” aşmaması nedeniyle birleşmeye konu şirketlerin anılan birleşme işlemine ilişkin olarak Rekabet Kurulu'ndan onay alınması gerekmektedir.

3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu duyuru metni ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve duyuru metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Blume Metal Kimya A.Ş. (Eski Unvanı: Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş.) Erdal Bulut Yönetim Kurulu Başkanı 26.03.2026	DUYURU METNİNİN TAMAMI
Blume Metal Kimya A.Ş. (Eski Unvanı: Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş.) Vural Bulut Yönetim Kurulu Başkan Vekili 26.03.2026	DUYURU METNİNİN TAMAMI
Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş. (Eski Unvanı: BMK Bulut Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret Anonim Şirketi) Erdal Bulut Yönetim Kurulu Başkanı 26.03.2026	DUYURU METNİNİN TAMAMI

4. ÖZET

Bu bölüm duyuru metninin özeti olup, işleme taraf olan ortaklıkların paylarına yatırım yapıp yapmama kararı duyuru metninin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucunda verilmelidir.

4.1. Birleşmeye Taraf Şirketler Hakkında Genel Bilgiler

a- DEVRALAN ORTAKLIK: BLUME

1- Ticaret Unvanı	:	Blume Metal Kimya A.Ş.
2- Merkez ve Şube Adresleri	:	İstasyon Mah. Yarış Çıkmaızı Sk. B Blok No: 1 İç Kapı No: 164 Tuzla/İstanbul
3- Ticaret sicil numarası	:	217883
Ticaret sicil memurluğu	:	İstanbul
4- Süresi	:	Süresiz
5-Faaliyet Konusu	:	Metal, Kimya Enerji, Mobilya ve İnşaat
6- Nace Kodu	:	46.64.99 Başka yerde sınıflandırılmamış diğer makine ve ekipmanların toptan ticareti 31.00.90 Diğer mobilyaların imalatı 46.85.01 Endüstriyel kimyasalların toptan ticareti (anilin, matbaa mürekkebi, kimyasal yapıştırıcı, havai fişek, boyama maddeleri, sentetik reçine, metil alkol, parafin, esans ve tatlandırıcı, soda, sanayi tuzu, parafin, nitrik asit, amonyak, sanayi gazları vb.) 31.00.01 Yatak odası, yemek odası, mutfak mobilyası, banyo dolabı, genç ve çocuk odası takımı, gardırop, vestiyer, vb. imalatı (gomme dolap, masa, zigon, vb. dahil) 38.21.04 Tasnif edilmiş metal atıklar, hurdalar ve diğer parçaların genellikle mekanik veya kimyasal değişim işlemleri ile geri kazanılması 20.59.10 Dekapaj (temizleme) müstahzarları, eritkenler, hazır vulkanizasyon hızlandırıcı maddeler, kauçuk veya plastikler için plastikleştirici bileşikler ve stabilizatorler, diğer katalitik müstahzarların imalatı 35.12.00 Yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretimi
7- Vergi Dairesi	:	Tuzla

8- Vergi Numarası	:	6190063969
9- İnternet Sitesi	:	www.blumemks.com
10- Bağımsız Denetçi	:	Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.
11- Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar	:	Ana Pazar
12 – Çıkarılmış Sermaye	:	174.710.256 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı	:	850.000.000 TL

Son Durum İtibariyle Çıkarılmış Sermayenin Pay Sahipleri Arasındaki Dağılım:

BLUME Ortaklık Yapısı, TL	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Erdal Bulut	41.900.001	23,98%	23,98%
Vural Bulut	16.827.564	9,63%	9,63%
Birol Bulut	16.677.564	9,55%	9,55%
Halka Açık Kısım	99.305.127	56,84%	56,84%
Toplam Sermaye	174.710.256	100,00%	100,00%

b- DEVROLAN ORTAKLIK: BULUT GALVANO

1- Ticaret Unvanı	:	Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş. (Eski Unvanı: BMK Bulut Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret Anonim Şirketi)
2- Merkez ve Şube Adresleri	:	75.Yıl Mh. EOSB 34.Cadde No :18 Odunpazarı / Eskişehir
3- Ticaret sicil numarası	:	38304
Ticaret sicil memurluğu	:	Eskişehir
4- Süresi	:	Süresiz
5-Faaliyet Konusu	:	Metal Kaplama Tesisi Elektrikli Ev Aletleri Aksam ve Parçalarının İmalatı
6- Nace Kodu	:	255101 – Metallerin Nikel ile Kaplanması (Nikelajcılık) faaliyeti 275107- Elektrikli Ev Aletleri Aksam ve Parçalarının İmalatı 275107 - Elektrikli Ev Aletleri Aksam ve Parçalarının İmalatı 25.61.01- Metallerin ısıtma işlem, anodlama, sertleştirme, vernikleme gibi yüzey işlemleri, elektroliz, çinkoyle galvanizleme, metalik kaplama (kalay/nikel hariç) ve plastik/teflon gibi metal dışı malzemelerle kaplama faaliyetleri
7- Vergi Dairesi	:	Eskişehir

8- Vergi Numarası	2700503167
9- İnternet Sitesi	www.bulutgalvano.com
10- Bağımsız Denetçi	Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.
11- Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar	-
12 – Çıkarılmış Sermaye	0 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı	25.000.000 TL

Son Durum İtibariyle Çıkarılmış Sermayenin Pay Sahipleri Arasındaki Dağılım:

Bulut Galvano Ortaklık Yapısı TL	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Erdal BULUT	10.000.000	40	40
Vural BULUT	7.500.000	30	30
Birol BULUT	7.500.000	30	30
Toplam	25.000.000	100	100

4.2. Birleşme İşlemi Hakkında Bilgi

4.2.1. Birleşme İşlemine Taraf Şirketlerin Yönetim Kurulu Kararları Blume Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş.

Birleşme işlemine, Devralan Blume'nin 24.10.2025 tarih ve 37 sayılı Yönetim Kurulu Kararları ile karar verilmiştir. Devralan'ın ilgili Yönetim Kurulu Kararı'nda '' Grubumuzun uzun dönem stratejileri arasında bulunan uluslararası pazara açılma, beyaz eşya , otomotiv sektöründe pazar hakimiyeti, savunma sanayine hizmet verme amaçları doğrultusunda, metal, kimya, yüzey kaplama, galvaniz kaplama, zamak enjeksiyon, toz boya ve tel şekillendirme sektörlerinde faaliyet gösteren Bulut Galvano Metal Kimya Demir Çelik San ve Tic A.Ş'nin aktif ve pasifinin bir bütün halinde, Blume Metal Kimya A.Ş tarafından "devir alınması" suretiyle, birleşme amaçlı görüşmelere başlanmasına karar verilmiştir..' ifadesi yer almaktadır.

Blume'nin 06.11.2025 tarih ve 37 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'nda, 'Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş.'nin aktif ve pasifinin bir bütün halinde Blume Metal Kimya A.Ş. tarafında devir alınması sureti ile birleşme amaçlı işlemler için Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yetkili kılınmasına karar verilmiştir..' ifadesi yer almaktadır.

Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş.

Devrolunan Bulut Galvano'nun 24.10.2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararları ile karar birleşme işlemine ilişkin hazırlık yapılması kararı alınmış, 26.03.2026 tarihinde ise birleşme sözleşmesinin onaylanmasına karar verilmiştir.

4.2.2. İşlemin Niteliği

Devrolunan Şirket'in, TTK, SPKn ile Kurul'un II-23.2 sayılı Tebliğ ve 11-23.3 sayılı Tebliğ başta

olmak üzere diğ er tebliğ ve kararları ve ilgili mevzuat hükümleri doğ rultusunda ve ayrıca KVK ile I Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliğ i, Ticaret Sicil Yönetmeliğ i ve ilgili sair mevzuat hükümleri dairesinde tüm aktif ve pasif malvarlığ ı unsurlarının bir bütün olarak Blume tarafından devralınması suretiyle, Blume bünyesinde birleş ilmesi iş lemidir.

Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.2 (İş lemin Niteliğ i) altında yer almaktadır.

4.2.3. İş lemin Koş ulları

Birleş me iş lemi, SPK, Ticaret Bakanlığ ı ve ilgili diğ er kurumlardan yasal izinlerin alınması ve birleşmeye Taraf Ş irketler'in genel kurullarının birleş me kararı alması ş artlarına bağ lı olacaktır. Yukarıda belirtilenler dışında birleş me iş lemine ait baş kaca bir koşul bulunmamaktadır.

Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.3 (İş lemin Koş ulları) altında yer almaktadır.

4.2.4. Öngörülen Aşamalar

Birleş me iş lemine ilişkin öngörülen aşamalar kronolojik sıralama ile aşağ ıda verilmektedir:

- * SPK'ya duyuru metninin onaylanması için başvuruda bulunulması,
- * Yasal izin ve onayların alınması,
- * Birleş me iş lemine ilişkin ortaklara inceleme hakkı duyurusunun yapılması,
- * Taraf Ş irketler'in genel kurullarının toplantıya çağ ırılması,
- * Birleş me iş leminin genel kurul toplantılarında onaylanması,
- * Ayrılma hakkının uygulanması,
- * Birleş menin tescil ve ilanı ile taraf şirketlerin alacaklılarına haklarının bildirilmesi ve gerekirse alacaklarının teminat altına alınması.

Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.4 (Öngörülen Aşamalar) altında yer almaktadır.

4.2.5. Birleş me Gerekçesi

Blume Metal Kimya A.Ş ., sürdürülebilir büyüme stratejileri doğ rultusunda sanayi üretim kapasitesini artırmayı, enerji yatırımlarını üretim faaliyetleri ile entegre etmeyi ve yüksek katma değ erli sektörlerde faaliyet gösteren müşteri gruplarına erişimini genişletmeyi hedeflemektedir. Bu stratejik yaklaşım kapsamında şirket, birleş me ve satın almalar yoluyla faaliyet alanlarını genişleterek ölç ek ekonomisi ve operasyonel sinerji yaratmayı amaçlamaktadır.

1. Mevcut Durum ve Tarihsel Süreç

Bu stratejik dönüşüm sürecinin ilk adımı olarak faaliyet alanlarını çeş itlendirmeyi, sanayi üretim kapasitesini güçlendirmeyi ve enerji yatırımlarını üretim faaliyetleri ile entegre eden sürdürülebilir bir iş modeli oluşturmayı hedeflemektedir.

Bu stratejik dönüşüm sürecinin ilk adımı olarak şirket bünyesinde Galvano Market Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş .'nin tüm aktif ve pasiflerinin bir bütün halinde devralınması suretiyle birleş me iş lemi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu birleş me 05.09.2025 tarihinde Ticaret Sicili'nde tescil edilmiş olup 05.09.2025 tarihli ve 11409 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Gerçekleştirilen bu birleşme ile birlikte Blume; yüzey işlem ve kaplama teknolojileri sektöründe ekipman ve sarf malzemelerin ticareti, kimyasal hammadde üretimi ve ticareti ile servis/bakım hizmetleri ve danışmanlık faaliyetlerini bünyesine katarak faaliyet alanlarını genişletmiştir.

Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş. ile planlanan birleşme ise bu dönüşüm sürecinin tamamlayıcı stratejik adımını oluşturmaktadır. Böylece şirket, ticaret ağırlıklı faaliyet yapısından sanayi üretimi ile desteklenen daha entegre bir yapıya doğru stratejik bir dönüşüm sürecine girmiştir.

2. Bulut Galvano Birleşmesinin Amacı ve Stratejik Sinerji

Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş.; metal enjeksiyon, tel şekillendirme ile yüzey işlem ve kaplama teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren, ileri üretim kabiliyetine sahip bir sanayi üretim şirkettir. Şirket; havacılık, savunma sanayi, elektrik-elektronik, beyaz eşya, otomotiv ve makine imalatı gibi yüksek katma değerli sektörlerde faaliyet gösteren geniş ve güçlü bir müşteri portföyüne sahiptir.

Planlanan birleşme ile Blume'nin üretim kapasitesinin artırılması, ileri üretim teknolojilerine erişimin güçlendirilmesi ve yüksek teknoloji gerektiren sektörlerde faaliyet gösteren müşteri gruplarına erişimin genişletilmesi hedeflenmektedir.

Bu birleşme ile birlikte Blume'nin ticaret faaliyetleri, sanayi üretimi ve enerji üretimini bir araya getiren daha entegre ve ölçeklenebilir bir faaliyet yapısına kavuşması beklenmektedir. Birleşme ile ulaşılmaya çalışılan başlıca stratejik kazanımlar aşağıda özetlenmektedir.

Enerji sürdürülebilirliği ve verimlilik: Blume'nin sahip olduğu güneş enerji santrallerinden (GES) üretilen elektriğin öz tüketim modeli kapsamında değerlendirilmesi, üretim faaliyetlerinde yenilenebilir enerji kullanımının artırılması, enerji maliyetlerinin optimize edilmesi ve enerji yatırımlarının ekonomik verimliliğinin artırılması hedeflenmektedir.

Operasyonel verimlilik ve ölçek ekonomisi: Altyapı ve insan kaynağının daha etkin ve ortak yönetimi, sistem entegrasyonu ile operasyonel süreçlerin optimize edilmesi, üretim, tedarik zinciri ve satış süreçlerinde ölçek ekonomisi yaratılması ve verimliliğin artırılması, operasyonel maliyetlerin azaltılması ve kârlılık potansiyelinin güçlendirilmesi planlanmaktadır.

Stratejik pazar genişlemesi ve müşteri portföyü sinerjisi:

Bulut Galvano'nun Eskişehir Organize Sanayi Bölgesi'ndeki konumu, Blume Metal Kimya için yalnızca üretim ve lojistik açısından değil, aynı zamanda yüksek katma değerli sektörlerle erişim bakımından da önemli bir stratejik avantaj sağlamaktadır.

Bu kapsamda;

- Eskişehir'in Türkiye'de havacılık ve savunma sanayisinin önemli merkezlerinden biri olması sayesinde bu sektörlerde faaliyet gösteren ana sanayi ve tedarik zinciri oyuncularına doğrudan erişim imkânı
- Ankara'daki savunma sanayi kümelenmesine (ana yükleniciler, alt yükleniciler ve Ar-Ge merkezleri) coğrafi yakınlık sayesinde yeni iş geliştirme ve proje bazlı üretim fırsatlarının artması
- yüksek kalite, hassasiyet ve sertifikasyon gerektiren havacılık ve savunma projelerine entegrasyon potansiyeli

- bu sektörlere yönelik yüzey işlem ve kaplama çözümleri ile katma değeri yüksek üretim kabiliyetinin geliştirilmesi gibi önemli avantajlar sağlanması beklenmektedir.

Bu birleşme ile iki şirketin müşteri portföylerinin bir araya gelmesi sayesinde kamu, özel sektör ve uluslararası pazarlarda daha güçlü bir satış ağı oluşturulması ve ihracat potansiyelinin artırılması hedeflenmektedir.

3. Faaliyet Alanlarının Genişlemesi

Birleşme sonucunda Bulut Galvano'nun metal üretim ve işleme ile yüzey işlem ve kaplama faaliyetlerinin Blume bünyesine dahil edilmesi planlanmaktadır.

Bu kapsamda şirket bünyesinde yürütülecek faaliyetler arasında;

- çeşitli metal ve alaşımların üretimi, işlenmesi ve ticareti,
- metal enjeksiyon ve tel şekillendirme faaliyetleri,
- galvaniz, kataforez, nikel kaplama ve boya teknolojileri gibi yüzey işlem ve kaplama uygulamaları,
- metal ürünlerin tasarımı, üretimi ve montaj süreçleri,
- yüksek kalite standartlarına sahip üretim süreçleri yer almaktadır.

Bu faaliyetlerin şirket bünyesine dahil edilmesi ile birlikte Blume'nin sanayi üretim kapasitesi, teknik yetkinliği ve üretim altyapısı önemli ölçüde güçlenecektir.

Bu birleşme ile Blume, yüzey işlem sektörüne yalnızca kimyasal, metal ve ekipman sağlayan bir şirket olmanın ötesine geçerek yüzey işlem ve kaplama hizmetlerini de kapsayan daha geniş bir ürün ve hizmet portföyü ile anahtar teslim üretim çözümleri sunabilen entegre bir yapı kazanacaktır.

4. Enerji ve Sanayi Entegrasyonu

Blume'nin sahip olduğu güneş enerji santrallerinden üretilen elektriğin birleşme sonrası oluşacak sanayi üretim altyapısı kapsamında öz tüketim modeli ile değerlendirilmesi planlanmaktadır.

Bu yaklaşım sayesinde üretim faaliyetlerinde kullanılan enerjinin önemli bir kısmının yenilenebilir kaynaklardan karşılanması mümkün olacak ve enerji maliyetlerinin optimize edilmesi sağlanacaktır.

Yenilenebilir enerji üretim kapasitesinin sanayi üretimi ile entegre edilmesi;

- operasyonel verimliliğin artırılmasına
- sürdürülebilirlik hedeflerinin desteklenmesine
- şirketin uzun vadeli nakit akışlarının güçlendirilmesine katkı sağlayacaktır.

5. Finansal ve Stratejik Değerlendirme

Gerçekleştirilecek birleşme sonucunda Blume Metal Kimya A.Ş.'nin faaliyet yapısının daha

dengeli, sürdürülebilir ve uzun vadeli nakit üretme kapasitesine sahip bir yapıya kavuşması hedeflenmektedir.

Sanayi üretimi ile yenilenebilir enerji yatırımlarının birlikte değerlendirilmesi sayesinde şirketin operasyonel verimliliği ve kârlılık potansiyeli güçlenecek, yüksek katma değerli sektörlerle erişim sayesinde uluslararası pazarlardaki rekabet gücü artacaktır.

Bulut Galvano ile gerçekleştirilecek birleşme, Blume'nin ticaret faaliyetleri ile sanayi üretimini bütünleştiren stratejik dönüşüm sürecinin önemli bir aşamasını oluşturmakta olup şirketin küresel ölçekte rekabet edebilen güçlü bir sanayi yapısına kavuşmasına katkı sağlayacaktır.

Tüm bu değerlendirmeler doğrultusunda, şirket faaliyetlerine olumlu katkı sağlanmasını teminen;

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği
- 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
- 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu

ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş.'nin Blume Metal Kimya A.Ş.'ye devrolmak suretiyle birleşmesine karar verilmiştir.

Gerçekleştirilmesi planlanan birleşme; Blume Metal Kimya A.Ş.'nin sanayi üretim kapasitesini güçlendirmesi, yenilenebilir enerji yatırımlarını üretim faaliyetleri ile entegre ederek operasyonel verimliliğini artırması ve yüksek katma değerli sektörlerde faaliyet gösteren müşteri gruplarına erişimini genişletmesi açısından stratejik önem taşımaktadır. Birleşme sonucunda iki şirketin üretim altyapısı, teknik bilgi birikimi ve müşteri portföylerinin bir araya gelmesi ile ölçek ekonomisi ve operasyonel sinerji yaratılması hedeflenmektedir. Bu sayede üretim, tedarik zinciri ve satış süreçlerinde verimlilik artışı sağlanması, maliyet yapısının iyileştirilmesi ve şirketin rekabet gücünün artırılması beklenmektedir. Uzun vadede bu birleşmenin, Blume Metal Kimya A.Ş.'nin sürdürülebilir büyüme stratejilerini destekleyerek daha dengeli ve istikrarlı bir nakit üretme kapasitesine ulaşmasına katkı sağlaması ve tüm paydaşlar açısından kalıcı değer yaratması öngörülmektedir.

Şirketin faaliyetlerine de olumlu katkı sağlanmasını temin amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II, N 23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde, Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş.'nin Blume Metal Kimya A.Ş.'ye devrolmak suretiyle birleşmesine karar verilmiştir.

Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.5 (Gerekçesi) altında yer almaktadır.

4.2.6. Uzman Kuruluş Görüşü

Birleşme işleminde, birleşme oranının, değiştirme oranının ve bunlarla uyumlu şekilde birleşme nedeniyle Blume'nin yapacağı sermaye artırım tutarının ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir şekilde tespitinde Uzman Kuruluş Raporu esas alınmıştır.

Uzman Kuruluş Raporu'na göre birleşme oranı BLUME için 0,520601135 ve Bulut Galvano için 0,479398865 olarak belirlenmiş, bu kapsamda birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının, kullanılacak ayrılma hakları çerçevesinde yeniden belirlenmek üzere 160.883.049,75 TL olacağı ve bu doğrultuda birleşme sonrasındaki sermayenin 335.593.305,75 TL olacağı belirtilmiştir. Uzman Kuruluş Raporu ekte pay sahiplerimizin incelemesine sunulmaktadır.

Uzman Kuruluş Raporu'nda gelir yaklaşımı, piyasa yaklaşımı, net aktif değer yaklaşımı, en güncel satış değeri ve borsa değeri değerlemede dikkate alınmıştır. Tanımlanan yöntemlerin, birleşme ve değişim oranlarının hesaplanmasında karşılaştırmalı bir analiz yapabilmek için yeterli olduğu belirtilmiştir.

Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.6 (Uzman Kuruluş Görüşü) altında yer almaktadır.

4.3. Birleşme İşlemine İlişkin Riskler

Birleşme işleminin, yukarıda 4.2.3 (İşlemin Koşulları) altında bahsedilen yasal izin ve onaylarının alınamaması durumunda gerçekleşme riski vardır. Bunun yanı sıra, birleşme işleminin genel kurul tarafından onaylanmaması, Taraf Şirketler'in finansal durumunda önemli bir değişiklik olması ve yönetim organlarının birleşme sözleşmesinin değiştirilmesi veya birleşmeden vazgeçilmesi hususlarında karar alması durumunda da birleşme işlemi yapılamayabilir. Öngörülen tarihlerde herhangi bir gecikme yaşanması, işlemin 31.12.2025 finansalları üzerinden yapılmasına engel teşkil edecektir.

Ayrıca, ayrılma hakkının kullanımı durumunda ödenecek bedelin miktarına bağlı olarak finansman sağlanması gündeme gelebilir. Böyle bir finansman ihtiyacı doğar ancak gerekli finansman sağlanamazsa birleşme işleminin tamamlanması mümkün olmayabilir.

Son olarak, mücbir sebep hallerinin varlığı, yeni pandemilerin ortaya çıkması, genel kurul toplantısına katılım sırasında ayrılma hakkı kullanımını veya birleşme işleminin onaylanmasına karşı oy kullanılması birleşme işleminin tescilini zorlaştırabilir, ertelenmesine veya imkânsız hale gelmesine sebep olabilir.

Konuyla ilgili detaylı açıklama 7.6 (Birleşme İşlemine İlişkin Riskler) altında yer almaktadır.

5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

5.1. Birleşme işleminde esas alınan finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştiren bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı

a) Devralan Şirket - BLUME

Ticaret Unvanı : Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.
Adresi :Koza Plaza B Blok Kat: 21, Oruç Reis Mah., Tekstilkent Cad.
Esenler/İstanbul
Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı: Barış ÖZKURT

b) Devrolan Şirket – Bulut Galvano

Ticaret Unvanı : Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.
Adresi : Koza Plaza B Blok Kat: 21, Oruç Reis Mah., Tekstilkent Cad.
Esenler/İstanbul
Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı: Barış ÖZKURT

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

Şirket'in 2020, 2021 ve 2022 yıllarına ilişkin finansal tabloları Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve

Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

01.01.2023-31.12.2023 ve 01.01.2024-31.12.2024 ve 01.01.2025-31.12.2025 dönemine ilişkin finansal tabloların bağımsız denetimi ise Ventera Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir.

İzahnamede yer alan 2024-2025 yılları finansal tablo dönemleri itibari ile bağımsız denetim kuruluşunda değişiklik olmamıştır.

6. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

6.1. Birleşmeye esas finansal tabloların tarihi: 31.12.2025

6.2. Seçilmiş finansal bilgiler:

Birleşmeye taraf şirketlerin bilanço ve gelir tabloları aşağıda ayrıntılı şekilde sunulmuştur.

a) Devralan Şirket – BLUME

Duyuru metninin 6. başlığında yer verildiği üzere Şirket'in 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal durum tablosu aşağıdaki gibidir;

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	31.12.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	416.768.424	324.616.323
Nakit ve Nakit Benzerleri	10.101.761	1.320.499
Finansal Yatırımlar	31.965.216	9.764.175
Ticari Alacaklar	91.379.594	22.067.914
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	12.331.882	--
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	79.047.712	22.067.914
Diğer Alacaklar	12.175.760	11.180.100
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	12.175.760	11.180.100
Stoklar	231.872.826	245.169.167
Peşin Ödenmiş Giderler	14.125.682	1.400.123
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenen Giderler	14.125.682	1.400.123
Diğer Dönen Varlıklar	25.147.585	33.714.345
Duran Varlıklar	260.706.633	216.714.384
Diğer Alacaklar	83.987	126.581
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	83.987	126.581
Kullanım Hakkı Varlıkları	7.272.541	3.895.116
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	50.496.026	10.914.187
Maddi Duran Varlıklar	193.493.115	191.718.197
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.996.761	9.628.014
Peşin Ödenmiş Giderler	364.203	432.289
TOPLAM VARLIKLAR	677.475.057	541.330.707
Kısa Vadeli Yükümlülükler	64.625.350	29.745.633
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	25.389.416	19.813.419
Diğer Finansal Yükümlülükler	100.338	146.097

Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	2.102.587	446.294
Ticari Borçlar	27.183.081	1.562.624
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	27.183.081	1.562.624
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.494.999	770.398
Diğer Borçlar	109.000	4.100.780
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	--	3.996.066
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	109.000	104.714
Ertelenmiş Gelirler	4.912.527	209.428
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.967.585	2.024.458
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	457.585	47.984
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	1.510.000	1.976.474
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	365.817	672.135
Uzun Vadeli Yükümlülükler	50.229.649	58.820.823
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8.656.588	30.062.930
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	3.794.955	2.495.893
Uzun Vadeli Karşılıklar	913.413	576.167
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	913.413	576.167
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	36.864.693	25.685.833
Özkaynaklar		
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	562.620.058	452.764.251
Ödenmiş Sermaye	174.710.256	108.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	319.846.677	316.941.295
Geri Alınmış Paylar (-)	(45.631.499)	(18.928.680)
Paylara İlişkin Primler - İskontolar (+/-)	1.161.070	1.161.070
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	23.305.313	23.140.598
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/ Kayıpları	24.079.468	24.079.468
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	(774.155)	(938.870)
Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Etkisi	64.525.069	--
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	22.449.968	--
Dönem Net Kârı/Zararı	2.253.204	22.449.968
TOPLAM KAYNAKLAR	677.475.057	541.330.707

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Gelir Tablosu (TL)	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Hasılat	227.567.255	279.112.925
Satışların Maliyeti (-)	(166.709.322)	(203.957.745)
Brüt Kârı/(Zararı)	60.857.933	75.155.180
Genel Yönetim Giderleri (-)	(56.881.480)	(58.972.651)
Pazarlama Giderleri (-)	--	--
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	--	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	21.530.366	3.430.359
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(4.934.713)	(1.298.792)
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	20.572.106	18.314.096
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	68.243.704	7.462.905
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	--	--
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/(ZARARI)	88.815.810	25.777.001
Finansman Giderleri (-)	(13.594.569)	(29.549.154)
Finansman Gelirleri (+)	--	--
Net Parasal Kazanç / (Kayıp)	(58.356.568)	35.290.907
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/(ZARARI)	16.864.673	31.518.754
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	(14.611.469)	(9.068.786)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	(10.120.383)	--
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(4.491.086)	(9.068.786)
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	--	--
DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	2.253.204	22.449.968

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

b) Devrolan Şirket – Bulut Galvano

Şirket'in 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihli bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tablosu aşağıdaki gibidir;

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	31.12.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	181.962.177	187.185.799
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.778.650	346.345
Finansal Yatırımlar	18.583.207	--
Ticari Alacaklar	126.548.516	102.764.151
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>126.548.516</i>	<i>102.764.151</i>
Diğer Alacaklar	175.286	34.792.692
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>--</i>	<i>33.968.263</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>175.286</i>	<i>824.429</i>
Stoklar	27.791.062	13.125.923
Peşin Ödenmiş Giderler	4.642.581	35.839.224
<i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenen Giderler</i>	<i>--</i>	<i>28.211.023</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenen Giderler</i>	<i>4.642.581</i>	<i>7.628.201</i>
Duran Varlıklar	436.774.578	472.568.382
Diğer Alacaklar	99.526	130.272
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>99.526</i>	<i>130.272</i>
Kullanım Hakkı Varlıkları	6.220.381	12.440.765
Maddi Duran Varlıklar	428.996.616	457.831.779
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.458.055	2.165.566
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>1.458.055</i>	<i>2.165.566</i>
Ertelenmiş Vergi Varlığı	--	--
TOPLAM VARLIKLAR	618.736.755	659.754.181
Kısa Vadeli Yükümlülükler	106.412.785	149.298.705
Kısa Vadeli Borçlanmalar	21.204.901	29.793.299
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	34.205.451	60.994.715
Diğer Finansal Yükümlükler	166.475	143.611
Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	6.136.536	4.408.510
Ticari Borçlar	27.196.964	40.130.247
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>9.530.073</i>	<i>14.467.566</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>17.666.891</i>	<i>25.662.680</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	11.081.145	8.685.604
Diğer Borçlar	2.502.681	1.683.392
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>--</i>	<i>--</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>2.502.681</i>	<i>1.683.392</i>
Ertelenmiş Gelirler	185.869	448.584
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	330.289	354.767
Kısa Vadeli Karşılıklar	3.402.474	2.655.976
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>3.361.977</i>	<i>2.608.452</i>
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>40.497</i>	<i>47.524</i>
Uzun Vadeli Yükümlülükler	42.061.881	67.287.047
Uzun Vadeli Borçlanmalar	20.579.113	37.881.334

Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	--	8.032.254
Uzun Vadeli Karşılıklar	7.065.176	8.660.407
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>7.065.176</i>	<i>8.660.407</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	14.417.592	12.713.052
Özkaynaklar	470.262.089	443.168.429
Ödenmiş Sermaye	25.000.000	25.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	75.894.469	75.894.469
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4.906.981	3.766.728
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	337.366.979	326.985.090
Dönem Net Kârı/Zararı	27.093.660	11.522.142
TOPLAM KAYNAKLAR	618.736.755	659.754.181

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Gelir Tablosu (TL)	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Hasılat	466.125.111	414.754.768
Satışların Maliyeti (-)	(280.454.594)	(249.120.481)
Brüt Kârı/Zararı	185.670.517	165.634.287
Genel Yönetim Giderleri (-)	(84.896.481)	(84.546.312)
Pazarlama Giderleri (-)	(13.210.685)	(10.923.367)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13.179.988	24.782.339
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(15.561.149)	(17.133.524)
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	85.182.190	77.813.423
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	--	--
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(1.485.339)	(4.719)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	83.696.851	77.808.704
Finansman Giderleri (-)	(39.477.312)	(30.236.153)
Net Parasal Kazanç / (Kayıp)	(12.371.415)	(5.729.637)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI	31.848.124	41.842.914
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	(4.754.464)	(30.320.772)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	(3.049.925)	(1.392.222)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(1.704.539)	(28.928.550)
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI	--	--
DÖNEM KÂRI/ZARARI	27.093.660	11.522.142

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

7. RİSK FAKTÖRLERİ

7.1. Devralan şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Blume'ye ve faaliyetlerine ilişkin konsolide finansal tablolarında da belirtilen riskler aşağıda yer almaktadır.

Sermaye Risk Yönetimi

Blume sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir. Sermaye yapısı, kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve sırasıyla çıkarılmış sermaye, sermaye düzeltme farkları ve geçmiş yıl karlarını da içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Blume'nin sermaye riski yönetimine ilişkin genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir. Blume'nin maruz kaldığı belli başlı riskler aşağıdaki gibidir:

Kredi Riski

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Ticari alacaklar, Grup politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kredi riskini gösterir tablo aşağıdaki gibidir:

31.12.2025	Alacaklar				Bilançodaki Mevduatlar
	Ticari Alacaklar İlişkili	Diğer Alacaklar Diğer	Diğer Alacaklar İlişkili	Diğer Alacaklar Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	13.818.705	78.560.889	--	12.259.747	10.092.935
- Azami riskin azaltılması, ya da güvence altına alınması için	--	--	--	--	--
A. Vadeli geçememiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	13.818.705	78.560.889	--	12.259.747	10.092.935
B. Koşulları yeniden değerlendirilmiş bulunan, aksi takdirde vadeli geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sıyrılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--
C. Vadeli geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--
- Vadeli Geçmiş (brüt defter değeri)	--	1.255.284	--	--	--
- Değer Düşüklüğü (-)	--	(1.255.284)	--	--	--
- Net defterin azaltılması, ya da güvence altına alınması için	--	--	--	--	--
- Vadeli Geçememiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer Düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
- Net defterin azaltılması, ya da güvence altına alınması için	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren varlıklar	--	--	--	--	--

31.12.2024	Alacaklar				Bilançodaki Benzerleri
	Ticari Alacaklar İlişkili	Diğer Alacaklar Diğer	Mevduatlar İlişkili	Diğer Alacaklar Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	--	22.067.914	--	11.306.681	1.313.156
- Azami riskin azaltılması, ya da güvence altına alınması için	--	--	--	--	--
A. Vadeli geçememiş veya değer düşüklüğüne uğramamış Finansal varlıkların net defter değeri	--	22.067.914	--	11.306.681	1.313.156
B. Koşulları yeniden değerlendirilmiş bulunan, aksi takdirde vadeli geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sıyrılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--
C. Vadeli geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--
- Vadeli Geçmiş (brüt defter değeri)	--	1.602.338	--	--	--
- Değer Düşüklüğü (-)	--	(1.602.338)	--	--	--
- Net defterin azaltılması, ya da güvence altına alınması için	--	--	--	--	--
- Vadeli Geçememiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer Düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
- Net defterin azaltılması, ya da güvence altına alınması için	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren varlıklar	--	--	--	--	--

Likidite Riski

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olan ve olmayan finansal yükümlülüklerinin TL bazında vade dağılımını göstermektedir.

31.12.2025

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aya kadar	3 – 12 ay arası	1 - 5 yıl arası
Türev olmayan finansal yükümlülükler	40.043.884	43.431.436	6.013.055	23.503.606	13.914.775
Finansal borçlar	39.943.546	43.331.098	5.912.717	23.503.606	13.914.775
Diğer finansal yükümlükler	100.338	100.338	100.338	--	--
Beklenen vadeler	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aya kadar	3 – 12 ay arası	1 - 5 yıl arası
Türev olmayan finansal yükümlülükler	27.292.081	27.728.507	27.728.507	--	--
Ticari borçlar	27.183.081	27.619.507	27.619.507	--	--
Diğer borçlar	109.000	109.000	109.000	--	--
Toplam	67.335.965	71.159.943	33.741.562	23.503.606	13.914.775

31.12.2024

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aya kadar	3 – 12 ay arası	1 - 5 yıl arası
Türev olmayan finansal yükümlülükler	52.964.633	58.266.643	5.892.981	15.738.560	36.635.102
Finansal borçlar	52.818.536	58.120.546	5.746.884	15.738.560	36.635.102
Diğer finansal yükümlükler	146.097	146.097	146.097	--	--
Beklenen vadeler	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aya kadar	3 – 12 ay arası	1 - 5 yıl arası
Türev olmayan finansal yükümlülükler	5.663.404	5.663.404	1.667.338	3.996.066	--
Ticari borçlar	1.562.624	1.562.624	1.562.624	--	--
Diğer borçlar	4.100.780	4.100.780	104.714	3.996.066	--
Toplam	58.628.037	63.930.047	7.560.319	19.734.626	36.635.102

Piyasa Riski

Grup düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir. Cari yılda Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

Kur Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır. Grup esas itibarıyla finansal borçları, döviz cinsinden ticari borç ve alacakları nedeniyle kur değişimin yönüne bağlı olarak kur riskine maruz kalmaktadır.

	Döviz Pozisyonu Tablosu			Önceki Dönem (31.12.2024)	
	Cari Dönem (31.12.2025)			TL KARŞILIGI	USD
1. Ticari Alacaklar	71.891.016	3.139.962	456.455	17.289.224	575.600
2a. Parasal Finansal Varlıklar	4.990.561	68.896	32.856	--	--
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--
3. Diğer	5.983.647	139.323	105	1.856.345	40.264
4. Dönem Varlıklar Toplamı (1+2+3)	82.467.224	3.348.181	489.017	19.145.569	415.264
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--
7. Diğer	--	--	--	--	--
8. Dönem Varlıklar Toplamı (5+6+7)	--	--	--	--	--
9. Toplam Varlıklar (4+8)	82.467.224	3.348.181	489.017	19.145.569	415.264
10. Ticari Borçlar	88.276.279	63.356	308.418	622.382	13.495
11. Finansal Yükümlülükler	25.389.416	455.992	115.841	14.813.419	429.749
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	4.907.144	107.865	5.625	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	--	--	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	48.572.839	617.213	429.864	18.435.601	443.244
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	8.656.588	201.963	--	38.062.930	652.659
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	--	--	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	--	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)	8.656.588	201.963	--	38.062.930	652.659
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	57.229.427	819.176	429.864	56.498.531	1.095.304
19. Bilanço dışı Finess Araçlarının Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--	--
19a. Hedge Etkilen Toplam Varlık Tutarı	--	--	--	--	--
19b. Hedge Etkilen Toplam Yük. Tutarı	--	--	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	25.237.797	519.206	59.152	(31.852.962)	(680.040)
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	19.252.150	379.682	59.037	(32.099.387)	(720.364)

Duyarlılık Analizi

31.12.2025

Cari Dönem Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

	Kar / Zarar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Doları'nın TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
1- ABD Doları Net Varlık / Yükümlülüğü	2.225.438	(2.225.438)
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	2.225.438	(2.225.438)
Euro'nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
4- Euro Net Varlık / Yükümlülüğü	298.342	(298.342)
5- Euro Riskinden Korunan Kısım (-)	--	--
6- Euro Net Etki (4+5)	298.342	(298.342)
TOPLAM (3+6)	2.523.780	(2.523.780)

31.12.2024

Önceki Dönem Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

	Kar / Zarar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Dolarının TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
1- ABD Doları Net Varlık / Yükümlülüğü	(3.135.296)	3.135.296
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(3.135.296)	3.135.296
TOPLAM	(3.135.296)	3.135.296

7.2. Devralan şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirket'in son yıl sonu itibarıyla satış gelirlerinin faaliyet gösterilen sektör bazında kırılımını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır. Ana Ortaklık kimya, metal kaplama, yatırım, turizm, inşaat ve enerji sektörlerinde faaliyet göstermekte olup merkez ofisi İstanbul'da bulunmaktadır.

Satışlar	01.01.2025-31.12.2025	% Payı	01.01.2024-31.12.2024	% Payı
Gayrimenkul Satışı	59.230.971	26%	212.436.762	76%
Elektrik Satışı	61.294.880	27%	66.676.165	24%
Kalay, Levha ve Kimyasal Satışlar	107.041.404	47%	-	-
Toplam	227.567.255	100	279.112.927	100

Not: 2024-2025 yıllarında enflasyon düzeltmesi uygulanmıştır. UFRS Tablolardaki rakamlardır.

Şirket enerji sektöründe yenilenebilir enerji pazarı ve güneş enerjisi alanında faaliyet göstermektedir.

Güneş enerjisi, kurulum ve kullanım kolaylığı olmasının yanı sıra çevreyi kirletmemesi ve zararlı atık oluşturmaması gibi özelliklere sahip bir yenilenebilir enerji kaynağıdır. Güneş enerjisinden yararlanma konusundaki çalışmalar özellikle 1970'lerden sonra hız kazanmış, güneş enerjisi sistemleri teknolojik olarak ilerleme ve maliyet bakımından düşme göstermiş, çevresel olarak temiz bir enerji kaynağı olarak kendini kabul ettirmiştir. Özellikle temiz bir enerji kaynağı olması ve kurulumdan sonra düşük maliyetle çalışması güneş enerjisinin önemini arttırmaktadır.

Ülkemiz, coğrafi konumu nedeniyle yüksek güneş enerjisi potansiyeline sahiptir. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığınca hazırlanan, Türkiye Güneş Enerjisi Potansiyeli Atlasına göre;

- Ortalama yıllık toplam güneşlenme süresi = 2741,07 saat/yıl
- Ortalama günlük toplam güneşlenme süresi = 7,50 saat/gün
- Ortalama yıllık toplam ışıyım şiddeti = 1527,46 kwh/m2-yıl
- Ortalama günlük toplam ışıyım şiddeti = 4,18 kwh/m2-gün olarak hesaplanmıştır.

(Kaynak: <https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-gunes>)

Güneş enerjisi teknolojileri yöntem, malzeme ve teknolojik düzey açısından çok çeşitlilik göstermekle birlikte bir kısmı güneş enerjisini ışık ya da ısı enerjisi şeklinde direk olarak kullanırken, diğer teknolojiler güneş enerjisinden elektrik elde etmek şeklinde kullanılmaktadır.

Güneş enerjisinin kullanım alanları arasında, doğrudan veya dolaylı elektrik üretimi, sıcak su elde edilmesi, alan ısıtma ve soğutma, sanayi kuruluşları için proses ısı enerjisi ve sera ısıtması sayılabilir.

Kurulu güç bazında Blume'nin sektördeki pazar payı yaklaşık olarak %0,09 oranındadır. Bu itibarla, Şirket'in bu sektördeki dezavantajı sektördeki pazar payının düşüklüğü olarak gösterilebilir. Şirket'in sektördeki avantajının ise Kare1-5 güneş enerjisi santrallerinin bulunduğu Adana İli'nin toplam güneş enerjisi radyasyonu bakımından ve bu anlamda güneşlenme potansiyeli bakımından coğrafi konumunun oldukça avantajlı olması gösterilebilir.

1985 yılında kurulan Şirket, 1989 yılında Muğla İli Bodrum İlçesinde yaklaşık 30.000 m2'lik alanda bir tatil köyü açılışını yapmıştır. 2010 yılına kadar bu tatil köyü şirket tarafından işletilmek ve kiralanmak suretiyle faaliyetine devam etmiş ve sonrasında tatil evi ve villalar inşa edilmek üzere yıkılmıştır. Bu tarihten itibaren Şirketin turizm veya otel işletmeciliği alanında faaliyeti kalmamıştır.

Şirket, söz konusu tatil köyü arazisi ve daha sonra satın aldığı araziler üzerinde, taşeron firmaya yaptırılmak veya kat karşılığı olmak üzere tatil evi veya villa konseptinde gayrimenkuller geliştirmiştir.

Şirket inşaat sektöründe turistik alanlarda olmak üzere tatil köyleri, villa, müstakil ya da çok katlı konut vb. gayrimenkul projelerini geliştirmek ve satışını gerçekleştirmek üzere faaliyet göstermekte olup, bu kapsamda Şirket, Muğla İli Bodrum İlçesinde, Caresse 1, Caresse 2 ve Fuga Yaz Gündoğan Evleri adlarında çeşitli gayrimenkul projeleri geliştirmiş ve bunların satışını tamamlamıştır.

Şirket'in devam eden inşaat faaliyetlerine ilişkin olarak Muğla İli Bodrum İlçesi'nde gerçekleştirdiği gayrimenkul projesi (Fuga Panorama) için 18.01.2022 tarihinde Bodrum Belediyesi'nden inşaat ruhsatı alınmıştır. Projenin geldiği aşama ve Şirket'in finansman ihtiyaçları dikkate alınarak 04.04.2022 tarihinde gayrimenkul projesi için fiyat tespiti, talep toplama, tanıtım ve pazarlama amaçlı olarak lansman çalışmaları yapılmıştır. 30.06.2023 tarihi itibarıyla Fuga Panorama projesi inşaat işlerinin %100'ü tamamlanmıştır.

Şirket Bodrum ilçesi gayrimenkul piyasasında proje geliştirmeye dönük tecrübe sahibidir. Bodrum ilçesinin gelişme bölgelerini tanımak, uygun arsa ve araziler temini açısından tecrübe sahibi olan Şirket aynı zamanda üretilen üniteleri de satma konusunda satış ve pazarlama bilgi ve tecrübesine de sahiptir.

Galvaniz

Blume, metal kaplama ve galvaniz sektöründe faaliyet gösteren bir şirket olarak, sektörün dinamiklerine bağlı olarak çeşitli risklerle karşı karşıya kalmaktadır. Şirket, endüstriyel kaplama ve yüzey işlemleri sektöründe metal tedarikinin yanı sıra, metal kaplama işlemlerinde kullanılan kimyasal maddelerin üretimi ve tedariki ile de önemli bir gelir elde etmektedir. Bu kimyasallar, galvanizleme ve metal kaplama işlemleri sırasında kullanılan özel maddeler olup, şirketin üretim süreçlerinin verimliliği ve kalite standartlarını doğrudan etkileyebilmektedir. Kimyasal üretim, metal işleme sürecinin ayrılmaz bir parçasıdır ve sektördeki çevresel etkiler, üretim güvenliği ve yasal düzenlemelere uyum açısından dikkate alınması gereken unsurlardır. Bu unsurlar, şirketin operasyonel süreçlerini etkileyebilecek çeşitli risklere yol açabilir. Ancak doğru stratejilerle yönetildiğinde, bu riskler minimize edilebilir. Aşağıda, sektördeki genel riskler ve Blume bu risklere karşı aldığı önlemler ele alınmaktadır.

• Çevresel Düzenlemeler ve Regülasyonlar

Metal kaplama ve galvaniz sektöründe, çevresel etkilerin yönetimi büyük önem taşımaktadır. Metal işleme süreçleri, özellikle su, hava ve toprak kirliliğine neden olabilecek kimyasallar içerebilir. Düzenleyici kurumlar, şirketlerin bu kimyasalları düzgün bir şekilde bertaraf etmelerini ve çevresel standartlara uymalarını bekler. Bu alandaki düzenlemeler sürekli değişmekte, şirketlerin buna uyum sağlaması gerekmektedir. Blume, sektördeki çevre düzenlemeleri doğrultusunda gerekli tedbirleri almayı ve sürdürülebilir üretim süreçlerine odaklanmayı hedeflemektedir.

• Ham Madde ve Enerji Fiyat Dalgalanmaları

Blume'nin faaliyet gösterdiği metal kaplama ve galvaniz sektöründe, hammaddelerin ve enerji kaynaklarının maliyetleri doğrudan üretim maliyetlerine yansımaktadır. Metal fiyatlarındaki dalgalanma, şirketin karlılığını etkileyebilir. Ayrıca, enerji maliyetleri de önemli bir gider kalemidir çünkü galvanizleme işlemleri yüksek enerji tüketir. Hammaddelerin tedarikinde yaşanan aksaklıklar, üretim süreçlerinde gecikmelere yol açabilir. Şirket, bu tür riskleri en aza indirmek için tedarik zincirinde çeşitlendirmeler yapmayı ve enerji verimliliği artıran yatırımlar gerçekleştirmeyi hedeflemektedir. Uzun vadeli tedarik sözleşmeleri ve stratejik tedarikçi ortaklıkları da risklerin yönetilmesinde yardımcı olmaktadır.

• Uluslararası Ticaret ve Jeopolitik Riskler

Bulut Galvano, global pazarlarda sınırlı ölçekte faaliyet göstermektedir. Bu, dış ticaretin getirdiği bazı riskleri azalttığı anlamına gelse de, şirketin faaliyet gösterdiği bölgesel pazarların ekonomik durumu ve ticaret politikalarındaki değişiklikler hâlâ önemli bir risk faktörüdür. Özellikle yerel ve

uluslararası düzeydeki ekonomik belirsizlikler, şirketin büyüme hedeflerini etkileyebilir. Ayrıca, küresel ticaretin dinamiklerinde yaşanan dalgalanmalar, gümrük tarifeleri ve regülasyonlardaki değişiklikler, şirketin ithalat ve ihracat süreçlerinde aksamalara yol açabilir. Blume, bu tür riskleri minimize etmek için pazar çeşitlendirme stratejileri ve esnek iş modelleri geliştirmektedir. Bunun yanı sıra, iç pazarlara yönelik artan odaklanma ile dış ticaret bağımlılığı azaltılmaya çalışılmaktadır.

- **İşgücü ve Eğitim Riskleri**

Metal kaplama ve galvaniz sektöründe yüksek nitelikli iş gücüne duyulan ihtiyaç artmaktadır. Yeni teknolojilere adapte olabilecek ve gelişen sektörel gereksinimlere uygun eğitimli iş gücü bulmak, şirketler için önemli bir zorluktur. Blume, çalışanlarına yönelik sürekli eğitim programları ve beceri geliştirme fırsatları sunarak, sektördeki uzmanlık gereksinimlerini karşılamayı amaçlamaktadır. Ayrıca, iş gücü verimliliğini artırmaya yönelik teknoloji ve otomasyona dayalı çözümlerle, iş gücü bağımlılığı azaltılmaya çalışılmaktadır.

7.3. Devrolunan şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Bulut Galvano'ya ve faaliyetlerine ilişkin finansal tablolarında da belirtilen riskler aşağıda yer almaktadır.

Sermaye Risk Yönetimi

Bulut Galvano sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve öz kaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

Bulut Galvano sermayeyi borç/sermaye oranı kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, konsolide finansal durum tablosunda gösterildiği gibi özkaynaklar ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

	31.12.2025	31.12.2024
Toplam Borçlar	148.474.666	216.585.752
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	(2.778.650)	(346.345)
Net borç	145.696.016	216.239.407
Toplam özkaynaklar	470.262.089	443.168.429
Net borç/özkaynaklar oranı	31%	49%

	31.12.2025	31.12.2024
Dönen varlıklar	181.962.177	187.185.799
Kısa vadeli borçlar	106.412.785	149.298.704
Dönen varlıklar/kısa vadeli borçlar	1,710	1,254

Kredi Riski

Şirket'in kredi riski esas olarak ticari alacaklarından kaynaklanabilmektedir. Şirket yönetimi, ticari alacaklarını geçmiş deneyimler ve müşteri işletmenin ekonomik durumunu dikkate alarak değerlendirmektedir. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Ticari alacaklar, Şirket politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda

şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

31.12.2025
Cari Dönem

	Alacaklar				Banka Mevduatları
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	--	126.548.516	--	274.812	2.576.544
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	126.548.516	--	274.812	2.576.544
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
- Net değerle teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
- Net değerle teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--

31.12.2024
Önceki Dönem

	Alacaklar				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Banka Mevduatları
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	--	102.764.151	33.968.263	954.701	213.078
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	102.764.151	33.968.263	954.701	213.078
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	458.177	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(458.177)	--	--	--
- <i>Net değerini teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı</i>	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
- <i>Net değerini teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı</i>	--	--	--	--	--
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--

Likidite Riski

Likidite riski Şirket'in ileri tarihlerdeki finansal yükümlülüklerini karşılayamaması riskidir. Şirket yönetimi, mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin karşılanması için çeşitli finansal kuruluşlardan yeterli finansman olanakları temin edilerek yönetilmektedir.

Piyasa Riski

Piyasa riski faiz oranlarında, kurlarda ve diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Bulut Galvano'yu olumsuz etkileyecek değişimlerdir.

Kur Riski

Şirket döviz kuru riskini azaltabilmek için döviz pozisyonunu dengeleyici bir politika izlemektedir. Mevcut riskler, yönetim kurulu ve şirket yetkililerince yapılan düzenli toplantılarda izlenmekte ve Şirket'in döviz pozisyonu yakından takip edilmektedir.

Döviz Pozisyonu Tablosu	Cari Dönem		
	31.12.2025	USD	EURO
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)		
1. Ticari Alacaklar	--	--	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	41.015	80	745
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
3. Diğer	--	--	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	41.015	80	745
5. Ticari Alacaklar	--	21.240	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
7. Diğer	--	--	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	--	21.240	--
9. Toplam Varlıklar (4+8)	41.015	21.320	745
10. Ticari Borçlar	2.061.079	805	40.167
11. Finansal Yükümlülükler	8.870.480	--	175.816
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	10.931.559	805	215.983
14. Ticari Borçlar	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	--	--	--
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	--	--	--
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	10.931.559	805	215.983
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(10.890.544)	20.515	(215.238)
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(10.890.544)	20.515	(215.238)

Döviz Pozisyonu Tablosu	Önceki Dönem		
	31.12.2024	USD	EURO
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)		
1. Ticari Alacaklar	11.940.655	--	248.279
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	--	--	--
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
3. Diğer	--	--	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	11.940.655	--	248.279
5. Ticari Alacaklar	--	21.240	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
7. Diğer	--	--	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	--	21.240	--
9. Toplam Varlıklar (4+8)	11.940.655	21.240	248.279
10. Ticari Borçlar	3.064.924	65.544	895
11. Finansal Yükümlülükler	--	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	42.598	924	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	3.107.522	66.468	895
14. Ticari Borçlar	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	--	--	--
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	--	--	--
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	3.107.522	66.468	895
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	8.833.133	(45.228)	247.384
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük)	8.833.133	(45.228)	247.384

Duyarlılık Analizi

Şirket'in dönem sonları itibariyle TL'nin döviz kurları karşısında %10 değer kaybetmesi ve %10 değer kazanması, faiz oranları ve tüm değişkenlerin sabit olması durumunda döviz duyarlılık analizleri aşağıdaki gibidir:

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu		
Cari Dönem 31.12.2025		
	Kar/(Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(3.110)	3.110
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--
3- ABD Doları net etki	(3.110)	3.110
Euro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(1.085.944)	1.085.944
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	--	--
6- Euro net etki	(1.085.944)	1.085.944
Toplam	(1.089.054)	1.089.054

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

Cari Dönem 31.12.2024

	Kar/(Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(306.448)	306.448
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--
3- ABD Doları net etki	(306.448)	306.448
Euro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	1.189.761	(1.189.761)
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	--	--
6- Euro net etki	1.189.761	(1.189.761)
Toplam	883.313	(883.313)

7.4. Devrolunan şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:**Metal Kaplama**

Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş., metal kaplama ve galvaniz sektöründe faaliyet gösteren bir şirket olarak, sektörün dinamiklerine bağlı olarak çeşitli risklerle karşı karşıya kalmaktadır. Şirket, endüstriyel kaplama ve yüzey işlemleri sektöründe metal tedarikinin yanı sıra, metal kaplama işlemlerinde kullanılan kimyasal maddelerin üretimi ve tedariki ile de önemli bir gelir elde etmektedir. Bu kimyasallar, galvanizleme ve metal kaplama işlemleri sırasında kullanılan özel maddeler olup, şirketin üretim süreçlerinin verimliliği ve kalite standartlarını doğrudan etkileyebilmektedir. Kimyasal üretim, metal işleme sürecinin ayrılmaz bir parçasıdır ve sektördeki çevresel etkiler, üretim güvenliği ve yasal düzenlemelere uyum açısından dikkate alınması gereken unsurlardır. Bu unsurlar, şirketin operasyonel süreçlerini etkileyebilecek çeşitli risklere yol açabilir. Ancak doğru stratejilerle yönetildiğinde, bu riskler minimize edilebilir. Aşağıda, sektördeki genel riskler ve Bulut Galvano'nun bu risklere karşı aldığı önlemler ele alınmaktadır.

• Çevresel Düzenlemeler ve Regülasyonlar

Metal kaplama ve galvaniz sektöründe, çevresel etkilerin yönetimi büyük önem taşımaktadır. Metal işleme süreçleri, özellikle su, hava ve toprak kirliliğine neden olabilecek kimyasallar içerebilir. Düzenleyici kurumlar, şirketlerin bu kimyasalları düzgün bir şekilde bertaraf etmelerini ve çevresel standartlara uymalarını bekler. Bu alandaki düzenlemeler sürekli değişmekte, şirketlerin buna uyum sağlaması gerekmektedir. Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş., sektördeki çevre düzenlemeleri doğrultusunda gerekli tedbirleri almayı ve sürdürülebilir üretim süreçlerine odaklanmayı hedeflemektedir.

• Ham Madde ve Enerji Fiyat Dalgalanmaları

Bulut Galvano'nun faaliyet gösterdiği metal kaplama ve galvaniz sektöründe, hammaddelerin ve enerji kaynaklarının maliyetleri doğrudan üretim maliyetlerine yansımaktadır. Metal fiyatlarındaki dalgalanma, şirketin karlılığını etkileyebilir. Ayrıca, enerji maliyetleri de önemli bir gider kalemidir çünkü galvanizleme işlemleri yüksek enerji tüketir. Hammaddelerin tedarikinde yaşanan aksaklıklar, üretim süreçlerinde gecikmelere yol açabilir. Şirket, bu tür riskleri en aza indirmek

için tedarik zincirinde çeşitlendirmeler yapmayı ve enerji verimliliği artıran yatırımlar gerçekleştirmeyi hedeflemektedir. Uzun vadeli tedarik sözleşmeleri ve stratejik tedarikçi ortaklıkları da risklerin yönetilmesinde yardımcı olmaktadır.

- **Teknolojik Yenilikler ve Rekabet**

Sektördeki hızlı teknolojik gelişmeler, şirketlerin üretim süreçlerini sürekli olarak iyileştirmelerini ve rekabet avantajı elde etmelerini zorunlu kılmaktadır. Yeni teknolojilere yatırım yapmayan şirketler hem verimlilik kayıpları yaşar hem de piyasadaki rekabet gücünü kaybeder. Bulut Galvano, bu durumu göz önünde bulundurarak, Ar-Ge faaliyetlerine yatırım yapmakta ve üretim süreçlerinde modern teknolojileri kullanmaktadır. Şirketin üretim hatlarında otomasyon sistemleri kullanarak, maliyetleri düşürme ve verimliliği artırma yönünde adımlar atılmaktadır. Bununla birlikte, sektördeki diğer oyuncularla kıyaslandığında teknolojik gerilik, pazar payının kaybedilmesine neden olabilir. Bu nedenle, şirket teknolojik gelişmeleri yakından takip ederek, yenilikçi çözümlerle pazardaki konumunu güçlendirmeyi amaçlamaktadır.

- **Uluslararası Ticaret ve Jeopolitik Riskler**

Bulut Galvano, global pazarlarda sınırlı ölçekte faaliyet göstermektedir. Bu, dış ticaretin getirdiği bazı riskleri azalttığı anlamına gelse de, şirketin faaliyet gösterdiği bölgesel pazarların ekonomik durumu ve ticaret politikalarındaki değişiklikler hâlâ önemli bir risk faktörüdür. Özellikle yerel ve uluslararası düzeydeki ekonomik belirsizlikler, şirketin büyüme hedeflerini etkileyebilir. Ayrıca, küresel ticaretin dinamiklerinde yaşanan dalgalanmalar, gümrük tarifeleri ve regülasyonlardaki değişiklikler, şirketin ithalat ve ihracat süreçlerinde aksamalara yol açabilir. Bulut Galvano, bu tür riskleri minimize etmek için pazar çeşitlendirme stratejileri ve esnek iş modelleri geliştirmektedir. Bunun yanı sıra, iç pazarlara yönelik artan odaklanma ile dış ticaret bağımlılığı azaltılmaya çalışılmaktadır.

- **İşgücü ve Eğitim Riskleri**

Metal kaplama ve galvaniz sektöründe yüksek nitelikli iş gücüne duyulan ihtiyaç artmaktadır. Yeni teknolojilere adapte olabilecek ve gelişen sektörel gereksinimlere uygun eğitimli iş gücü bulmak, şirketler için önemli bir zorluktur. Bulut Galvano, çalışanlarına yönelik sürekli eğitim programları ve beceri geliştirme fırsatları sunarak, sektördeki uzmanlık gereksinimlerini karşılamayı amaçlamaktadır. Ayrıca, iş gücü verimliliğini artırmaya yönelik teknoloji ve otomasyona dayalı çözümlerle, iş gücü bağımlılığı azaltılmaya çalışılmaktadır.

7.5. Birleşme nedeniyle ihraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Birleşme nedeniyle ihraç edilecek Blume paylarıyla ilgili olarak likidite riski veya ortaklık kaynaklı bir risk bulunmamaktadır. Bunun dışında, Blume payları halihazırda da Borsa'da işlem görmekte olup, piyasa koşullarına göre piyasa fiyatının düşmesinden ve şirket paylarından temettü kazancının elde edilip edilmemesinden kaynaklanabilecek aşağıda belirtilen başlıca riskler doğabilir.

Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kâr payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. Blume zarar ettiği dönemlerde kâr payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile Blume'nin geçmiş yıllar zararı bulunduğunda bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket kar dağıtımını yapamayacaktır. Şirket kâr payı dağıtımını için öncelikle geçmiş yıllar zararı tutarlarını kapatması gerekmektedir.

Ayrıca dağıtılan bir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kar dağıtımını dağıtmama konusunda karar verir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kâr payı alamama riski vardır.

Dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, sermaye piyasası mevzuatının zorunlu tuttuğu haller hariç, kamuya açıklanan kar dağıtım politikası kapsamında kar dağıtımını yapılamayabilir. Faaliyetler sonucunda zarar oluşması da ihtimal dahilindedir. Ayrıca sermaye artırımını sırasında ortakların rüçhan hakkını kullanmaması durumunda mevcut sermayede sahip oldukları pay oranı sermaye artırımını sonucunda düşecektir.

Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Blume'nin finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda şirketin paylarının fiyatı düşebilir. Pay değerleri, genel ekonomik ve siyasi ortam kaynaklı fiyat hareketlerinden, spekülasyon ve manipülatif nitelikteki işlemlerden etkilenebilir.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, Blume'nin kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, şirketin tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Blume'nin tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Gelecek dönemlerde BLUME tarafından yapılabilecek bedelli sermaye artırımları ve ana pay sahipleri tarafından yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir ve bu durum payların sermaye kazancını olumsuz etkileyebilir.

Piyasaya İlişkin Riskler:

Blume paylarının değeri, Blume'nin ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara, rakiplerin faaliyetlerine ve diğer değişkenlere tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Blume'nin faaliyet sonuçlarında meydana gelecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, Blume paylarının işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir. Sonuç olarak pay sahipleri yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir. Blume paylarının değeri zaman zaman dalgalanmalara maruz kalabilir. Söz konusu dalgalanmalar Blume'nin mali performansı ile ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle örtüşmeyebilir. Sonuç olarak, piyasada yaşanacak genel bir düşüş ya da benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler Blume paylarına ilişkin oluşan pazarın likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

7.6. Birleşme işlemine ilişkin riskler:

Birleşme işleminin gerçekleşmesi, yukarıda 4.2.3 (İşlemin Koşulları) altında özel olarak ve aşağıda 22.3 (İşlemin Koşulları) altında detaylı bir şekilde bahsedilen yasal izin ve onaylarının alınmasına bağlıdır.

Birleşme işleminin II-23.2 sayılı Tebliği'nin 6. maddesi (Birleşme ve Bölünme İşlemlerinde Esas Alınacak Finansal Tablolar) uyarınca, SPK onay tarihinden itibaren en geç bir aya kadar Devralan Şirket ve Devrolunan Şirket'in genel kurulları tarafından onaylanması gerekir. Genel kurulların belirtilen tarihe kadar veya SPK tarafından uygun görülecek daha ileri bir tarihe kadar toplanarak işlemin onaylanmaması halinde birleşme işlemi 31.12.2025 tarihli finansal tablolar üzerinden yapılamayacaktır.

SPK'nın II-23.2 sayılı Tebliği'nin, 10. maddesinin (Finansal Durum Değişiklikleri) 1. fıkrasına göre

birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile genel kurul toplantısında onaya sunulacağı tarih arasındaki dönemde birleşmeye taraf şirketlerin finansal durumunda önemli bir değişiklik meydana gelirse, birleşmeye katılan şirketlerin yönetim organlarının birleşme sözleşmesinin değiştirilmesi veya birleşmeden vazgeçilmesi hususlarında karar alması gerekebilir. Bu durumda, birleşmeden vazgeçilmek zorunda kalınması veya birleşme sözleşmesinin değiştirilmesi nedeniyle birleşmeye ilişkin genel kurul toplantısının SPK onay tarihinden itibaren en geç bir aya kadar yapılamaması riski bulunmaktadır.

Ayrılma hakkının kullanımı sonucunda, genel kurul toplantılarına katılarak-olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcilerine yapılacak ayrılma hakkı ödemesi için ayrılma hakkı kullanım miktarına bağlı olarak finansman sağlanması gerekebilecektir. Şirket ayrılma hakkının kullanılması sonucunda ödenmesi gereken finansmanı iç kaynaklardan karşılayamayabilir. Söz konusu finansmanın öngörülen şartlarda veya hiç sağlanamaması birleşme işlemini engelleyebilecektir.

Son olarak, deprem, salgın hastalık, savaş gibi mücbir sebep hallerinin varlığı, COVID -19 veya bir başka pandeminin yeniden etkili olması, pay sahiplerinin birleşmenin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılımını, ayrılma hakkı kullanımını zorlaştırabilir veya onaylanan birleşme işleminin tescilini aşırı ölçüde zorlaştırabilir veya önceden öngörülemeyecek şekilde imkânsız hale getirebilir.

7.7. Diğer riskler:

Devrolunan Şirket, Devralan Şirket'ten farklı bir sektörde yer almaktadır. Bu sebeple devralan şirketin yeni faaliyet göstereceği kimya sektörünün risklerine maruz kalması beklenmektedir.

Makroekonomik Riskler — Birleşmeye Taraf Şirketler'in satışlarının çoğunluğu Türkiye'de yerleşik müşterilere yapılmakta olup bu yurt içinde yaşanabilecek makroekonomik sorunlar, şirketlerin ürettikleri ürünlerin talebini düşürebilecek olup, bu talep düşüklüğü Birleşmeye Taraf Şirketler'in maliyetlerini ciddi bir şekilde olumsuz etkileyerek, karlılığına, değerine ve projeksiyonlarına olumsuz etkide bulunabilir.

Fazla Kapasite —Birleşmeye Taraf Şirketler'in faal olduğu piyasalarda kapasite fazlalığı sorunu yaşanması riski bulunmaktadır.

8. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİGİLER

8.1. Birleşmeye taraf şirketler hakkında genel bilgi:

8.1.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ticaret unvanları:

- a) Devralan Şirket : Blume Metal Kimya A.Ş.
- b) Devrolunan Şirket : Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş.

8.1.2. Birleşmeye taraf şirketlerin kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numaraları:

- a) Devralan Şirket : Blume Metal Kimya A.Ş. – İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü 217883
- b) Devrolunan Şirket : Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş. Eskişehir Ticaret Sicil Müdürlüğü 38304

8.1.3. Birleşmeye taraf şirketlerin kuruluş tarihleri ve süresiz değilse, öngörülen süreleri:

- a) Devralan Şirket : Blume Metal Kimya A.Ş. 12.09.1985 süresiz
- b) Devrolunan Şirket : Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş. 17.06.2014 süresiz

8.1.4. Birleşmeye taraf şirketlerin hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

a) Devralan Şirket – Blume:

Hukuki Statüsü	: Halka açık anonim şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Kurulduğu Ülke	: Türkiye
Kayıtlı Merkezi ve Fiili Yönetim Merkezi	: İstasyon Mah. Yarış Çıkmazı Sk. B Blok No: 1 İç
Kapı No: 164 Tuzla/İstanbul	
İnternet Adresi	: www.blumemks.com
Telefon ve Fax Numaraları	0216 766 66 51

b) Devrolunan Şirket - Bulut Galvano

Hukuki Statüsü	: Anonim şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Kurulduğu Ülke	: Türkiye
Kayıtlı Merkezi ve Fiili Yönetim Merkezi	: 75. Yıl Mh. 34. Cd. No:18, 26250
Odunpazarı/Eskişehir	
İnternet Adresi	: www.bulutgalvano.com
Telefon ve Fax Numaraları	0222 236 14 28

8.2. Yatırımlar:

8.2.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle Birleşmeye taraf şirketlerin önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle Birleşmeye taraf şirketlerin henüz karara bağlanmış ve uygulamaya alınmış önemli yatırımları ve bu yatırımların finansmanına ilişkin aksiyonları bulunmamaktadır.

8.2.2. Birleşmeye taraf şirketler tarafından yapılmakta olan yatırımların niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket – BLUME

Şirket'in 2026 yılı içerisinde 2 temel yatırımı bulunmaktadır. Yatımlar Şirketin Eskişehir bölgesindeki binalarında yapılmaktadır.

2026 yılında tamamlanması planlanan yatırımların detayı;

- Elektrolitik Kaplama Kimyasalları Üretimi
- Kalay Külçe Üretimi

Elektroliti Kaplama Kimyasalları Üretimi

Alkali Çinko Kimyasalları Üretimi;

Elektrolitik Çinko kaplama prosesinde kullanılan bazı toz ve sıvı kimyasalların üretimi için gerekli inorganik ve organik kimyasalların temin edilerek toz ve sıvı karıştırma mikserleri kullanılarak ürün haline getirilmesi,

1. Sıcak Yağ Alma Kimyasalı (Toz)
2. Elektrikli Yağ Alma Kimyasalı (Toz)
3. Alkali Çinko Taşıyıcı (Sıvı)
4. Alkali Çinko Parlaticı (Sıvı)
5. Alkali Çinko Saflaştırıcı (Sıvı)
6. Alkali Çinko Şartlandırıcı (Sıvı)

Kalay Külçe Üretim;

Geri dönüşümden gelen Kalay'ın ve Külçe Kalay'ın müşteri beklentilerine uygun olarak kalıplanarak şekillendirilmesidir. Bunun için Kalay külçe ve geri dönüşümden gelen kalay ergitme fırınında ergitilir ve çeşitli kalıplara dökülerek satışa hazır hale getirilir.

Devrolan Şirket – Bulut Galvano

Bulut Galvano Metal-2026 Yatırım planımızı bilgilerinize sunarım.

	YATIRIM KONUSU	Yatırım Tutarı (Euro)	Teslim Tarihi
1	640 tonluk Alüminyum Enjeksiyon Makinesi (soğuk kamara)	397.240	Eylül 2026
2	200 ton Zamak Enjeksiyon Makinesi (sıcak kamara)	577.060	Ekim 2026
3	Otomatik Zamak Besleme Sistemi	268.111	Kasım 2026

8.2.3. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımları hakkında bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim organı tarafından geleceğe yönelik olarak alınmış önemli yatırımları ve buna bağlı olarak yapılan sözleşmeleri henüz bulunmamaktadır.

9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

9.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ana faaliyet alanları:

a) Devralan Şirket – Blume Metal Kimya A. Ş.

Blume Metal Kimya Anonim Şirketi (Eski Unvan: Metemtur Yatırım Enerji Turizm Ve İnşaat Anonim Şirketi) (“Blume” veya “Ana Ortaklık”) 1985 yılında kurulmuştur. Ana Ortaklık yatırım, turizm, inşaat ve enerji sektörlerinde faaliyet göstermekte olup merkez ofisi İstanbul’da bulunmaktadır.

Grup’un 31.12.2025 tarihi itibariyle bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 17 kişidir (31.12.2024: 14 kişi).

Ana Ortaklığın, inşası tamamlanıp hali hazırda satışları devam etmekte olan Muğla İli, Bodrum İlçesi’nde Fuga Panorama konut projesi bulunmaktadır (bkz. Dipnot 42.1). Ayrıca Ana Ortaklık bünyesinde 1,04 Mw gücünde güneş enerjisi santrali (GES) bulunmakta olup Denizli İli Çal İlçesi’nde yer almaktadır. Söz konusu güneş enerjisi santrali, yürürlükte olan dağıtım sistemine bağlantı anlaşmalarında belirtilen taşınmazları, her türlü kullanım ve yararlanma hakları ile tüm ekipmanları, arazi bedeli toplam 1.423.004 USD (%18 KDV dahil) bedelle 2021 yılında satın alınmıştır. Söz konusu satın alma kapsamında menkul ve gayrimenkul varlıkların ve bağlantı anlaşmasının Aralık 2021 itibariyle devir işlemleri tamamlanmıştır. Ana Ortaklık fiilen 12.01.2022 tarihinden bu yana Aydem Elektrik Perakende Satış A.Ş.’ye (AYDEM) elektrik satışı gerçekleştirmektedir.

Blume Metal Kimya A.Ş., 16.09.1985 tarihinde kurulmuş olup 2002 yılından itibaren payları borsada işlem gören halka açık bir şirket olarak faaliyetlerine devam etmektedir.

1989 yılında Bodrum Gumbet’de 30.823 m2’lik bir alanda tatil köyü açılışını yapmıştır. Bu tarihten itibaren tatil köyü Şirket tarafından işletilmek ve kiralanmak üzere faaliyetine 2010 yılına kadar devam etmiştir. 2010 yılının sonunda ise tatil evi projesi hayata geçirilmek üzere yıkım yapılmıştır. Şirket, 2006 yılında Bodrum Gündoğan mevkiinde, Fugayaz Gündoğan Evleri’nin inşaatına başlamış ve 2007 yılında tamamlamıştır.

Metemtur, 2013 yılında ihale yoluyla Bodrum Belediyesi’nden Fine Times arsası yanında bulunan bir arsa satın almış ve daha sonra satın alınan bu arsa ile pafta, ada ve parsel birleşimi yapılmıştır. Caressa Tatil Evi projesi bu yeni alınan arsa üzerine inşa edilmiş olup 2015 yılında tamamlanmıştır. 12.03.2021 tarihinde %50 hissesi Blume Metal Kimya A.Ş.’nin olacak şekilde Bodrum Gümüşlük Koyunbaba mevkiinde bulunan 12.944,54 m2 yüzölçümlü arsa satın alınmıştır. Akabinde arsa üzerinde Bodrum Belediyesi tarafından onaylı 30 adet Fuga Panorama villa projesine başlanmıştır. Projenin inşaat ruhsatı alınması sonrasında kat irtifakı tesis edilerek 2023 yılında inşaat tamamlanmış, yapı kullanım belgesi 2024 yılında alınmıştır.

Ana Ortaklığın, inşası tamamlanıp hali hazırda satışları devam etmekte olan Muğla İli, Bodrum İlçesi’nde Fuga Panorama konut projesi bulunmaktadır. Ayrıca Ana Ortaklık bünyesinde 1,04 Mw gücünde güneş enerjisi santrali (GES) bulunmakta olup Denizli İli Çal İlçesi’nde yer almaktadır. Söz konusu güneş enerjisi santrali, yürürlükte olan dağıtım sistemine bağlantı anlaşmalarında belirtilen taşınmazları, her türlü kullanım ve yararlanma hakları ile tüm ekipmanları, arazi bedeli toplam 1.423.004 USD (%18 KDV dahil) bedelle 2021 yılında satın alınmıştır. Söz konusu satın alma kapsamında menkul ve gayrimenkul varlıkların ve bağlantı anlaşmasının Aralık 2021 itibariyle

devir işlemleri tamamlanmıştır. Ana Ortaklık fiilen 12.01.2022 tarihinden bu yana Aydem Elektrik Perakende Satış A.Ş.'ye (AYDEM) elektrik satışı gerçekleştirmektedir.

Ana Ortaklık'ın, Galvano Market Sanayi Ve Dış Ticaret A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde devralması suretiyle birleşilmesi işlemi 05.09.2025 tarihi itibarıyla gerçekleşmiştir. Birleşme, 05.09.2025 tarihinde Ticaret Sicilinde tescil edilmiş olup 05.09.2025 tarihli ve 11409 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. Birleşme sonrası Ana ortaklık ayrıca, endüstriyel kaplama ve yüzey işlemleri sektörüne metal, kimyasal ve ekipman tedarikinin yanı sıra mühendislik hizmeti vermektedir. Ayrıca diğer kimyasal ürünlerin imalatı işi ile uğraşmaktadır. 28.08.2025 tarihli genel kurulda, birleşme ile birlikte Ana Ortaklığın unvanının Blume Metal Kimya A.Ş. olarak değiştirilmesine karar verilmiştir.

Birleşme ile aşağıdaki faaliyet alanı da grup bünyesi içine alınmıştır.

Galvano Market Sanayi Ve Dış Ticaret A.Ş. ("Galvano Market"), metal kaplama ve galvanizleme sektörlerinde köklü bir deneyime sahip olan bir şirkettir. Şirket, çeşitli metal yüzey kaplama işlemleri ve galvanizleme hizmetleri sektörlerinde farklı ihtiyaçlara yönelik çözümler sunmaktadır. Şirketin ana faaliyet alanları şu şekilde sıralanabilir:

- **Yüzey İşlem Çözümleri:** Galvano Market, metal kaplama, boyama ve galvanizleme sektöründe üretim yapan ve bu firmalara tesis ve ekipman üreten firmaların mühendislik plastikleri, metal anotlar, kimyasal ve arıtma filtreleri, ısıtma ve soğutma ekipmanları, sıcaklık ve seviye sensörleri, redresörler, ultrasonik temizleme ekipmanları, temizleme ve kaplama kimyasalları, özel tesisat malzemeleri, ve bunun gibi A'dan Z'ye tüm ihtiyaçlarını karşılayabilecekleri bir pazar yeri olarak hizmet vermektedir.
- **Metal Üretimi:** Şirket, zamak üretim ve kalay döküm tesis yatırımları yaparak sektöre maliyet avantajı sağlamanın yanında yüksek verimli ve çevre dostu çözümler sunar.
- **Kimyasal Ürün Üretimi ve Ticareti:** Metal kaplama, boyama ve galvanizleme sektöründe kullanılan yüksek kaliteli kimyasal ürünleri tedarik eden Bulut Galvano, aynı zamanda temizlik ve çinko kaplama kimyasallarını da üretmekte ve süreç verimliliğini artırmayı ve ürün kalitesini iyileştirmeyi amaçlamaktadır.
- **Teknik Danışmanlık ve Eğitim:** Şirket, müşterilerine yalnızca ürün tedarik etmekle kalmayıp, aynı zamanda teknik destek, danışmanlık ve eğitim hizmetleri de sunmaktadır. Bu sayede, müşterilerin üretim süreçlerini optimize etmelerine ve daha verimli sonuçlar elde etmelerine yardımcı olmaktadır.

Yüzey işlemleri sektörü, son yıllarda hızlı gelişim gösteren sanayi alanlarından birisidir. 2003 yılında faaliyetlerine başlayan Bulut Galvano, operasyonlarını bu alanda, özellikle yüzey işlem proseslerinin ana elemanlarını oluşturan metal hammadde, ekipman ve alt sistemler üzerine yoğunlaştırmıştır.

Tüm sektörlerde olduğu gibi yüzey işlem sektöründe de artan rekabet koşulları, işlem kalitesinin, birim maliyetlerin ve sürdürülebilirliğin iyileştirilmesini zorunlu kılmaktadır.

Bulut Galvano dünya çapında faaliyet gösteren, verimlilik eksenli teknoloji üreten ve imalatlarının tamamını Avrupa’da gerçekleştiren partnerleri ile kendi alanında lider konumda bulunan ürünlerinin Türkiye ve bölge temsilciliklerini yapmaktadır.

Bu kapsamda, bünyesinde yer alan firmaların Türkiye’de tanıtım ve pazarlamasını, uygulamaların teknik servis ve bakım gibi satış sonrası hizmetlerini de gerçekleştirmektedir.

Bulut Galvano bünyesinde distribütörlük ve bayilik anlaşmaları ile yer alan firmalar ve uygulamaları:

- Siebec:

Fransa merkezli firma 60 yılı aşkın bir süredir filtreleme, pompa, vakumlama, arıtma ve geri dönüşüm teknolojileri üzerine çalışmaktadır.

- Mazurczak:

Mazurczak, sıvıların ısıtılması, soğutulması, ölçme ve kontrolü alanında ürün ve mühendislik hizmeti vermektedir. Alman menşeli firma, özellikle Avrupa bölgesinde, pazar lideri konumundadır.

- Röchling:

Merkezi Almanya’da bulunan Röchling, oldukça geniş kullanım alanı olan PP, PPS, PE, PVC, PVDF, Cast Nylon, Pom-c/Delrin, PET, PEEK gibi mühendislik plastiklerini üretmektedir. Bünyesinde önemli Ar-Ge laboratuvarlarını ve birçok patenti de bulundurmaktadır. Bulut Galvano, bu ürünlerin müşteri ihtiyaçlarına göre farklı ebatlarda hazırlanması ve müşteriye sevki konusunda da hizmet vermektedir.

- Munk:

Almanya’da üretilmekte olan ve geniş bir uygulama alanına sahip ürünler, özellikle enerji verimliliği alanında sektör lideri konumundadır. Elektro kaplama sektörüne enerji dönüştürme sistemleri, regülatörler, güç kaynakları ve redresör üretmektedir.

Firma bünyesindeki ticari faaliyetler kapsamında: Kaplama metali ve inert Anot olarak kullanılan Nikel, Kalay, Çinko, Elektrolitik Bakır, Fosforlu Bakır, Kurşun Anot gibi metaller ile Nikel Sülfat, Nikel Klorür, Kostik, Sülfürik Asit, Nitrik Asit, Borik Asit, Potasyum Siyanür, Sodyum Siyanür, Bakır Siyanür ve kaplama organik kimyasallarının satışı gerçekleştirilmektedir. Yıllar içinde özellikle müşteri taleplerinin artması sonucu firma, üretim alanında yatırımlara başlamış, Kasım 2023’te deneme üretimleri ile faaliyete geçen 900 ton/yıl kapasiteli çinko kaplama kimyasalları üretim tesisini devreye almıştır.

Bu tesis, Elektrolitik Çinko kaplama prosesinde kullanılan bazı toz ve sıvı kimyasalların üretimi için gerekli inorganik ve organik kimyasalların toz ve sıvı karıştırma mikserleri ile ürün haline getirilme işlemlerini gerçekleştirmektedir. Diğer metallerle göre korozyon ve aşınma direnci konusunda avantajları ile işlenebilirlik özelliği sayesinde pek çok endüstrinin ilk tercih olan Zamak; otomotiv, beyaz eşya, mobilya başta olmak üzere elektrik-elektronik, tekstil ve inşaat sektörlerinde geniş bir alanda kullanılmaktadır.

Ekipman yatırımı tamamlanan ve kurulum aşamasında olan bu projede, geri dönüştürülmek üzere

işleme alınan Zamak kırıcıya yüklenir. Kırıcıdan çıkan parçalar yolluk konveyörü yardımı ile ergitme fırınına taşınır. Zamak Ergitme fırını yaklaşık 420 °C sıcaklıkta malzemeyi ergiterek sıvı hale getirir. Ergimiş zamak bir pompa yardımı ile zamak külçe konveyörüne taşınır. Kalıplı gözlerden oluşan bu konveyörde hızla soğumaya başlayan eriyik katı hale geldikten sonra külçeler halinde çıkarılır ve istiflenir. Aynı tesiste geri dönüştürülmesi planlanan diğer bir metal de Kalay'dır. Kalay, elektrolitik kaplamada, saklama tenekeleri imalatında, lehim ve kimyasal madde yapımında kullanılmaktadır. Otomotiv endüstrisinde motor yatakları, kaporta, radyatör, yağ ve hava filtreleri imalatında, uçak ve gemi inşa endüstrisinde, elektrik ve elektronik sanayisinde birçok alanda karşımıza çıkmaktadır. Kalay, Zamak ile benzeri bir proses akışı izlenerek, ergitme fırınında ergitilmekte ve çeşitli kalıplara dökülerek satışa hazır hale getirilmektedir.

Blume Metal Kimya A.Ş.'in 31 Aralık 2025 itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Blume Ortaklık Yapısı, TL	31.12.2025		31.12.2024	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Erdal Bulut	25,07%	43.800.001	15,93%	17.200.000
Vural Bulut	9,63%	16.827.564	--	--
Birol Bulut	9,55%	16.677.564	--	--
BCC Yatırım ve Danışmanlık A.Ş.	--	--	15,03%	16.231.000
Halka Açık Kısım	55,75%	97.405.127	69,05%	74.569.000
Toplam Sermaye	100%	174.710.256	100%	108.000.000

2024 yılında Şirketin, 54.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere 54.000.000 TL artırılarak 108.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Blume, Galvano Market Sanayi Ve Dış Ticaret A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde devralması suretiyle birleşmesi işlemi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18.07.2025 tarihli kararı ile onaylanmış olup Şirket sermayesi 66.710.255,57 TL artırılarak 108.000.000 TL'den 174.710.255,57 TL'ye çıkarılacaktır. Birleşme, 05.09.2025 tarihinde Ticaret Sicilinde tescil edilmiş olup sermaye artırımını 05.09.2025 tarihli ve 11409 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.

Metemtur'un sermayesi beheri 1 TL olan 174.710.256 adet paydan oluşmakta olup toplam 174.710.256 TL'dir. Hisselerin tamamı hamiline yazılmıştır.

Blume Metal Kimya A.Ş.'in dönem sonları itibariyle konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkları, iştirak oranları, faaliyette bulunduğu ülkeler ve temel faaliyet konuları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık Unvanı	Coğrafi Bölüm	İştirak Oranı	Kons. Yöntemi
Kare1 Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş. (1)	Türkiye	% 100	Tam Konsolidasyon
Gündemir İnşaat Taahhüt Yapı Malz. Tic. ve San. Ltd. Şti. (2)	Türkiye	% 100	Tam Konsolidasyon

Bağlı Ortaklıkların organizasyonu ve faaliyet konuları;

1-) Kare1 Güneş Enerjisi Üretim San. Ve Tic. A.Ş: Adana İli Karaisalı İlçesinde, 281 Ada 4 Parsel'de bulunan 106.019 metrekarelik arazi üzerine her biri 1 mw'lik 5 adet lisanssız GES projesi gerçekleştirmektedir.

2-) Gündemir İnşaat Taahhüt Yapı Malz. Tic. ve San. Ltd. Şti. : İkamet amaçlı binaların inşaatını (müstakil konutlar, birden çok ailenin oturduğu binalar, gökdelenler vb. inşaatı) (ahşap binaların inşaatı hariç) yapmak amacıyla kurulmuş olan firmanın hisselerinin tamamını 10.09.2021 tarihi itibari ile satın alınmıştır.

Grubun Enerji Santralleri;

Enerji sektöründe Şirket esas sözleşmesinde belirtilen diğer faaliyetler ile birlikte başta güneş olmak üzere her nevi kaynağa dayalı enerji ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik enerjisi üretmek amacıyla kendisi ve/veya yurtiçi ve yurtdışındaki üçüncü kişilere her türlü tesisi planlamak, mühendislik, taahhüt, montaj ve kurmak, işletmeye almak, işletmek, alım satımı, devralmak, kiralamak, kiraya vermek, bakım ve onarım hizmetleri vermek ve iştigal konularında faaliyet gösteren tesislerin alım satımını yapmak, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışını yapmak üzere faaliyet göstermektedir. Şirket'in mevcut durum itibarıyla kendi bünyesinde 1 adet ve bağlı ortaklığı Kare1 GES A.Ş. bünyesinde 5 adet olmak üzere toplam 6,91 MW kurulu güce sahip güneş enerjisi santralleri bulunmaktadır. Şirket yenilenebilir enerji sektöründe 2018 yılından itibaren üretim yapıp gelir elde etmektedir. Şirket'in bağlı ortaklıkları bünyesindeki güneş enerjisi santrallerinden yapılan elektrik satışları satışa başlanılan 2018 yılından itibaren 10 yıl süreyle YEKDEM kapsamında 0,133 USD/KWh ile alım garantisi kapsamındadır. Şirket'in üretimi 2028 yılına kadar YEKDEM üzerinden 0,133 USD/KWh ile satıldığı ve bu gelirlerin faturaları ay sonunda yansıtıldığı için enerji üretim maliyetine katılan tarih ile faturalama tarihi arasındaki döviz kuru dalgalanmaları Şirket'in kur farkı giderlerinin artmasına sebep olmaktadır. Ayrıca GES'lerin kullanımı esnasında operasyonel yıpranmalar tahmin edilenden daha yüksek olabilir, yatırımlar üzerinden beklenmedik arızalar meydana gelebilir. Bunun yanı sıra, GES'lerin doğası gereği mevsimsel konjonktür sebebiyle beklentilerin altında üretim gerçekleşebilir.

Kare1 Güneş Enerjisi Üretim San. Ve Tic. A.Ş. bünyesinde;

Şirket'in Adana ili, Karaisalı ilçesi, Kuzgun köyü içerisinde 281 ada ve 4 no.'lu parselde taşınmazı bulunmaktadır. Parselin yakın çevresinde birçok tarla vasıflı taşınmaz yer almaktadır. Parsel sınırlarını belirleyici olarak tel çit bulunmakta ve parsel üzerinde hali hazırda faal durumda olan güneş enerji santrali yer almaktadır. Söz konusu gayrimenkul için 30 yıllık süre ile üst hakkı tesis edilmiştir. Kare1 Güneş Enerjisi Üretim San. Tic. A.Ş. lehine 19.139,95 m2 alan, Kare2 Güneş Enerjisi Üretim San. Tic. A.Ş. lehine 19.801,16 m2 alan, Kare3 Güneş Enerjisi Üretim San. Tic. A.Ş. lehine 19.146,27 m2 alan, Kare4 Güneş Enerjisi Üretim San. Tic. A.Ş. lehine 18.480,30 m2 alan ve Kare5 Güneş Enerjisi Üretim San. Tic. A.Ş. lehine 19.140,47 m2 alan üzerinde 30 yıl süre ile üst (inşaat) hakkı tesis edilmiştir. Kare1 Güneş Enerjisi Üretim San. Tic. A.Ş. üzerinde Deniz Finansal Kiralama A.Ş. lehine 1. dereceden 3.250.000 USD bedel ile ipotek bulunmaktadır. Bahse konu güneş enerjisi santralleri Kare1 Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş. firma unvanı ile faaliyetini sürdürmektedir. Parsel üzerinde kurulu GES toplam 5.876,64 MWp / 4.995 MWe kurulu güce sahiptir. Tesislerin geçici kabulleri 05.01.2018 tarihinde yapılmıştır. Tesislerin ticari tüzel

kişilikleri; İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne yapılan başvuru ve 23.12.2022 tarihinde yayınlanan Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ile 'Kare1 Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş.'ye devir olmuştur.

Santral Adı	AC Güç	DC Güç	Modül Sayısı
Kare-1	999 kWe	1.212,64 kWp	4.576
Kare-2	999 kWe	1.166,00 kWp	4.400
Kare-3	999 kWe	1.212,64 kWp	4.576
Kare-4	999 kWe	1.119,36 kWp	4.224
Kare-5	999 kWe	1.166,00 kWp	4.400
Toplam	4.995 kWe	5.876,64 kWp	22.176

Tesis Adı	İlgili Makam	Belge Türü	Belge Tarihi
Kare-1 GES	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı	Geçici Kabul Tutanağı	05.01.2018
Kare-2 GES	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı	Geçici Kabul Tutanağı	05.01.2018
Kare-3 GES	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı	Geçici Kabul Tutanağı	05.01.2018
Kare-4 GES	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı	Geçici Kabul Tutanağı	05.01.2018
Kare-5 GES	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı	Geçici Kabul Tutanağı	05.01.2018
Kare-1 GES	Toros Elektrik Dağıtım A.Ş.	Sistem Kullanım Anlaşması	06.02.2018
Kare-2 GES	Toros Elektrik Dağıtım A.Ş.	Sistem Kullanım Anlaşması	06.02.2018
Kare-3 GES	Toros Elektrik Dağıtım A.Ş.	Sistem Kullanım Anlaşması	06.02.2018
Kare-4 GES	Toros Elektrik Dağıtım A.Ş.	Sistem Kullanım Anlaşması	06.02.2018
Kare-5 GES	Toros Elektrik Dağıtım A.Ş.	Sistem Kullanım Anlaşması	06.02.2018

Blume Metal Kimya A. Ş. bünyesinde;

Şirket'in Denizli ili, Çal ilçesi, Belevi köyü mahallesinde 217 ada 12 parsel içerisinde 17.578,69 m² yüz ölçümüne sahip tarla vasıflı taşınmazı yer almaktadır. Taşınmazın yakın çevresinde boş arsalar ve tarla nitelikli taşınmazlar yer almaktadır. Parsel üzerinde güneş enerji santrali bulunmaktadır. Bölgedeki güneş enerjisi santralleri Kaynar Enerji A.Ş. firma unvanı ile faaliyetini sürdürmektedir. Kurulu Kaynar-1 GES toplam 1.044,1 MWp / 985 MWe kurulu güce sahiptir. Tesisin geçici kabulü 05.01.2018 tarihinde yapılmıştır.

Santral Adı	AC Güç	DC Güç	Modül Sayısı
Kaynar-1	985 kWe	1.044,1 kWp	3.940
Toplam	985 kWe	1.044,1 kWp	3.940
Tesis Adı	İlgili Makam	Belge Türü	Belge Tarihi
Kaynar-1 GES	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı	Geçici Kabul Tutanağı	05.01.2018

Kaynar-1 GES	ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.	Sistem Kullanım Anlaşması	29.11.2021
Kaynar-1 GES	ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.	Sistem Bağlantı Anlaşması	10.06.2016

b) Devrolan Şirket – Bulut Galvano

Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş. ("Şirket"), 17.06.2014 tarihinde Eskişehir Ticaret Sicili'ne tescil edilmiş ve 24.06.2014 tarih, 8797 Sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek "Das Lager Bulut Metal Demir Çelik İthalat İhracat İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş." unvanıyla kurulmuştur. Şirket, 12.09.2017 tarihli genel kurul kararı ile unvanını "BMK Bulut Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret Anonim Şirketi" olarak, daha sonra da 26.06.2019 tarihli genel kurul kararı ile unvanını "Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret Anonim Şirketi" olarak değiştirmiş olup bu tarihten itibaren faaliyetlerini bu unvanla sürdürmektedir.

Şirket Türkiye'de faaliyet göstermekte olup şirket merkezi, 75. Yıl Mh. 34. Cd. No:18, 26250 Odunpazarı/Eskişehir adresinde bulunmaktadır.

10.06.2021 tarihinde Eskişehir şubesi açılarak kimyasal madde üretimi ve satışı, zamak geri dönüşümü ve üretimine başlamıştır.

Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla çalışan ortalama personel sayısı 212 kişidir (31.12.2024: 196, 31.12.2023:205 kişi).

Şirket'in faaliyet alanı

Şirket, her türlü demir ve metal ham mamul ve yarı mamul ürünlerinin toptan ve perakende alım satımı işinin yanında ithalat ve ihracatını yapmakla beraber aynı zamanda her türlü şekillendirilmiş ve biçimlendirilmiş demir çelik ürünlerinin proje safhasından başlayarak imalatından montajını da üstlenerek alım satımı, ithalat ve ihracatını yapma işi ile de uğraşmaktadır.

2014 yılında Eskişehir'de yeni tesislerini açması ile birlikte yıllar içinde genişleyen faaliyet alanları Kronolojik olarak listelenmiştir:

1993- Çayırova: Sac parça pres şekillendirme (Arçelik), Çinko kaplama (Beyaz eşya-Arçelik), Nikel Kaplama (Autoliv-Otomotiv)

2014- Eskişehir-Fabrika yatırımı yapıldı. Tel şekillendirme prosesi devreye alındı (Beyaz eşya-Arçelik)

2019- Eskişehir- Zamak enjeksiyon prosesi devreye alındı (Beyaz eşya-BSH)

2021- Eskişehir-2. Fabrika devreye alındı.

2022- Eskişehir-Zamak batarya grubu imalat prosesi devreye alındı (Yapı gereçleri-Eczacıbaşı). Robotik polisaj üniteleri ile birlikte.

2023- Eskişehir-Zamak fırın düğme grubu imalat prosesi devreye alındı (Beyaz eşya-Arçelik)

2024- Eskişehir-Zamak elektrik anahtarları çerçeveleri imalat prosesi devreye alındı (Yapı gereçleri-Panasonic)

ÜRETİM LOKASYONLARI



Bulut Galvano Metal Eskişehir
OSB de tesislerinin hizmet
verdiği sektörler ;

- Savunma Sanayi
- Otomotiv
- Beyaz Eşya
- Mobilya & Aksesuarlar
- Yapı Gereçleri



ÜRETİM TESİSLERİ

TESİS-1 : ESKİŞEHİR-No:18

2014 yılında kuruldu.

Alan : 6.550 m2 kapalı / 9.600 m2

TESİS-2 : ESKİŞEHİR-No:16

2021 yılında kuruldu.

Alan: 3.000 m2 kapalı / 9.600 m2

Toplam Çalışan Sayısı : 220

Beyaz Yaka: 28

Mavi Yaka : 192



Ana Süreçler

1 Metal Şekillendirme

1.1- CNC Tel Bükme & CNC Punta Kaynak

1.2- Pres (hidrolik / eksantrik)

1.3- Çapak Alma

1.4- Hidrojen Gevrekliği Alma Fırınları

1.5- Zamak Enjeksiyon

1.6- Robotik ve Manuel Polisaj & CNC işleme

|

2 Kaplama Hatları

2.1- Çinko Kaplama - Alkali Dolap Tipi Hatlar

2.2- Çinko Kaplama - Alkali & Asidik Askı Tipi Hatlar

2.3- Saten-Nikel, Nikel-Krom Kaplama - Askı Tipi Hatlar (Cr3 , Cr6)

2.4- Çinko-Nikel Kaplama - Askı Tipi Hatlar

2.5- KTL (Kataforez) Kaplama

2.6- Toz Boya Tesisi

Tel Bükme – Nokta Kaynak CNC Hatları



Zamak Enjeksiyon – Parlatma Montaj Süreci





Kaplama Hatları

Process&Production Line	Barrel & Hanger	Location	Design	Build By	Lenght (m)
Zinc Plating Line(alkaline+Acidic)	Hanger	Eskişehir	BMK	BMK	38
Zinc Plating Line(alkaline)	Barrel	Eskişehir	BMK	BMK	37
Ni-Cr-Satin Plating Line X 2	Hanger	Eskişehir	BMK	BMK	38
Zi-Ni Plating Line	Hanger	Eskişehir	BMK	BMK	28
KTL Line	Hanger	Eskişehir	BMK	BMK	30
Zinc Plating Line(alkaline)	Hanger	Gebze	BMK	BMK	30
Ni-Cr Plating Line (NewGeneration)	Hanger	Gebze	BMK	BMK	28
Ni-Cr Plating Line	Hanger	Gebze	BMK	BMK	35
Ni-Satin Plating	Barrel	Gebze	BMK	BMK	25
Zinc Plating (alkaline)	Hanger	İstanbul	BMK	-	26
Zinc Plating (acidic)	Hanger	İstanbul	BMK	BMK	25
Zinc Plating	Barrel	İstanbul	BMK	-	25



Bulut Galvano'nun sermayesi 25.000.000 TL olup, 25.000 adet paydan oluşmaktadır (31.12.2024 ve 31.12.2023: 25.000.000 TL ve 25.000 adet pay). Payların itibari değeri hisse başına 1.000 TL'dir (31.12.2024 ve 31.12.2023: 1.000 TL) Payların oyda imtiyazı mevcut olmayıp 1 pay 1 (bir) oy hakkına sahiptir.

Galvano Ortaklık Yapısı, TL	31.12.2025		31.12.2024	
Adı Soyadı	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Erdal BULUT	40%	10.000.000	40%	10.000.000
Vural BULUT	30%	7.500.000	30%	7.500.000
Biröl BULUT	30%	7.500.000	30%	7.500.000
Toplam Ödenmiş Sermaye		25.000.000		25.000.000

9.1.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde Birleşmeye taraf şirketlerin faaliyetleri hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket – BLUME

Blume'nin son yıl sonu itibariyle satış gelirlerinin faaliyet gösterilen sektör bazında kırılımını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır. Ana Ortaklık kimya, metal kaplama, yatırım, turizm, inşaat ve enerji sektörlerinde faaliyet göstermekte olup merkez ofisi İstanbul'da bulunmaktadır.

Satışlar	01.01.2025-31.12.2025	% Payı	01.01.2024-31.12.2024	% Payı
Gayrimenkul Satışı	59.230.971	26%	212.436.762	76%
Elektrik Satışı	61.294.880	27%	66.676.165	24%
Kalay, Levha ve Kimyasal Satışlar	107.041.404	47%	-	-
Toplam	227.567.255	100	279.112.927	100

Enerji sektöründe yenilenebilir enerji pazarı ve güneş enerjisi alanında faaliyet göstermektedir. Güneş enerjisi teknolojileri yöntem, malzeme ve teknolojik düzey açısından çok çeşitlilik göstermekle birlikte bir kısmı güneş enerjisini ışık ya da ısı enerjisi şeklinde direk olarak kullanırken, diğer teknolojiler güneş enerjisinden elektrik elde etmek şeklinde kullanılmaktadır. Blume'nin mevcut durum itibarıyla kendi bünyesinde 1 adet ve bağlı ortaklığı Kare1 GES A.Ş. bünyesinde 5 adet olmak üzere toplam 6,91 MW kurulu güce sahip güneş enerjisi santralleri bulunmaktadır.

Blume'nin devam eden inşaat faaliyetlerine ilişkin olarak Muğla İli Bodrum İlçesi'nde gerçekleştirdiği gayrimenkul projesi (Fuga Panorama) için 18.01.2022 tarihinde Bodrum Belediyesi'nden inşaat ruhsatı alınmıştır. Projenin geldiği aşama ve Şirket'in finansman ihtiyaçları dikkate alınarak 04.04.2022 tarihinde gayrimenkul projesi için fiyat tespiti, talep toplama, tanıtım ve pazarlama amaçlı olarak lansman çalışmaları yapılmıştır. 30.06.2023 tarihi itibarıyla Fuga Panorama projesi inşaat işlerinin %100'ü tamamlanmıştır.

Blume, metal kaplama ve galvaniz sektöründe faaliyet gösteren bir şirket olarak, sektörün dinamiklerine bağlı olarak çeşitli risklerle karşı karşıya kalmaktadır. Şirket, endüstriyel kaplama ve yüzey işlemleri

sektöründe metal tedarikinin yanı sıra, metal kaplama işlemlerinde kullanılan kimyasal maddelerin üretimi ve tedariki ile de önemli bir gelir elde etmektedir. Bu kimyasallar, galvanizleme ve metal kaplama işlemleri sırasında kullanılan özel maddeler olup, şirketin üretim süreçlerinin verimliliği ve kalite standartlarını doğrudan etkileyebilmektedir.

Devrolan Şirket – Bulut Galvano

Bulut Galvano, her türlü demir ve metal ham mamul ve yarı mamul ürünlerinin toptan ve perakende alım satımı işinin yanında ithalat ve ihracatını yapmakla beraber aynı zamanda her türlü şekillendirilmiş ve biçimlendirilmiş demir çelik ürünlerinin proje safhasından başlayarak imalatından montajını da üstlenerek alım satımı, ithalat ve ihracatını yapma işi ile de uğraşmaktadır.

Şirket sürdürmekte olduğu ilgili faaliyetleri doğrultusunda 2024 yılında 421.208.525 TL olan hasılat 2025 yılında 475.990.954 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında 375.959.227 TL olan yurt içi satış gelirleri 2025 yılında 445.241.680 TL olmuştur. 2024 yılında 40.398.438 TL olan yurt dışı satış gelirleri 2025 yılında 29.404.167 TL olmuştur. 2024 yılında 4.850.860 TL olan diğer satışlar kalemi ise 2025 yılında 1.345.107 TL'ye yükselmiştir.

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Yurtiçi satışlar	445.241.680	375.959.227
Yurtdışı satışlar	29.404.167	40.398.438
Diğer Satışlar	1.345.107	4.850.860
Brüt Satışlar	475.990.954	421.208.525
Satış iadeleri (-)	(4.994.037)	(5.824.489)
Ertelenmiş faiz gelirleri	(4.871.806)	(629.268)
Satış İndirimleri (-)	(9.865.843)	(6.453.757)
Net Satışlar	466.125.111	414.754.768

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

Yoktur

9.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

9.2.1 Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve Birleşmeye taraf şirketlerin bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Dünya’da Yenilenebilir Enerji Sektörü

İklim değişikliğinin toplumlar ve dünya üzerindeki olumsuz etkileri, düşük karbon emisyonlu bir ekonomik sistem geçişini kaçınılmaz hale getirmektedir. 2015 yılında Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi (UNFCCC) altında imzalanan ve 2016'da yürürlüğe giren Paris Anlaşması, insan kaynaklı sera gazı salımlarının neden olduğu küresel sıcaklık artışını, sanayileşme öncesi döneme göre 2 santigrat dereceyle sınırlamayı hedeflemekte ve 1,5 santigrat derecenin önemini vurgulamaktadır. Bu bağlamda, Türkiye dahil birçok ülke, bu yüzyılın ortasına kadar net sıfır emisyonlu bir ekonomiye ulaşma taahhüdünde bulunmuştur.

İklim değişikliğiyle ilgili tartişmalar, enerji sektöründe dönüşüm hızının artması gerekliliğine odaklanmaktadır. Bunun nedeni sera gazı emisyonlarının büyük çoğunluğu bu sektörden kaynaklanmasıdır. Bu ihtiyacın temelinde, küresel emisyonların yaklaşık dördte üçünün enerji sektöründen kaynaklandığı gerçeği yatmaktadır.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Dünya Enerji Görünümü (WEO) 2025 raporuna göre, Mevcut politika ayarlarına göre, 2030 yılında temiz enerji teknolojileri sistemde çok daha büyük bir role sahip olacaktır. Yollardaki elektrikli araç sayısı 6 kattan fazla artacak, güneş enerjisi (PV) tek başına bugünkü ABD elektrik sisteminin tamamından daha fazla elektrik üretecek ve yenilenebilir enerji kaynaklarının küresel elektrik üretimindeki payı %50'ye yaklaşacaktır.

Tüm bu artış öngörülerini sadece dünya genelindeki hükümetlerin mevcut politika düzenlemelerine dayanmaktadır. Eğer ülkeler ulusal enerji ve iklim taahhütlerini zamanında ve eksiksiz olarak yerine getirirlerse, temiz enerji alanındaki ilerlemenin hızlanacağı öngörülmektedir. Bununla birlikte, küresel ısınmayı 1,5 derece ile sınırlama hedefini canlı tutmak için daha da güçlü önlemlere ihtiyaç duyulmaktadır.

IEA Renewables 2025 raporuna göre, yenilenebilir elektrik kapasitesi ilaveleri 2024 yılında %22 artışla yaklaşık 685 GW seviyesine ulaşarak tüm zamanların en yüksek seviyesini gördü. Artan politika belirsizliklerine rağmen, 2025 yılının da bir rekor yılı olması ve kapasite ilavelerinin ana senaryoda 750 GW'ı aşması bekleniyor. 2024 ve 2025'teki bu küresel ivme, yine büyük ölçüde Çin'den kaynaklandı; Çin'in yenilenebilir kapasite ilavelerinin 2025'te tek başına yaklaşık 465 GW'a ulaşarak yeni bir rekor kırması öngörülmüyor.

Yenilenebilir enerji kapasite ilavelerinin 2030'a kadar artmaya devam edeceği ve bu dönemdeki toplam ilavelerin %96'sını güneş enerjisi ve rüzgârın oluşturacağı tahmin ediliyor. Bunun temel nedeni, güneş ve rüzgârın neredeyse tüm ülkelerde yeni kapasite eklemek için en uygun maliyetli seçenekler olması ve 130'dan fazla ülkede politikaların bu teknolojileri desteklemeye devam etmesidir. Küresel yenilenebilir güç kapasitesinin 2030 yılına kadar, bugünden itibaren iki katına çıkarak 9.530 GW seviyesine ulaşması bekleniyor; bu, 2022 seviyesinin 2,6 katına denk gelmektedir.

IEA'nın raporuna göre önümüzdeki 5 yıl içerisinde (2025-2030) yenilenebilir enerji piyasasında şu önemli gelişmelerin ve dönüm noktalarının yaşanması öngörülmüyor:

Çin, 2030 yılı için belirlediği 1.200 GW'lık rüzgâr ve güneş enerjisi hedefini, planlanandan beş yıl önce, 2024 sonunda aşarak toplamda 1.400 GW'ın üzerine çıkardı.

Güneş enerjisi (Solar PV) kapasitesinin önümüzdeki beş yıl içinde iki katından fazla artması ve küresel yenilenebilir büyümesinin %80'ini tek başına domine etmesi bekleniyor.

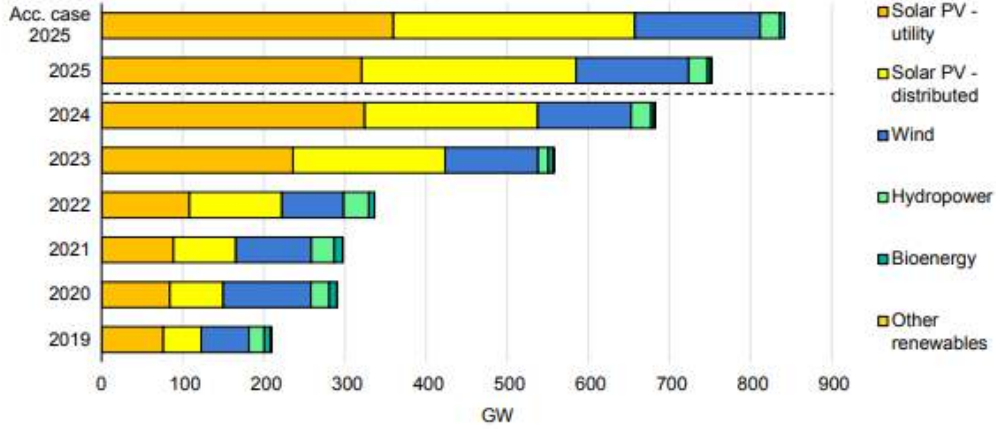
2030 yılına gelindiğinde, değişken yenilenebilir enerji kaynaklarının (rüzgâr ve güneş) küresel elektrik arzının neredeyse %30'unu karşılayacağı öngörülmüyor; bu oran bugünkü seviyenin iki katıdır.

Küresel yenilenebilir enerji kapasitesinin 2030'a kadar 4.600 GW artması bekleniyor; bu, Çin, Avrupa Birliği ve Japonya'nın toplam elektrik üretim kapasitesinin küresel enerji karışımına eklenmesine eşdeğerdir.

Raporun piyasa analizi bölümüne göre, güneş PV ve rüzgâr kurulumlarındaki rekor büyümeye rağmen, ekipman üreticilerinin finansal durumu zorluğunu koruyor. Çin'deki güneş PV modül fiyatları, arz fazlası ve pazar payı rekabeti nedeniyle 2023'ten bu yana %60'ın üzerinde düştü. Bu

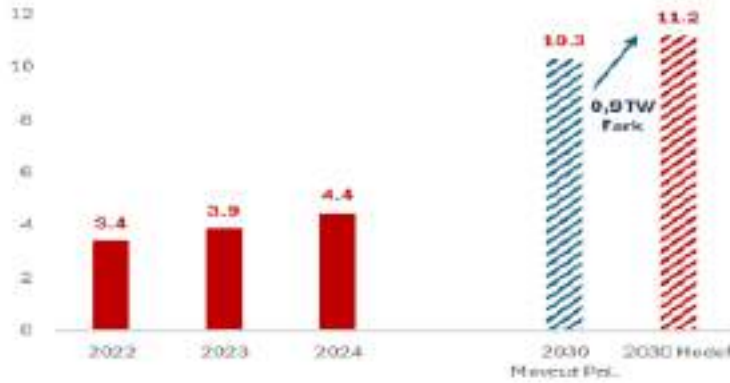
durum, en büyük üreticilerin marjlarını negatife (%-10) çekerken, 2024'ün başından beri kümülatif zararların yaklaşık 5 milyar ABD dolarına ulaşmasına neden oldu. Rüzgâr ve güneş enerjisinin artan payı elektrik piyasalarını dönüştürüyor; 2030 yılına kadar değişken yenilenebilirlerin elektrik arzındaki payının %30'a yaklaşmasıyla birlikte, birçok ülkede şebeke esnekliği ve depolama yatırımlarına olan ihtiyaç hızla artıyor.

Renewable electricity capacity additions by technology, 2019-2025



Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı'nın (IRENA) COP28'de alınan "2030 yılına kadar yenilenebilir enerji kapasitesini üç katına çıkarma" hedefine ulaşma durumunu inceleyen raporuna göre dünya, küresel yenilenebilir enerji kurulum ve enerji verimliliği hedeflerinde geride kalıyor. Raporla, 2024 yılında küresel yenilenebilir enerji kapasitesinde yıllık 581,9 gigavatlık (GW) artışa rağmen hedefe ulaşılabilmesi için 2025-2030 yılları arasında yıllık 1.122 GW kapasite eklemesi gerektiği belirtiliyor. Bu da kapasitedeki yıllık bileşik büyüme oranının % 16,6 olması gerektiğine işaret ediyor. IRENA 2024 yılında %14,4 olan yıllık büyüme oranının önümüzdeki dönemde de devam etmesi durumunda, 2030 yılına kadar 10,3 teravatlık (TW) yenilenebilir enerji kapasitesi kurularak hedefin 0,9 TW gerisinde kalınacağını altını çiziyor.

Küresel Yenilenebilir Enerji Kapasitesi ve 2030 Hedefi (TW)



Kaynak: IRENA, TEKB Ekonomik Araştırmalar

2025 yılı Eylül ayı sonunda 121.488 megavat (MW) seviyesinde olan Türkiye toplam kurulu gücü, 2025 yılı Ekim ayında 121.083 MW seviyesine indi. Ekim ayında Eylül ayına kıyasla toplam net 404,6 MW ilave kurulu güç devreden çıktı. Devreden çıkan santrallerin 495,4 MW'ını doğalgaz ve çok yakıtlı santraller oluşturdu. Güneş enerjisi santrallerinin kurulu gücü ise 90.9 MW arttı. Diğer santrallerin kurulu gücünde ise değişiklik gözlemlenmedi.

Ekim ayında devrede olan santrallerin %61,9'unu yenilenebilir kaynaklardan elektrik üreten santraller oluşturdu. Hidroelektrik santraller, Türkiye toplam elektrik kurulu gücünün %26,7'sini oluştururken, rüzgar ve güneş enerjisi santrallerinin toplam kurulu güçteki payı %31,8 ile hidroelektrik santrallerin payını geçti.



Türkiye’de Yenilenebilir Enerji Sektörü

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB), 2024 yılının Ekim ayında Türkiye’nin 2035 yılına yönelik yenilenebilir enerji yol haritasını açıklamıştı. Yol haritasına göre 2035 yılına kadar rüzgar ve güneş kurulu gücünün 120 GW’a ulaşması hedeflenirken, ETKB açıkladığı yeni model ile her yıl rüzgar enerjisi santrallerine (RES) ve güneş enerjisine santrallerine (GES) yönelik, 2.000 MW toplam kapasiteye sahip YEKA yarışması yapılacağını açıklamıştı. Bu doğrultuda 2025 yılının Ocak ayında YEKA RES-2024 sonucunda, toplam 1.200 MW kapasite için 119,6 milyar dolarlık katkı payı ödenmesine yönelik taahhüt verilmiş, YEKA GES-2024 için ise 800 MW toplam kapasiteye yönelik 500 milyon dolarlık bir yatırım yapılacağı belirtilmişti. Türkiye’nin yenilenebilir enerji hedeflerinde önemli bir oynayan YEKA yarışmalarının 2025 yılının son döneminde de gündemde olduğunu görüyoruz. 2025 yılı Kasım ayının son haftasında YEKA GES-2025 yarışmaları da tamamlandı. Düzenlenen 8 YEKA yarışması sonucu Bolu, Erzurum, Eskişehir, Kahramanmaraş, Mardin, Van ve Manisa’da bulunan toplam 650 megavatlık (MW) bağlantı kapasitesi yatırımcılara tahsis edildi. Kapasite tahsis edilen illerden Manisa, ilk kez yüzer GES’in harekete geçirileceği il olarak dikkat çekiyor. Yarışma sonucu Demirköprü Barajı’nın üzerine 35 MW’lık yüzer GES kurulması planlanıyor.

İl	Kapasite (MW)
Kahramanmaraş	40
Mardin	40
Manisa	35
Erzurum	100
Van	40
Bolu	50
Erzurum	85
Eskişehir	260
TOPLAM	650

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar açıklamalarında yarışmalar sonucu yapılacak yatırımlar sonucunda 500.000 hanenin elektrik ihtiyacını karşılayabilecek kadar GES projesinin hayata geçmiş olacağını vurguladı. Ayrıca, projeler kapsamında yaklaşık 800 bin tonluk karbon emisyonu azaltımı olacağına da dikkat çekti. Bakan Bayraktar, 2025 yılında yaklaşık 6.743 MW

GES ve RES kurulu gücünün devreye alındığını belirtirken, 2035 yılı için belirlenen 120 GW hedefi için, her yıl yaklaşık 8.000-9.000 MW'lık yeni kurulu güç ihtiyacı olduğunu altını çiziyor. 2025 yıl sonuna kadar ise kurulu güç eklemelerinde 8.000 MW'a ulaşılacağını kaydediyor. Bu doğrultuda YEKA yarışmalarının, özellikle 2035 yılına yönelik hedeflere ulaşılmasında, öneminin devam edeceğini söyleyebiliriz. Yarışmalara yapılan başvurular ve ETKB açıklamalarına göre yüksek rekabet ile gerçekleşen yarışmalar, YEKA'ların enerji sektör paydaşlarının dikkatini çekmeye devam edeceğini gösteriyor. YEKA RES-2025 yarışmalarının ise aralık ayında düzenlenmesi planlanıyor. Yarışmalar sonucu Balıkesir, Kütahya, Aydın, Denizli ve Sivas'ta toplam 1.150 MW'lık kapasitenin dağıtılacağı belirtiliyor.

Küresel Bazda Petrol

Petrol, başlıca hidrojen ve karbondan oluşan ve içerisinde az miktarda nitrojen, oksijen ve kükürt bulunan çok karmaşık bir bileşimdir. Normal şartlarda gaz, sıvı ve katı halde bulunabilir. Gaz halindeki petrol, imal edilmiş gazdan ayırt etmek için genelde doğal gaz olarak adlandırılır. Ham petrol ve doğal gazın ana bileşenleri hidrojen ve karbon olduğu için bunlar "Hidrokarbon" olarak da isimlendirilirler.

OPEC 2024 Yıllık İstatistik Bülteni'ne göre, 2023 yılı sonu itibarıyla dünya kanıtlanmış ham petrol rezervleri, bir önceki yıla kıyasla artış göstererek toplamda 1 trilyon 564 milyar (1,56 trilyon) varil seviyesine ulaşmış olup, bu küresel rezervin %79,1'lik kısmını oluşturan 1 trilyon 237 milyar varillik bölümü OPEC üyesi ülkelerin kontrolünde bulunmaktadır. Yine OPEC verilerine göre, ülke bazındaki sıralamada Venezuela, büyük kısmı Orinoco Kuşağı'ndaki ağır petrolden oluşan 303,2 milyar varillik rezerviyle opec küresel toplamın %19,4'ünü tek başına elinde tutarak dünyanın en büyük rezervine sahip ülkesi konumunu korurken; onu 267,2 milyar varil rezerv ile Suudi Arabistan ve 208,6 milyar varil ile İran takip etmektedir. Energy Institute (EI) 2024 Dünya Enerji İstatistikleri raporuna göre, petrol kumları (bitüm) rezervlerinin dahil edilmesiyle Kanada, 172 milyar varili aşan kanıtlanmış rezerv miktarı ile dünya sıralamasında dördüncü sırada yer almakta ve Kuzey Amerika'nın stratejik rezerv derinliğini artırmaktadır. ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA) verilerine göre, bölgesel dağılım incelendiğinde Orta Doğu, dünya petrol rezervlerinin yaklaşık %55'ini barındırarak en stratejik bölge olma özelliğini sürdürürken, bu bölgeyi rezerv büyüklüğü açısından Güney/Orta Amerika ve Kuzey Amerika izlemektedir. Energy Institute verilerine göre, mevcut kanıtlanmış rezervlerin o yılki üretim hızına bölünmesiyle elde edilen "Rezerv/Üretim" (R/P) oranı baz alındığında, dünyanın petrol rezerv ömrü küresel ölçekte yaklaşık 57 yıl olarak hesaplanmaktadır; ancak bu oran, yoğun rezervlere sahip fakat düşük üretim yapan Güney ve Orta Amerika bölgesinde 100 yılın üzerine çıkmaktadır.

Ortaya konulan 57 yıllık "petrol rezerv ömrü" ifadesinde, söz konusu "ömür" bugün için ispatlanmış olan miktarların, mevcut teknolojilerle ekonomik olarak üretimi esas alınarak hesaplanmıştır. Oysa yeni keşiflerle yeni rezervlerin devreye girmesi, gelişen teknoloji sayesinde daha ekonomik olarak üretilebilecek mevcut kaynaklar, ve bu ömrün talebe de bağlı olarak değişebileceği dikkate alınmalıdır. UEA verilerine göre, küresel petrol kaynaklarının dağılımı, bölgelere ve teknolojik gelişmelere göre değişkenlik göstermektedir.

Küresel petrol üretimi, günlük 96 milyon varilin biraz üzerine çıkarak rekor bir seviyeye ulaşmıştır. Bu dönemde ABD, üretimini %8'in üzerinde artırarak en büyük üretici konumunu korurken, uluslararası yaptırımların tam yıl etkisinin hissedilmesiyle Rusya Federasyonu'nun üretimi %1'den fazla azalmıştır. Güney ve Orta Amerika bölgesi, 2023 yılında %11 ile bölgeler arasındaki en yüksek büyüme oranını kaydederek COVID sonrası hızlı büyümesini sürdürmüştür. Asya Pasifik'te

ise Çin'in üretimi %2 artmış ve bölgenin toplam üretiminin yaklaşık %57'sini tek başına üstlenmiştir. Rafineri pazarında, Çin'in 18.484 bin varil/gün kapasiteye ulaşmasıyla ABD en büyük rafineri pazarı konumunu kaybetmiştir; ancak Çin'in rafine ürün verimi (%82 kullanım oranı), ABD'nin yaklaşık %87'lik kullanım oranının gerisinde kalmaktadır. Tüketim tarafında, küresel petrol talebi tarihte ilk kez günlük 100 milyon varili (mbpd) aşmıştır. Benzin, dizel ve gazyağı (havacılık) kullanımını 2019 seviyelerine geri dönmüş veya bu seviyelerin üzerine çıkmıştır; ancak küresel benzin tüketimi (25 mbpd) 2019 öncesi seviyenin hemen üzerinde seyrederken, gazyağı (kerosen) 2023'te %17,5 ile güçlü bir büyüme kaydetmesine rağmen henüz 2019 zirvesine ulaşamamıştır.

EI Dünya Enerji raporu verilerine göre, 2023 yılında küresel petrol üretimi bir önceki yıla göre yaklaşık %2,2 artarak günlük 96,4 milyon varile (4.514 milyon ton) ulaştı. Bu artışın büyük bölümü OECD ülkelerinden gelirken, ABD tek başına küresel büyümenin ana sürükleyicisi oldu. ABD üretimi 2023'te günlük 19,4 milyon varile çıkarak hem tarihin en yüksek seviyesine ulaştı hem de dünya toplam üretiminin %20'sini oluşturdu. Kanada'da da istikrarlı artış sürdü; Meksika'da uzun dönemli düşüş trendi devam etse de 2023'te sınırlı bir toparlanma gözlemlendi. Böylece Kuzey Amerika, dünya üretiminin %28'ini karşılayarak bölgesel olarak liderliğini pekiştirdi.

Güney ve Orta Amerika'da ise farklı eğilimler dikkat çekti. Brezilya ve Arjantin güçlü büyüme kaydederken, Guyana son yılların en çarpıcı artışını göstererek 2023'te üretimini günlük 391 bin varile çıkardı ve bölgesel üretim dinamiklerini belirgin şekilde değiştirdi. Buna karşın Venezuela uzun dönemli düşüşten hâlâ çıkamamış olsa da 2021–2023 döneminde sınırlı bir toparlanma işareti verdi. Bölgenin toplam üretimi 2023'te dünya payının %7,6'sı seviyesinde gerçekleşti.

Avrupa ve Bağımsız Devletler Topluluğu (BDT/CIS) ülkelerinde genel olarak durağan ya da azalan bir üretim görünümü hâkim. Norveç sınırlı bir artışla öne çıkarken, Birleşik Krallık ve Danimarka gibi geleneksel üreticilerde düşüşler devam etti. BDT bölgesinde Rusya Federasyonu üretimi 2023'te hafif geriledi ancak ülke hâlâ dünya petrolünün %11,5'ini üretmeye devam ediyor. CIS toplam üretimi küresel üretimin %14,4'ünü oluşturdu.

Orta Doğu, yüksek volatiliteye rağmen 2023'te dünya petrolünün %31,5'i ile en büyük üretim merkezlerinden biri olmayı sürdürdü. İran, yaptırımların etkisine rağmen son üç yılda üretimini anlamlı ölçüde artırırken; Suudi Arabistan ve Irak gibi büyük üreticiler 2023'te uygulanan arz kısıntıları nedeniyle önceki yıllara kıyasla daha düşük seviyelerde kaldı. Buna rağmen bölge hâlâ küresel petrol arzının belkemiğini oluşturuyor.

Afrika ve Asya-Pasifik bölgelerinde ise uzun dönemli düşüş eğilimleri belirgin. Afrika'nın toplam üretimi 2013'e kıyasla önemli oranda düşmüş durumda; özellikle Nijerya, Angola ve Libya gibi büyük üreticilerde istikrarsızlık ve yapısal sorunlar öne çıkıyor. Asya-Pasifik'te Çin'in nispeten istikrarlı üretimi dışında bölgesel üretim çoğu ülkede gerilemeye devam ediyor ve bölgenin küresel payı 2023 itibarıyla %7,5 düzeyinde bulunuyor.

Genel olarak veriler, dünya petrol üretiminin büyüme hızının 2010'ların ortasına kıyasla belirgin şekilde yavaşladığını, büyümenin ağırlıklı olarak ABD ve birkaç gelişen üretici (Guyana, Brezilya) tarafından taşındığını ortaya koyuyor. OPEC ülkeleri ise 2023'te toplam üretim içinde %35,3 payla önemli bir aktör olmaya devam etse de uzun vadede üretim artışı göstermeyen bir görünüm sunuyor. Bu tablo, küresel petrol piyasasında arz yapısının giderek daha fazla ABD, Kuzey Amerika ve seçili yeni derin deniz üreticileri lehine kaydığını işaret ediyor.

Dünya üretilebilir petrol ve doğal gaz rezervlerinin yaklaşık %70'lik bölümü, ülkemizin yakın

coğrafyasında yer almaktadır. Türkiye, jeopolitik konumu itibarıyla dünya ispatlanmış petrol ve doğal gaz rezervlerinin dörtte üçüne sahip bölge ülkeleriyle komşu olup enerji zengini Hazar, Orta Asya, Orta Doğu ülkeleri ile Avrupa'daki tüketici pazarları arasında doğal bir "Enerji Merkezi" olmak üzere pek çok önemli projede yer almakta ve söz konusu projelere destek vermektedir. 2030 yılına kadar %40 oranında artması beklenen dünya birincil enerji talebinin önemli bir bölümünün içinde bulunduğumuz bölgenin kaynaklarından karşılanması öngörülmektedir.

Küresel arenada tüketim, Batı'dan Doğu'ya kayıyor. Hali hazırda en çok enerji tüketimi ABD'de gerçekleşirken, 2030'da ilk sırada Çin yer alacak. Afrika pazarı, Avrupa'yı geçecek. Sadece 11 yıl sonraki projeksiyonlara göre enerji tüketiminde sıralamanın Çin, ABD, Hindistan, Afrika ve Avrupa şeklinde olacağına vurgu yapılıyor. Son yıllarda çok önemli kaya petrolü üreticisi olan ABD, KPMG'nin öngörülerinin de doğruladığı üzere son yıllarda hızlı üretim artışlarıyla dünyanın en büyük petrol üreticisi konumunu pekiştirmiştir. En çok petrol ihraç eden ülkeler sıralamasında Suudi Arabistan ilk sıradaki yerini koruyacak. Ayrıca üretim tarafındaki önemli gelişmelerden biri olan kaya gazı ve bu alandaki devrim niteliğindeki gelişmeler dünya petrol ve gaz arzını derinden sarsmayı sürdürüyor. Bu kapsamda ABD'nin, 2025 yılına kadar dünyadaki petrol ve doğal gaz üretim artışının yarısından fazlasını ve 2025 itibarıyla dünyadaki yaklaşık her beş varil petrolden birini ve her dört metreküp gazdan birini karşılaması bekleniyor. (Kaynak: KPMG)

Türkiye'de Petrol

Her geçen gün artan petrol ve doğal gaz ihtiyacının mümkün olduğunca yerli kaynaklardan karşılanması yönündeki faaliyetler kapsamında, ülkemizin yeterince aranmamış basenlerinde ve özellikle Karadeniz ve Akdeniz'deki deniz alanlarında yapılan çalışmalar büyük bir ivme kazanmıştır. Son yıllarda deniz sondaj teknolojisindeki gelişmelerin, su derinliklerinin fazla (1.000-2.000 m) olduğu alanlarda arama ve üretim imkânlarını ortaya çıkarması ile denizlerimizde hidrokarbon aramacılığının yapısı hızla oluşturulmuştur.

EPDK Petrol Piyasası Sektör Raporu'na göre, Ocak-Eylül 2025 döneminde benzin türleri yurt içi satış miktarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %17,23 oranında artarak 4,28 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde motorin türleri satışları ise %5,30 artışla 20,90 milyon ton olmuştur.

Ocak-Eylül 2025 döneminde Türkiye'nin toplam petrol ve petrol ürünleri ithalatı bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,77 artarak 36,93 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde ham petrol ithalatı %12,33 oranında artışla 23,94 milyon ton olmuştur. İhracat tarafında ise, toplam ihracat miktarı %32,74 artarak 10,62 milyon tona ulaşmıştır. İhracatın alt kalemlerine bakıldığında, havacılık yakıtları ihracatı 4,68 milyon ton, denizcilik yakıtları ihracatı ise 2,68 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yine EPDK raporuna göre, İhracat ve İhrakiye Teslimleri 2025 yılının ilk dokuz ayında lisans sahiplerine göre ihracat verileri incelendiğinde, pazarın çok büyük bir kısmının dört ana oyuncu tarafından domine edildiği görülmektedir. Listenin başında %32,48'lik pazar payı ve yaklaşık 3,76 milyon tonluk ihracat hacmiyle TÜPRAŞ yer alırken, onu %27,31'lik pay ve 3,16 milyon ton ile STAR Rafineri takip etmektedir. Havacılık yakıtlarındaki etkinliğiyle dikkat çeken TFS Akaryakıt, %18,62'lik pay (2,15 milyon ton) ile üçüncü sırada, Petrol Ofisi ise %9,67 (1,11 milyon ton) ile dördüncü sırada bulunmaktadır. Bu dört büyük şirket toplam ihracatın yaklaşık %88'ini gerçekleştirmekte olup, geri kalan %12'lik kısım ise daha küçük hacimli "diğer" şirketler arasında paylaşılmaktadır.

İthalat Verileri İthalat tablosuna bakıldığında, ham petrol ihtiyacının etkisiyle rafinerilerin ezici bir

üstünlüğü göze çarpmaktadır. TÜPRAŞ, tek başına yaklaşık 18,45 milyon tonluk ithalat yaparak pazarın %49,14'ünü (neredeyse yarısını) elinde tutmaktadır. STAR Rafineri ise 8,3 milyon ton ile %22,11'lik bir paya sahiptir. Bu iki rafineriyi, ağırlıklı olarak motorin ithalatı yapan dağıtıcı lisansına sahip Petrol Ofisi (%6,43 - 2,4 milyon ton) ve OPET (%5,04 - 1,89 milyon ton) izlemektedir. Pazarın en büyük dört oyuncusu toplam ithalatın yaklaşık %82,7'sini oluştururken, %17,3'lük dilim "diğer" lisans sahipleri tarafından gerçekleştirilmiştir.

Rafinerici Toptan Satış Hacimleri Rafinerici lisansı sahiplerinin toptan satış miktarları incelendiğinde, pazarın sadece iki oyuncu (TÜPRAŞ ve STAR) arasında paylaşıldığı net bir tablo ortaya çıkmaktadır. Toplam 3,02 milyon tonluk satış hacminin aslan payını, 2,42 milyon ton ile TÜPRAŞ almaktadır; bu da sektör toplamının %80,20'sine tekabül etmektedir. STAR Rafineri ise 598 bin tonluk satış hacmiyle pazardan %19,80'lik bir pay almıştır. Ürün bazında bakıldığında motorin türleri her iki rafineri için de en yüksek hacimli kalem olsa da, TÜPRAŞ benzin, havacılık ve denizcilik yakıtlarında da hacimsel üstünlüğünü korumaktadır.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, 2 Mayıs 2023'te yaptığı açıklamada, Şırnak'ın Cudi ve Gabar Dağları'nda yeni petrol rezervinin keşfedildiğini duyurmuştur. Cumhurbaşkanı Erdoğan, rezervin Türkiye'nin günlük petrol tüketiminin %10'unu karşılayacağını, bölgede 100 kuyunun açılmasıyla üretim kapasitesinin 100 bin varile çıkarılmasının mümkün olacağını ifade etmiştir. 2023 yılında Gabar ve Cudi dağlarında keşfedilen petrol rezervlerinin ardından Kato Dağı'nda yeni bir petrol rezervi bulunduğu da açıklanmıştır. TPAO mühendislerinin sondaj haritasında yerini belirlediği Kato Dağı'ndaki petrolün Gabar'dan en az 5 kat daha fazla olduğu belirtilmiştir. 2025 yılı Cumhurbaşkanlığı Yıllık Programı'na göre Türkiye'nin, petrol ve doğal gaz üretimi için 2025'te 270 kuyuda sondaj yapması hedeflenmektedir. 2024 yılı ilk 8 ayında toplam petrol ve petrol ürünleri tüketimi 23,5 milyon ton ile bir önceki yılın aynı dönemine göre %12,3 oranında artmıştır. Bu artışta, havacılık yakıtları ile benzin ve motorin türlerindeki artışın önemli bir paya sahip olduğu görülmüştür.

Türkiye'de Doğalgaz

Bir petrol türevi olan doğal gaz; yanıcı, havadan hafif, renksiz ve kokusuz bir gazdır. Basta metan (CH₄) ve etan (C₂H₆) olmak üzere çeşitli hidrokarbonlardan oluşur. Yer altında, genellikle petrol ile birlikte veya gaz rezervuarlarında bulunur. Kaynağından çıkarıldığı haliyle herhangi bir işlemle geçirilmeksizin kullanılabilen doğal gaz, boru hatları ile veya sıvılaştırılarak tankerlerle taşınır.

OPEC Yıllık İstatistik Bülteni 2024 raporuna göre, küresel doğal gaz rezervleri incelendiğinde, Tablo 9.1 (Dünya İspatlanmış Doğal Gaz Rezervleri) verileri baz alındığında, Katar'ın doğal gaz rezervi 2019 yılından 2023 yılı sonuna kadar 23.831 milyar metreküp seviyesinde sabit kalmıştır. Aynı rapora göre, yine büyük rezerv sahibi ülkelerden Kuveyt'in rezervleri de 2019 ve 2023 yılları arasında 1.784 milyar metreküp olarak sabit kalmıştır. OPEC Yıllık İstatistik Bülteni 2024 raporunda yer alan Tablo 9.5 (Dünya Doğal Gaz Talebi) verilerine göre, OECD Amerika ülkelerinin doğal gaz talebi 2019 yılında 1.111.516 milyon metreküp iken, 2020 yılında 1.089.462 milyon metreküpe düşüş göstermiştir.

OPEC Yıllık İstatistik Bülteni 2024 raporunda yer alan Tablo 9.2 (Ülkelere Göre Dünya Pazarlanan Doğal Gaz Üretimi) verileri incelendiğinde, OECD Amerika ülkelerinin pazarlanan doğal gaz üretimi 2019'da 1.179.810 milyon metreküp olarak kaydedilmişken, 2020 yılında 1.169.724 milyon metreküpe gerilemiştir. Aynı tabloya göre, Katar'ın pazarlanan üretimi 2019'da 204.430 milyon metreküp iken, 2020'de 205.720 milyon metreküpe yükselmiştir. Umman'ın pazarlanan üretimi ise 2019'da 35.110 milyon metreküp iken, 2020'de 35.300 milyon metreküpe çıkmıştır.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Dünya Enerji Görünümü 2025 (WEO 2025) raporuna göre, Mevcut Politikalar Senaryosu altında doğal gaz talebi 2035 yılına kadar her yıl yaklaşık 70 milyar metreküp artması beklenmektedir. Aynı rapora göre, 2035 yılına gelindiğinde doğal gaz, talep açısından kömürü geçerek ikinci en büyük yakıt haline gelecektir. IEA WEO 2025 projeksiyonlarına göre, küresel doğal gaz talebindeki bu büyümenin neredeyse tamamından gelişmekte olan piyasalar ve gelişmekte olan ekonomiler sorumludur. Raporda ayrıca belirtildiğine göre, bu ülkelerin kolektif doğal gaz ihtiyaçları 2035'e kadar 700 milyar metreküp artacaktır. IEA'nın aynı senaryosuna göre, 2050 yılına gelindiğinde küresel doğal gaz talebi 5.600 milyar metreküpe ulaşacak olup, bu 2024'e kıyasla %30'luk bir artış anlamına gelmektedir.

Türkiye gelişen ekonomisi ile dünyanın önemli enerji tüketicileri arasında yer almaktadır. Ulusal Enerji Denge Tablosu'na (2024), Ulusal Enerji Denge Tablosu verilerine göre, Türkiye'nin birincil enerji arzı 165,2 milyon ton petrol eşdeğeri (tpe) olarak gerçekleşmiş olup, bu arzın yaklaşık 36,6 milyon tpe'lik kısmı çevrim sektöründe değerlendirilirken, 130,0 milyon tpe'lik kısmı toplam nihai enerji tüketimi olarak kaydedilmiştir.

Toplam birincil enerji arzı içerisinde %29,2 oran ile petrol birinci sırada yer alırken, petrolü sırasıyla %26,6'lık oran ile doğal gaz ve %25,6'lık oran ile kömür takip etmiştir; böylece Türkiye'nin birincil enerji arzında petrol ve doğal gazın toplam payı, 2024 yılında %55,8 olarak hesaplanmaktadır. Aynı tabloya göre, 2024 yılı için Türkiye nihai enerji tüketiminin sektörel dağılımı incelendiğinde, tüketimin yaklaşık %26,8'inin ulaşıtırmada, %26,7'sinin sanayide, %17,2'sinin enerji dışı kullanımda, %16,6'sının konutlarda ve %8,7'sinin ticaret ve hizmet sektöründe kullanıldığı görülmektedir.

Diğer yandan, Türkiye'nin 2024 yılında yerli doğal gaz üretiminin tüketime oranı, önceki yıllara göre belirgin bir artışla %4,41 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yerli doğal gaz üretimi 2,35 milyar metreküp olarak gerçekleşirken, doğal gaz tüketimi toplam 53,28 milyar metreküp olmuş ve net ithalat yaklaşık 50,44 milyar metreküp seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu verilere göre Türkiye'nin doğal gazda ithalata bağımlılığı %94,67 olarak hesaplanmıştır; dolayısıyla 2024 yılında yaklaşık 53,28 milyar metreküp doğal gaz tüketilirken, tüketimin %4,41'i (2,35 milyar metreküp) ülke içi üretim ile karşılanmıştır.

Gazbir Eylül 2025 raporuna göre, Türkiye doğal gaz ithalatının ülkelere göre dağılımında (Ocak-Eylül 2025), Rusya %38,93 payla ilk sırada yer almıştır. Azerbaycan %21,38 ile ikinci sırada yer alırken İran %13,43 ile üçüncü sıradadır. ABD'nin payı ise %13,31, Cezayir'in payı ise %7,85 olarak kaydedilmiştir.

KPMG APlus Enerji Sektör Raporuna göre, Türkiye'deki doğal gaz arzının yaklaşık %99'u çoğunlukla orta veya uzun vadeli sözleşmeler yoluyla ithal edilmiştir. Kontratların büyük çoğunluğu Boru Gazı aracılığıyla aktarılmaktadır. Türkiye'nin hâlihazırda yıllık 50 milyar m³ hacminde kontratı bulunuyor. Bu miktarın yaklaşık 45 milyar m³ 'ü Boru Gazı ithalatına dayanırken, kalan 4,4 milyar m³ 'ü uzun vadeli LNG sözleşmelerinden oluşmaktadır. Bu sözleşmelere ek olarak, Türkiye düzenli olarak spot LNG ticareti de yapmaktadır.

Toplam 16 milyar m³ uzun vadeli doğal gaz kontratının süresi 2021 yılı sonunda dolmuştur. Bu tarihten sonra, bu sözleşmelerin bir kısmı güncellenmiş şartlarla yenilenmiştir. Geçtiğimiz yıllarda Türkiye, Brent'e endeksli bu sözleşmelerin Avrupa'daki doğal gaz fiyatlarına kıyasla yüksek maliyetleri nedeniyle özellikle Rusya ile bu sözleşmelerin bazılarının şartlarını güncellemek için çeşitli çabalar sarf etmiştir. Ancak Türkiye'nin petrole endeksli uzun vadeli kontratları sayesinde

2021 ve 2022 yıllarında ithal gaz fiyatı, Avrupa'daki başlıca merkezlerde 1.000 \$/ tcm'ye kadar yükselen fiyatlara kıyasla düşük kalmıştır.

Gaz Kaynağı	Hacim (milyar m ³ /yıl)	İthalatçı	Tür	Başlangıç Yılı	Bitiş Yılı
Rusya (Balkan)	5.75	BOTAŞ	Boru Gazı	2022	2025
Rusya (Balkan)	5.00	Özel (Akfel, Bosphorus, Kibar)	Boru Gazı	2013	2043
Rusya (Mavi Akım)	16.00	BOTAŞ	Boru Gazı	1997	2024
Azerbaycan (Kısa Dönem)	11.00 (Toplam)	BOTAŞ	Boru Gazı	2022	2024
Azerbaycan (TANAP)	6.00	BOTAŞ	Boru Gazı	2018	2033
Azerbaycan	0.15	BOTAŞ	Boru Gazı	2011	2046
İran	9.60	BOTAŞ	Boru Gazı	1996	2026
Cezayir	4.40*	BOTAŞ	LNG	1988	2027

Avrupa ve Türkiye piyasalarındaki doğal gaz maliyetleri 2020 yılı sonunda birbirine yaklaşmıştır. Ancak 2021 yılının başından bu yana Avrupa doğal gaz piyasası fiyatları BOTAŞ tarifelerinin üzerinde seyretmektedir. BOTAŞ'ın doğal gaz ithalat maliyetleri, Avrupa doğal gaz piyasalarında oluşan fiyatların oldukça altında kalmaktadır. Normalde, Avrupa ve Türkiye doğal gaz piyasalarındaki fiyatlar arasında her zaman bir korelasyon vardır. Ancak 2021 yılının ikinci yarısından itibaren bu ilişki zarar görmüştür. Yüksek Avrupa doğal gaz fiyatları, ithalatçı ülkelerle yapılan nispeten ucuz uzun dönemli doğal gaz sözleşmeleri ve uygulanan bir miktar sübvansiyon nedeniyle BOTAŞ tarifelerinde tam olarak gözlemlenmemiştir.

Türkiye Doğalgaz Keşfi

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın 21 Ağustos 2020'de yaptığı açıklamaya göre, Kuzey-Batı Anadolu'da Karadeniz kıyıları açıklarında önemli bir doğal gaz rezervi keşfedilmiştir. Rezerv, adı Sakarya Sahası olarak değiştirilen Tuna-1 Sahası'nda Fatih Sondaj Gemisi tarafından bulunmuştur. Sahanın başlangıçta 320 milyar m³ doğal gaz rezervine sahip olduğu tahmin ediliyordu. Rezerv miktarı, ilave ölçümlerin ardından Haziran 2021'de 540 milyar m³ 'e yükseltilmiştir. Son olarak 20 Nisan 2023 tarihinde Filyos Gaz İşleme Tesisi'nin devreye alındığı açılışta konuşan Cumhurbaşkanı Erdoğan, Karadeniz'deki toplam doğal gaz rezervinin 710 milyar m³ 'e ulaştığını açıklamıştır. Ülkede yıllık doğal gaz tüketiminin yaklaşık 50 milyar m³ olduğu göz önüne alındığında, rezervin potansiyel olarak ülkenin doğal gaz tüketiminin yaklaşık 14 yılını karşılayabileceği tahmin edilmektedir. Tesis tam kapasiteye ulaştığında yıllık üretim kapasitesinin 15 milyar m³ olacağı tahmin edilmektedir. Halihazırda ülkedeki doğal gaz arzının yaklaşık %99'u ithal edilmektedir. Bu yeni rezervden doğal gaz çıkarılmasının, ülkenin doğal gaz ithalatına olan bağımlılığını azaltması beklenmektedir.

Türkiye Doğalgaz Üretimi

Keşfedilen doğal gaz rezervinin kullanılmaya başlamasıyla beraber doğal gaz üretim verilerinde 2023 Eylül ayı itibarıyla dikkat çeken bir artış görülmüştür. Aylık doğal gaz üretim miktarları incelendiğinde 2023 yılının Eylül ayında gerçekleşen artış dikkat çekmiştir. Aylık doğal gaz sektör raporlarında Eylül ayından itibaren verilmeye başlanan Zonguldak'ın doğal gaz üretimi 2023 yılında gerçekleşen toplam üretimin %41,8'ini oluşturmuştur. Zonguldak'tan sonra sırasıyla toplam üretimin %30,1'ini Tekirdağ ve %13,4'ünü Kırklareli üretmiştir.

Şirketler tarafından geçen yıl üretilerek sisteme verilen doğal gaz miktarı, 2023'te önceki yıla göre yüzde 113 artarak 807,3 milyon metreküpe yükseldi. Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı (TPAO), Thrace Basin Natural Gas Corporation Türkiye ve Park Place Energy Limited en fazla üretim yapan şirketler olarak öne çıktı. Türkiye'nin doğal gaz üretimi 2019'da 473,9 milyon metreküp, 2020'de 441,3 milyon metreküp, 2021'de 394,4 milyon metreküp ve 2022'de 379,8 milyon metreküp olarak kayıtlara geçmişti. EPDK raporunda, "Bu artışın önemli bir kısmı Karadeniz Sakarya Gaz Sahasında keşfi yapılan doğal gazın Eylül 2023 itibarıyla üretilerek sisteme verilmeye başlanmasından kaynaklanmıştır." ifadesi kullanıldı.



Diğer taraftan yapım çalışmaları devam etmekte olan Tuz Gölü Doğal Gaz Yer Altı Depolama Projesinde ilk faz tamamlanmış ve doğal gaz depolanmaya başlanmıştır. 2023 yılı itibarıyla bu yer altı deposunun toplam çalışma gazı kapasitesinin 5,4 milyar Sm³'e ve geri üretim kapasitesinin 80 milyon Sm³/gün'e çıkarılması hedeflenmektedir.

Bir ilk olarak arz kaynakları ve güzergâhlarının çeşitlendirilmesi amacıyla, Yüzer LNG Depolama ve yeniden Gazlaştırma Tesisi (FSRU)'ları Aliğa/İzmir ve Dört Yol/Hatay'da işletmeye alınmıştır. Saros Yüzer LNG Depolama ve Gazlaştırma Ünitesi (FSRU)'nin İletim Şebekesine Bağlantı Sistemine yönelik çalışmalar ise devam etmektedir.

Türkiye, son dönemde arz güvenliğini artırmak ve kaynak çeşitliliğini sağlamak için gerçekleştirilen TANAP, FSRU gibi altyapı yatırımları ile 2021 yılında Rusya, Cezayir ve Katar ile bitecek doğal gaz alım sözleşmelerinde elini güçlendirmiştir. Ancak ülkemizin, son dönemde küresel düzeyde gerek boru gazı arz kısıtlamalarına ve gerekse spot LNG piyasalarındaki yükselişlere bağlı olarak artan fiyatlardan olumsuz yönde etkilenmesi mümkün görünmektedir. Türkiye'nin yaptığı yatırımlar ile doğal gazı hem daha ucuz hem de daha kısa vadeli sözleşmeler ile tedarik etme imkânı artmıştır, ancak küresel piyasalardaki gelişmeler ve gaz fiyatlarındaki dalgalanmanın nasıl bir bantta seyredeceği söz konusu sözleşmelerin yenilenmesinde etkili ve belirleyici olacaktır.

Özellikle 2024 yılında BOTAŞ, Shell ve Total Energies gibi küresel devlerle imzaladığı 10 yıllık Uzun Vadeli LNG anlaşmaları ve Umman ile yapılan gaz tedarik sözleşmeleri sayesinde, spot piyasadaki fiyat dalgalanmalarına karşı "sigorta" niteliğinde bir kalkan oluşturmuştur. Türkiye, bu yatırımlar sayesinde sadece kendi ihtiyacını karşılayan değil, Bulgaristan, Macaristan ve Romanya'ya gaz ihraç eden bir ülke konumuna yükselmiştir.

Arama ve Sondaj Faaliyetleri Türkiye, 2024 yılı itibarıyla Avrupa'nın en yoğun arama/üretim faaliyeti yürüten ülkelerinden biri konumundadır. Karadeniz ve Akdeniz'de görev yapan Fatih, Yavuz, Kanuni ve Abdülhamid Han sondaj gemileriyle derin deniz sondajlarına aralıksız devam

edilmektedir. Karadaki aktif sondaj kulesi sayısı bakımından da bölgenin lider ülkeleri arasındadır.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, 2024 Ekim ayında ham petrol üretiminde 3 milyon 361 bin 725 varil, doğal gaz üretiminde ise 234 milyon 384 bin 17 metreküp ile tüm zamanların en yüksek rakamlarının yakalandığını açıkladı. Yeni sahalarda, yeni aramalar, yeni sondajlar yapacaklarını kaydeden Bakan Bayraktar, "Hedefimiz, enerjide tam bağımsız Türkiye." ifadelerini kullandı. Ekim ayı, ham petrol ve doğal gaz üretiminde rekor ayı oldu. Yurt içi aylık toplam ham petrol üretimi 3 milyon 361 bin 725 varil, doğal gaz üretimi ise 234 milyon 384 bin 17 metreküp ile tüm zamanların en yüksek aylık rakamına ulaştı.

Bu dönemde Gabar'da aylık toplam ham petrol üretimi 1 milyon 566 bin 214 varil, Sakarya Gaz Sahası'nda ise doğal gaz üretimi 196 milyon 772 bin 874 metreküp olarak gerçekleşti. Bu da aylık bazda bu alanlardaki en yüksek üretim anlamına geliyor. Aylık toplam petrol üretiminin yüzde 46,6'sı Gabar'dan, doğal gaz üretiminin yüzde 84'ü ise Sakarya Gaz Sahası'ndan karşılandı.

Ekim ayında günlük ortalama petrol üretiminde 108 bin 443 varil, doğal gaz üretiminde ise 7 milyon 568 bin 242 metreküp ile rekor kırıldı. En yüksek günlük petrol üretimi 111 bin 280 varil ile 29 Ekim'de, en yüksek günlük doğal gaz üretimi ise 7 milyon 908 bin 44 metreküp ile 23 Ekim'de yaşandı. 29 Ekim'de Gabar'daki üretim 52 bin 573 varil, 23 Ekim'de Sakarya Gaz Sahası'ndaki doğal gaz üretimi de 6 milyon 666 bin 803 metreküp ile en yüksek seviyeye çıktı.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Bayraktar, Ekim ayına ilişkin petrol ve doğal gaz verileri hakkında şunları kaydetti: Gerek petrolde gerekse doğal gazda üretime odaklandığımız bir yılı yaşıyoruz. Ekim ayında petrol ve doğal gaz üretimimiz hem aylık hem de günlük bazda yeni zirvelere ulaştı. Ham petrol üretiminde 3 milyon 361 bin 725 varil, doğal gaz üretiminde ise 234 milyon 384 bin 17 metreküp ile tüm zamanların en yüksek rakamlarını yakaladık.

Türkiye'de Kömür

Kömür yanabilen sedimanter organik bir kayadır. Kömür başlıca karbon, hidrojen ve oksijen gibi elementlerin bileşiminden oluşmuş olup, diğer kaya tabakalarının arasında damar haline uzunca bir süre (milyonlarca yıl) ısı, basınç ve mikrobiyolojik etkilerin sonucunda meydana gelmiştir.

IE Global Energy raporuna göre, 2000 yılından bu yana kömür, küresel enerji bileşiminde en hızlı büyüyen fosil yakıt olmuştur. Küresel kömür talebi o tarihten bu yana neredeyse iki katına çıkmış ve 2024 yılında 6.090 milyon ton kömür eşdeğeri (Mtce) ile rekor seviyeye ulaşmıştır. Büyüme, başta Çin ve Hindistan olmak üzere, yükselen piyasalar ve gelişmekte olan ekonomilerde elektrik üretiminde kömür kullanımıyla sağlanmıştır.

Ancak Mevcut Politikalar Senaryosu'nda (CPS), küresel kömür talebi 2030'dan önce zirve yapmakta ve ardından kademeli olarak düşmektedir: 2035 yılına gelindiğinde talep, 2024 seviyelerinden yaklaşık %8 daha düşüktür. Elektrik üretimindeki 315 Mtce'lik kömür kullanımındaki azalma, sanayideki kullanımda görülen 30 Mtce'lik artışla kısmen dengelenmektedir. 2050 yılına gelindiğinde, küresel kömür kullanımı bugüne kıyasla yaklaşık %20 daha düşüktür.

Elektrik sektörü şu anda küresel kömür talebinin yaklaşık üçte ikisini oluşturmaktadır. CPS'de, 2035 yılına kadar yenilenebilir elektrik üretimindeki artış, küresel elektrik talebindeki artışın %85'inden fazlasına karşılık gelmektedir. Sonuç olarak, yenilenebilir enerjiler Güneydoğu Asya dışındaki çoğu bölgede kömürü geride bırakmaya başlamaktadır. Bu arada, sanayide kömür kullanımı, çeşitli yükselen piyasalar ve gelişmekte olan ekonomilerde artış göstermektedir. Örneğin, sanayi

sektöründeki kömür talebi 2035 yılına kadar Hindistan'da %60, Endonezya'da ise %45'ten fazla artmaktadır. Çin'de ise, esas olarak demir-çelik alt sektöründe olmak üzere, sanayide kömür kullanımında 2035 yılına kadar %16'lık bir azalma (150 Mtce'lik bir düşüş) görülmektedir. Gelişmiş ekonomilerde kömür talebi 2015'ten bu yana yaklaşık %40 oranında düşmüştür. Eski kömürlü termik santrallerin kademeli olarak emekliye ayrılmasıyla birlikte, talep 2035 yılına kadar %35 daha azalacaktır: Elektrik üretiminde kömür kullanımı 2035'e kadar yaklaşık %45 düşerken, sanayide (halihazırda düşük bir bazdan başlayarak) yaklaşık %5 düşmektedir.

"2025 yılı Ekim ayı sonu itibarıyla Türkiye'de enerji kurulu gücümüzün kaynaklara göre dağılımı; %38,1'i termik (doğal gaz + kömür), kömür santrallerinin toplam kurulu güç içindeki payı ise %19 civarında olup %26,7'si hidroelektrik, %20,1'i güneş, %11,7'si rüzgâr, %1,9'u biyokütle ve %1,4'ü jeotermal şeklindedir.

Toplam birincil enerji arzı içerisinde %29,2 oran ile petrol birinci sırada yer alırken, petrolü sırasıyla %26,6'lık oran ile doğal gaz ve %25,6'lık oran ile kömür takip etmiştir.

The Energy Institute 2024 verilerine göre, 2020 yılı sonu itibarıyla dünya üzerinde toplam görünür antrasit ve bitümlü kömürler ile alt bitümlü kömürler ve linyit rezervleri 1,07 trilyon ton olup bu rezerv toplamının 753,6 milyar tonu (%70) antrasit ve bitümlü kömür (taşkömürü), 320,5 milyar tonu (%30) ise alt bitümlü kömürler ve linyittir. Dünya antrasit ve bitümlü kömür rezervlerinin en büyük kısmı %29,1'lik payla (218,94 milyar ton) ABD'de yer almaktadır. ABD'yi; %17,9 payla Çin (135,07 milyar ton), %14,1'le Hindistan (105,98 milyar ton), %9,8'le Avustralya (73,72 milyar ton), %9,5'le Rusya (71,72 milyar ton) izlemektedir. Dünya alt bitümlü kömür ve linyit rezervlerinin ise en büyük kısmı %28,2'lik payla (90,45 milyar ton) Rusya Federasyonu'nda bulunmaktadır. Rusya'yı; %23,9'la Avustralya (76,51 milyar ton), %11,2'yle Almanya (35,90 milyar ton), %9,4'le ABD (30,00 milyar ton), %3,7'yle Endonezya (11,73 milyar ton) ve %3,4'le (10,98 milyar ton) Türkiye izlemektedir.

Ülkemizin 20,53 milyar ton linyit ve asfaltit (%93,3) ile 1,52 milyar ton taş kömürüyle (%6,7) birlikte toplam kömür kaynağı yaklaşık 22,0 milyar ton'dur. Taş kömürlerimizin alt ısıl değeri 6.200 - 7.250 kcal/kg arasında değişmektedir. Linyit kaynağımızın ısıl değerleri 1.000 kcal/kg ile 4.200 kcal/kg arasında değişkenlik göstermekle birlikte yaklaşık %79'unun alt ısıl değeri 2.500 kcal/kg'nin altındadır.

Dünya 2015 yılı toplam kömür üretimi dikkate alındığında, küresel kömür rezervlerinin yaklaşık 134 yıl ömrü bulunduğu hesaplanmaktadır. Son yıllarda yürütülen ciddi kömür arama faaliyetleri sonucunda ülkemiz linyit rezervi önemli ölçüde artırılabilmiştir. Bununla beraber, söz konusu rezervin uluslararası standartlara göre sınıflandırılmasına ve ekonomik olarak işletilebilir rezervlerimizin belirlenmesine yönelik çalışmalar sürdürülmektedir.

Enerdata 2024 verilerine göre, dünyada 2023 yılında toplam 8,77 milyar ton kömür tüketimi gerçekleştirilerek tüm zamanların tüketim rekoru kırılmıştır Çin, 4,99 milyar ton (%57) tüketimle ilk sırada yer almıştır. Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü verilerine göre, 2023 yılında Türkiye'de toplam tüvenan kömür üretimi; 80,5 milyon ton linyit, 1,3 milyon ton asfaltit, 1,4 milyon ton taş kömürü olmak üzere toplam 83,2 milyon ton olarak gerçekleşmiştir.

Ülkemizde, 2023 yılında 100,3 milyon ton kömür (38,9 milyon ton taşkömürü + 56,6 milyon ton linyit ve asfaltit + 4,8 milyon ton taşkömürü koku) tüketilmiştir. Taş kömürü ile linyit ve asfaltit tüketimlerinde en büyük pay, sırasıyla %63,7 ve %81,3'lük oranlarla termik santrallerin olmuştur. Ülkemizin 2019-2023 yılları arası ortalama kömür (taş kömürü, taş kömürü koku, linyit ve asfaltit)

tüketimi yaklaşık 113 milyon ton olmuştur.

2024 aralık itibarıyla ülkemizde; 1 adet asfaltit, 48 adet linyit, 4 adet taş kömürü ve 16 adet ithal kömürle çalışan olmak üzere toplam 69 adet kömürle çalışan elektrik üretim santrali bulunmaktadır. 2024 aralık itibarıyla, ülkemizin kömüre dayalı santral kurulu gücü toplam kurulu gücün %19,0'una karşılık gelmektedir. Yerli kömüre dayalı kurulu gücün toplam kurulu güce oranı ise %9,9'dur.

Türkiye'nin enerji arz güvenliğinde kömür, stratejik rolünü korumaya devam etmekle birlikte, kurulu güç pastasındaki payı yenilenebilir enerji lehine oransal bir değişim göstermektedir. 2023 yılında elektrik üretiminde %36,42 olan kömürün payı, 2025 yılında da %34-36 bandında seyrederek Türkiye'nin en büyük baz yük elektrik üretim kaynağı olma özelliğini sürdürmektedir. Ancak kurulu güç tarafında tablo değişmiştir; 2020 yılında toplam kurulu gücün %50'sini oluşturan termik santrallerin (kömür ve doğal gaz) payı, güneş ve rüzgâr yatırımlarının rekor düzeyde artmasıyla birlikte 2025 Ekim ayı itibarıyla %38,1 seviyesine gerilemiştir. Toplamda yaklaşık 22.000 MW seviyesine ulaşan kömür santrallerinin toplam kurulu güç içindeki payı ise %19 civarındadır.

Rezerv ve üretim dengesine bakıldığında, elektrik üretiminde ithal kömürün ağırlığı dikkat çekmektedir. Yerli kömür kurulu gücünün ithal kömürle başa baş hatta bir miktar önde olmasına rağmen, ithal kömür santralleri daha yüksek kapasite kullanım oranlarıyla çalışarak toplam elektrik üretiminde yerli linyitlere göre daha büyük bir pay almaktadır. Afşin-Elbistan havzası başta olmak üzere yaklaşık 20 milyar tonluk linyit rezervimiz bulunsa da bu kömürlerin düşük ısıl değeri ve yüksek nem oranı, verimli yakılmalarını ve çevresel uyum süreçlerini zorlaştırmaktadır. Türkiye'nin "2053 Net Sıfır Emisyon" vizyonu doğrultusunda, enerji politikasındaki öncelik artık yeni kömür sahalarının agresif şekilde aranmasından ziyade; mevcut santrallerin çevresel rehabilitasyonu, nükleer enerjinin devreye alınması ve yenilenebilir enerji kapasitesinin artırılmasına evrilmiş durumdadır.

2020 Eylül'den itibaren başlayan ve 2022 enerji kriziyle zirve yapan kömür fiyatları, küresel piyasalarda büyük dalgalanmalara neden olmuştur. Üretim maliyetlerinde yüksek paya sahip ithal kömür fiyatlarında yaşanan rekor artışlar, enerji güvenliği kaygılarını artırmıştır. WEO 2025 raporuna göre, 2022'deki kriz sonrası piyasalar yeniden dengelenmeye başlasa da, jeopolitik gerilimler ve arz güvenliği endişeleri fiyatları tarihsel ortalamaların üzerinde tutmaya devam etmektedir.

Türkiye'de kömürle ilgili tutum, küresel "Net Sıfır" senaryolarından farklılaşan yönlere sahiptir. Çin ve Hindistan küresel kömür talebinin büyük kısmını oluşturmaya devam ederken, WEO 2025, G7 ülkeleri ve gelişmiş ekonomilerin kömürden çıkış hızını artırdığını, ancak gelişmekte olan piyasalarda enerji güvenliği ve talep artışı nedeniyle kömür kullanımının bir süre daha dirençli kalacağını belirtmektedir. Çin'in denizaşırı kömür finansmanını durdurması, yeni projelerin finansmanını zorlaştıran küresel bir faktör olarak geçerliliğini korumaktadır.

TEİAŞ verilerine göre, 2025 yılı Eylül ayında Türkiye'nin toplam elektrik üretimi 29.380.633 MWh olarak gerçekleşmiştir. Üretim profili incelendiğinde, doğalgaz, linyit, ithal kömür, taş kömürü, fuel oil ve atık ısı kaynaklarını kapsayan termik santrallerin toplam üretimdeki payı %58,73 olurken; üretimin %41,27'si yenilenebilir enerji kaynaklarından sağlanmıştır. Yenilenebilir enerji kalemleri arasında %12,82'lik payı ile rüzgâr enerjisi ve %12,39'luk payı ile güneş enerjisi en yüksek katkıyı sağlayan kaynaklar olarak öne çıkarken, bu kaynakları %11,05 ile hidroelektrik, %2,74 ile jeotermal ve %2,27 ile biyokütle enerjisi takip etmiştir.

Türkiye’de Nükleer Enerji

Atom çekirdeklerinin parçalanması sonucunda büyük bir enerji açığa çıkmaktadır. Fizyon ve füzyon tepkimeleri ile elde edilen bu enerjiye "çekirdek enerjisi" veya "nükleer enerji" adı verilmektedir. Nükleer reaktörler nükleer enerjiyi elektrik enerjisine dönüştüren sistemlerdir. Temel olarak fizyon sonucu açığa çıkan nükleer enerji, nükleer yakıt ve diğer malzemeler içerisinde ısı enerjisine, bu ısı enerjisi de kinetik enerjiye ve daha sonra da jeneratör sisteminde elektrik enerjisine dönüştürülür. Nükleer santralde kullanılan nükleer yakıtın bir kilosuna; iki vagon kömür (100.000 kg) veya iki tank dolusu petrol (600.000 kg) yakılarak üretilen enerji kadar enerji verir.

Günümüzde nükleer santraller sahip oldukları kendilerine has özelliklerden dolayı ülkelerin tercih ettiği bir elektrik kaynağı konumundadır. Artan çevre hassasiyetiyle güvenilir, ucuz, sürdürülebilir ve erişilebilir bir enerji kaynağına olan ihtiyaç, diğer alternatiflere göre nükleer santralleri daha çok ön plana çıkarmaktadır. Nükleer santraller 7 gün 24 saat meteorolojik şartlardan etkilenmeden elektrik üretimi gerçekleştirir. Nükleer yakıt hammaddesi Uranyum dünyada farklı coğrafyalara yayılmıştır. Elektrik birim maliyet fiyatlandırmasında nükleer yakıt maliyeti diğer enerji kaynaklarına nazaran çok düşüktür. Dolayısıyla ile yakıt fiyatlarında yaşanacak dalgalanmalar, elektrik üretim maliyetlerini etkilemez. Bunların yanında nükleer santraller, işletme sırasında sera gazı salımı yapmazlar. Bu nedenle küresel ısınmayı önlemede önemli bir alternatiftirler. Ayrıca nükleer santrallerin birim elektrik üretimi başına kurulum alanı diğer tüm santrallere göre oldukça küçüktür. Bu nedenle tarım, yerleşim ve doğal hayata minimum etki ederler.

Nükleer santrallerin kurulumu, özellikle 1970’li yılların başında yaşanan petrol krizi ile birlikte hızlandı. Petrol ve diğer hidrokarbon kaynaklarına sahip olmayan ülkeler, bu kaynaklara olan bağımlılıklarını azaltmak ve enerji arz güvenliklerini temin etmek için nükleer santrallere yöneldiler. Nükleer santraller tüm dünyada hızlı bir şekilde işletmeye alınırken, 1979 yılında ABD’de yaşanan Three Mile Island (TMI) ve 1986 yılında Sovyet Birliği’nde (Bugün Ukrayna sınırları içerisinde) yaşanan Çernobil kazaları ile görece bir yavaşlama olsa da nükleer santraller tüm dünyada kurulmaya devam edildi.

IE Global Energy raporuna göre, hem geleneksel büyük ölçekli santrallere hem de küçük modüler reaktörler (SMR’lar) gibi yeni tasarımlara yapılan yatırımların artmasıyla, nükleer enerjinin yeniden yükselişe geçmekte. Artık 40’tan fazla ülke nükleer enerjiyi stratejilerine dahil etmekte ve yeni projeler geliştirmek için adımlar atmaktadır.

İşletmeye yeniden başlayan reaktörlerin yanı sıra, özellikle Japonya’da, inşa halinde olan 70 GW’dan fazla yeni kapasite bulunmaktadır; bu, son 30 yılın en yüksek seviyelerinden biridir. Yenilik, maliyet kontrolü ve gelecekteki nakit akışları konusunda daha fazla görünürlük sağlamak, inşaat, uranyum üretimi ve zenginleştirme hizmetleri dahil olmak üzere yüksek piyasa yoğunluğu ile karakterize edilen bir sektörü çeşitlendirmek için hayati öneme sahiptir.

Teknoloji şirketleri, ağırlıklı olarak veri merkezlerini beslemek için, 30 GW SMR kapasiteli yeni iş modellerinin ortaya çıkmasını desteklemekte; anlaşmalar ve niyet beyanları yapmaktadır. Bu gelişmelerle birlikte, yirmi yılı aşkın bir durağanlık döneminin ardından, küresel nükleer enerji kapasitesinin 2035 yılına kadar en az üçte bir oranında artması beklenmektedir.

2025 yılı itibarıyla, 31 ülkede yaklaşık 416 nükleer reaktör işletmede; 15 ülkede 70’e yakın nükleer reaktör de inşa halindedir. Nükleer santrallerde üretilen elektrik, dünya elektrik arzının yaklaşık %9-10’una denk gelmektedir. Ülke bazında bakılırsa Fransa elektrik talebinin %65-67’sini, Slovakya yaklaşık %61’ini, Ukrayna yaklaşık %55’ini, Macaristan %47’sini, Belçika yaklaşık %40’ını, İsveç

ve Güney Kore yaklaşık %30'unu ve ABD %18-19'unu nükleer enerjiden karşılamaktadır.

Nükleer enerji, ülkemiz için enerji arz güvenliğimizin sağlanması, enerji ithal bağımlılığımızın ve cari açığın azaltılması bakımından büyük önem taşımaktadır.

Ülkemizin yarım asırlık nükleer güç santrali kurma hedefi, "Türkiye Cumhuriyeti Hükümeti ile Rusya Federasyonu Arasında Akkuyu Sahasında Bir Nükleer Güç Santralinin Tesisine ve İşletimine Dair İşbirliğine İlişkin Anlaşma'nın 12 Mayıs 2010 tarihinde imzalanmasıyla gerçekleşmeye başlamıştır. Söz konusu Anlaşma, 15 Temmuz 2010 tarihinde TBMM Genel Kurulu tarafından kabul edilmiş, 6 Ekim 2010 tarihli ve 27721 sayılı Resmî Gazetede yayımlanmıştır. Geçtiğimiz süre zarfında Çevre ve Şehircilik Bakanlığında ÇED olumlu kararı (1 Aralık 2014) ve EPDK'dan 36 ay süreliğine elektrik üretim ön lisansı alınmıştır. Akkuyu Nükleer A.Ş.'nin hazırladığı Saha Parametreleri Raporu TAEK tarafından 9 Şubat 2017 tarihinde onaylanmıştır. 3 Mart 2017 tarihinde Akkuyu Nükleer A.Ş. hazırladığı Ön Güvenlik Analiz Raporu (ÖGAR) ile İnşaat Lisansı başvurusu yapmış, TAEK tarafından yapılan inceleme ve değerlendirmelerden sonra 19 Ekim 2017 de "Sınırlı Çalışma İzni" onaylanmıştır. Sınırlı Çalışma İzni ile Akkuyu sahasında birinci ünitenin temel altı betonu atılmış nükleer güvenlikle ilgili olmayan yapıların inşası başlamıştır. İnşaat Lisansı ise 2 Nisan 2018 tarihinde TAEK tarafından onaylanmış, böylece Akkuyu Nükleer Santralının ilk ünitesinin temeli yapılan törenle atılmıştır. Bu ünitenin 2026 yılında elektrik üretimine başlaması planlanmaktadır.

Ülkemizin ikinci nükleer santral projesi olan Sinop Nükleer Santrali için 3 Mayıs 2013 tarihinde Japonya ile nükleer santral yapımı ve iş birliğine ilişkin hükümetler arası anlaşma imzalanmıştır. Bu konuda çalışmalar devam etmektedir. Sinop Nükleer Santrali 4400 MW kurulu güce sahip olacak şekilde projelendirilmiştir.

2022'nin sonunda duyurulan Ulusal Enerji Planı, 2053'e kadar net sıfır emisiyona ulaşmak için uzun vadeli stratejiyi ortaya koymaktadır. 2035 yılına kadar sistemdeki toplam kurulu nükleer gücün 7,2 GW'a ulaşması planlanmaktadır. 2035 yılına kadar sistemdeki pil depolama kapasitesinin 7,5 GW'a çıkması beklenmektedir. Talep tarafında yük azaltma ve yük artırma yönünde kapasite 1,7 GW'a yükselmektedir. 2035 yılı için gaz karışımında hidrojenin payı %3,5 olarak belirlenmiştir. Bu politikalar doğrultusunda elektrolizör kurulu güç kapasitesinin 2030 yılında 2 GW'a, 2035 yılında 5 GW'a ve 2053 yılında 70 GW'a ulaşması hedeflenmektedir.

Türkiye'de Güneş Enerjisi Potansiyeli

Ülkemiz, coğrafi konumu nedeniyle yüksek güneş enerjisi potansiyeline sahiptir. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nca hazırlanan, Türkiye Güneş Enerjisi Potansiyeli Atlasına (GEPA) göre, yıllık toplam güneşlenme süresi 2.741 saat (günlük ortalama 7,5 saat), yıllık toplam gelen güneş enerjisi 1.527 kWh/m².yıl (günlük ortalama 4,18 kWh/m².gün) olduğu tespit edilmiştir.

Güneş enerjisi teknolojileri yöntem, malzeme ve teknolojik düzey açısından çok çeşitlilik göstermekle birlikte iki ana gruba ayrılabilir:

- Güneş Hücreleri: Fotovoltaik (PV) güneş elektriği sistemleri de denilen güneş hücreleri, yarı iletken malzemelerden yapılmış olup, güneş ışığını doğrudan elektrik enerjisine çevirirler.
- Isıl Güneş Teknolojileri ve Odaklanmış Güneş Enerjisi (CSP): Güneş enerjisinden ısı elde edilen bu sistemlerde, ısı doğrudan kullanılabilmesi gibi elektrik üretiminde de kullanılabilir.(Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı)

Türkiye'nin güneş enerjisi uygulamaları açısından en iyi alanlarının nereler olduğunun tespit

edilmesi ve belirlenen bu alanlardaki güneş enerjisine dayalı elektrik veya ısı enerjisi üretim imkânlarının belirlenmesi amacıyla ETKB tarafından Türkiye Güneş Enerjisi Potansiyeli Atlası (GEPA) hazırlanmıştır.

GEPA'ya göre, yıllık toplam güneşlenme süresi günlük ortalama 7,5 saat üzerinden 2.741 saat iken yıllık toplam gelen güneş enerjisi 1.527 kWh/m².yıl (günlük ortalama 4,18 kWh/m².gün) olarak belirtilmektedir. Türkiye, 110 günün üzerinde bir güneş enerjisi potansiyeline sahiptir. Türkiye'nin en fazla güneş enerjisi alan bölgesi Güneydoğu Anadolu Bölgesi iken, bunu Akdeniz Bölgesi izlemektedir. Söz konusu rakamlar, Türkiye'nin coğrafi konumu nedeniyle birçok ülkeye kıyasla daha yüksek güneş enerjisi potansiyeline sahip olduğunu göstermektedir.

28 Ocak 2025 tarihinde Rüzgar Enerjisine Dayalı Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları ve Bağlantı Kapasitelerine İlişkin Yarışma (YEKA RES-2024) gerçekleşti. 2024 yılı Ekim ayında Resmi Gazete'de yayımlanan ilan çerçevesinde gerçekleştirilen YEKA yarışmaları yeni modelinin test edilmesi anlamında önem arz ediyordu. Toplam 5 yarışmada 1.200 megavat (MW) kurulu gücündeki bağlantı kapasitesinin tahsisi gerçekleştirilmiştir. 28 Ocak'taki yarışmalarda 5 proje ile tahsis edilecek 1.200 MW'lık kapasite için 40 firma tarafından 100 başvuru yapıldı. Tüm yarışmalarda taban fiyat olan 35 dolar/MWh'a inilirken katkı payı geliri de beklenenin üzerinde kaydedilmiştir.

Türkiye'de Güneş Enerjisi Projeksiyonu

Solar Power Europe'un Güneş Enerjisi Küresel Piyasa Görünümü 2024-2028 raporunun Türkiye bölümünü Türkiye Güneş Enerjisi Birliği-GÜNDER'in kaleme aldığı rapora göre, 2023 yılı son itibarıyla, Türkiye'nin toplam kurulu güç kapasitesi 2.859 MW artarak 106.668 MW'a ulaştı. Bunun içinde, 1.867 MW kapasiteli yeni güneş enerjisi santralleri devreye alındı ve toplam güneş FV kurulu kapasitesi 11 GW'ın üzerine çıktı (Lisanslı + Lisanssız). Türkiye'deki güneş enerji santralleri, çatı sistemleri, kendi tüketimi için arazi santralleri, hibrit ve depolama sistemleri gibi farklı türlerde genişleme gösterdi. Güneş paneli üretimi son 10 yılda önemli bir artış göstererek, fabrika sayısı 3'ten 70'e yükseldi. Bu fabrikaların yıllık üretim kapasitesi 25-30 GW seviyesine ulaştı. Türkiye'nin güneş FV sektörü, şu anda 40.000 ila 45.000 tam zamanlı çalışanı istihdam etmektedir. Türkiye'nin güneş enerjisi sektörü, doğrudan 150.000 kişiye ve dolaylı olarak 200.000 kişiye istihdam sağlamaktadır.

Türkiye'nin enerji stratejileri, güneş enerjisi kapasitesini önemli ölçüde artırmayı hedefliyor. Ulusal Enerji Planı'na göre, 2035 yılına kadar 52,9 GW güneş enerjisi kapasitesine ulaşılması planlanıyor. 12. Kalkınma Planı kapsamında ise 2028 yılı sonuna kadar bu kapasitenin 30 GW'a çıkarılması öngörülüyor. Bu hedeflere ulaşabilmek için 2024-2028 yılları arasında her yıl yaklaşık 3,4 GW'lık güneş enerjisi kapasitesi eklenmesi gerekiyor.

Elektrik Fiyatları

Türkiye'de elektrik fiyatları her saat için oluşturulan arz ve talep eğrileri, tek bir teklifte birleştirilen fiyat - miktar çiftleri yoluyla hesaplanıyor. Bu formüle göre arz - talep eğrilerinin kesişim noktası, ilgili saatin piyasa takas fiyatını PTF'sini belirliyor. Dengeleme piyasası tarafında ise, fiyatlama açısından sistemde enerji açığı olup olmaması belirleyici rol oynuyor. Enerji açığı olması halinde, sistemdeki azami teklif fiyatı, sistem marjinal fiyatı (SMF) olarak kabul ediliyor. Elektrik fiyatları santrallerin kullanılabilirlik süresinin, hava koşulları, ekonomik ve jeopolitik unsurlarla ilintili olmanın yanı sıra emtia fiyatlarıyla da koreledir.

ürkiye elektrik enerjisi tüketimi 2025 yılı Ocak-Eylül döneminde bir önceki yılın aynı dönemine

göre %3,9 oranında artarak 272,0 TWh, elektrik üretimi ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,7 artarak 273,6 TWh olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk dokuz ayında elektrik üretimimizin, %31,9'u kömürden (ithal ve yerli), %21,9'u doğal gazdan, %17,3'ü hidrolik enerjiden, %11,3'ü rüzgârdan, %11,0'ı güneşten, %3,1'i jeotermal enerjiden ve %3,5'i diğer kaynaklardan elde edilmiştir.

2025 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla ülkemiz kurulu gücü 121.418 MW'a ulaşmıştır. Ayrıca Ülkemizde elektrik enerjisi üretim santrali sayısı, 2025 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla 37.810'a (Lisanssız santraller dâhil) yükselmiştir. Mevcut santrallerin 760'a yakını hidroelektrik, 70'e yakını kömür, 390 civarı rüzgâr, 69 adedi jeotermal, 340 civarı doğal gaz, 36.000'den fazlası güneş, 500'e yakını ise diğer kaynaklı santrallerdir.

Elektrik fiyatları 2024 yılında gözlenen düşüş eğiliminin ardından, 2025 yılında daha yatay bir seyir izlemiştir. 2025 yılı Ocak ayında 2.300 TL/MWh seviyelerinde olan PTF, Eylül ayında 2.765,6 TL/MWh seviyesine yükselmiştir. PTF dolar bazlı incelendiğinde ise döviz kurundaki artışın fiyatlara etkisi görülmektedir. 2022 yılında ortalama 200 dolar/MWh'e kadar yükselen PTF, 2025 yılının ilk dokuz ayında ortalama 67 dolar/MWh civarında kaydedilmiştir.

Türkiye toplam elektrik talebi 2000-2024 yılları arasında artış trendini sürdürmüş ve 2024 yılında 335 TWh seviyelerine yaklaşmıştır. 2023 yılında toplam elektrik talebi 330,3 teravatsaat (TWh) iken, 2024 yılı sonu itibarıyla artış göstermiştir. Ekonomik toparlanmanın ön plana çıktığı 2025 yılında ise elektrik talebi yılın ilk 9 ayında bir önceki yıla göre %3,9'luk bir artış ile 272,0 TWh'e yükselmiştir.

PTF'nin asgari ve azami limitleri EPDK tarafından belirlenmektedir. Geçmiş yıllarda 2.000 TL/MWh olan azami limit, piyasa koşullarına göre çeşitli güncellemeler geçirmiştir. Fiyatlardaki oynaklığı azaltmak için uygulanan Azami Uzlaştırma Fiyatı (AUF) mekanizması ve dönemsel güncellemelerle piyasa dengesi korunmaya çalışılmıştır. 2025 yılında da piyasa takas fiyatları, maliyet bazlı gelişmeler ve arz-talep dengesine göre belirlenen sınırlar dâhilinde oluşmuştur. Son dönemde enerji piyasalarındaki normalleşme ile birlikte, 2025 yılı Eylül ayında ağırlıklı ortalama PTF 2.765 TL/MWh seviyesinde gerçekleşmiş ve önceki yıllardaki aşırı dalgalanmalar yerini daha istikrarlı bir yapıya bırakmıştır.

2024 yılından itibaren piyasalarda sağlanan denge ve maliyetlerdeki değişimler PTF fiyatlarına yansımıştır. Yıllık bazda artışlar daha makul seviyelerde kalmış, 2025 yılı genelinde fiyatlar mevsimsel etkilere göre şekillenmiştir. PTF, 2025 yılı yaz aylarında artan klima talebi ve tarımsal sulama etkisiyle yükseliş göstermiş, Eylül ayında ise 2.765 TL/MWh seviyesine ulaşmıştır. 2025 yılının ilk 9 aylık ortalaması ise 2.587 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılındaki rekor seviyelerden sonra, 2025 yılında fiyatlar daha öngörülebilir bir bantta seyretmiş ve dolar bazında 60-70 dolar/MWh bandına oturmuştur.

Türkiye'de Yenilenebilir Enerji ve YEK Destekleme Mekanizması

Ülkemizde hidrolik, rüzgâr, güneş, jeotermal, biyokütle, biyokütleden elde edilen gaz (çöp gazı dahil), dalga, akıntı enerjisi ve gel-git gibi fosil olmayan (yenilenebilir) enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretimi yapan kişilerin görevli tedarik şirketleri aracılığıyla faydalanabileceği fiyatlar, süreler ve bunlara yapılacak ödemelere ilişkin usul ve esasları içeren destekleme mekanizması YEK Destekleme Mekanizması olarak anılmaktadır.

İlk olarak 2005 yılında faaliyete başlayan sisteme dâhil olan üretim tesislerine YEK Kanunu'nda

yer alan fiyatlar 10 yıl süre ile uygulanır. YEKDEM bünyesinde yer almak için başvuru yapılması gerekir. YEK kanununda enerji sistemlerine göre farklı fiyatlar yer alır. Hidroelektrik, rüzgâr, güneş enerjisi ve diğer yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesislerine uygulanacak YEK fiyatı farklılık gösterecektir.

2011 yılında Türkiye'nin ulusal enerji politikası kapsamında, 5346 sayılı "Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun (YEK Kanunu)" ile kurulan YEKDEM ile hükümet, enerji yatırımcıları için yenilenebilir enerji kaynaklarını daha cazip hale getirmeyi ve böylelikle çevreyi daha az kirleten ve daha az maliyetli bir enerji üretimi gerçekleştirmeyi hedeflemektedir.

Kanuni tanıma göre, yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektrik enerjisinin iç piyasada ve uluslararası piyasalarda alım satımında kaynak türünün belirlenmesi ve takibi için üretim lisansı sahibi tüzel kişiye EPDK tarafından "Yenilenebilir Enerji Kaynak Belgesi" (YEK Belgesi) adında bir belge verilmektedir.

YEK belgesi şu amaçlar için verilmektedir:

- Lisansı kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynağından üretilebilir elektrik enerjisinin ulusal ve/veya uluslararası piyasalarda satışında kaynak türünün belirlenmesi ve takibi,
- Lisansı kapsamındaki üretim tesisinde bu Yönetmelik kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektrik enerjisi için YEKDEM kapsamındaki uygulamalardan yararlanılması,
- Yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisinde üretilen elektrik enerjisinin emisyon ticareti kapsamındaki piyasalarda satışında kaynak türünün belirlenmesi ve takibi için kullanılması.

YEKDEM'den faydalanabilecek üretim tesisleri 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun (YEK Kanunu)'da; Rüzgâr, güneş, jeotermal, biyokütle, biyokütleden elde edilen gaz (çöp gazı dâhil), dalga, akıntı enerjisi ve gel-git ile kanal veya nehir tipi veya rezervuar alanı on beş kilometrekarenin altında olan hidroelektrik üretim tesisi kurulmasına uygun elektrik enerjisi üretim kaynakları olarak sıralanmıştır.

Mayıs 2023'te Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında uygulanacak elektrik alım fiyatlarında, sınırlarında ve sürelerinde güncelleme yapıldı. Resmî Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı kararına göre uygulama fiyatlarında Türk lirası (TL) bazlı uygulama devam ederken, tavan ve taban fiyat uygulamasına geçildi. Ayrıca, YEKDEM uygulamasında kaynak bazlı olarak süre ve tür açısından da farklılaşmaya gidildi. Tüm bu güncellemeler 1 Temmuz 2021 tarihinden 31 Aralık 2030 tarihine kadar işletmeye giren/girecek YEK Belgeli üretim tesisleri için geçerli olacak. Güncellemeye göre, 1 Temmuz 2021 ve 1 Mayıs 2023 tarihleri arasında devreye giren üretim tesislerine geriye yönelik ödeme yapılmamasına karar verildi. 1 Temmuz 2021 tarihinden sonra devreye giren üretim tesisleri 1 Mayıs 2023 tarihinden itibaren kalan süreleri için yeni uygulamadan yararlanabilecekler.

YEKDEM'de yer alan tesislere uygulanacak fiyatlar YEK Kanunu ile belirlenmiş olup hidroelektrik ve rüzgâr enerjisine dayalı üretim tesisleri için 7,3 UScent/kWh, jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisleri için 10,5 UScent/kWh, biyokütle ve güneş enerjisine dayalı üretim tesisleri için ise 13,3 UScent/kWh şeklindedir. Mayıs 2023'te karar verilen düzenleme ile birlikte güneş enerjisine dayalı üretim tesislerinin uygulama süresi 10 yılda sabit tutuldu.

Lisanslı üretim tesisinde yerli aksam kullanılması ve ilgili yerli aksamın “Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Elektrik Enerjisi Üreten Tesislerde Kullanılan Yerli Aksamın Desteklenmesi Hakkında Yönetmelik” hükümleri ve diğer ilgili mevzuat kapsamında belgelenmesi halinde ise bu fiyatlara yine YEK Kanunu Ek-II sayılı cetvelinde yer alan fiyatlardan beş yıl süreyle ilave edilir. Yine YEKDEM Yönetmeliği'nin 8 inci maddesinde bildirdiği üzere; lisansa derç edilen ilk kurulu gücün işletmeye girdiği tarihten itibaren 10 yıl süre ile bu fiyatlardan faydalanılır. Dolayısıyla 2011 yılından başlayarak 10 takvim yılı boyunca YEKDEM'den yararlanabilirsiniz.

YEKDEM'in senelik işleyen bir mekanizma olması nedeniyle bir sonraki takvim yılında YEKDEM'den faydalanmak isteyen üretim lisansı sahipleri 31 Ekim tarihine kadar EPDK'ya başvuruda bulunmak zorundadır. Cari yılda YEKDEM'e katılan ancak bir sonraki yıl YEKDEM'e katılmak istemeyen üretim lisansı sahibi tüzel kişilerin bu konuda EPDK'ya bir başvuruda bulunmaları gerekmemektedir.

Gayrimenkul Sektörünün Etkileyen Temel Küresel Gelişmeler ve Dinamikler:

Gayrimenkul Sektörünün Etkileyen Temel Küresel Gelişmeler ve Dinamikler:

Pandemiden sonra oluşan enflasyonist ve sıkı para politikaları ile kabuk değiştiren Dünya sonra 2024'ün ikinci yarısından beri, belirsiz bir değişime gitmektedir. Geline dönemden bu yana özellikle gelişmiş ülkelerde enflasyonun yavaş yavaş kontrol edilmeye başlanmasıyla kademeli bir şekilde faiz indirimine gidilmektedir. Fakat özellikle ABD'nin agresif gümrük vergilendirme politikası, ticaret savaşlarında gerilimi arttırmış vaziyette. Aynı zamanda küresel politik ve jeopolitik belirsizlikler de değişimin önündeki en büyük tehditler olarak karşımıza çıkıyor. IMF tarafından yayınlanan Ekim-2025 Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'na göre de küresel ekonomi değişimi için beklentiler sönük kalmaya devam ediyor.

Enflasyonda son yıllardaki verilerinin düşüşünün tersine, 2025 ikinci yarısı itibariyle tedarik zincirlerindeki yüksek tarifeler, korumacı ticaret anlayışı ve politik belirsizlikler fiyatlara yansımaya başladı ve enflasyonda yükselmelere neden oldu.

IMF tarafından yayınlanan Ekim-2025 Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda, Türkiye'nin 2024 yılında %3,3 olan büyüme verisinin, 2025 yılında %3,5 oranına çıkması tahmin edilirken, 2026 yılı büyümesi %3,7 olarak tahmin edilmiştir. Türkiye için 2025 ve 2026 büyüme tahminleri, beklenenden daha güçlü gerçekleşmeler nedeniyle yukarı yönlü revize edilerek kısmi bir dengeleyici etki sağlıyor. Yine de bölge genelinde büyüme tahmini, Ekim 2024 WEO'da öngörülene kıyasla toplamda 0,7 yüzde puanı daha düşük.

Rapora göre Temel tahmin, küresel büyümenin 2024'deki %3,3'ten 2025'te %3,2'ye ve 2025'te %3,0'a yavaşlayarak, %3,8 olan tarihsel (2000-19) ortalamasının çok altında olacağı yönündedir.

Gelişmiş ekonomilerin politika sıkılaştırmasının can yakmaya başlamasıyla birlikte 2024'deki %1,8 olan büyümenin, 2025 ve 2026 yıllarında %1,6'ya inmesi beklenmekte.

Yükselen piyasa ve gelişmekte olan ekonomilerin büyüme oranlarının 2024'deki %4,3'den 2025'te %4,2'ye hafif bir düşüş göstermesi öngörülüyor.

Küresel enflasyonun dikkat çekici bir değişim ile 2025'de %4,2'ye, 2023'te ise %3,6'ya kadar düşmesi bekleniyor.

ABD ekonomisi, pandemi sonrası sıkılaşma döngüsüne rağmen güçlü bir toparlanma sergileyerek yumuşak iniş (soft landing) sürecini büyük ölçüde başarıyla yönetmiştir. Ancak 2025'teki gelecek, büyümenin düşmesi ve görünümün oldukça sönük olmasıyla birlikte durgun bir tablo çizmektedir.

Dünya genelindeki parasal sıkılaşma dönemi, yerini Ayrışan Para Politikası dönemine bırakmıştır. Fed ve diğer merkez bankaları (ECB, BoE), kendi ülkelerinin enflasyon ve büyüme oranlarına dayalı olarak farklı faiz politikaları izlemeye başlamıştır. Özellikle gevşek maliye politikalarının hâla uygulandığı yerlerde, merkez bankalarının politika faizleri arasındaki artan fark, yeni bir yeniden dengeleme süreci oluşturmaktadır.

Gelişmekte olan piyasa ekonomilerinde ise senaryo, geçmiş kriz dönemlerinin aksine oldukça farklı bir şekilde gelişmiştir. IMF raporu, bu ülkelerin geliştirilmiş politika çerevesleri sayesinde dış şoklara karşı büyük bir direnç kazanmasının yalnızca bir şans faktörü olmadığını bildirmiştir. Küresel finansal koşullar zorlayıcı olsa bile, iyileşen enflasyon beklentilerinin istikrar kazanması ve merkez bankası rezervlerinin etkin kullanımı sayesinde, yerel para birimlerinin değer kaybetmesinin iç piyasa enflasyonuna yansımaları azalmıştır.

Yurt içinde Konut Satış Verileri:

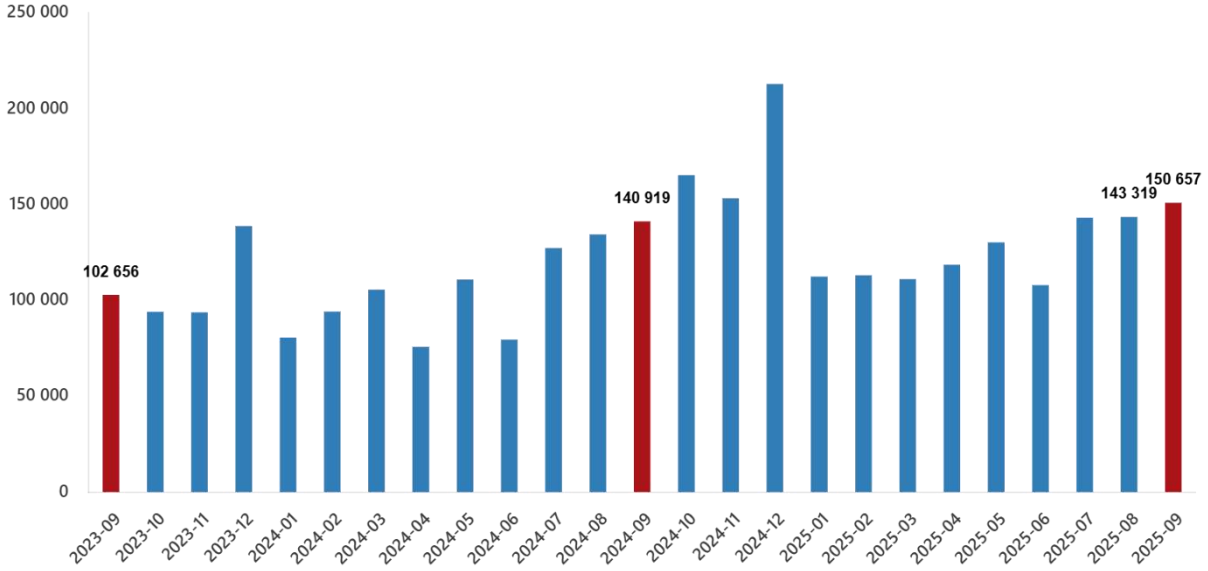
TÜİK tarafından yayınlanan Eylül 2025 dönemine ilişkin konut satış istatistiklerine göre:

Türkiye genelinde konut satışları Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %6,9 oranında artarak 150 bin 657 oldu. Konut satış sayısının en fazla olduğu iller sırasıyla 24 bin 119 ile İstanbul, 13 bin 417 ile Ankara ve 8 bin 544 ile İzmir olurken, en az olduğu iller sırasıyla 70 ile Ardahan, 117 ile Bayburt ve 142 ile Tunceli olarak gerçekleşti.

Konut satışları Ocak-Eylül döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %19,2 oranında artarak 1 milyon 128 bin 727 olarak gerçekleşti.

	Eylül		Değişim (%)	Ocak-Eylül		Değişim (%)
	2025	2024		2025	2024	
Satış şekline göre toplam satış	150 657	140 919	6,9	1 128 727	947 236	19,2
İpotekli satış	21 266	15 825	34,4	162 493	92 310	76
Diğer satış	129 391	125 094	3,4	966 234	854 926	13
Satış durumuna göre toplam satış	150 657	140 919	6,9	1 128 727	947 236	19,2
İlk el satış	47 117	44 858	5	342 641	300 879	13,9
İkinci el satış	103 540	96 061	7,8	786 086	646 357	21,6

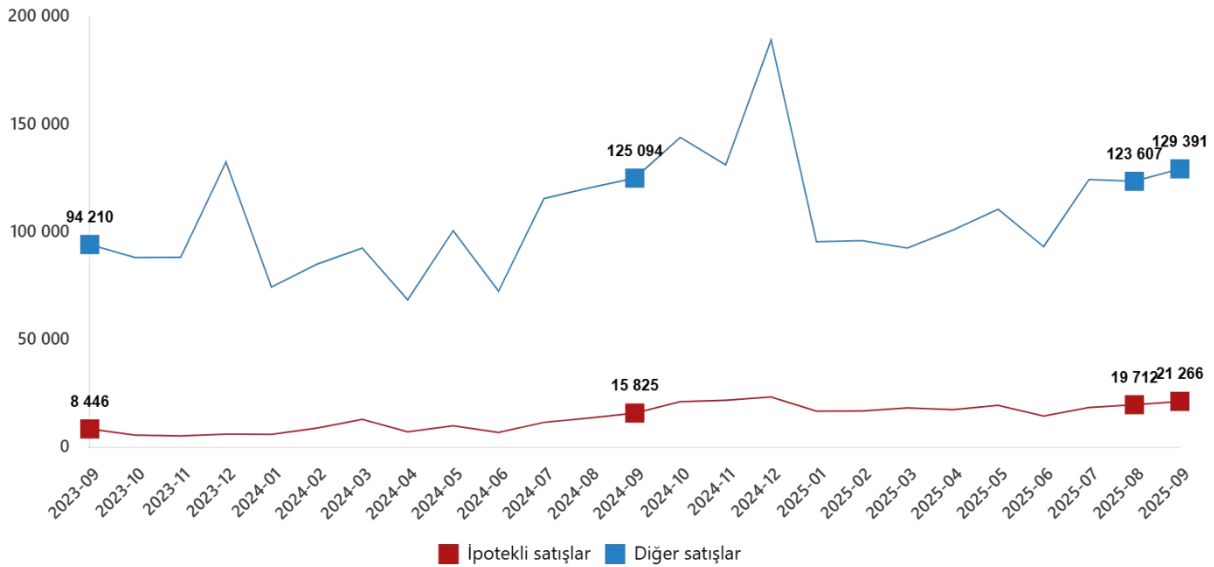
Kaynak: TÜİK

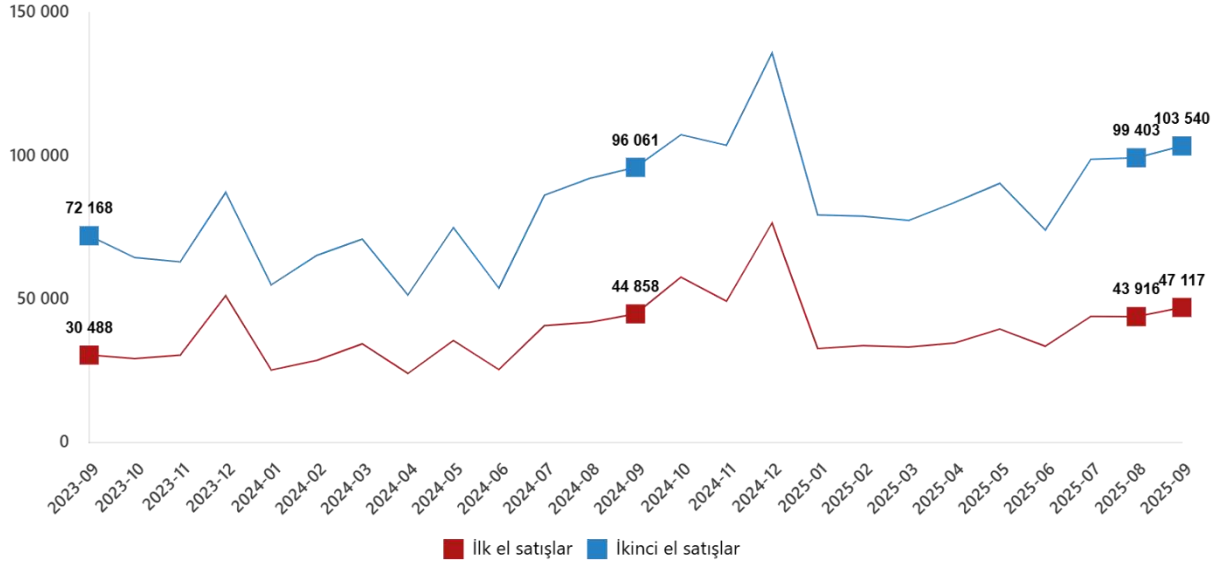


Kaynak: TÜİK

Satış Şekillerine Göre Konut Satışları:

Türkiye genelinde ipotekli konut satışları Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %34,4 oranında artarak 21 bin 266 oldu. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %14,1 olarak gerçekleşti. Ocak-Eylül döneminde gerçekleşen ipotekli konut satışları ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %76,0 oranında artarak 162 bin 493 oldu.





Türkiye genelinde ilk el konut satış sayısı Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %5,0 oranında artarak 47 bin 117 oldu. Toplam konut satışları içinde ilk el konut satışının payı %31,3 oldu. İlk el konut satışları Ocak-Eylül döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %13,9 oranında artarak 342 bin 641 olarak gerçekleşti.

Türkiye genelinde ikinci el konut satış sayısı Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %7,8 oranında artarak 103 bin 540 oldu. Toplam konut satışları içinde ikinci el konut satışının payı %68,7 oldu. İkinci el konut satışları Ocak-Eylül döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %21,6 oranında artarak 786 bin 86 olarak gerçekleşti.

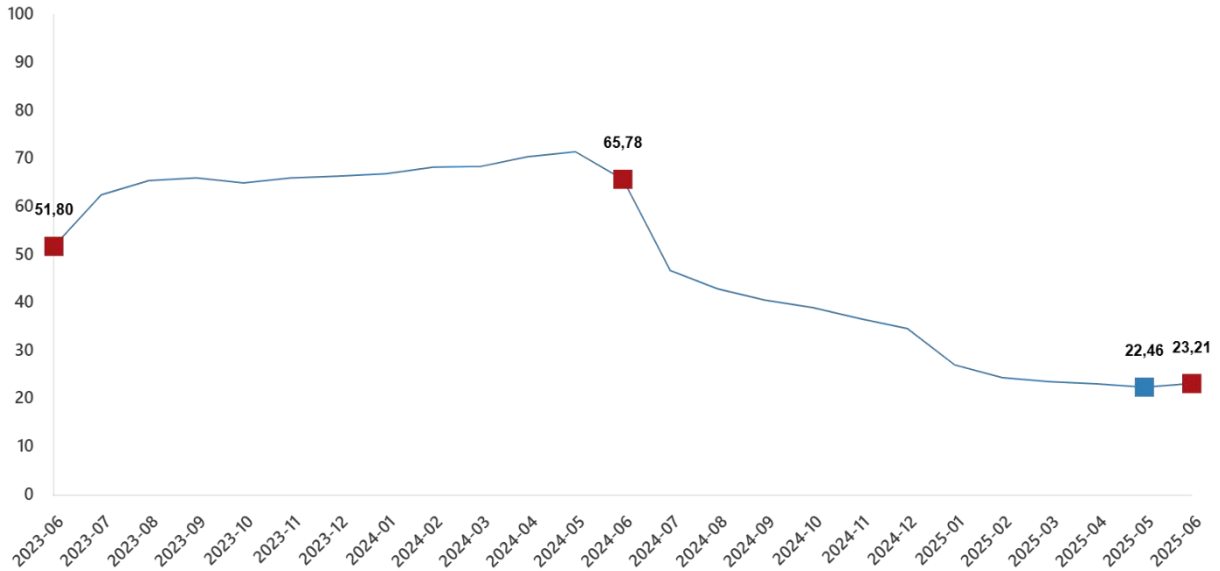
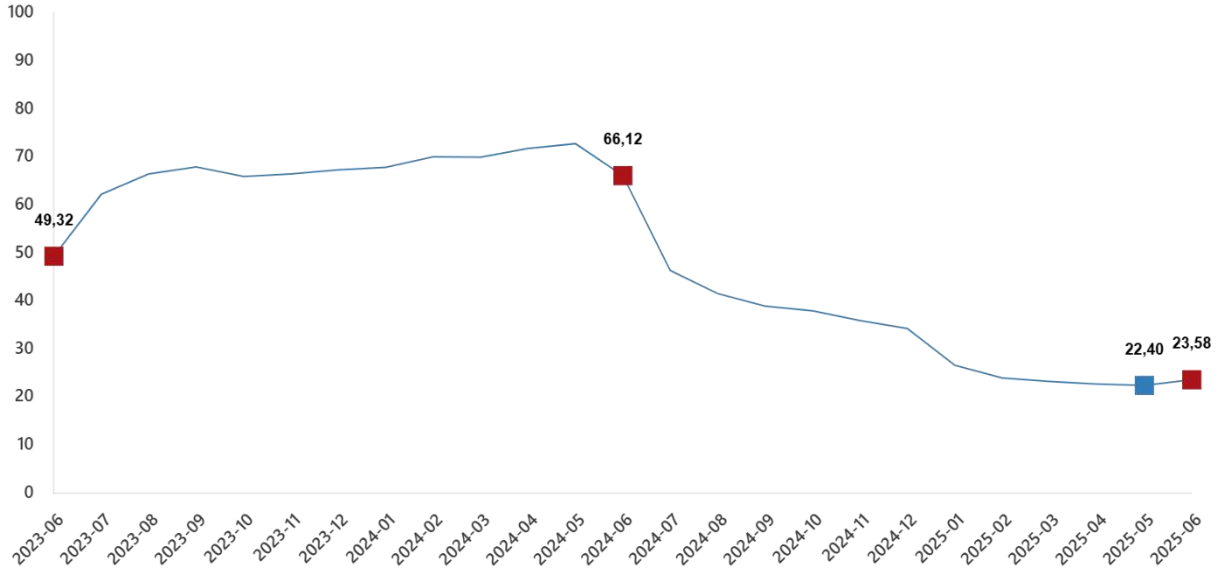
Konut Yatırımı Geri Dönüş Süresi:

Endeksa GYODER 2024 yılı 1. Çeyrek verilerine göre konut yatırımı geri dönüş süresi 17.1 yıl olarak gerçekleşmiştir.



İnşaat Maliyet Endeksi:

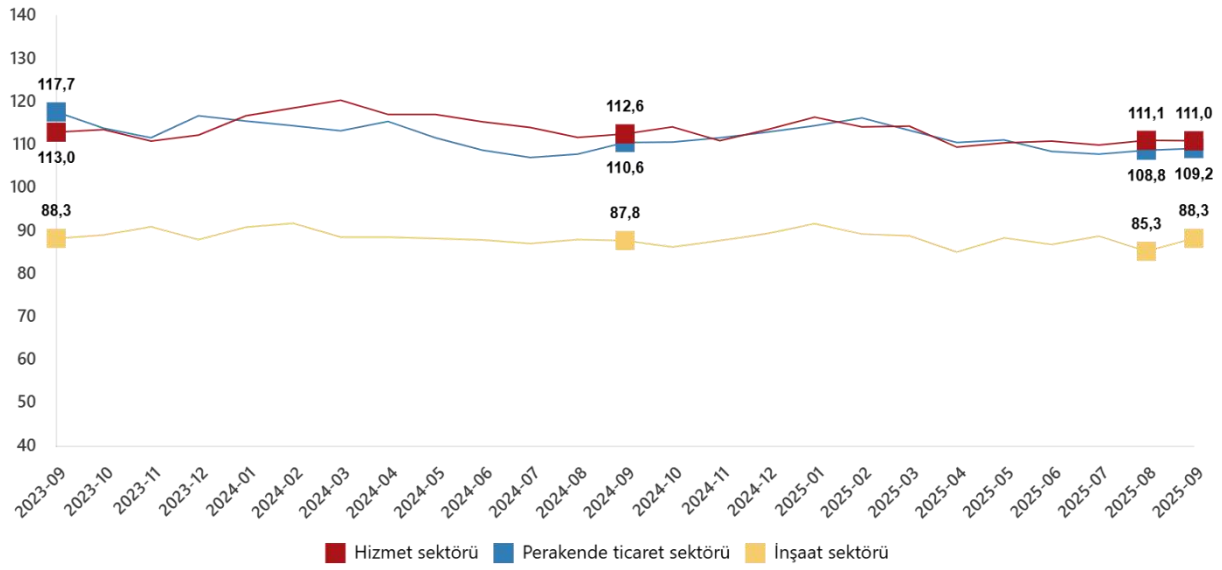
TÜİK tarafından yayımlanan Haziran 2025 inşaat maliyet istatistiklerine göre inşaat maliyet endeksi, 2025 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre %1,37 arttı, bir önceki yılın aynı ayına göre %23,58 arttı. Bir önceki aya göre malzeme endeksi %2,35 arttı, işçilik endeksi %0,35 azaldı. Ayrıca bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksi %19,37 arttı, işçilik endeksi %31,99 arttı.



TÜİK'in yayınladığı Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri Eylül 2025 Güven endeksi hizmet sektöründe %0,1 azaldı, perakende ticaret sektöründe %0,4 arttı, inşaat sektöründe %3,6 arttı

Mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Eylül ayında bir önceki aya göre; hizmet sektöründe %0,1 oranında azalarak 111,0 değerini, perakende ticaret sektöründe %0,4 oranında

artarak 109,2 değerini ve inşaat sektöründe %3,6 oranında artarak 88,3 değerini aldı.



Konut Kredisi Verileri

Konut fiyatlarının reel olarak bir süredir gerilemesi, kira fiyatlarının konut fiyatlarının üzerinde artmasıyla konut kira çarpanının gerilemesi ve hanehalkı sayısındaki artış kaynaklı demografik ihtiyaçlar konut kredileri ve konut satışlarında ılımlı bir canlanmaya neden olmaktadır. Konut satışları içinde ipoteksiz satışlar çoğunluğu oluşturmaya devam ederken, ipotekli satışların payı sınırlı düzeydedir. Birden fazla konut sahipliği için uygulanan makroihtiyati politikalar ve kredi değer oranları için belirlenen kredi tutarlarının 2023 yılı şubat ayından itibaren güncellenmemesinin etkisiyle konut kredisi kullanımları reel olarak tarihsel ortalamasının altındadır (Grafik III.1.16).

Grafik III.1.16: Konut Kredisi, Satışı ve Fiyat Gelişmeleri



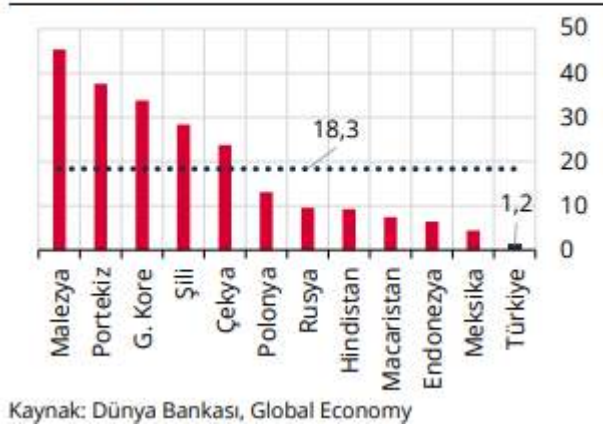
Kaynak: TCMB

Dipnot: Banka ve finansman şirketleri konut kredisi aylık akım kullandırmalarıdır. Kesikli çizgiler 2012-2022 yılları ortalama yıllık endeks değişimlerini (İME için 2016-2022 dönemi), reel konut kredisi kullandırmalarını ve ilgili konut satışlarını göstermektedir. Reelleştirme için konut fiyat endeksi (KFE) kullanılmıştır.

Son Gözlem: 09.25

Aynı zamanda dünya genelinde konut kredilerinin GSYİH'ye oranı %18,3 ortalamasında seyrederken, bu durum Türkiye özelinde %1,2 seviyesinde bulunmaktadır. (Grafik III.1.3)

Grafik III.1.3: Konut Kredilerinin GSYİH'ye Oranı (%)



Kaplama ve Yüzey İşlem Teknolojileri

Gayrimenkul Sektörünün Etkileyen Temel Küresel Gelişmeler ve Dinamikler:

Pandemiden sonra oluşan enflasyonist ve sıkı para politikaları ile kabuk değiştiren Dünya sonra 2024'ün ikinci yarısından beri, belirsiz bir değişime gitmektedir. Geline dönemden bu yana özellikle gelişmiş ülkelerde enflasyonun yavaş yavaş kontrol edilmeye başlanmasıyla kademeli bir şekilde faiz indirimine gidilmektedir. Fakat özellikle ABD'nin agresif gümrük vergilendirme politikası, ticaret savaşlarında gerilimi arttırmış vaziyette. Aynı zamanda küresel politik ve jeopolitik belirsizlikler de değişimin önündeki en büyük tehditler olarak karşımıza çıkıyor. IMF tarafından yayınlanan Ekim-2025 Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'na göre de küresel ekonomi değişimi için beklentiler sönük kalmaya devam ediyor.

Enflasyonda son yıllardaki verilerinin düşüşünün tersine, 2025 ikinci yarısı itibariyle tedarik zincirlerindeki yüksek tarifeler, korumacı ticaret anlayışı ve politik belirsizlikler fiyatlara yansımaya başladı ve enflasyonda yükselmelere neden oldu.

IMF tarafından yayınlanan Ekim-2025 Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda, Türkiye'nin 2024 yılında %3,3 olan büyüme verisinin, 2025 yılında %3,5 oranına çıkması tahmin edilirken, 2026 yılı büyümesi %3,7 olarak tahmin edilmiştir. Türkiye için 2025 ve 2026 büyüme tahminleri, beklenenden daha güçlü gerçekleştirmeler nedeniyle yukarı yönlü revize edilerek kısmi bir dengeleyici etki sağlıyor. Yine de bölge genelinde büyüme tahmini, Ekim 2024 WEO'da öngörülene kıyasla toplamda 0,7 yüzde puanı daha düşük.

Rapora göre Temel tahmin, küresel büyümenin 2024'deki %3,3'ten 2025'te %3,2'ye ve 2025'te %3,0'a yavaşlayarak, %3,8 olan tarihsel (2000-19) ortalamasının çok altında olacağı yönündedir.

Gelişmiş ekonomilerin politika sıkılaştırmasının can yakmaya başlamasıyla birlikte 2024'deki %1,8 olan büyümenin, 2025 ve 2026 yıllarında %1,6'ya inmesi beklenmekte.

Yükselen piyasa ve gelişmekte olan ekonomilerin büyüme oranlarının 2024'deki %4,3'den 2025'te

%4,2'ye hafif bir düşüş göstermesi öngörülüyor.

Küresel enflasyonun dikkat çekici bir değişim ile 2025'de %4,2'ye, 2023'te ise %3,6'ya kadar düşmesi bekleniyor.

ABD ekonomisi, pandemi sonrası sıkılaştırma döngüsüne rağmen güçlü bir toparlanma sergileyerek yumuşak iniş (soft landing) sürecini büyük ölçüde başarıyla yönetmiştir. Ancak 2025'teki gelecek, büyümenin düşmesi ve görünümün oldukça sönük olmasıyla birlikte durgun bir tablo çizmektedir.

Dünya genelindeki parasal sıkılaştırma dönemi, yerini Ayrışan Para Politikası dönemine bırakmıştır. Fed ve diğer merkez bankaları (ECB, BoE), kendi ülkelerinin enflasyon ve büyüme oranlarına dayalı olarak farklı faiz politikaları izlemeye başlamıştır. Özellikle gevşek maliye politikalarının hâlâ uygulandığı yerlerde, merkez bankalarının politika faizleri arasındaki artan fark, yeni bir yeniden dengeleme süreci oluşturmaktadır.

Gelişmekte olan piyasa ekonomilerinde ise senaryo, geçmiş kriz dönemlerinin aksine oldukça farklı bir şekilde gelişmiştir. IMF raporu, bu ülkelerin geliştirilmiş politika çerçeveleri sayesinde dış şoklara karşı büyük bir direnç kazanmasının yalnızca bir şans faktörü olmadığını bildirmiştir. Küresel finansal koşullar zorlayıcı olsa bile, iyileşen enflasyon beklentilerinin istikrar kazanması ve merkez bankası rezervlerinin etkin kullanımı sayesinde, yerel para birimlerinin değer kaybetmesinin iç piyasa enflasyonuna yansımaları azalmıştır.

Yurt içinde Konut Satış Verileri:

TÜİK tarafından yayınlanan Eylül 2025 dönemine ilişkin konut satış istatistiklerine göre:

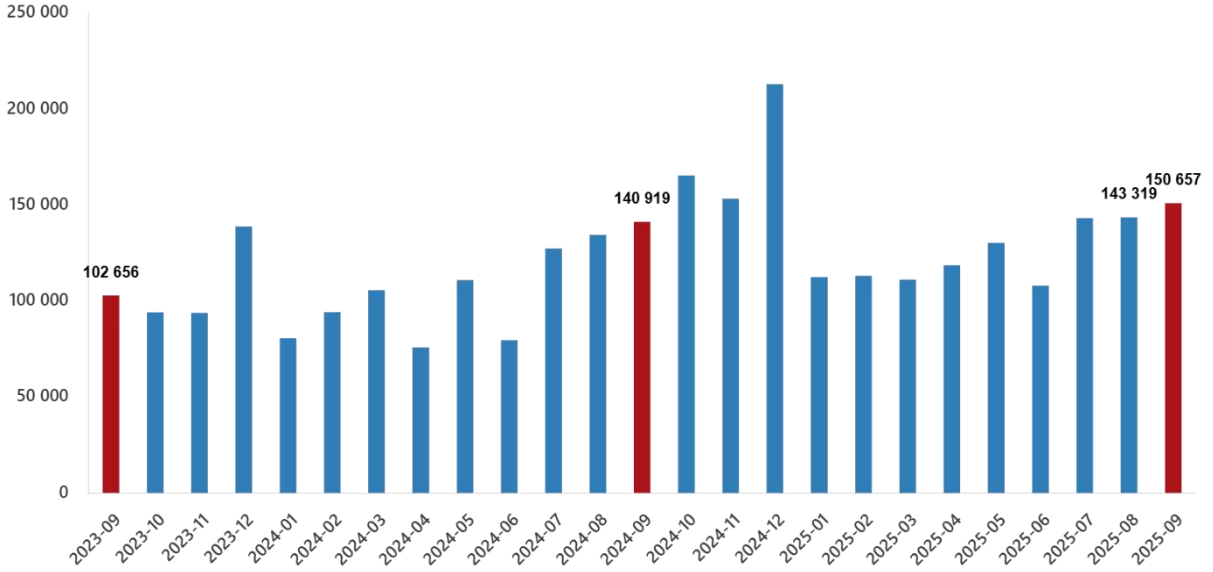
Türkiye genelinde konut satışları Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %6,9 oranında artarak 150 bin 657 oldu. Konut satış sayısının en fazla olduğu iller sırasıyla 24 bin 119 ile İstanbul, 13 bin 417 ile Ankara ve 8 bin 544 ile İzmir olurken, en az olduğu iller sırasıyla 70 ile Ardahan, 117 ile Bayburt ve 142 ile Tunceli olarak gerçekleşti.

Konut satışları Ocak-Eylül döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %19,2 oranında artarak 1 milyon 128 bin 727 olarak gerçekleşti.

	Eylül		Ocak-Eylül			
	2025	2024	Değişim (%)	2025	2024	Değişim (%)
Satış şekline göre toplam satış	150 657	140 919	6,9	1 128 727	947 236	19,2
İpotekli satış	21 266	15 825	34,4	162 493	92 310	76
Diğer satış	129 391	125 094	3,4	966 234	854 926	13
Satış durumuna göre toplam satış	150 657	140 919	6,9	1 128 727	947 236	19,2
İlk el satış	47 117	44 858	5	342 641	300 879	13,9

İkinci el satış	103 540	96 061	7,8	786 086	646 357	21,6
-----------------	---------	--------	-----	---------	---------	------

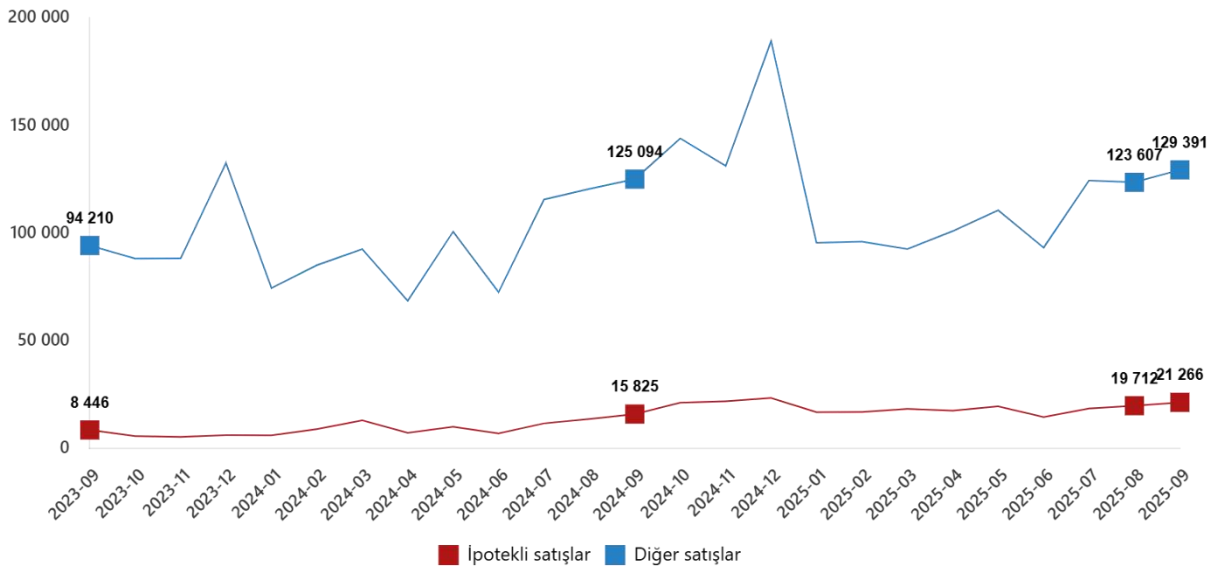
Kaynak: TÜİK

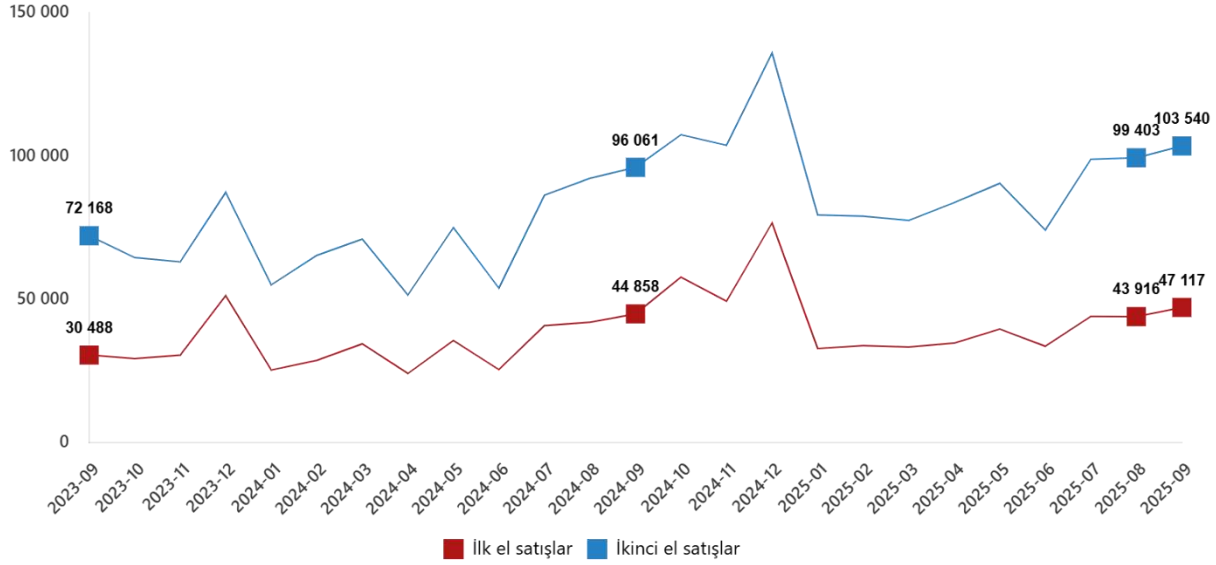


Kaynak: TÜİK

Satış Şekillerine Göre Konut Satışları:

Türkiye genelinde ipotekli konut satışları Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %34,4 oranında artarak 21 bin 266 oldu. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %14,1 olarak gerçekleşti. Ocak-Eylül döneminde gerçekleşen ipotekli konut satışları ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %76,0 oranında artarak 162 bin 493 oldu.





Türkiye genelinde ilk el konut satış sayısı Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %5,0 oranında artarak 47 bin 117 oldu. Toplam konut satışları içinde ilk el konut satışının payı %31,3 oldu. İlk el konut satışları Ocak-Eylül döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %13,9 oranında artarak 342 bin 641 olarak gerçekleşti.

Türkiye genelinde ikinci el konut satış sayısı Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %7,8 oranında artarak 103 bin 540 oldu. Toplam konut satışları içinde ikinci el konut satışının payı %68,7 oldu. İkinci el konut satışları Ocak-Eylül döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %21,6 oranında artarak 786 bin 86 olarak gerçekleşti.

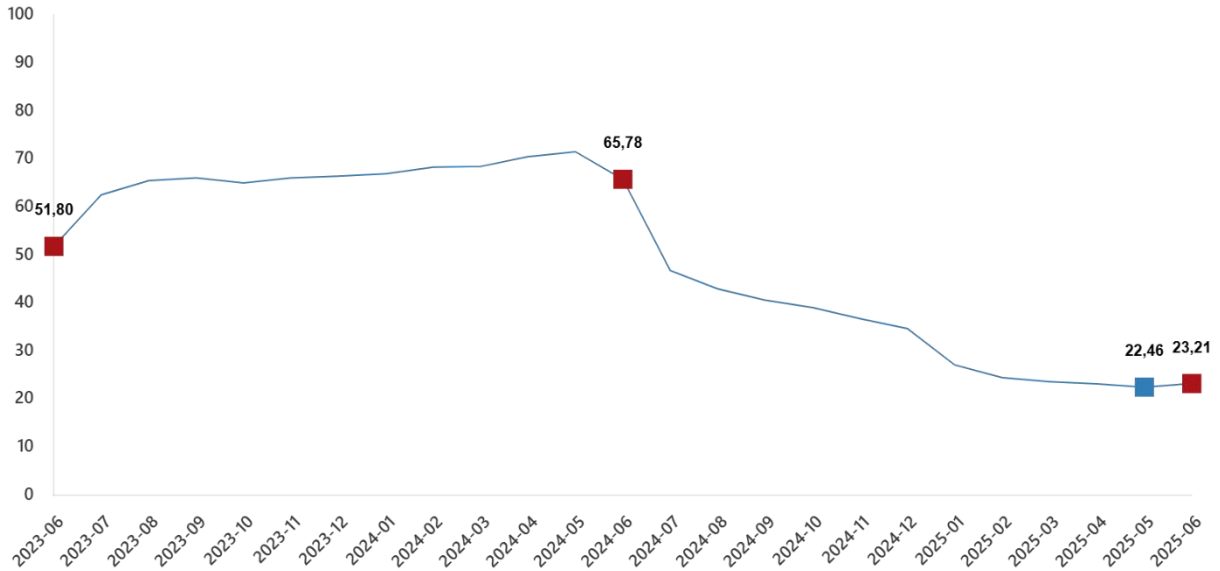
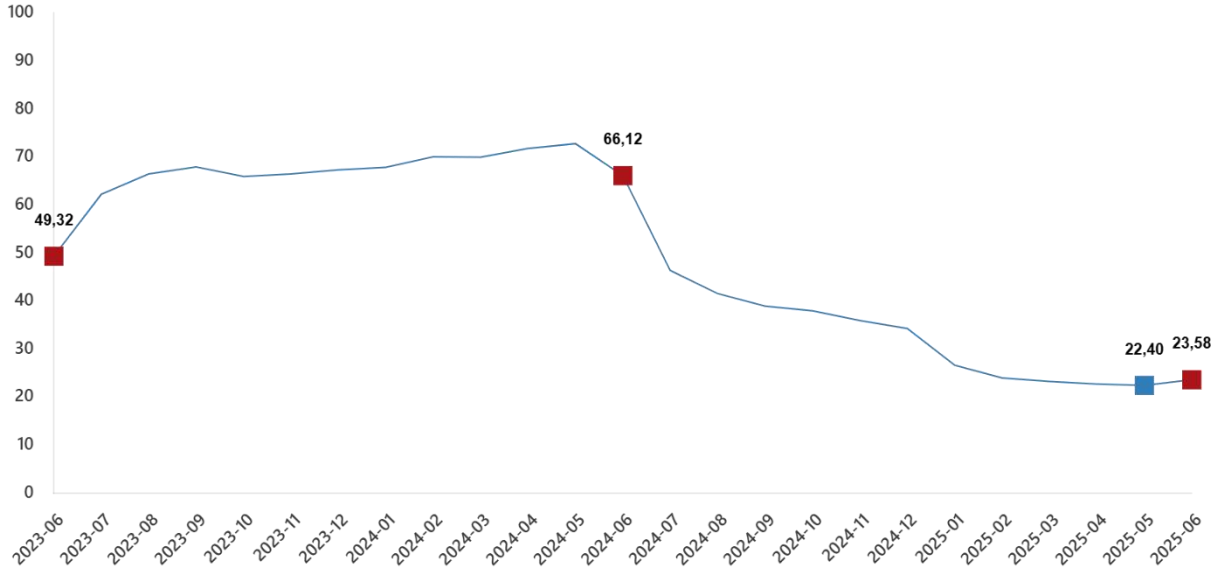
Konut Yatırımı Geri Dönüş Süresi:

Endeksa GYODER 2024 yılı 1. Çeyrek verilerine göre konut yatırımı geri dönüş süresi 17.1 yıl olarak gerçekleşmiştir.



İnşaat Maliyet Endeksi:

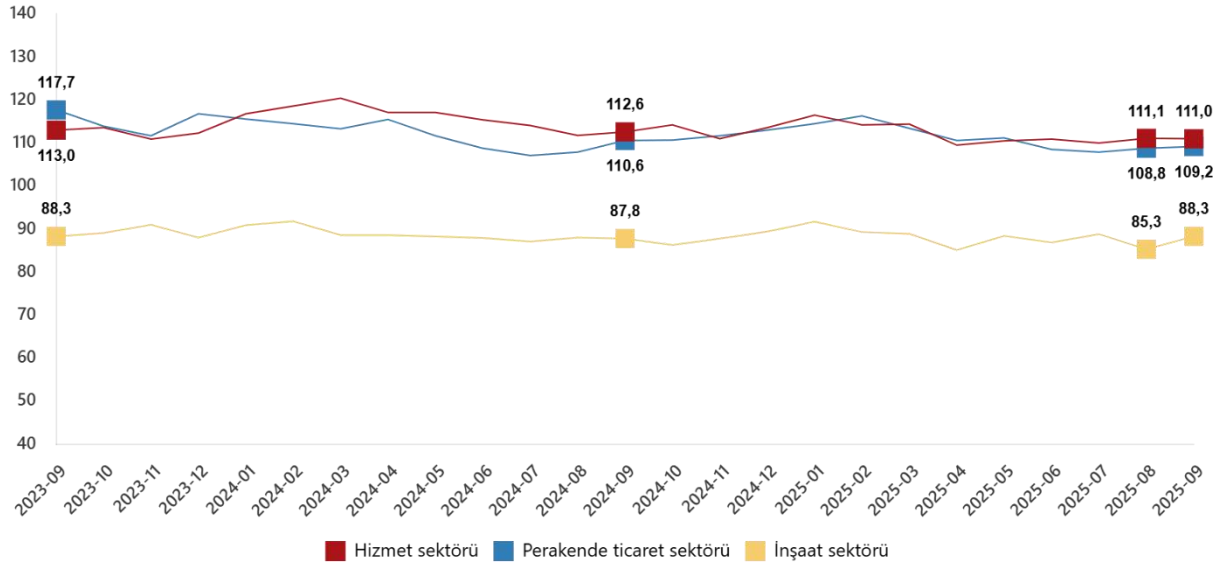
TÜİK tarafından yayımlanan Haziran 2025 inşaat maliyet istatistiklerine göre inşaat maliyet endeksi, 2025 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre %1,37 arttı, bir önceki yılın aynı ayına göre %23,58 arttı. Bir önceki aya göre malzeme endeksi %2,35 arttı, işçilik endeksi %0,35 azaldı. Ayrıca bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksi %19,37 arttı, işçilik endeksi %31,99 arttı.



TÜİK'in yayınladığı Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri Eylül 2025 Güven endeksi hizmet sektöründe %0,1 azaldı, perakende ticaret sektöründe %0,4 arttı, inşaat sektöründe %3,6 arttı

Mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Eylül ayında bir önceki aya göre; hizmet sektöründe %0,1 oranında azalarak 111,0 değerini, perakende ticaret sektöründe %0,4 oranında

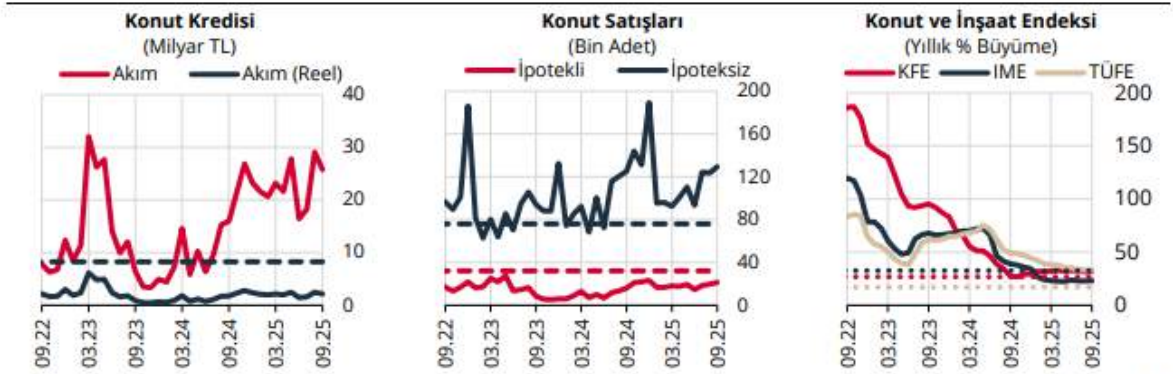
artarak 109,2 değerini ve inşaat sektöründe %3,6 oranında artarak 88,3 değerini aldı.



Konut Kredisi Verileri

Konut fiyatlarının reel olarak bir süredir gerilemesi, kira fiyatlarının konut fiyatlarının üzerinde artmasıyla konut kira çarpanının gerilemesi ve hanehalkı sayısındaki artış kaynaklı demografik ihtiyaçlar konut kredileri ve konut satışlarında ılımlı bir canlanmaya neden olmaktadır. Konut satışları içinde ipoteksiz satışlar çoğunluğu oluşturmaya devam ederken, ipotekli satışların payı sınırlı düzeydedir. Birden fazla konut sahipliği için uygulanan makroihtiyati politikalar ve kredi değer oranları için belirlenen kredi tutarlarının 2023 yılı şubat ayından itibaren güncellenmemesinin etkisiyle konut kredisi kullanımları reel olarak tarihsel ortalamasının altındadır (Grafik III.1.16).

Grafik III.1.16: Konut Kredisi, Satışı ve Fiyat Gelişmeleri



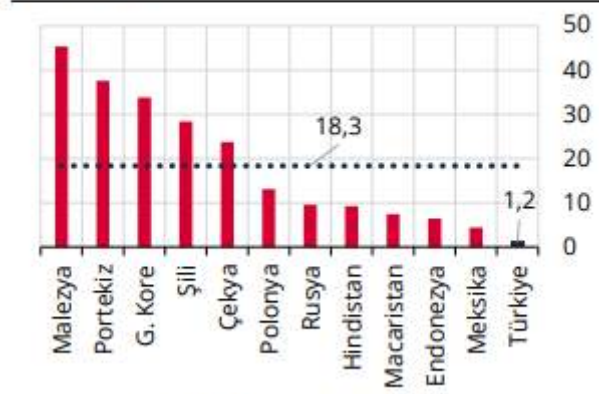
Kaynak: TCMB

Dipnot: Banka ve finansman şirketleri konut kredisi aylık akım kullandırmıdır. Kesikli çizgiler 2012-2022 yılları ortalama yıllık endeks değişimlerini (İME için 2016-2022 dönemi), reel konut kredisi kullandırmını ve ilgili konut satışlarını göstermektedir. Reelleştirme için konut fiyat endeksi (KFE) kullanılmıştır.

Son Gözlem: 09.25

Aynı zamanda dünya genelinde konut kredilerinin GSYİH'ye oranı %18,3 ortalamasında seyrederken, bu durum Türkiye özelinde %1,2 seviyesinde bulunmaktadır. (Grafik III.1.3)

Grafik III.1.3: Konut Kredilerinin GSYİH'ye Oranı (%)



Kaynak: Dünya Bankası, Global Economy

9.2.2. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle Birleşmeye taraf şirketlerin net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket – BLUME

Blume'nin işleme esas finansal tablo dönemi itibarıyla, net satış hasılatının 227.661.194 TL'lik kısmı yurt içi satışlardan ve 365.559 TL'lik kısmı diğer satışlardan oluşmaktadır. Şirket'in net satış hasılatı faaliyet bölümü bazında gruplandığında (konsolidasyon düzeltmesi öncesi) ise 59.230.971 TL'lik kısmı gayrimenkul satış geliri, 61.294.880 TL'lik kısmı elektrik satış geliri ve 107.041.404 TL'lik kısmı kalay, levha ve kimyasal satışlardan oluşmaktadır. Satışlar yurt içinde yapılmaktadır. Satışların sektör bazlı kırılımı aşağıda sunulmuştur.

Hesap Adı	Gayrimenkul Satış Geliri	Elektrik Satış Gelirleri	Kalay, Levha ve Kimyasal Satış Gelirleri	Diğer	Toplam
Satış Gelirleri	59.230.971	61.294.880	107.041.404	--	227.567.255
Satışların Maliyeti	(42.197.231)	(58.545.776)	(65.966.315)	--	(166.709.322)
Brüt Kar/Zarar	17.033.740	2.749.104	41.075.089	--	60.857.933

b) Devrolan Şirket – Bulut Galvano

Bulut Galvano'nun işleme esas finansal tablo dönemi itibarıyla, 475.990.954 TL'lik brüt satış hasılatının 445.241.680 TL'lik kısmı yurt içi satışlardan, 29.404.167 TL'lik kısmı yurt dışı satışlardan ve 1.345.107 TL'lik kısmı diğer gelirlerden oluşmaktadır.

9.3. Madde 9.1. ve 9.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Faaliyet gösterilen sektör ve faaliyetler genel ekonomik konjonktüre paralel olarak etkilenebilmektedir. Birleşmeye taraf şirketlerin olağan üstü unsurlardan etkilenmesi durumunda tüketici güveninde ve satışlarda azalmaya sebep olabilir.

9.4. Birleşmeye taraf şirketlerin ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile Birleşmeye taraf şirketlerin faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Yoktur.

9.5. Birleşmeye taraf şirketlerin rekabet durumlarına ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Birleşmeye konu olan şirketlerin Birleşme işlemi “Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğin (Tebliğ No: 2010/4) 6. Maddesi kapsamında kontrol değişikliğine yol açmadığından ve aynı tebliğin 7. Maddesinin 1. Fıkrasının a) bendinden yer alan “İşlem taraflarının Türkiye ciroları toplamının yedi yüz elli milyon TL’yi ve işlem taraflarından en az ikisinin Türkiye cirolarının ayrı ayrı iki yüz elli milyon TL’yi” aşmaması nedeniyle birleşmeye konu şirketlerin anılan birleşme işlemine ilişkin olarak Rekabet Kurulu'ndan onay alınması gerekmektedir.

9.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

10.1. Birleşmeye taraf şirketlerin dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, Birleşmeye taraf şirketlerle olan ilişkileri ve Birleşmeye taraf şirketlerin grup içindeki yeri:

Yoktur.

10.2. Birleşmeye taraf şirketlerin doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

a) Devralan Şirket – Blume

Blume’nin dönem sonları itibariyle konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkları, iştirak oranları, faaliyette bulunduğu ülkeler ve temel faaliyet konuları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık Unvanı	Coğrafi Bölüm	İştirak Oranı	Kons. Yöntemi
Karel Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş. (1)	Türkiye	% 100	Tam Konsolidasyon
Gündemir İnşaat Taahhüt Yapı Malz. Tic. ve San. Ltd. Şti. (2)	Türkiye	% 100	Tam Konsolidasyon

Bağlı Ortaklıkların Organizasyonu ve Faaliyet Konuları Aşağıdaki Gibidir:

Karel Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş.: Adana İli Karaisalı İlçesinde, 281 Ada 4 Parsel’de

bulunan 106.019 metrekarelik arazi üzerine her biri 1 mw'lik 5 adet lisanssız GES projesi gerçekleştirilmektedir.

Gündemir İnşaat Taahhüt Yapı Malz. Tic. ve San. Ltd. Şti.: İkamet amaçlı binaların inşaatını (müstakil konutlar, birden çok ailenin oturduğu binalar, gökdelenler vb. inşaatı) (ahşap binaların inşaatı hariç) yapmak amacıyla kurulmuş olan firmanın hisselerinin tamamını 10.09.2021 tarihi itibari ile satın alınmıştır.

Devrolan Şirket – Bulut Galvano

Bulut Galvano'nun 31 Aralık 2025 itibariyle konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkları bulunmamaktadır.

11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

11.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle Birleşmeye taraf şirketlerin finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Birleşmeye taraf şirketlerden, Blume'nin güneş enerjisi üretimi için kullanmış olduğu 1 adet Kaynar GES ve bağlı ortaklığı olan Kare1 Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş.'nin 5 adet güneş enerjisi santrali bulunmaktadır. 1,04 Mw gücünde güneş enerjisi santrali (Kaynar GES) bulunmakta olup Denizli İli Çal İlçesi'nde yer almaktadır. Söz konusu güneş enerjisi santrali, yürürlükte olan dağıtım sistemine bağlantı anlaşmalarında belirtilen taşınmazları, her türlü kullanım ve yararlanma hakları ile tüm ekipmanları, arazi bedeli toplam 1.423.004 USD (%18 KDV dahil) bedelle 2021 yılında satın alınmıştır. Söz konusu satın alma kapsamında menkul ve gayrimenkul varlıkların ve bağlantı anlaşmasının Aralık 2021 itibariyle devir işlemleri tamamlanmıştır. Kare1 Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş. Adana İli Karaisalı İlçesinde, 281 Ada 4 Parsel'de bulunan 106.019 metrekarelik arazi üzerine her biri 1 mw'lik 5 adet lisanssız GES projesi gerçekleştirilmektedir. Kare1 tesisi finansal kiralama yolu ile alınmıştır.

11.2. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Birleşmeye taraf şirketlerden, Blume tarafından verilen teminat, rehin, ipotek (TRİ)'ler tablosu işleme esas finansal tablo dönemi itibariyle aşağıdaki gibidir;

Şirket Tarafından Verilen Teminat Rehin İpotek (TRİ)'ler	31.12.2024	31.12.2023
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Verilmiş Olan TRİ'lerin Toplam Tutarı(**)	110.000	65.590.146
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Verilmiş Olan TRİ'lerin Toplam Tutarı (*)	220.408.641	390.473.720
C. Olağan Ticari Faaliyetlerin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Verilmiş Olan TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
i. Ana Ortak Lehine Verilmiş Olan TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-

ii.	B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Şirket Şirketleri Lehine Verilmiş Olan TRI'lerin Toplam Tutarı		
Toplam		220.518.641	456.063.866

(*) 31.12.2025 tarihi itibarıyla yer alan tutarın 2.808.745 TL'lik kısmı elektrik kurumuna verilen teminat mektuplarından, kalan kısmı ise finansal kiralama için verilen kefaletlerden oluşmaktadır.

(**) 31.12.2025 tarihi itibarıyla önceki dönemlerde verilen 65.446.164 TL'lik ipotekler kaldırılmıştır.

11.3. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde bu değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Blume'nin sahibi olduğu ve İstanbul İli, Tuzla İlçesi, Merkez Mahallesi, 0 ada, 8069 parsel sayılı, 58.298,74 m2 yüzölçümlü, tapu kütüğündeki niteliği "A Blok 12 Katlı, B Blok 6 Katlı Betonarme Sanayi Binası ve Arsası" olan ana taşınmaz üzerinde yer alan, "Dükkan" nitelikli bağımsız bölümlerin pazar değerinin belirlenmesi amacıyla Emek Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından değerlendirilmiştir.

12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

12.1. Finansal durum ve faaliyet sonuçları

a) Devralan Şirket — BLUME

Duyuru metninin 6. başlığında yer verildiği üzere Şirket'in 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal durum tablosu aşağıdaki gibidir;

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	31.12.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	416.768.424	324.616.323
Nakit ve Nakit Benzerleri	10.101.761	1.320.499
Finansal Yatırımlar	31.965.216	9.764.175
Ticari Alacaklar	91.379.594	22.067.914
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	12.331.882	--
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	79.047.712	22.067.914
Diğer Alacaklar	12.175.760	11.180.100
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	12.175.760	11.180.100
Stoklar	231.872.826	245.169.167
Peşin Ödenmiş Giderler	14.125.682	1.400.123
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenen Giderler	14.125.682	1.400.123
Diğer Dönen Varlıklar	25.147.585	33.714.345
Duran Varlıklar	260.706.633	216.714.384
Diğer Alacaklar	83.987	126.581
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	83.987	126.581

Kullanım Hakkı Varlıkları	7.272.541	3.895.116
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	50.496.026	10.914.187
Maddi Duran Varlıklar	193.493.115	191.718.197
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.996.761	9.628.014
Peşin Ödenmiş Giderler	364.203	432.289
TOPLAM VARLIKLAR	677.475.057	541.330.707
Kısa Vadeli Yükümlülükler	64.625.350	29.745.633
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	25.389.416	19.813.419
Diğer Finansal Yükümlükler	100.338	146.097
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	2.102.587	446.294
Ticari Borçlar	27.183.081	1.562.624
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	27.183.081	1.562.624
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.494.999	770.398
Diğer Borçlar	109.000	4.100.780
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	--	3.996.066
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	109.000	104.714
Ertelenmiş Gelirler	4.912.527	209.428
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.967.585	2.024.458
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	457.585	47.984
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	1.510.000	1.976.474
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	365.817	672.135
Uzun Vadeli Yükümlülükler	50.229.649	58.820.823
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8.656.588	30.062.930
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	3.794.955	2.495.893
Uzun Vadeli Karşılıklar	913.413	576.167
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	913.413	576.167
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	36.864.693	25.685.833
Özkaynaklar		
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	562.620.058	452.764.251
Ödenmiş Sermaye	174.710.256	108.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	319.846.677	316.941.295
Geri Alınmış Paylar (-)	(45.631.499)	(18.928.680)
Paylara İlişkin Primler - İskontolar (+/-)	1.161.070	1.161.070
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	23.305.313	23.140.598
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/ Kayıpları	24.079.468	24.079.468
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	(774.155)	(938.870)
Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Etkisi	64.525.069	--
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	22.449.968	--
Dönem Net Kârı/Zararı	2.253.204	22.449.968
TOPLAM KAYNAKLAR	677.475.057	541.330.707

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Varlıklar

Blume'nin toplam varlıkları 31.12.2024 tarihinde 541.330.707 TL iken 31.12.2025 tarihinde 677.475.057 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 31.12.2025 tarihinde Blume'nin toplam varlıkları 2024 yıl sonuna kıyasla %25 artmıştır. 31.12.2024 tarihinde toplam varlıkların %60'ı dönen varlıklardan ve %40'ı duran varlıklardan oluşmuştur. 31.12.2025 tarihinde ise toplam varlıkların %62'si dönen varlıklardan ve %38'si duran varlıklardan oluşturmaktadır.

Dönen Varlıklar

Blume'nin 31.12.2025 tarihinde 324.616.323 TL olan dönen varlıkları 31.12.2024 tarihinde %29 artarak 416.768.424 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde dönen varlıkların %76'lık kısmını 245.169.167 TL ile stoklar meydana getirmiştir. Blume'nin stokları 31.12.2025 tarihinde 231.872.826 TL'ye gerilemiştir. 31.12.2024 tarihinde dönen varlıkların %10'u diğer dönen varlıklardan meydana gelmiştir. Diğer alacaklar kalemi 31.12.2025 tarihinde 12.175.760 seviyesine yükselmiştir. Blume'nin ticari alacakları ilgili tarihlerde 22.067.914 TL'den 91.379.594 TL'ye yükselmiştir. Ticari alacalardaki artış dönen varlıklardaki artışın önemli kısmını açıklamaktadır.

Kaynaklar

Blume'nin toplam kaynakları 31.12.2024 tarihinde 541.330.707 TL iken 31.12.2025 tarihinde 677.475.057 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 31.12.2025 tarihinde Blume'nin toplam kaynakları 2024 yıl sonuna kıyasla %25 artmıştır. 31.12.2024 tarihinde toplam kaynakların %5'i kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %11'i uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %84'ü özkaynaklardan oluşmuştur. 31.12.2025 tarihinde ise toplam kaynakların %10'unu kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %7'si uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %83'ü özkaynaklardan oluşmuştur.

Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar

Blume'nin 31.12.2024 tarihinde 58.820.823 TL olan uzun vadeli yabancı kaynakları 31.12.2025 tarihinde %14 azalarak 50.229.649 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde uzun vadeli yabancı kaynakların 2.495.893 TL'lik kısmını uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinden doğan borçlar oluşturmuş ve 31.12.2025 tarihinde 3.794.955 TL'ye yükselmiştir. Uzun vadeli finansal kiralama borçlarının anapara taksitleri ve faizleri bakiyesi 31.12.2024 tarihinde 30.062.930 TL'den 2025 yılında 8.656.588 TL'ye gerilemiştir.

Buna karşın 31.12.2024 tarihinde 25.685.833 TL olan ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2025 tarihinde 36.864.693 TL'ye yükselmiştir. Ayrıca uzun vadeli karşılıklar kalemi de ilgili tarihlerde 576.167 TL'den 913.413 TL'ye yükselmiştir.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Blume'nin nakit ve nakit benzerleri; kasa ve banka mevduatları kalemlerinden meydana gelmektedir. Blume'nin kasa kaleminde bulunan varlıkları 31.12.2024 tarihinde 7.343 TL ve 31.12.2025 tarihinde 8.826 TL olarak gerçekleşmiştir. Blume'nin banka mevduatlarının %94'ü vadesiz mevduatta bulunurken kalan %6'sı vadesiz mevduatta bulunmaktadır. Vadesiz mevduatlarda 31.12.2024 tarihinde 117.117TL ve 31.12.2025 tarihinde 9.458.859 TL muhasebeleşmiştir.

	31.12.2025	31.12.2024
Kasa	8.826	7.343
Bankalar	10.092.935	1.313.156
- Vadesiz Mevduat	9.458.859	117.117
- Vadeli Mevduat	634.076	1.196.039
Toplam	10.101.761	1.320.499

Finansal Yatırımlar

Şirket, yatırım fonları varlıklarını finansal yatırımlar kaleminde takip etmektedir. 31.12.2024 tarihinde 9.764.175 TL'lik yatırım fonları varlığı kaydedilmiştir. 31.12.2025 tarihinde ise 31.965.168 TL'lik yatırım fonları varlığı kaydedilmiştir.

	31.12.2025	31.12.2024
Yatırım fonları	31.965.168	9.764.175
Diğer	48	--
Toplam	31.965.216	9.764.175

Ticari Alacaklar

Blume'nin ticari alacaklar 31.12.2024 tarihinde 22.067.914 TL iken 31.12.2025 tarihinde 91.379.594 TL'ye yükselmiştir. Şirket 31.12.2025 tarihinde 29.209.148 TL ilişkili olmayan taraflardan ticari senet bakiyesi bulunmaktadır. 31.12.2025 tarihinde dönen varlıkların %22'si ticari alacaklardan oluşmuştur. 31.12.2024 tarihinde ticari alacak senedi varlığı 17.289.225 TL'dir.

	31.12.2025	31.12.2024
Ticari alacaklar	62.201.641	5.006.929
-İlişkili taraflardan alacaklar (dipnot 37)	11.927.009	--
-Diğer ticari alacaklar	50.274.632	5.006.929
Alacak senetleri	30.100.844	17.289.225
-İlişkili taraflardan alacak senetleri (dipnot 37)	891.696	--
-İlişkili olmayan taraflardan ticari alacak senetleri	29.209.148	17.289.225
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(922.891)	(228.240)
Şüpheli ticari alacaklar	1.255.284	1.682.338
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(1.255.284)	(1.682.338)
Toplam	91.379.594	22.067.914

Diğer Alacaklar

31.12.2025 tarihinde ise 12.175.760 TL tutarında diğer alacak kaydedilmiştir. 31.12.2024 tarihinde dönen varlıkların %3'lük kısmı diğer alacaklardan meydana gelmiştir.

Vergi dairesinden alacakların 9.300.630 TL'den 10.404.440 TL'ye artmış ve verilen depozito ve teminatların 1.869.483 TL'den 1.745.972 TL'ye gerilemesi diğer alacaklardaki değişimi açıklamaktadır. 31.12.2025 tarihinde ise diğer alacaklar dönen varlıklarda %3'lük paya sahiptir. Blume'nin teslimi yapılan villalarının maliyet KDV hesaplaması %18 üzerinden, satış KDV'sinin %1 üzerinden hesaplanmaktadır. İki oran farkının iadesinden dolayı iki dönem arasında alacak farkı oluşmuştur.

	31.12.2025	31.12.2024
Vergi dairesinden alacaklar	10.404.440	9.300.630
Verilen depozito ve teminatlar	1.745.972	1.869.483
Diğer alacaklar	25.348	9.987
Toplam	12.175.760	11.180.100

Stoklar

Blume'nin 31.12.2024 tarihi itibarıyla 245.169.167 TL olan stokları 31.12.2025 tarihinde 231.872.826 TL'ye gerilemiştir. 2024 yılında stokların önemli bir kısmı mamullerden oluşmaktadır. 31.12.2025 tarihinde ise stokların 180.939.817 TL'lik kısmı mamullerden ve 47.291.018 TL'lik kısmı ticari mallardan kalan stoklar stoklar kaleminden meydana gelmektedir.

Mamüller içinde en büyük kısım arsa ve inşaat ile ilgili yapılan maliyetlerden oluşmaktadır. Muğla ili Bodrum ilçesinde yer alan Fuga Panorama projesi inşaatı 2023 yılında tamamlanmıştır. Mamüller içinde inşası tamamlanmış beş adet (31.12.2024: altı adet) villaların arsa ve inşaat maliyetlerinden oluşmaktadır.

	31.12.2025	31.12.2024
İlk madde ve malzeme	3.167.122	--
Yarı mamüller	474.869	--
Mamüller (*)	180.939.817	218.138.671
Ticari mallar	47.291.018	22.365.365
Diğer stoklar	--	4.665.131
Toplam	231.872.826	245.169.167

Peşin Ödenmiş Giderler

31.12.2024 tarihinde Blume'nin 1.400.123 TL'lik ilişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş gideri muhasebeleşmiştir. İnşaat işleri için tedarikçilere yapılan ödemelerden kaynaklı bakiyeler faturaları kesilip tutarlardan düşülmektedir. Bu peşin ödenmiş giderin tamamı verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır. 31.12.2025 itibari ile ilişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderin 12.537.443 TL'si verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır.

	31.12.2025	31.12.2024
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		
<i>Gelecek Aylara Ait Giderler</i>	1.588.239	348.246
<i>Verilen Sipariş Avansları</i>	12.537.443	1.050.601
<i>Gelir Tahakkukları</i>	--	1.276
Toplam	14.125.682	1.400.123

Diğer Dönen Varlıklar

Diğer dönen varlıklar 31.12.2024 tarihinde 33.714.345 TL iken 31.12.2025 tarihinde 25.147.585 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer dönen varlıklar 31.12.2024 tarihinde toplam dönen varlıkların %10'unu oluşturmuştu. İlgili oran 31.12.2025 tarihinde ise %6'sı olarak gerçekleşmiştir. Diğer

dönen varlıklar Blume'nin devreden KDV, iş avansları ve personele verilen avanslarından meydana gelmektedir. Teslimi yapılan villalarının maliyet KDV hesaplaması %18 üzerinden, satış KDV'sinin %1 üzerinden hesaplanmaktadır. İki oran farkının iadesinden dolayı iki dönem arasında alacak farkı oluşmuştur.

	31.12.2025	31.12.2024
Devreden KDV	24.652.611	32.990.834
İş Avansları	--	67.120
Personele Verilen Avanslar	494.974	656.391
Toplam	25.147.585	33.714.345

Duran Varlıklar

Blume'nin duran varlıkları 31.12.2024 tarihinde 216.714.384 TL ve 31.12.2025 tarihinde 260.706.633 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 31.12.2025 tarihinde Blume'nin duran varlıkları 2025 yılı sonuna kıyasla %20 artmıştır. Blume'nin duran varlıkları; diğer alacaklar, kullanım hakkı varlıkları, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve peşin ödenmiş giderlerden meydana gelmektedir.

Diğer Alacaklar

Blume'nin uzun vadeli diğer alacakları, ilişkili olmayan taraflara verilen depozito ve teminatlardan meydana gelmektedir. Diğer alacaklar 31.12.2024 tarihinde 126.581 TL olurken 31.12.2025 tarihinde 83.987TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

	31.12.2025	31.12.2024
Verilen Depozito Ve Teminatlar	83.987	126.581
Toplam	83.987	126.581

Kullanım Hakkı Varlıkları

Blume'nin kullanım hakkı varlıkları net değeri aşağıdaki seviyelerde gerçekleşmiştir.

Kullanım Hakkı Varlıkları	
Maliyet Bedeli	Binalar
31.12.2023 bakiye	9.916.173
Girşler	2.744.773
Çıkışlar	(6.581.736)
31.12.2024 bakiye	6.079.212
Girşler	196.183
Birleşmeden gelen	4.504.550
Çıkışlar	--
31.12.2025 bakiye	10.779.945
Birleşmiş amortismanlar	
31.12.2023 bakiye	(4.761.822)
Dönem gideri	(1.049.867)
Çıkışlar	3.627.593
31.12.2024 bakiye	(2.184.096)
Dönem gideri	(1.323.308)
Çıkışlar	--
31.12.2025 bakiye	(3.507.404)
31.12.2024 net defter değeri	3.895.116
31.12.2025 net defter değeri	7.272.541

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin net değeri 31.12.2024 tarihlerinde 10.914.187 TL seviyesinde iken 31.12.2025 tarihinde 50.496.026 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerdeki artış birleşmeden gelen gayrimenkullerden kaynaklanmıştır

Maliyet Değeri	Binalar
31.12.2024 bakiye	10.914.187
Girişler	--
Çıkışlar	--
31.12.2025 bakiye	10.914.187
Girişler	--
Birleşmeden gelen	39.581.839
Çıkışlar	--
31.12.2025 bakiye	50.496.026

Maddi Duran Varlıklar

Maliyet Bedeli	Arazi ve Arsalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
Maliyet Bedeli	Arazi ve Arsalar	Tesis, makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
31.12.2024 bakiye	97.760	406.441.143	8.870.463	7.995.163	476.123	423.880.652
Girişler	--	--	10.512.390	4.891.246	3.112.754	18.516.390
Çıkışlar	--	--	(7.704.134)	(1.801.658)	--	(9.505.792)
31.12.2025 bakiye	97.760	406.441.143	11.678.719	11.084.751	3.588.877	432.891.250
Girişler	--	18.392.551	8.424.071	2.977.360	4.017.319	33.811.301
Birleşmeden gelen	--	1.140.124	--	2.126.793	12.957.889	16.224.806
Çıkışlar	--	--	(1.055.941)	(5.774.172)	--	(6.830.113)
31.12.2025 bakiye	97.760	425.973.818	19.046.849	10.414.732	20.564.085	476.097.244
Birikmiş Amortismanlar						

31.12.2024 bakiye	--	(197.954.256)	(4.816.937)	(2.495.045)	(340.485)	(205.606.723)
Dönem gideri	--	(37.433.519)	(1.303.904)	(1.688.520)	(174.527)	(40.600.470)
Çıkışlar	--	--	4.625.166	408.974	--	5.034.140
31.12.2025 bakiye	--	(235.387.775)	(1.495.675)	(3.774.591)	(515.012)	(241.173.053)
Dönem gideri	--	(37.916.480)	(3.204.377)	(1.533.996)	(1.957.255)	(44.612.108)
Çıkışlar	--	--	17.599	3.163.433	--	3.181.032
31.12.2025 bakiye	--	(273.304.255)	(4.682.453)	(2.145.154)	(2.472.267)	(282.604.129)

31.12.2024 tarihinde Blume'nin 191.718.197 TL'lik maddi duran varlığı muhasebeleştirilmiştir. 31.12.2025 tarihinde ise 2024 yıl sonuna kıyasla %1 artan maddi duran varlıklar 193.493.115 TL olmuştur. Blume'nin maddi duran varlıkları duran varlıklar içerisinde 31.12.2024 tarihinde %88'i, 31.12.2025 tarihlerinde ise %74'lik paya sahip olmuştur.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Blume'nin 31.12.2024 tarihinde 9.628.014 TL'lik maddi olmayan duran varlığı bulunmaktaydı.

31.12.2025 tarihine gelindiğinde maddi olmayan duran varlıklar dönem amortisman giderinden kaynaklı olarak 8.996.761 TL'ye geriledi. İlgili tarihlerde duran varlıkların %4'lük kısmı maddi olmayan duran varlıklardan meydana gelmiştir.

Blume'nin lisanssız elektrik üretim ve satış hakkı geçici kabul tarihi olan 05.01.2018 tarihinde başlamış olup, bu tarihten itibaren 10 yıl boyunca EPDK'nın elektrik alım taahhüdüne istinaden devam edecektir. Blume'nin üretim tesislerinin geçici kabul tarihi olan 05.01.2018'den itibaren itfa payı hesaplanmaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maliyet değeri	Haklar	Diğer maddi olmayan duran varlıklar	Toplam
31.12.2023 bakiye	30.010.663	610.975	30.621.638
Girışlar	89.316	--	89.316
Çıkışlar	--	--	--
31.12.2024 bakiye	30.099.979	610.975	30.710.954
Girışlar	925.349	657.756	1.583.105
Birleşmeden gelen	--	--	--
Çıkışlar	--	1.160.246	1.160.246
31.12.2025 bakiye	31.025.328	2.428.977	33.454.305
Birleşmiş amortismanlar			
31.12.2023 bakiye	(17.804.622)	(610.975)	(18.415.597)
Dönem gideri	(2.967.343)	--	(2.967.343)
Çıkışlar	--	--	--
31.12.2024 bakiye	(20.471.965)	(610.975)	(21.082.940)
Dönem gideri	(3.198.776)	(175.828)	(3.374.604)
Çıkışlar	--	--	--
31.12.2025 bakiye	(23.670.741)	(786.803)	(24.457.544)

Peşin Ödenmiş Giderler

31.12.2025 tarihinde ise ilgili kalemden 364.203 TL'lik TL'lik gelecek yıllara ait giderler gerçekleşmiştir. Uzun vadeli giderler inşaat işleri için tedarikçilere yapılan ödemelerden kaynaklanmaktadır.

	31.12.2025	31.12.2024
Gelecek yıllara ait giderler	364.203	432.289
Toplam	364.203	432.289

Kaynaklar

Blume'nin toplam kaynakları 31.12.2024 tarihinde 541.330.707 TL iken 31.12.2025 tarihinde 677.475.057 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 31.12.2025 tarihinde Blume'nin toplam kaynakları 2025 yıl sonuna kıyasla %25 artmıştır. 31.12.2024 tarihinde toplam kaynakların %5'i kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %11'i uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %84'ü özkaynaklardan oluşmuştur. 31.12.2025 tarihinde ise toplam kaynakların %10'nu kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %7'si uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %83'ü özkaynaklardan oluşmuştur.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Blume'nin kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2024 tarihinde 29.745.633 TL iken 31.12.2025 tarihinde 64.625.350 TL'ye yükselmiştir. Böylece kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içerisindeki payı %5'den %10'a yükselmiştir.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Kısa vadeli borçlanmaların tamamı kısa vadeli kiralama yükümlülüklerinden doğan borçlardan oluşmaktadır.

	31.12.2025	31.12.2024
Kiralama yükümlülükleri	2.102.587	446.294
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.102.587	446.294

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Blume'nin 31.12.2024 tarihinde 19.813.419TL'lik uzun vadeli finansal kiralama borçlarının kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri yükümlülüğü muhasebeleşmiştir. İlgili kalem 31.12.2025 tarihinde 19.544.869 TL gerilemiştir. 31.12.2025 tarihinde Blume'nin 5.844.547 TL'lik banka kredisi yükümlülüğü bulunmaktadır. Ancak 31.12.2024 tarihinde Blume'nin banka kredisi yükümlülüğü bulunmamaktadır.

	31.12.2025	31.12.2024
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı	5.844.547	--
Uzun vadeli finansal kiralama borçlarının kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri	19.544.869	19.813.419
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	25.389.416	19.813.419

Diğer Finansal Yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler kredi kartı borçlarından oluşmaktadır. Blume'nin 31.12.2024 tarihinde 146.097 TL ve 31.12.2025 tarihinde 100.338 TL tutarında kredi kartı borcu gerçekleşmiştir.

	31.12.2025	31.12.2024
Kredi Kartı Borçları	100.338	146.097
Toplam	100.338	146.097

Ticari Borçlar

Blume'nin ticari borçlarının tamamı ilişkili olmayan taraflara ticari borçlardan oluşmaktadır. 31.12.2024 tarihinde 1.562.624 TL olan ticari borçlar kalemi 31.12.2025 tarihinde 27.183.081 TL'ye yükselmiştir.

	31.12.2025	31.12.2024
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	27.619.507	1.562.624
Ertelenmiş finansman giderleri (-)	(436.426)	--
Toplam	27.183.081	1.562.624

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar kalemi personele ilişkin ödenecek vergi ve sosyal güvenlik kesintilerinden kaynaklanmaktadır. 31.12.2024 tarihinde 770.398 TL olan çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında kısa vadeli borçlar kalemi 31.12.2025 tarihinde 2.494.999 TL'ye yükselmiştir. Blume'nin dönem içinde gerçekleşen birleşme işlemi gelen ek yükümlülük sebebi ile bakiyede artış yaşanmıştır.

	31.12.2025	31.12.2024
Personele İlişkin Ödenecek Vergi Ve SGK Kesintileri	2.494.999	770.398
Toplam	2.494.999	770.398

Diğer Borçlar

Blume'nin diğer borçları 31.12.2025 tarihinde 109.000 TL seviyesinde yer almıştır. Söz konusu ilişkili taraflara diğer borç BCC Yatırım ve Danışmanlık A.Ş.'ye yöneliktir. Diğer borç kalemi 31.12.2024 tarihinde 3.996.066 TL olarak gerilemiştir. Bu bakiye dönem içinde kapatılmıştır.

	31.12.2025	31.12.2024
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	--	3.996.066
Diğer Borçlar	109.000	104.714
Toplam	109.000	4.100.780

Peşin Ödenmiş Giderler/Ertelenmiş Gelirler

Blume'nin 31.12.2025 itibari ile peşin ödenmiş giderler rakamı 4.912.527 TL olarak gerçekleşmemiştir.

	31.12.2025	31.12.2024
Alınan sipariş avansları	4.912.527	209.428
Toplam	4.912.527	209.428

Kısa Vadeli Karşılıklar

Kısa vadeli karşılıklar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli karşılıklardan meydana gelmektedir. Toplam kısa vadeli karşılıklar 31.12.2024 tarihinde

2.024.458 TL iken 31.12.2025 tarihinde 1.967.585 TL'ye gerilemiştir. Zira diğer kısa vadeli karşılıklar kalemi 1.976.474 TL'den 1.510.000 TL'ye inmiştir. Diğer kısa vadeli karşılıklar Blume'nin dava karşılıklarını ifade etmektedir.

	31.12.2025	31.12.2024
Dava Karşılıkları	1.510.000	1.976.474
Toplam	1.510.000	1.976.474

	31.12.2025	31.12.2024
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar (izin karşılıkları)	457.585	47.984
Toplam	457.585	47.984

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Blume'nin diğer kısa vadeli yükümlülükleri, ödenecek vergi ve fonlardan meydana gelmektedir. Ödenecek vergi ve fonlar 31.12.2024 tarihinde 672.135 TL, 31.12.2025 tarihinde ise 365.817 TL olarak muhasebeleşmiştir.

	31.12.2025	31.12.2024
Ödenecek Vergi ve Fonlar	365.817	672.135
Toplam	365.817	672.135

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Blume'nin 31.12.2024 tarihinde 32.558.823 TL olan uzun vadeli yabancı kaynakları 31.12.2025 tarihinde %62 azalarak 12.451.543 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde uzun vadeli yabancı kaynakların 8.656.588 TL'lik kısmını Uzun vadeli finansal kiralama borçlarının anapara taksitleri ve faiz borçlarından, 3.794.955 TL'lik kısmı kiralama yükümlülüklerinden doğan borçlardan oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Uzun vadeli borçlanmalar Blume'nin uzun vadeli finansal kiralama borçlarının anapara taksitleri ve faizlerini ifade etmektedir. Söz konusu yükümlülük 12.451.543 TL ile toplam kaynakların %2'lik kısmını oluşturmuştur.

	31.12.2025	31.12.2024
Kiralama yükümlülükleri	3.794.955	2.495.893
Uzun vadeli finansal kiralama borçlarının anapara taksitleri ve faizleri	8.656.588	30.062.930
Uzun Vadeli Finansal Borç Toplamı	12.451.543	32.558.823

Uzun Vadeli Karşılıklar

Uzun vadeli karşılıklar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıkları ifade etmektedir. Söz konusu kıdem tazminatı karşılığı 31.12.2024 tarihinde 576.167 TL ve 31.12.2025

tarihinde 913.413 TL olarak gerçekleşmiştir.

	31.12.2025	31.12.2024
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	913.413	576.167
Toplam	913.413	576.167

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Blume'nin ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2024 tarihinde 25.685.833 TL ve 31.12.2025 tarihinde 36.864.693 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece Blume'nin ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2025 tarihinde 2024 yılı sonuna kıyasla %43 artmıştır.

	31.12.2025	31.12.2024
Dönem Başı	(25.685.833)	(24.074.820)
Ortak kontrol birleşme etkisi	(6.632.870)	--
Enflasyon Endeks Farkı	--	7.400.055
Dönem Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	(4.491.086)	(9.068.786)
Diğer Kapsamlı Gelir Tablosunda Yer Alan Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	(54.904)	57.718
Dönem Sonu	(36.864.693)	(25.685.833)

Özkaynaklar

Blume'nin 31.12.2024 tarihinde 452.764.251 TL değerinde özkaynakları bulunmaktaydı. 31.12.2025 tarihinde özkaynaklar 562.620.058 TL'ye yükselmiştir. Blume'nin 31.12.2024 tarihinde 108.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi 31.12.2025 tarihi itibarıyla 174.710.256 TL'ye ulaşmıştır. 2024 yılında Şirketin, 54.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere 54.000.000 TL artırılarak 108.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Blume, Galvano Market Sanayi Ve Dış Ticaret A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde devralması suretiyle birleşmesi işlemi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18.07.2025 tarihli kararı ile onaylanmış olup Şirket sermayesi 66.710.255,57 TL artırılarak 108.000.000 TL'den 174.710.255,57 TL'ye çıkarılacaktır. Birleşme, 05.09.2025 tarihinde Ticaret Sicilinde tescil edilmiş olup sermaye artırımını 05.09.2025 tarihli ve 11409 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.

Şirket 31.12.2025 tarihinde 319.846.677 TL ve 31.12.2024 tarihinde 316.941.295 TL'lik sermaye düzeltmesi farkları kaydetmiştir.

Adı Soyadı	31.12.2025		31.12.2024	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Erdal Bulut	25,07%	43.800.001	15,93%	17.200.000
Vural Bulut	9,63%	16.827.564	--	--
Birol Bulut	9,55%	16.677.564	--	--
BCC Yatırım ve Danışmanlık A.Ş.	--	--	15,03%	16.231.000
Halka Açık Kısım	55,75%	97.405.127	69,05%	74.569.000

Toplam Sermaye	100%	174.710.256	100%	174.710.256
Sermaye Düzeltmesi Farkı		319.846.677		316.941.295
Sermaye Düzeltmesi Sonrası Toplam Sermaye		494.556.933		424.941.295

Şirket 31.12.2025 tarihinde 316.941.295 TL ve 31.12.2024 tarihinde 319.846.677 TL'lik sermaye düzeltmesi farkları kaydetmiştir.

Şirket 31.12.2025 tarihinde 1.161.070 TL tutarında paylara ilişkin prim muhasebeleştirmiştir.

	31.12.2025	31.12.2024
Pay Senedi İhraç Primleri	1.161.070	1.161.070
Toplam	1.161.070	1.161.070

	31.12.2025	31.12.2024
Dönem başı	--	(337.642.878)
Enflasyon düzeltmelerinden kaynaklanan düzeltme farklarının mahsup edilmesi	--	337.642.878
Net dönem karından/zararından transfer	22.449.968	--
Toplam	22.449.968	--

Blume gerek 213 sayılı Vergi Usul Kanunu (VUK) ve gerekse de SPK'nın ilke kararına uygun olarak 31.12.2024 itibarıyla oluşan birikmiş zararlarını öz sermaye kalemlerine ilişkin oluşan enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklar ile mahsup etmiş olup kar dağıtımına engel teşkil edecek geçmiş yıl zararı bulunmamaktadır.

Blume grubunun dönem sonları itibarıyla Özkaynak kalemleri aşağıda açıklanmıştır. En büyük değişim ortak kontrole tabi işletmeleri içeren birleşmelerin etkisinden kaynaklanmaktadır.

	31.12.2025	31.12.2024
Ödenmiş sermaye	174.710.256	174.710.256
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	319.846.677	316.941.295
Paylara ilişkin primler	1.161.070	1.161.070
Geri alınmış paylar	(45.631.499)	(18.928.680)
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	23.305.313	23.140.598
Ortak Kontrole Tabi İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	64.525.069	--
Geçmiş yıllar kar/(zararları)	22.449.968	--
Net dönem karı/(zararı)	2.253.204	22.449.968
Ana Ortaklığa Ait Özkaynak	562.620.058	452.764.251
Kontrol gücü olmayan paylar	--	--
Toplam Özkaynaklar	562.620.058	452.764.251

Oran Analizleri

Likidite Oranları: Blume'nin likiditesi açısından dönen varlıkların ne oranda güvenli olduğunu

gösteren oranlardır. İşletmenin likidite durumunu, vadesi gelen borçları ödeme gücünü; beklenmedik piyasa şartlarında ve ekonomik durumlarda işletmenin faaliyetlerini sürdürebilme yetisinin de göstergeleridir. Bu oranların düşük olması işletmenin yeterli net işletme sermayesine sahip olmadığı ve acil borç yükümlülüklerini yerine getirmekte sorun yaşayabileceği olarak yorumlanır.

Mali Yapı Oranları: Blume'nin kaynak yapısını gösteren ve Blume'nin varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Blume'nin uzun vadeli borçları ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

Özkaynak / Aktif Toplam oranı 2025 yılı sonunda %83 ve 2024 yıl sonunda %84 olarak gerçekleşmiştir.

Blume'nin kısa vadeli yükümlülüklerinin aktifler içindeki oranı 31.12.2024 tarihinde %5 ve 31.12.2025 tarihinde %10 olmuştur. Uzun vadeli yükümlülüklerin aktif toplamına oranı ilgili dönemlerde sırasıyla %11 ve %7 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam yükümlülükler / Özkaynaklar oranı 2024 yılı sonunda %20 ve 2025 yıl sonunda %20 olmuştur.

Blume'nin finansal tablolarından hesaplanan bazı mali oranlara aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

	31.12.2025	31.12.2024
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)	6,45	10,91
Likidite Oranı ((Dönen Varlıklar – Stoklar) / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)	2,86	2,67
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)	0,1563	0,0444

	31.12.2025	31.12.2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Aktif Toplam	0,10	0,05
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Aktif Toplam	0,07	0,11
Özkaynaklar / Aktif Toplam	0,83	0,84
Toplam Yükümlülükler / Özkaynaklar	0,20	0,20

Cari oranın 1' in altında olması demek, işletmenin dönen varlıklarının kısa vadeli kredileri ödemeyebilmede yetersiz olması olarak yorumlanır. Bu yüzden genelde cari oranın 1'in üzerinde olması beklenir.

Likidite oranının genellikle "1" olması yeterli olduğu kabul edilmektedir. Likidite oranının yeterliliği konusunda karar verirken; cari aktiflerin finans ve dağılımını, işletmenin tedarik ve satış koşullarını, mevsim hareketlerinin etkisi gibi unsurları göz önüne almak gerekir.

Nakit oranın "1" olması, işletmenin kısa süreli borçlarını her durumda nakit olarak ödeyebileceğini gösterir. Bu kadar yüksek likidite gerekli olmamakla birlikte gelişmiş ülkelerde bu oranın %20-%25'in, sanayi işletmelerinde ise %10-%15'in altına düşmemesi istenir.

Kaldıraç oranının genel olarak %50 oranında finansal kaldıraç normal kabul edilir. Kaldıraç

oranının yüksek olması ise, şirketin ödeme riskinin arttığını, kreditorler bakımından ana para faizlerinin ve taksitlerin ödemede güçlüklerle karşılaşılabilceği anlamına gelmesine yol açar.

Blume'nin 31.12.2025 ve 31.12.2024 finansal dönemlerine ilişkin faaliyet sonuçlarını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır;

Gelir Tablosu (TL)	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Hasılat	227.567.255	279.112.925
Satışların Maliyeti (-)	(166.709.322)	(203.957.745)
Brüt Kârı/(Zararı)	60.857.933	75.155.180
Genel Yönetim Giderleri (-)	(56.881.480)	(58.972.651)
Pazarlama Giderleri (-)	--	--
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	--	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	21.530.366	3.430.359
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(4.934.713)	(1.298.792)
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	20.572.106	18.314.096
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	68.243.704	7.462.905
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	--	--
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/(ZARARI)	88.815.810	25.777.001
Finansman Giderleri (-)	(13.594.569)	(29.549.154)
Finansman Gelirleri (+)	--	--
Net Parasal Kazanç / (Kayıp)	(58.356.568)	35.290.907
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/(ZARARI)	16.864.673	31.518.754
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	(14.611.469)	(9.068.786)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	(10.120.383)	--
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(4.491.086)	(9.068.786)
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	--	--
DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	2.253.204	22.449.968

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Hasılat

Blume'nin 2025 yılında 227.567.255 TL olan hasılatı 2024 döneminde %18 azalarak 227.567.255 TL'ye gerilemiştir. 2024 yılında gayrimenkul satışlarının 2025 yılına oranla fazla olmasından kaynaklanmaktadır. 2024 döneminde hasılatın 278.804.253 TL'si yurt içi satışlardan ve 308.672 TL'si diğer satışlardan kaynaklanmıştır. 2025 döneminde ise hasılatın 227.661.194 TL'si yurt içi satışlardan ve 365.559 TL'si diğer satışlardan kaynaklanmıştır.

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Yurtiçi satışlar	227.661.194	278.804.253
Yurtdışı satışlar	--	--
Diğer Satışlar	365.559	308.672
Brüt Satışlar	228.026.753	279.112.925
Satış iadeleri (-)	(459.498)	--
Satış İndirimleri (-)	(459.498)	--
Net Satışlar	227.567.255	279.112.925

Satışların Maliyeti

2024 döneminde 203.957.745 TL seviyesinde satışların maliyeti muhasebeleşmiştir. 2025 döneminde ise satışların maliyeti %18 azalarak 166.709.322 TL'ye gerilemiştir. Böylece SMM/Hasılat oranı ilgili dönemler itibarıyla %73 ve %73 gerçekleşerek değişmemiştir. Blume'nin satılan hizmet maliyeti 61.148.433 TL'den 58.545.776 TL'ye gerilemiştir. Satılan ticari mallar maliyeti 78.699.496 TL gerçekleşmiştir. Ayrıca 2025 döneminde 436.426 TL olan ertelenmiş faiz giderleri 2024 döneminde bulunmamaktadır. Maliyetlerin hasılatla kıyasla aynı oranda değişmiştir.

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Satılan mamul maliyeti (-)	(29.900.476)	(142.809.312)
Satılan ticari mallar maliyeti (-)	(78.699.496)	--
Satılan hizmet maliyeti (-)	(58.545.776)	(61.148.433)
Ertelenmiş faiz giderleri	436.426	--
Satışların Maliyeti (-)	(166.709.322)	(203.957.745)

Brüt Kar / Zarar

Blume'nin brüt karı 2024 döneminde 75.155.180 TL olarak gerçekleşmişti. 2024 döneminde brüt kar %19 azalarak 60.857.933 TL seviyesine gerilemiştir.

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Brüt Kar / Zarar	60.857.933	75.155.180

Genel Yönetim Giderleri

Blume'nin 2024 döneminde 58.972.651 TL olan genel yönetim giderleri 2025 döneminde 56.881.480 TL'ye gerilemiştir. Böylece genel yönetim giderlerinde %4'lük bir azalış meydana gelmiştir. İlgili dönemlerde muhasebe, müşavirlik ve avukatlık giderlerinin 14.140.490 TL'den 6.067.288 TL'ye azalmıştır. 2025 yılında sermaye arttırımı süreçlerinde 6.596.825 TL danışmanlık hizmet bedelleri ödenmiştir. Personel ücret, prim, ikramiye vb. giderlerinin 5.182.942 TL'den 5.985.853 TL'ye yükselmiştir. Enflasyon farklarının personel ücretlerine yansıtılmıştır. Ayrıca

Mayıs döneminde yönetim kurulunun değişikliğine istinaden yönetim kurulu üyelerine huzur hakları ödenmiştir.

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Amortisman giderleri	12.749.130	10.878.975
Yönetim kurulu huzur hakları	8.594.184	8.125.895
Sermaye artırım kurul ücretleri	6.596.825	--
Muhasebe, müşavirlik ve avukatlık giderleri	6.067.288	14.140.490
Personel ücret, prim, ikramiye vb. giderleri	5.985.853	5.182.942
Seyahat ve ofis giderleri	2.472.641	1.842.666
Vergi resim ve harç giderleri	2.444.389	5.816.049
Bina kira giderleri	1.207.412	1.391.148
Abone ve aidat giderleri	1.084.741	1.512.207
Taşıt kira, yakıt vb. Giderleri	1.031.975	1.068.942
Bakım ve onarım giderleri	972.942	501.895
Bilgi işlem giderleri	778.696	734.863
Sigorta giderleri	420.834	394.527
Diğer	6.474.570	7.382.052
Toplam	56.881.480	58.972.651

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

2025 döneminde Blume'nin 3.430.359 TL'lik esas faaliyetlerden diğer gelirleri gerçekleşmişti. 2025 döneminde ise esas faaliyetlerden diğer gelirler %528 artışla 21.530.366 TL'ye yükselmiştir. Konusu kalmayan karşılıkların ilgili dönemlerde 1.671.210 TL'den 934.992 TL'ye gerilemiştir. En büyük artış yansıtma gelirlerinde gerçekleşmiştir. 2024 döneminde 1.221.884 TL bakiye 2025 döneminde 8.610.500 TL'ye artmıştır.

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Yansıtma gelirleri	8.610.500	1.221.884
Reeskont faiz gelirleri	2.403.454	153.310
Kira gelirleri	2.280.428	319.834
Kur farkı gelirleri	3.702.678	--
Konusu kalmayan karşılıklar	934.992	1.671.210
Diğer	3.598.314	64.121
Toplam	21.530.366	3.430.359

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

2024 döneminde Blume'nin 1.298.792 TL'lik esas faaliyetlerden diğer giderleri gerçekleşmişti. 2025 döneminde ise esas faaliyetlerden diğer giderler %280 artışla 4.934.713 TL'ye düşmüştür.

Karşılık giderlerinin 644.260 TL'den 1.534.954 TL'ye yükselerek diğer giderlerdeki yükselişte etkili olmuştur. Artıştaki temel etki kur farklarındaki gider artışından kaynaklanmıştır.

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Kur farkı giderleri	2.420.828	18.583
Karşılık giderleri	1.534.954	644.260
Komisyon giderler	932.852	--
Reeskont faiz giderleri	--	410.455
Diğer	46.079	225.494
Toplam	4.934.713	1.298.792

Esas Faaliyet Karı / Zararı

Blume'nin 2024 döneminde 18.314.096TL olan esas faaliyet karı 2025 döneminde 20.572.106TL'ye yükselmiştir.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Blume'nin 2024 döneminde 7.462.905 TL yatırım faaliyetlerinden geliri bulunurken 2025 döneminde 68.243.704 TL yatırım faaliyeti geliri kaydetmiştir. Dönem içerisinde yatırım fonu satışından kar elde edilmiştir. 2025 döneminde 53.855.000 TL gelir elde edilmiştir.

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Finansal varlıklar satış ve değerlendirme karı	53.855.000	3.044.172
Vadeli mevduat faiz gelirleri	9.678.116	1.144.342
Sabit kıymet satış karları	2.396.575	3.215.409
Yatırım faaliyetlerinden kur farkı gelirleri	2.314.013	58.982
Toplam	68.243.704	7.462.905

Finansman Giderleri

Blume'nin finansman giderleri 2024 döneminde 29.549.154 TL iken 2025 döneminde 13.594.569 TL'ye gerilemiştir. Kur farkı giderlerinin 16.277.705 TL'den 5.314.037 TL'ye gerilemesi finansman giderlerindeki azalışı açıklamaktadır.

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Finansman faaliyetlerinden faiz giderleri	7.387.100	12.883.900
Finansman faaliyetlerinden kur farkı giderleri	5.314.037	16.277.705
Diğer finansman giderleri	893.432	387.549
Toplam	13.594.569	29.549.154

Net Dönem Karı

Şirket 2024 döneminde 22.449.968 TL'lik net dönem karı kaydetmişti. 2024 döneminde ise 2.253.204 TL'lik net dönem karı muhasebeleştirilmiştir. Blume'nin 2025 yılında 10.120.383 TL

dönem vergi gideri ve 2025 yılında sermaye arttırımı süreçlerinde 6.596.825 TL danışmanlık hizmet bedelleri ödenmiştir. Bu iki temel gider kar azalışını temel nedenidir.

b) Devrolunan Şirket — Bulut Galvano

Duyuru metninin 6. başlığında yer verildiği üzere Şirket'in 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal durum tablosu aşağıdaki gibidir;

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	31.12.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	181.962.177	187.185.799
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.778.650	346.345
Finansal Yatırımlar	18.583.207	--
Ticari Alacaklar	126.548.516	102.764.151
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>126.548.516</i>	<i>102.764.151</i>
Diğer Alacaklar	175.286	34.792.692
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>--</i>	<i>33.968.263</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>175.286</i>	<i>824.429</i>
Stoklar	27.791.062	13.125.923
Peşin Ödenmiş Giderler	4.642.581	35.839.224
<i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenen Giderler</i>	<i>--</i>	<i>28.211.023</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenen Giderler</i>	<i>4.642.581</i>	<i>7.628.201</i>
Diğer Dönen Varlıklar	1.442.875	317.464
Duran Varlıklar	436.774.578	472.568.382
Diğer Alacaklar	99.526	130.272
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>99.526</i>	<i>130.272</i>
Kullanım Hakkı Varlıkları	6.220.381	12.440.765
Maddi Duran Varlıklar	428.996.616	457.831.779
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.458.055	2.165.566
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>1.458.055</i>	<i>2.165.566</i>
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.442.875	317.464
TOPLAM VARLIKLAR	618.736.755	659.754.181
Kısa Vadeli Yükümlülükler	106.412.785	149.298.705
Kısa Vadeli Borçlanmalar	21.204.901	29.793.299
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	34.205.451	60.994.715
Diğer Finansal Yükümlükler	166.475	143.611
Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	6.136.536	4.408.510
Ticari Borçlar	27.196.964	40.130.247
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>9.530.073</i>	<i>14.467.566</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>17.666.891</i>	<i>25.662.680</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	11.081.145	8.685.604
Diğer Borçlar	2.502.681	1.683.392
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>--</i>	<i>--</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>2.502.681</i>	<i>1.683.392</i>
Ertelenmiş Gelirler	185.869	448.584
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	330.289	354.767
Kısa Vadeli Karşılıklar	3.402.474	2.655.976

<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	3.361.977	2.608.452
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	40.497	47.524
Uzun Vadeli Yükümlülükler	42.061.881	67.287.047
Uzun Vadeli Borçlanmalar	20.579.113	37.881.334
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	--	8.032.254
Uzun Vadeli Karşılıklar	7.065.176	8.660.407
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>7.065.176</i>	<i>8.660.407</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	14.417.592	12.713.052
Özkaynaklar	470.262.089	443.168.429
Ödenmiş Sermaye	25.000.000	25.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	75.894.469	75.894.469
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4.906.981	3.766.728
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	337.366.979	326.985.090
Dönem Net Kârı/Zararı	27.093.660	11.522.142
TOPLAM KAYNAKLAR	618.736.755	659.754.181

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Varlıklar

Şirket'in toplam varlıkları 31.12.2024 tarihinde 659.754.181 TL iken 31.12.2025 tarihinde 618.736.755 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 31.12.2025 tarihinde Şirket'in toplam varlıkları 2024 yıl sonuna kıyasla %6 azalmıştır. 31.12.2024 tarihinde toplam varlıkların %29'u dönen varlıklardan ve %71'i duran varlıklardan oluşmuştur. 31.12.2025 tarihinde ise toplam varlıkların %28'i dönen varlıklardan ve %72'i duran varlıklardan oluşmuştur.

Dönen Varlıklar

Şirket'in 31.12.2024 tarihinde 187.185.799 TL olan dönen varlıkları 31.12.2025 tarihinde %3 azalarak 181.962.177 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde dönen varlıkların %55'lik kısmı, 31.12.2025 tarihinde %70'lık kısmı ticari alacaklardan meydana getirmiştir.

Şirket'in stokları 31.12.2025 tarihinde 27.791.062 TL'ye yükselmiştir. Peşin ödenmiş giderler 2024 yılına göre %87 azalış göstermiştir. Peşin ödenmiş giderlerdeki bu durum dönen varlıklardaki gerilemenin önemli kısmını açıklamaktadır. 31.12.2024 tarihinde dönen varlıkların %19'u peşin ödenmiş giderlerden meydana gelmiştir. Peşin Ödenmiş Giderler kalemi 31.12.2025 tarihinde 4.642.581 seviyesine inmiştir.

Kaynaklar

Şirket'in toplam kaynakları 31.12.2024 tarihinde 618.736.755 TL iken 31.12.2025 tarihinde 659.754.181 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 31.12.2025 tarihinde Şirket'in toplam kaynakları 2024 yıl sonuna kıyasla %6 azalmıştır. 31.12.2024 tarihinde toplam kaynakların %17'si kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %9'si uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %76'sı özkaynaklardan oluşmuştur. 31.12.2025 tarihinde ise toplam kaynakların %23'ü kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %10'nu uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %67'si özkaynaklardan oluşmuştur.

Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar

Şirket'in 31.12.2024 tarihinde 149.298.705 TL olan kısa vadeli yabancı kaynaklar 31.12.2025 tarihinde %29 azalarak 106.412.785 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde vadeli yabancı kaynakların 60.994.715 TL'lik kısmını uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarından oluşturmuş ve 31.12.2025 tarihinde 34.205.451 TL'ye gerilemiştir.

31.12.2024 tarihinde 40.130.247 TL olan ticari borçlar 31.12.2025 tarihinde 27.196.964 TL'ye gerilemiştir. Ticari borçlardaki ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarındaki azalışlar kısa vadeli yabancı kaynaklardaki azalışı açıklamaktadır.

Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar

Şirket'in 31.12.2024 tarihinde 67.287.047 TL olan uzun vadeli yabancı kaynakları 31.12.2025 tarihinde %37 azalarak 42.061.881 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde uzun vadeli yabancı kaynakların 37.881.334 TL'lik kısmını uzun vadeli doğan borçlar oluşturmuş ve 31.12.2025 tarihinde 20.579.113 TL'ye gerilemiştir. Buna karşın 31.12.2024 tarihinde 12.713.052 TL olan ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2025 tarihinde 14.417.592 TL'ye yükselmiştir.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri; kasa ve banka mevduatları kalemlerinden meydana gelmektedir. Şirket'in kasa kaleminde bulunan varlıkları 31.12.2024 tarihinde 133.267 TL ve 31.12.2025 tarihinde 202.105 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in banka mevduatlarının %80'ni vadeli mevduatta bulunurken kalan %20'si vadesiz mevduatta bulunmaktadır. Vadesiz mevduatlarda 31.12.2024 tarihinde 35.503 TL ve 31.12.2025 tarihinde 513.860 TL muhasebeleşmiştir.

	31.12.2025	31.12.2024
Kasa	202.105	133.267
Bankalar	2.576.545	213.078
- Vadesiz Mevduat	513.860	35.503
- Vadeli Mevduat	2.062.685	177.575
Toplam	2.778.650	346.345

Finansal Yatırımlar

Şirket, portföyünde bulunan hisse senedi varlıklarını finansal yatırımlar kaleminde takip etmektedir. 31.12.2024 tarihinde 18.583.207 TL'lik hisse senedi varlığı kaydedilmiştir.

	31.12.2025	31.12.2024
Hisse senetleri	18.583.207	
Toplam	18.583.207	

Ticari Alacaklar

Şirket'in ticari alacaklar 31.12.2024 tarihinde 102.764.151 TL iken 31.12.2025 tarihinde 126.548.516 TL'ye yükselmiştir. İlgili tarihteki artış Şirket'in ilişkili olmayan taraflardan 131.420.321 TL'lik ticari alacak kalemindeki artışından kaynaklanmaktadır. 31.12.2025 tarihinde dönen varlıkların %70'i ticari alacaklardan oluşmuştur.

	31.12.2025	31.12.2024
Ticari alacaklar	131.420.321	103.393.420
-İlişkili taraflardan alacaklar (dipnot 4)	--	--
-Diğer ticari alacaklar	131.420.321	103.393.420
Alacak senetleri	--	--
-İlişkili taraflardan alacak senetleri (dipnot 4)	--	--
-Diğer ticari alacak senetleri	--	--
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(4.871.805)	(629.269)
Şüpheli ticari alacaklar	--	458.177
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	--	(458.177)
Toplam	126.548.516	102.764.151

Diğer Alacaklar

31.12.2024 tarihinde Şirket'in ilişkili taraflardan kaynaklanan 33.968.263 TL'lik diğer alacağı gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde ise tutar sıfırlanmıştır. 31.12.2024 tarihinde dönen varlıkların %19'luk kısmı diğer alacaklardan meydana gelmiştir. 31.12.2025 tarihinde ise diğer alacaklar dönen varlıklarda %0,1'lik paya sahiptir.

	31.12.2025	31.12.2024
İlişkili taraflardan alacaklar (dipnot 4)	--	33.968.263
Vergi dairesinden alacaklar	--	--
Diğer alacaklar	175.286	824.429
Toplam	175.286	34.792.692

Stoklar

Şirket'in 31.12.2024 tarihi itibarıyla 13.125.923 TL olan stokları 31.12.2025 tarihinde 27.791.062 TL'ye yükselmiştir. 2024 yılında stokların tamamı ilk madde ve malzeme oluşmaktadır. 31.12.2025 tarihinde ise stokların 15.434.148 TL'lik kısmı mamullerden ve 12.356.914 TL'lik kısmı ilk madde ve malzeme kaleminden meydana gelmektedir. Mamüller arsa ve inşaat ile ilgili yapılan maliyetlerden oluşmaktadır.

	31.12.2025	31.12.2024
İlk madde ve malzeme	12.356.914	13.125.923
Mamüller	15.434.148	--
Toplam	27.791.062	13.125.923

Peşin Ödenmiş Giderler

31.12.2024 tarihinde Şirket'in 28.211.023 TL'lik ilişkili taraflara verilen sipariş avansları muhasebeleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde ise peşin ödenmiş giderler 4.642.581 TL'ye gerilemiştir. İlgili tarihte gelecek aylara ait giderler kalemi 3.077.503 TL olarak muhasebeleşmiştir. İlişkili taraflara verilen sipariş avanslarındaki azalış bakiyedeki azalışı açıklamaktadır.

	31.12.2025	31.12.2024
Verilen sipariş avansları	1.565.078	34.760.481

-İlişkili taraflara verilen sipariş avansları (dipnot 4)	--	28.211.023
-Diğer taraflara verilen sipariş avansları	1.565.078	6.549.458
Gelecek aylara ait giderler	3.077.503	1.078.743
Toplam	4.642.581	35.839.224

Diğer Dönen Varlıklar

Diğer dönen varlıklar 31.12.2024 tarihinde 317.403 TL iken 31.12.2025 tarihinde **1.442.875** TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer dönen varlıkların %99'u personele verilen avanslardan oluşmaktadır.

	31.12.2025	31.12.2024
Devreden KDV	52	61
Personele verilen avanslar	1.442.823	317.403
Toplam	1.442.875	317.464

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları 31.12.2024 tarihinde 472.568.382 TL ve 31.12.2025 tarihinde 436.774.578 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 31.12.2025 tarihinde Şirket'in duran varlıkları 2024 yılı sonuna kıyasla %8 azalmıştır. Şirket'in duran varlıkları; diğer alacaklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi duran varlıklar ve peşin ödenmiş giderlerden meydana gelmektedir.

Diğer Alacaklar

Şirket'in uzun vadeli diğer alacakları, ilişkili olmayan taraflara verilen depozito ve teminatlardan meydana gelmektedir. Diğer alacaklar 31.12.2024 tarihinde 130.272 TL olurken 31.12.2025 tarihinde 99.526 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

	31.12.2025	31.12.2024
Verilen depozito ve teminatlar	99.526	130.272
Toplam	99.526	130.272

Kullanım Hakkı Varlıkları

Şirket'in kullanım hakkı varlıkları net değeri 31.12.2024 tarihinde 12.440.765 TL ve 31.12.2025 tarihinde 6.220.381 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Maliyet Bedeli	Binalar
31.12.2024 bakiye	13.893.283
Girişler	12.440.763
Çıkışlar	(13.893.281)
31.12.2025 bakiye	12.440.765
Girişler	--
Çıkışlar	--
31.12.2025 bakiye	12.440.765

Birikmiş amortismanlar

31.12.2024 bakiye	(9.262.185)
--------------------------	--------------------

Dönem gideri	(4.631.099)
Çıkışlar	13.893.284
31.12.2025 bakiye	--
Dönem gideri	(6.220.384)
Çıkışlar	--
31.12.2025	(6.220.384)
31.12.2025 net değeri	12.440.765
31.12.2025 net değeri	6.220.381

Maddi Duran Varlıklar

31.12.2024 tarihinde Şirket'in 457.831.779 TL'lik maddi duran varlığı muhasebeleştirilmiştir. 31.12.2025 tarihinde ise 2024 yıl sonuna kıyasla %6 azalan maddi duran varlıklar 428.996.616 TL olmuştur. İlgili tarihlerde tesis, makine ve cihazların, dönem amortisman giderinden kaynaklı olarak net değerindeki değişim, maddi duran varlıklardaki gerilemenin temel nedeni konumundadır. Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde duran varlıklar içerisinde %69'luk paya sahip olmuştur.

Maliyet Bedeli	Arazi ve Arsalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
Maliyet Bedeli	Arazi ve Arsalar	Tesis, makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
31.12.2024 bakiye	15.084.339	498.306.837	17.270.961	13.282.226	90.528.837	634.473.200
Girişler	--	70.647.256	544.879	5.674.983	3.814.442	80.681.560
Çıkışlar	--	(700.719)	--	--	(38.498)	(739.217)
31.12.2025 bakiye	15.084.339	568.253.374	17.815.840	18.957.209	94.304.781	714.415.543
Girişler	--	15.464.701	7.969.252	1.089.446	8.043.689	32.567.088
Çıkışlar	--	(2.901.228)	(705.175)	--	--	(3.606.403)
31.12.2025	15.084.339	580.816.847	25.079.917	20.046.655	102.348.470	743.376.228
Birikmiş Amortismanlar						
31.12.2024 bakiye	(1.081.042)	(175.882.222)	(5.039.200)	(3.606.456)	(15.773.037)	(201.381.957)
Dönem gideri	(301.687)	(43.850.639)	(3.228.933)	(1.404.646)	(6.423.002)	(55.208.907)
Çıkışlar	--	6.651	--	--	449	7.100
31.12.2025 bakiye	(1.382.729)	(219.726.210)	(8.268.133)	(5.011.102)	(22.195.590)	(256.583.764)
Dönem gideri	(301.687)	(46.062.917)	(3.796.400)	(1.717.181)	(7.539.013)	(59.417.198)
Çıkışlar	--	916.175	705.175	--	--	1.621.350
31.12.2025 bakiye	(1.684.416)	(264.872.952)	(11.359.358)	(6.728.283)	(29.734.603)	(314.379.612)
31.12.2025 net değer	13.701.610	348.527.164	9.547.707	13.946.107	72.109.191	457.831.779
31.12.2025 net değer	13.399.923	315.943.895	13.720.559	13.318.372	72.613.867	428.996.616

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Şirket'in 31.12.2024 tarihinde 2.165.566 TL'lik maddi olmayan duran varlığı bulunmaktaydı. 31.12.2025 tarihine gelindiğinde maddi olmayan duran varlıklar dönem amortisman giderinden kaynaklı olarak 1.458.055 TL'ye geriledi.

Maliyet Değeri	Haklar	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Toplam
31.12.2024 bakiye	25.843	5.032.042	5.057.885
Girişler	--	--	--
Çıkışlar	--	95.648	95.648
31.12.2025 bakiye	25.843	5.127.690	5.153.533
Girişler	--	--	--
Çıkışlar	--	99.276	99.276
31.12.2025 bakiye	25.843	5.226.966	5.252.809
Birikmiş amortismanlar			
31.12.2024 bakiye	(6.893)	(2.151.260)	(2.158.153)
Dönem gideri	(5.169)	(824.645)	(829.814)
Çıkışlar	--	--	--
31.12.2025 bakiye	(12.062)	(2.975.905)	(2.987.967)
Dönem gideri	(5.169)	(801.618)	(806.787)
Çıkışlar	--	--	--
31.12.2025 bakiye	(17.231)	(3.777.523)	(3.794.754)
31.12.2025 net değer	13.781	2.151.785	2.165.566
31.12.2025 net değer	8.612	1.449.443	1.458.055

Kaynaklar

Şirket'in toplam kaynakları 31.12.2024 tarihinde 659.754.181 TL iken 31.12.2025 tarihinde 618.736.755 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 31.12.2025 tarihinde Şirket'in toplam kaynakları 2024 yıl sonuna kıyasla %6 azalmıştır.

31.12.2024 tarihinde toplam kaynakların %17'si kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %9'si uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %76'sı özkaynaklardan oluşmuştur. 31.12.2025 tarihinde ise toplam kaynakların %23'ü kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %10'unu uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %67'si özkaynaklardan oluşmuştur.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2024 tarihinde 149.298.705 TL iken 31.12.2025 tarihinde 106.412.785 TL'ye gerilemiştir. Böylece kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içerisindeki payı %23'den %17'e gerilemiştir.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Kısa vadeli borçlanmalar banka kredilerinden ve kiralama işlemlerinden borçlardan oluşmaktadır. 31.12.2025 tarihinde Şirket'in 21.204.901 TL'lik banka kredisi yükümlülüğü bulunmaktadır. Kısa vadeli yükümlülükler 2024 yılında 2025 yılında banka kredilerindeki azalışın etkisi ile %29 azalış göstermiştir.

	31.12.2025	31.12.2024
Banka Kredileri	21.204.901	29.793.299
Kiralama işlemlerinden borçlar	6.136.536	4.408.510
Toplam	27.341.437	34.201.809

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Şirket'in 31.12.2024 tarihinde 60.994.715 TL'lik uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı muhasebeleşmiştir. İlgili kalem 31.12.2025 tarihinde 34.205.451 TL'ye gerilemiştir. Şirket borçlarını kapatmıştır.

	31.12.2025	31.12.2024
Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	34.205.451	60.994.715
Toplam	34.205.451	60.994.715

Diğer Finansal Yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler kredi kartı borçlarından oluşmaktadır. Şirket'in 31.12.2024 tarihinde 143.611 TL ve 31.12.2025 tarihinde 166.475 TL tutarında kredi kartı borcu gerçekleşmiştir.

	31.12.2025	31.12.2024
Kredi kartı borçları	166.475	143.611
Toplam	166.475	143.611

Ticari Borçlar

31.12.2024 tarihinde 40.130.247 TL olan ticari borçlar kalemi 31.12.2025 tarihinde 27.196.964 TL'ye gerilemiştir. Böylece ticari borçlar 2024 yılında 2025 yılına göre %32 azalış göstermiştir

	31.12.2025	31.12.2024
Ticari borçlar	27.889.705	40.560.480
-İlişkili taraflara borçlar (dipnot 4)	9.789.218	14.633.772
-Diğer ticari borçlar	18.100.487	25.926.709
Ertelenmiş finansman giderleri (-)	(692.741)	(430.234)
Toplam	27.196.964	40.130.247

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar kalemi personele ilişkin ücret borçlardan kaynaklanmaktadır. 31.12.2024 tarihinde 8.685.604 TL olan çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında kısa vadeli borçlar kalemi 31.12.2025 tarihinde 11.081.145 TL'ye düşmüştür.

	31.12.2025	31.12.2024
Personel ücret borçları	11.081.145	8.685.604
Toplam	11.081.145	8.685.604

Diğer Borçlar

Şirket'in diğer borçları 31.12.2024 tarihinde 1.683.392 TL seviyesinde, 31.12.2025 tarihinde 2.502.681 TL seviyesinde yer almıştır. Bakiyedeki artışında temel sebebi ödenecek vergi ve fonlardaki artıştan kaynaklanmıştır.

	31.12.2025	31.12.2024
Ödenecek vergi ve fonlar	2.427.680	1.613.813
Diğer borçlar	75.001	69.579
Toplam	2.502.681	1.683.392

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde dönem karı vergi yükümlülüğü karşılığı aşağıda açıklanmıştır.

	31.12.2025	31.12.2024
Cari kurumlar vergisi karşılığı	3.049.925	1.392.222
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	(2.719.636)	(1.037.455)
Toplam	330.289	354.767

Kısa Vadeli Karşılıklar

Kısa vadeli karşılıklar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli karşılıklardan meydana gelmektedir. Toplam kısa vadeli karşılıklar 31.12.2024 tarihinde 2.655.976 TL iken 31.12.2025 tarihinde 3.402.474 TL'ye yükselmiştir. Zira diğer kısa vadeli karşılıklar kalemi 47.524 TL'den 40.497 TL'ye inmiştir. Diğer kısa vadeli karşılıklar Şirket'in dava karşılıklarını ifade etmektedir.

	31.12.2025	31.12.2024
Kullanılmamış izin karşılığı	3.361.977	2.608.452
Dava gider karşılıkları	40.497	47.524
Toplam	3.402.474	2.655.976
	31.12.2025	31.12.2024
Kıdem tazminatı karşılıkları	7.065.176	8.660.407
Toplam	7.065.176	8.660.407

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun vadeli borçlanmalar Şirket'in uzun vadeli banka kredileri anapara taksitleri ve faizlerini, uzun vadeli çalışan karşılıklarını ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünü ifade etmektedir. Söz konusu yükümlülük 42.061.881 TL ile toplam kaynakların %7'lik kısmını oluşturmuştur.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Uzun vadeli borçlanmalar Şirket'in uzun vadeli banka kredileri anapara taksitleri ve faizlerini ifade

etmektedir. Söz konusu yükümlülük 20.579.113 TL ile toplam kaynakların %3'lük kısmını oluşturmuştur. Bakiye 2024 yılında banka kredilerindeki ödemelerden dolayı azalmıştır.

	31.12.2025	31.12.2024
Banka Kredileri	20.579.113	37.881.334
Kiralama işlemlerinden borçlar	--	8.032.254
Toplam	20.579.113	45.913.588

Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülüklerden Doğan Kısa Vadeli Borçlar

Şirket'in kiralama yükümlülükleri 31.12.2024 tarihinde 60.994.715 TL iken 31.12.2025 tarihinde 34.205.451 TL'ye gerilemiştir.

	31.12.2025	31.12.2024
Uzun vadeli finansal kiralama borçlarının kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri	34.205.451	60.994.715
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	34.205.451	60.994.715

Uzun Vadeli Karşılıklar

Uzun vadeli karşılıklar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıkları ifade etmektedir. Söz konusu kıdem tazminatı karşılığı 31.12.2024 tarihinde 8.660.407 TL ve 31.12.2025 tarihinde 7.065.176 TL olarak gerçekleşmiştir.

	31.12.2025	31.12.2024
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	7.065.176	8.660.407
Toplam	7.065.176	8.660.407

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2024 tarihinde 12.713.052 TL ve 31.12.2025 tarihinde 14.417.592 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2025 tarihinde 2024 yılı sonuna kıyasla %13 artmıştır.

	31.12.2025	31.12.2024
Dönem başı	(12.713.052)	16.215.499
Dönem ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(1.704.540)	(28.928.551)
Dönem sonu	(14.417.592)	(12.713.052)

Özkaynaklar

Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla sermayesi 25.000.000 TL (31.12.2024: 25.000.000,

31.12.2023: 25.000.000 TL) olup ortaklık yapısı aşağıdadır. Şirket'in sermayesi 25.000.000 TL olup, 25.000 adet paydan oluşmaktadır (31.12.2024 25.000.000 TL ve 25.000 adet pay). Payların itibari değeri hisse başına 1.000 TL'dir (31.12.2024 : 1.000 TL) Payların oyda imtiyazı mevcut olmayıp 1 pay 1 (bir) oy hakkına sahiptir.

Adı Soyadı	31.12.2025		31.12.2024	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Erdal BULUT	40%	10.000.000	40%	10.000.000
Vural BULUT	30%	7.500.000	30%	7.500.000
Birol BULUT	30%	7.500.000	30%	7.500.000
Toplam Sermaye	100%	25.000.000	100%	25.000.000

Şirket 31.12.2025 tarihinde 75.894.469 TL ve 31.12.2024 tarihinde 75.894.469 TL'lik sermaye düzeltmesi farkları kaydetmiştir.

Şirket'in 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla bilançolarında yansıtmış olduğu özkaynak kalemleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2025	31.12.2024
Esas sermaye	25.000.000	25.000.000
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	75.894.469	75.894.469
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	4.906.981	3.766.728
Geçmiş yıllar kar/(zararları)	337.366.979	326.985.090
Net dönem karı/(zararı)	27.093.660	11.522.142
Toplam	470.262.089	443.168.429

Gelir Tablosu (TL)	01.01.2024-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Hasılat	466.125.111	414.754.768
Satışların Maliyeti (-)	(280.454.594)	(249.120.481)
Brüt Kârı/Zararı	185.670.517	165.634.287
Genel Yönetim Giderleri (-)	(84.896.481)	(84.546.312)
Pazarlama Giderleri (-)	(13.210.685)	(10.923.367)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13.179.988	24.782.339
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(15.561.149)	(17.133.524)
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	85.182.190	77.813.423
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	--	--
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(1.485.339)	(4.719)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	83.696.851	77.808.704
Finansman Giderleri (-)	(39.477.312)	(30.236.153)
Net Parasal Kazanç / (Kayıp)	(12.371.415)	(5.729.637)

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI	31.848.124	41.842.914
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	(4.754.464)	(30.320.772)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	(3.049.925)	(1.392.222)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(1.704.539)	(28.928.550)
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI	--	--
DÖNEM KÂRI/ZARARI	27.093.660	11.522.142

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Hasılat

Şirket'in 2024 yılında 414.754.768 TL olan hasılatı 2024 döneminde %12 artarak 466.125.111 TL'ye yükselmiştir. Satışlardaki artış yurt içi satışlardaki artıştan kaynaklanmıştır. 2024 döneminde hasılatın 375.959.227 TL'si yurt içi satışlardan, 40.398.438 TL'si yurt dışı satışlardan ve 4.850.860 TL'si diğer satışlardan kaynaklanmıştır. 2025 döneminde hasılatın 445.241.680 TL'si yurt içi satışlardan, 29.404.167 TL'si yurt dışı satışlardan ve 1.345.107 TL'si diğer satışlardan kaynaklanmıştır.

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Yurtiçi satışlar	445.241.680	375.959.227
Yurtdışı satışlar	29.404.167	40.398.438
Diğer Satışlar	1.345.107	4.850.860
Brüt Satışlar	475.990.954	421.208.525
Satış iadeleri (-)	(4.994.037)	(5.824.489)
Ertelenmiş faiz gelirleri	(4.871.806)	(629.268)
Satış İndirimleri (-)	(9.865.843)	(6.453.757)
Net Satışlar	466.125.111	414.754.768

Satışların Maliyeti

2024 döneminde 249.550.715 TL seviyesinde satışların maliyeti muhasebeleşmiştir. 2025 döneminde ise satışların maliyeti %13 artarak 281.147.335 TL'ye gerilemiştir. Böylece SMM/Hasılat oranı ilgili dönemler itibarıyla %60 ve %60 gerçekleşmiştir. Maliyetler hasılat ile aynı oranda değişmiştir.

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Satılan Mamul Maliyeti (-)	(281.147.335)	(249.550.715)
Ertelenmiş faiz giderleri	692.741	430.234
Satışların Maliyeti (-)	(280.454.594)	(249.120.481)

Brüt Kar / Zarar

Şirket'in brüt karı 2024 döneminde **165.634.287** TL olarak gerçekleşmişti. 2025 döneminde brüt kar %12 artarak **185.670.517** TL seviyesine gerilemiştir. Artış Şirket'in yurt içi satışlarındaki artışından kaynaklanmaktadır.

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
BRÜT KAR/(ZARAR)	185.670.517	165.634.287

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in 2024 döneminde 84.546.312 TL olan genel yönetim giderleri 2025 döneminde 84.896.481 TL'ye yükselmiştir. Böylece genel yönetim giderlerinde %0,4'lik bir artış meydana gelmiştir. İlgili dönemlerde muhasebe, müşavirlik ve avukatlık giderlerinin 2.509.172 TL'den 2.400.799 TL'ye gerilemiştir. Personel ücret, prim, ikramiye vb. giderlerinin 10.429.240 TL'den 12.370.602 TL'ye yükselmiştir.

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Amortisman Giderleri	52.542.676	56.594.894
Personel Ücret, Prim, İkramiye vb. Giderleri	12.370.602	10.429.240
Temsil ve ağırlama giderleri	2.680.453	1.457.565
Muhasebe, Müşavirlik ve Avukatlık Giderleri	2.400.799	2.509.172
Sigorta Giderleri	1.320.491	4.813.544
Bakım ve Onarım Giderleri	1.019.263	1.454.727
Kıdem Tazminatı Karşılıklı Giderleri	343.346	269.842
Vergi Resim ve Harç Giderleri	329.332	430.263
Kırtasiye Giderleri	316.847	335.296
Taşıt Kira, Yakıt vb. Giderleri	316.444	251.583
Seyahat Giderleri	290.443	103.375
Kargo, Kurye ve Posta Giderleri	129.142	115.901
Telefon ve Haberleşme Giderleri	127.275	93.926
KKEG	64.857	54.299
Güvenlik Giderleri	--	--
Abone ve Aidat Giderleri	--	--
Diğer	10.644.511	5.632.685
Toplam	84.896.481	84.546.312

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

2024 döneminde Şirket'in 24.782.339 TL'lik esas faaliyetlerden diğer gelirleri gerçekleşmişti. 2025 döneminde ise esas faaliyetlerden diğer gelirler %47 azalışla 13.179.988 TL'ye gerilemiştir. Kur farkı gelirleri ilgili dönemlerde 12.439.336 TL'den 1.037.492 TL'ye azalarak diğer gelirlerdeki azalışı desteklemiştir.

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
SGK teşvik gelirleri	6.828.351	6.528.315
Hurda Satış Gelirleri	2.313.785	4.066.380
Kira gelirleri	1.986.292	527.369
Kur farkı gelirleri	1.037.492	12.439.336
Reeskont faiz gelirleri	629.269	1.168.153
Konusu kalmayan karşılıklar	384.799	52.786
Toplam	13.179.988	24.782.339

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

2024 döneminde Şirket'in 17.133.524 TL'lik esas faaliyetlerden diğer giderleri gerçekleşmişti. 2025 döneminde ise esas faaliyetlerden diğer giderler %9 azalışla 15.561.149 TL'ye düşmüştür. Kur farkı giderlerininin 16.063.359 TL'den 15.091.967 TL'ye azalması diğer giderlerdeki düşüşte etkili olmuştur.

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Kur farkı giderleri	15.091.967	16.063.359
Reeskont faiz giderleri	430.235	566.209
Karşılık giderleri	38.947	503.956
Toplam	15.561.149	17.133.524

Esas Faaliyet Karı / Zararı

Şirket'in 2024 döneminde 77.813.423 TL olan esas faaliyet karı 2025 döneminde 85.182.190 TL'ye yükselmiştir.

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler

Şirket 2025 döneminde 1.420.871 TL'lik finansal varlıklar satış zararını yatırım faaliyetlerinden giderlerde muhasebeleştirmiştir. 2025 döneminde 64.468 TL'lik sabit kıymet satış zararı muhasebeleştirilmiştir.

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Sabit kıymet satış zararları	64.468	4.719
Yatırım faaliyetinden diğer zararlar (-)	1.420.871	--
Toplam	1.485.339	4.719

Finansman Giderleri

Şirket'in finansman giderleri 2024 döneminde 30.236.153 TL iken 2025 döneminde 39.477.312 TL'ye yükselmiştir. Kredi faiz giderlerininin 23.613.649 TL'den 33.019.969 TL'ye yükselmesi finansman giderlerindeki artışı açıklamaktadır. Ayrıca diğer finansman giderleri de 98.687 TL'den 1.531.958 TL'ye yükselmiştir.

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Kredi faiz giderleri	33.019.969	23.613.649
Faiz tahakkuku giderleri	3.996.045	4.310.765
Banka komisyon giderleri	929.340	2.213.052
Diğer finansman giderleri	1.531.958	98.687
Toplam	39.477.312	30.236.153

Net Dönem Karı

Şirket 2024 döneminde 11.522.142 TL'lik net dönem karı kaydetmişti. 2025 döneminde ise 27.093.660 TL'lik net dönem karı muhasebeleştirilmiştir. Şirket'in 2024 yılında 414.754.768 TL olan hasılatı 2025 döneminde %12 artarak 466.125.111 TL'ye yükselmiştir. Satışlardaki artış yurt içi satışlardaki artıştan kaynaklanmıştır. Şirket'in brüt karı 2024 döneminde 165.634.287 TL olarak gerçekleşmişti. 2025 döneminde brüt kar %12 artarak 185.670.517 TL seviyesine gerilemiştir.

12.2. Birleşmeye taraf şirketlerin borçluluk durumu

Birleşmeye taraf şirketlerde, birleşme işlemine esas finansal tablo tarihinde ve güncel olarak kısa ve uzun vadeli borçlanma bulunmamaktadır.

a) Devralan Şirket — Blume

Borçluluk Durumu	31.12.2025 - Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	-
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	-
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	-
Özkaynaklar	
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	174.710.256
Yasal yedekler	-
Diğer yedekler	-
TOPLAM KAYNAKLAR	174.710.256
Net Borçluluk Durumu	31.12.2025 - Tutar (TL)
<u>A. Nakit</u>	10.101.761
<u>B. Nakit Benzerleri</u>	-
<u>C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</u>	31.965.216
<u>D. Likidite (A+B+C)</u>	42.066.977

E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	-
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	5.844.547
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	19.544.869
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	25.389.416
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	16.677.561
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	-
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	12.451.543
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	12.451.543
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	29.129.104

b) Devrolan Şirket — Bulut Galvano

Borçluluk Durumu	31.12.2025 - Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	-
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	-
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	-
Özkaynaklar	
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	25.000.000
Yasal yedekler	-
Diğer yedekler	-
TOPLAM KAYNAKLAR	25.000.000
Net Borçluluk Durumu	31.12.2025 - Tutar (TL)
A. Nakit	2.778.650
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	18.583.207
D. Likidite (A+B+C)	21.361.857
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	21.204.901
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	34.205.451
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	6.136.536
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	61.546.888
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	40.185.031
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	20.579.113
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	20.579.113
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	19.605.918

13. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI

13.1. Kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket — Blume

31.12.2025 itibarıyla, Şirket'in 100.338 TL'lik diğer finansal yükümlülüklerde takip ettiği kredi kartı borçları bulunmaktadır. Haricinde kısa vadeli, uzun vadeli yükümlülüklerin kısa vadeli kısmı ve uzun vadeli banka kredisi yükümlülüğü bulunmamaktadır. Şirket'in ağırlıklı olarak kiralamadan oluşan yükümlülükleri aşağıdaki gibidir.

Hesap Adı	31.12.2025	31.12.2024
Banka Kredileri	--	--
Kiralama Yükümlülükleri	2.102.587	446.294
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.102.587	446.294

Hesap Adı	31.12.2025	31.12.2024
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçlarının Kısa Vadeli Anapara Taksitleri ve Faizleri	-	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-

	31.12.2024	31.12.2024
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı	5.844.547	--
Uzun vadeli finansal kiralama borçlarının kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri	19.544.869	19.813.419
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	25.389.416	19.813.419

	31.12.2025	31.12.2024
Kiralama yükümlülükleri	3.794.955	2.495.893
Uzun vadeli finansal kiralama borçlarının anapara taksitleri ve faizleri	8.656.588	30.062.930
Uzun Vadeli Finansal Borç Toplamı	12.451.543	32.558.823

Hesap Adı	31.12.2025	31.12.2024
Kredi Kartı Borçları	100.338	146.097
Toplam	100.338	146.097

Devrolan Şirket — Bulut Galvano

31.12.2025 itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli, uzun vadeli yükümlülüklerin kısa vadeli kısmı ve uzun vadeli banka kredisi yükümlülüğü bulunmamaktadır. Şirket'in ağırlıklı olarak kiralamadan oluşan yükümlülükleri aşağıdaki gibidir.

	31.12.2024	31.12.2024
Banka Kredileri	21.204.901	29.793.299
Kiralama işlemlerinden borçlar	6.136.536	4.408.510
Toplam	27.341.437	34.201.809

	31.12.2025	31.12.2024
Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	34.205.451	60.994.715
Toplam	34.205.451	60.994.715

Uzun Vadeli Borçlanmalar

	31.12.2025	31.12.2024
Banka Kredileri	20.579.113	37.881.334
Kiralama işlemlerinden borçlar	--	8.032.254
Toplam	20.579.113	45.913.588

13.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

a) Devralan Şirket — BLUME

İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		
Dönem Karı (Zararı)	2.253.204	22.449.968
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)	2.253.204	22.449.968
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	49.310.020	44.617.680
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	1.113.774	(604.848)
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler</i>	<i>1.113.774</i>	<i>(604.848)</i>
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	6.979.554	16.870.841
<i>Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler</i>	<i>6.056.663</i>	<i>16.642.601</i>
<i>Vadeli Satışlardan Kaynaklanan Kazanılmamış Finansman Geliri</i>	<i>922.891</i>	<i>228.240</i>
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları ile İlgili Düzeltmeler	6.999.395	11.242.820
Parasal Kayıp Kazanç ile İlgili Düzeltmeler	(973.533)	(51.116.955)
Vergi (Geliri) Gideri ile İlgili Düzeltmeler	14.611.469	9.068.786
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	(2.396.575)	(3.215.409)
<i>Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler</i>	<i>(2.396.575)</i>	<i>(3.215.409)</i>
Varlık ve Yükümlülüklerdeki değişim öncesi net aktif	77.897.308	49.312.883
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	(22.201.041)	(5.104.101)
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	(69.837.517)	(16.322.525)
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	(12.331.882)	--
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	(57.505.635)	(16.322.525)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	(953.066)	32.490.791
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	(953.066)	32.490.791
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler	13.296.341	85.034.818
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	(12.657.473)	5.990.747
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	25.620.457	(5.446.353)
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	25.620.457	(5.446.353)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	1.724.601	(142.427)
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	(3.991.780)	(59.021.128)
İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	(3.996.066)	(59.114.614)
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	4.286	93.486
Ertelemiş Gelirlerdeki (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) Artış (Azalış)	4.703.099	209.428
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	8.260.442	(29.340.643)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	8.566.760	7.992.409
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)	(306.318)	(37.333.052)

Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	21.861.371	57.661.490
Ödenen Faiz	(5.314.037)	(16.277.705)
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	(10.120.383)	1.239.122
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit	6.426.951	42.622.907
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	2.396.575	3.215.409
Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	2.396.575	3.215.409
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	(35.394.406)	(14.134.054)
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	(33.811.301)	(14.044.738)
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	(1.583.105)	(89.316)
Yatırım faaliyetlerinden kullanılan nakit	(32.997.831)	(10.918.645)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		
Pay ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçların İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri	--	89.850.784
Pay İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri	--	89.850.784
İşletmenin Kendi Paylarını ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçlarını Almasıyla İlgili Nakit Çıkışları	(26.702.819)	(18.928.680)
İşletmenin Kendi Paylarını Almasından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	(26.702.819)	(18.928.680)
Ortak Kontrolde Tabi İşletmelerin Birleşme Etkisinden Kaynaklanan Nakit Girişleri (Çıkışları)	80.822.898	--
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	(15.876.104)	(99.820.333)
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	(15.830.345)	(99.664.928)
Diğer Finansal Borçlanmalardan Nakit Çıkışları	(45.759)	(155.405)
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	(2.488.005)	(1.757.394)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit	35.755.970	(30.655.623)
	9.185.090	1.048.639
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	9.185.090	1.048.639
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Azalış/Artış	1.320.499	392.507
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	(403.828)	(120.647)
Nakit ve Nakit Benzerlerine İlişkin Enflasyon Etkisi	10.101.761	1.320.499

31.12.2025 itibarıyla Blume'in işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit 6,4 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden kullanılan nakit 32,9 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit 35 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Devrolunan Şirket — Bulut Galvano

İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		
Dönem Karı (Zararı)	27.093.660	11.522.142
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler	27.093.660	11.522.142
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	66.444.369	60.669.820
Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	(350.041)	403.646
<i>Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler</i>	<i>(350.041)</i>	<i>403.646</i>
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler	1.822.083	6.872.558
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler</i>	<i>1.817.894</i>	<i>6.825.034</i>
<i>Dava ve/veya Ceza Karşılıkları (İptali) ile İlgili Düzeltmeler</i>	<i>4.189</i>	<i>47.524</i>
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler	42.727.036	28.222.136
<i>Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler</i>	<i>38.547.972</i>	<i>28.023.101</i>
<i>Vadeli Alımlardan Kaynaklanan Erteleilmiş Finansman Gideri</i>	<i>(692.741)</i>	<i>(430.234)</i>
<i>Vadeli Satışlardan Kaynaklanan Kazanılmamış Finansman Geliri</i>	<i>4.871.805</i>	<i>629.269</i>
Parasal Kayıp Kazanç ile İlgili Düzeltmeler	(36.001.071)	(37.717.737)
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	4.754.464	30.320.773
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler	64.468	4.719
<i>Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler</i>	<i>64.468</i>	<i>4.719</i>
Varlık ve Yükümlülüklerdeki değişim öncesi net aktif	106.554.968	100.298.057

İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	--	--
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	(28.197.993)	18.501.252
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)</i>	--	--
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)</i>	(28.197.993)	18.501.252
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	34.648.152	(23.102.482)
<i>İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)</i>	33.968.263	(22.582.641)
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)</i>	679.889	(519.841)
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler	(14.665.139)	2.926.664
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	31.196.643	(13.608.066)
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	(12.240.542)	(22.914.306)
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)</i>	(4.937.493)	(17.307.006)
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)</i>	(7.303.049)	(5.607.300)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	2.395.541	(94.906)
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	819.289	(467.317)
<i>İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)</i>	--	--
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)</i>	819.289	(467.317)
Ertelenmiş Gelirlerdeki (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) Artış (Azalış)	(262.715)	(160.948)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	(1.125.412)	(160.356)
<i>Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)</i>	(1.125.412)	(160.356)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	119.122.792	61.217.592
Ödenen Faiz	--	--
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	(3.074.402)	(1.093.624)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit	116.048.391	60.123.968
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		
Başka İşletmelerin veya Fonların Paylarının veya Borçlanma Araçlarının Edinimi İçin Yapılan Nakit Çıkışları	(18.583.207)	--
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	1.920.585	727.395
<i>Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri</i>	1.920.585	727.395
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	(32.666.364)	(80.777.208)
<i>Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları</i>	(32.567.088)	(80.681.560)
<i>Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları</i>	(99.276)	(95.648)
Yatırım faaliyetlerinden kullanılan nakit	(49.328.986)	(80.049.813)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	--	146.404.811
<i>Kredilerden Nakit Girişleri</i>	--	146.286.719
<i>Diğer Finansal Borçlanmalardan Nakit Girişleri</i>	--	118.092
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	(92.325.327)	(101.685.758)
<i>Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları</i>	(92.325.327)	(101.685.758)
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	(4.900.000)	(2.807.640)
Ödenen Faiz	33.019.969	(23.613.649)
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)	--	--
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit	(64.205.358)	18.297.764
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	2.514.047	(1.628.081)
<i>Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi</i>		
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	2.514.047	(1.628.081)
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	346.345	2.850.652
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ ENFLASYON ETKİSİ	(81.742)	(876.226)
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	2.778.650	346.345

31.12.2025 itibarıyla Bulut Galvano'nun işletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit akışı 116 milyon TL, yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit akışı 49,3 milyon TL ve finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit akışı 64,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

13.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Taraf Şirketler'in fon kaynaklarını faaliyetlerinden sağlanan nakit akışları ve borçlanmalar oluşturmaktadır. Taraf Şirketler'in mevcut durum itibarıyla olağan iş akışı dışında borçlanma ve/veya yabancı kaynak kullanma ihtiyacı henüz bulunmamaktadır.

13.4. İşletme sermayesi beyanı:

a) Devralan Şirket— BLUME

Blume'nin 31.12.2025 tarihi itibarıyla dönen varlıkları 416.768.424 TL, kısa vadeli yükümlülükleri 64.625.350 TL olup, net işletme sermayesi 352.143.074 TL'dir. Blume'nin işletme sermayesi açığı bulunmamaktadır.

Devrolan Şirket— Bulut Galvano

Bulut Galvano'nun 31.12.2025 tarihi itibarıyla dönen varlıkları 181.962.177 TL, kısa vadeli yükümlülükleri 106.412.785 TL olup, net işletme sermayesi 75.549.392 TL'dir. Bulut Galvano'nun işletme sermayesi açığı bulunmamaktadır.

13.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

13.6. 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:

Taraf Şirketler'in geleceğe ilişkin planlanan bağlayıcı bir yatırım kararı henüz yoktur. Olması halinde öncelikle Taraf Şirketler'in kendi kaynaklarına başvurulacak olup bunların yetersiz kalması halinde uygun diğer kaynaklara başvurulacaktır.

14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

14.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibarıyla Birleşmeye taraf şirketlerin 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:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL

15.1. Birleşmeye taraf şirketlerin genel organizasyon şeması:

Birleşmeye taraf olan şirketlerin organizasyon şeması aşağıda sunulmaktadır.

15.2. İdari yapı:

15.2.1. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket - BLUME:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı
					(%)
ERDAL BULUT	Yönetim Kurulu Başkanı	Kadıköy / İstanbul	-	3 Yıl / 2 yıl 2 Ay	23,98%
VURAL BULUT	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Tuzla / İstanbul	-	3 Yıl / 2 yıl 2 Ay	9,63%
BİROL BULUT	Yönetim Kurulu Üyesi	Tuzla / İstanbul	-	3 Yıl / 2 yıl 2 Ay	9,55%
OSMAN TURAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Zeytinburnu / İstanbul	-	3 Yıl / 2 yıl 2 Ay	0,00%
HÜSEYİN URAL AKÜZÜM	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Merkez / Kars	-	1 Yıl / 2 Ay	0,00%
ÖZGÜR YANAR	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bahçelievler / İstanbul	-	1 Yıl / 2 Ay	0,00%

b) Devrolan Şirket - Bulut Galvano

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
ERDAL BULUT	Yönetim Kurulu Başkanı	-		10.000.000	%40
BİROL BULUT	Yönetim Kurulu Üyesi	-		7.500.000	%30
VURAL BULUT	Yönetim Kurulu Üyesi	-		7.500.000	%30

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Engin Kıratioğlu, Blume'da GES iştirakler yöneticisi göreviyle yönetim kurulu dışında yönetimde söz sahibi olan personel konumunda bulunmaktadır.

15.2.3. Birleşmeye taraf şirketler son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuları hakkında bilgi:

Birleşmeye taraf şirketler son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

15.2.4. Birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile Birleşmeye taraf şirketlerin son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle olan akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Taraf Şirketler son 5 yıl içinde kurulmamıştır.

15.3. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim kurullarındaki üyeliklerinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

a) Devralan Şirket - BLUME

ADI SOYADI	Şirket Unvanı	Görevi	Görevine Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı (%)
Erdal Bulut	Bulut Galvano Metal A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet	40
Vural Bulut	Bulut Galvano Metal A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Evet	30
Birol Bulut	Bulut Galvano Metal A.Ş.		Evet	30
Hüseyin Ural Aküzüm	Suşa Yatırım Turizm İnşaat Dış Ticaret A.Ş.	Şirket Sahibi	Evet	100

b) Devrolan Şirket – Bulut Galvano

ADI SOYADI	ORTAĞI OLDUĞU YA DA YK ÜYELİĞİ OLAN ŞİRKETLER	SERMAYE PAYI	YK ÜYELİĞİ	PAY SAHİPLİĞİ
Erdal Bulut	Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş.	15,74%	Devam ediyor.	Devam ediyor.
Erdal Bulut	Galvano Market Sanayi ve Dış Tic. A.Ş.	%50	Devam ediyor.	Devam ediyor.
Erdal Bulut	Bmk Metal Kimya Sanayi Ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	%40	Devam ediyor.	Devam ediyor.
Erdal Bulut	Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ve Tic. A.Ş.	%40	Devam ediyor.	Devam ediyor.
Vural Bulut	Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş.	%0,93	Devam ediyor.	Devam ediyor.
Vural Bulut	Galvano Market Sanayi ve Dış Tic. A.Ş.	%25	Devam ediyor.	Devam ediyor.
Vural Bulut	Bmk Metal Kimya Sanayi Ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	%30	Devam ediyor.	Devam ediyor.
Vural Bulut	Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ve Tic. A.Ş.	%30	Devam ediyor.	Devam ediyor.
Vural Bulut	Umertek Mühendislik Sanayi Ve Tic. Ltd. Şti.	%34	Devem etmiyor.	Devem etmiyor.

Biol Bulut	Galvano Market Sanayi ve Dış Tic. A.Ş	%25	Devam ediyor.	Devam ediyor.
Biol Bulut	Bmk Metal Kimya Sanayi Ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	%30	Devam ediyor.	Devam ediyor.
Biol Bulut	Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ve Tic. A.Ş	%30	Devam ediyor.	Devam ediyor.
Biol Bulut	Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş	%0,06	Devam ediyor.	Devam ediyor.

15.4. Son 5 yılda, Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.5. Son 5 yılda, Birleşmeye taraf şirketlerin 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:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30/12/2021 tarih ve 2021/65 sayılı Bülteni ile, Blume'nin hesap ve işlemlerinin 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında incelenmesi sonucunda Şirket'in GES İştirakler Yöneticisi Engin Kıratioğlu hakkında 5237 sayılı Türk Ceza Kanunu'nun 155 inci maddesinin ikinci fıkrası uyarınca suç duyurusunda bulunulmasına karar verildiği kamuya duyurulmuştur.

15.6. Son 5 yılda, Birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, Birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim kurulu üyeliğine veya şirketteki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son yıllık hesap dönemi itibariyle Birleşmeye taraf şirketler ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

Yoktur.

15.9. Kurul düzenlemeleri uyarınca Birleşmeye taraf şirketlerin yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin veya konuya ilişkin görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve

sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

Bulut Galvano'nun yatırımcı ilişkileri ile ilgili personeli bulunmamaktadır. BLUME için konuya ilişkin görevli personele ilişkin bilgi aşağıdadır.

Adı-soyadı	Görevi	Görevlendirme Tarihi	Telefon	E-posta	Lisans Belgesi Türü	Lisans Belge No
ENGİN KIRALIOĞLU	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi	28.07.2021	0216 766 66 51	enginkiralioglu@blumemks.com	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 2 Lisansı	112167
KADER KARAKUŞ	Yatırımcı İlişkileri Bölümü Görevlisi		0216 766 66 51	kaderkarakus@blumemks.com		

15.10. Birleşme/bölünme işlemine taraf şirketlerin komitelerinde yer alan üyelerin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımı:**a) Devralan Şirket - BLUME:**

Yönetim Kurulu üyesi Şükrü Tuncer'in istifasıyla, 20 Şubat 2026 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan Kurumsal Yönetim ilkeleri doğrultusunda komite üyelikleri aşağıdaki şekilde oluşturulmuştur. Şirket'in yönetim kurulu bünyesinde oluşturulan komiteler ve komite üyelerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Yönetim Kurulu Komitelerinin Adları	Komite Üyelerinin Adı-Soyadı	Komite Başkanı Olup Olmadığı	Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı
Kurumsal Yönetim Komitesi	Hüseyin Ural Aküzüm	Evet	Yönetim kurulu üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	Osman Turan	Hayır	Yönetim kurulu üyesi
Denetim Komitesi	Hüseyin Ural Aküzüm	Evet	Yönetim kurulu üyesi
Denetim Komitesi	Özgür Yanar	Hayır	Yönetim kurulu üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Özgür Yanar	Evet	Yönetim kurulu üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Hüseyin Ural Aküzüm	Hayır	Yönetim kurulu üyesi

Denetimden Sorumlu Komite; Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmakta, şirketin muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak şirkete ulaşan şikâyetlerin incelenmesi. sonuca bağlanması. şirket çalışanlarının şirketin muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde

değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterleri belirlemekte, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespitlerini ve konuya ilişkin değerlendirme ve önerilerini Şirket Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirmekte ve kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların şirketin izlediği muhasebe ilkeleri ile gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerini, Şirket sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte Şirket Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirmektedir. Denetim Komitesi bir başkan ve bir üyeden oluşmakta olup, başkanı Hüseyin Ural Aküzüm, üye Özgür Yanar'dır.

Kurumsal Yönetim Komitesi; şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmekte ve Şirket Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitesi bir başkan ve bir üyeden oluşmakta olup, başkanı Hüseyin Ural Aküzüm, üye Osman Turan'dır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi; şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesi amacıyla riski değerlendirmekte ve raporlamaktadır. Riskin Erken Saptanması Komitesi bir başkan ve bir üyeden oluşmakta olup, başkanı Özgür Yanar, üye Hüseyin Ural Aküzüm'dür.

b) Devrolan Şirket — Bulut Galvano

Bulut Galvano'da Yönetim Kurulu bağlı olarak görev yapan komite bulunmamaktadır.

15.11. Birleşmeye taraf şirketlerin işleme esas finansal tablo dönemi itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu bilgilerde görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

a) Devralan Şirket — BLUME

Blume'nin çalışan personel sayısı 31.12.2025 tarihi itibarıyla 17 kişidir.

b) Devrolan Şirket — Bulut Galvano

Bulut Galvano'nun çalışan personel sayısı 31.12.2025 tarihi itibarıyla 217 kişidir.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; Birleşmeye taraf şirketler ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler karşılığında aldıkları ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve bu kişilere sağlanan benzeri menfaatler:

a) Devralan Şirket — BLUME

31.12.2025 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilerine cari dönemde sağlanan huzur hakkı ve ücret faydaların toplamı 8.079.059 TL'dir.

Devrolan Şirket — Bulut Galvano

Son yıllık hesap dönemi itibarıyla, Bulut Galvano'nun üst yönetime sağladığı menfaat

bulunmamaktadır.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için şirket veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

BLUME

31.12.2024 tarihi itibarıyla BLUME, yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilerine cari dönemde sağlanan huzur hakkı ve ücret faydaların toplamı 6.208.075 TL'dir. (31.12.2023: 2.232.014 TL)

Bulut Galvano

Üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler bulunmamaktadır.

17. ANA ORTAKLAR

17.1. Birleşmeye taraf şirketlerin son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

a) Devralan Şirket — BLUME

BLUME Ortaklık Yapısı, TL	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Erdal Bulut	43.800.001	25,07%	25,07%
Vural Bulut	16.827.564	9,63%	9,63%
Birol Bulut	16.677.564	9,55%	9,55%
Halka Açık Kısım	97.405.127	55,75%	55,75%
Toplam	174.710.256	100,00%	100,00%

b) Devrolan Şirket — Bulut Galvano

Ortak Adı Soyadı/Unvanı	Nominal Sermaye	Sermaye Payı
Erdal Bulut	10.000.000	40%
Birol Bulut	7.500.000	30%
Vural Bulut	7.500.000	30%
TOPLAM	25.000.000	100,00

17.2. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerindeki veya toplam oy hakları içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Calvano Market'in son Durum İtibariyle Çıkarılmış Sermayenin Pay Sahipleri Arasındaki Dağılım:

Bulut Galvano Ortaklık Yapısı TL	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Erdal Bulut	10.000.000	40,00	40,00
Birol Bulut	7.500.000	30,00	30,00
Vural Bulut	7.500.000	30,00	30,00
TOPLAM	25.000.000	100	100

Erdal Bulut, Birol Bulut ve Vural Bulut öz kardeş konumdadırlar.

17.3 Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerini temsil eden paylar hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket — Blume

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Hamiline	-	1	174.710.256	100

b) Devrolan Şirket — Bulut Galvano

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	İmtiyazsız	25.000	25.000.000	100,00
			TOPLAM	25.000.000	100,00

18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İşleme esas finansal tablo dönemi ve son durum itibariyle Birleşmeye taraf şirketlerin ilişkili taraflarla yapılan işlemleri hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

a) Devralan Şirket — Blume

Yoktur.

b). Devrolan Şirket — Bulut Galvano

Yoktur

18.2. İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin Birleşmeye taraf şirketlerin net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket — Blume

31.12.2025 itibarıyla, Blume konsolide net satış hasılatı 227.567.255 TL olup, ilişkili taraflara yapılan satışların oranı %10,3'dür.

b) Devrolan Şirket — Bulut Galvano

Yoktur.

19. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER

19.1. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayesi hakkında bilgiler:

- a) BLUME: 174.710.256 TL
- b) Bulut Galvano: 25.000.000 TL

19.2. Birleşmeye taraf şirketlerin kayıtlı sermaye tavanı:

- a) BLUME: 850.000.000 TL
- b) Bulut Galvano: -

19.3. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerini temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

19.4. Birleşmeye taraf şirketlerin paylarından, kendileri tarafından bizzat tutulan veya onların adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları Birleşmeye taraf şirket paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

19.5. Birleşmeye taraf şirketlerin varant, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

19.6. Birleşmeye taraf şirketlerin son on iki ay içinde yaptığı sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Yoktur.

19.7. Birleşmeye taraf şirketlerin son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

19.8. Birleşmeye taraf şirketlerin mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda, hangi grup payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara

ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

BLUME payları, BLUME kodu ile Borsa İstanbul'da Ana Pazar'da işlem görmektedir. Bulut Galvano payları Borsa İstanbul'da işlem görmemektedir.

19.9. Birleşme/Bölünme sonucunda ihraç edilecek yeni payların/işleme taraf şirketlerin paylarının borsada işlem görüp görmeyeceği ve işlem görmesinin şartları, borsanın hangi piyasa/pazar/platformunda işlem göreceği veya bu hususlara ilişkin borsaya bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Birleşme sonucunda ihraç edilecek Blume paylarının Borsa İstanbul düzenlemeleri doğrultusunda ilgili pazarda işlem görmesi planlanmaktadır.

19.10. Birleşmeye taraf şirketlerin esas sözleşmeleri ve iç yönergelerine ilişkin önemli bilgiler:

a) Devralan Şirket – Blume

Blume'nin esas sözleşmesi TTK, SPKn ve kurumsal yönetim ilkeleri de dâhil diğer sermaye piyasası mevzuatına uyumludur. Blume'nin esas sözleşmesi KAP'ta bulunmaktadır.

b) Devrolan Şirket – Bulut Galvano

Bulut Galvano'nun esas sözleşmesi TTK'ya uyumludur. İlgili esas sözleşme işbu metnin eklerinde yer almaktadır.

Bulut Galvano'nun, genel kurulunun çalışma esas ve usulleri hakkında iç yönergesi için esas sözleşmeye ek olarak aldığı bir karar bulunmamaktadır.

19.11. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle Birleşmeye taraf şirketlerin amaç ve faaliyetleri:

a) Devralan Şirket — Blume

Blume'nin amaç ve faaliyetlerine ilişkin bilgi esas sözleşmenin 3. maddesinde yer almaktadır.

MADDE 3:

Konu:

Şirketin amaç ve konusu aşağıdaki şekilde oluşmaktadır.

Turizm ve İnşaat

Turizm sahasında mer'i ve ileride mer'i olacak kanun, tüzük, yönetmelik ve tebliğ gibi mevzuat çerçevesinde ticari, sınai ve mali konularda yurtiçinde ve yurtdışında, şirket faaliyetleri ile sınırlı olmak ve yatırımcıların aydınlatılmasına teminen Sermaye Piyasası Mevzuatında ön görülen gerekli kamuyu aydınlatma yükümlülüklerinin yerine getirilmesi kaydıyla, aşağıda uğraşı konularında ticari ve sınai faaliyetlerde bulunmak şirketin turizm ve inşaat alanındaki amaç ve konusunu oluşturmaktadır.

- 1) Turistik oteller, moteller, kamp yerleri, tatil köyleri, villa, her türlü müstakil ya da çok katlı konut, iş ve alışveriş merkezleri, yaşam alanları tesis ve inşa etmek, satmak, satın almak, üçüncü kişilere kiraya vermek veya bunlardan kiralamak, turistik işletmeyle ilgili ayni ve şahsi haklar kabul ve tesis etmek, turizm işletmeciliği yapmak,
- 2) İç ve dış turistik seyahat, nakliye işletmeciliği, acenteliği, rehberliği gibi işler yapmak, karşılıklı değiştirme yolu ile seyahatler düzenlemek, her türlü kira ve rezervasyon anlaşmaları yapmak,
- 3) Hava, kara ve deniz ulaştırması ile ilgili her türlü ulaşım aracını satın almak, satmak, kiralamak, kiraya vermek, bunlara ait motor ve yedek parça aksam ve aksesuarlarının alım, satımını, ithalatını, ihracatını yapmak, bu işlerle ilgili komisyonculuk ve mümessillik yapmak,
- 4) Her türlü motorlu, motorsuz deniz taşıma aracı, su sporları malzeme ve araçlarının imal, ithal ve ihracını, yurtiçi ve yurtdışı pazarlamasını yapmak, amaçlarına uygun olarak spor okulları açmak ve tesisleri yapmak,
- 5) Turistlere döviz mevzuatı, gümrük muameleleri, pasaport, vize ve seyahatlerle ilgili çeşitli işlemlerde aracı olmak,
- 6) Yat işletmeciliği ile ilgili olarak çekek yeri yapmak, bakım servis istasyonları kurmak veya kiraya vermek,
- 7) Turizm sahasında veya turistik otel, motel, kamp yerleri gibi tesisler dahilinde yiyecek, içecek servisleri, lokanta, çay, pastane ve benzeri iş yerlerini doğrudan veya kiralamak suretiyle ve kooperatif ve sair kuruluşlar aracılığıyla yapmak,
- 8) Her türlü maddeden hediyeelik eşya, mal imal, ihraç, ithal etmek, dahili ticaretini yapmak, yurtiçinde ve dışında sergiler açmak, fuarlara katılmak ve her türlü turistik konfeksiyon ve tekstil ürünlerinin yurtiçi ve yurtdışı pazarlamasını yapmak,

Enerji

Şirket, başta güneş olmak üzere her nevi kaynağa dayalı enerji ve yenilebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik enerjisi üretmek amacıyla kendisi ve/veya yurtiçi ve yurtdışındaki üçüncü kişilere her türlü tesisi planlamak, mühendislik, taahhüt, montaj ve kurmak, işletmeye almak, işletmek, alım satımı, devralmak, kiralamak, kiraya vermek, bakım ve onarım hizmetleri vermek ve işikal konularında faaliyet gösteren tesislerin alım satımını yapmak, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile işgal eder. Şirket bu amaçlarını gerçekleştirmek üzere elektrik piyasası ve diğer ilgili tüm mevzuatlara uygun olarak aşağıdaki konularda enerji alanındaki faaliyetlerini oluşturacaktır.

- 1) Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan gerekli lisans alınarak veya lisanssız enerji kaynaklarının üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi için üretim tesisi kurulması, elektrik enerjisi üretimi ve elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı
- 2) Elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesisi kurmak, işletmeye almak, devralmak, kiralamak, kiraya vermek, satın almak, satmak ve işletmek.
- 3) Güneşten elektrik ve enerji üretimi amacıyla her türlü makina, ekipman, elektronik, sistem, software, güneş kollektörü, pv panel, invertör, pil, elektrikli ve elektronik kontrol aletleri, elektronik devre elemanları, iletken, yarı iletken ve entegre devre elemanları, mikroçipler ve bunların

birleştirme elemanlarının yurtiçi ve yurtdışında üretimi, alım, satımı ile ithalat ve ihracatını yapmak.

4) Her türlü biyolojik ve kimyasal arıtma tesislerinin, atıkların geri kazanım ve enerji üretim ünitelerini ve tesisleri projelendirmek, planlamak, mühendislik, taahhüt, montaj ve kurmak, işletmeye almak, işletmek, alım satımı, devralmak, kiralamak, kiraya vermek bakım ve onarım hizmetleri vermek

5) Üretilen elektrik enerjisi ve/veya kapasiteyi toptan satış lisansı sahibi tüzel kişilere, perakende lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satmak.

6) Elektrik üretimi faaliyeti sırasında oluşan buhar, sıcak su, gaz, atık ve sair yan ürünleri satmak, depolamak, değerlendirmek,

7) Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla, kurulmuş veya kurulacak elektrik enerjisi üretim şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek.

8) Her türlü şarjlı ve kuru pillerin alım satımı, ithalatı ve ihracatını yapmak

9) Her nevi enerji ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretimi için; ilgili mevzuat çerçevesinde, her nevi madenleri ve gazları, petrol, doğalgaz ve türevlerini, jeotermal, su kaynakları, doğal kaynakları ve sair her türlü enerji kaynağını ve elektrik üretimi için gerekli her türlü hammadde ve yardımcı maddeleri satmak, satın almak, işlemek, depolamak, nakletmek, ithal etmek, ihraç etmek, ticaretini yapmak ve bu hususlarda gerek resmi gerek özel her türlü ihalelere iştirak etmek, anlaşmalar akdetmek,

Diğer Şirketlere Yatırım ve İştirak

Yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla, Şirket başta teknoloji olmak üzere çeşitli alanlarda kurulmuş ve kurulacak şirketlerin hisselerini almak, şirketlere iştirak etmek veya bu şirketlerle iş ortaklıkları kurmak amacıyla yatırım yapıp daha sonra bu hisse senetlerini ve varlıklarını uygun koşullarda satmayı amaçlamaktadır.

Şirket Diğer Şirketlere Yatırım ve İştirak alanında mer'i ve ileride mer'i olacak kanun, tüzük, yönetmelik ve tebliğ gibi mevzuat çerçevesinde ticari, sınai ve mali konularda yurtiçinde ve yurtdışında, yatırımcıların aydınlatılmasına teminen Sermaye Piyasası Mevzuatında ön görülen gerekli kamuyu aydınlatma yükümlülüklerinin yerine getirilmesi kaydıyla, aşağıda uğraşı konularında ticari, sınai ve mali faaliyetlerde bulunmak şirketin Diğer Şirketlere Yatırım ve İştirak alanındaki amaç ve konusunu oluşturmaktadır.

a) Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla, yerli ve yabancı şahıs şirketleri, sermaye şirketleri, adi şirket ve gerçek kişilerle yabancı sermayeli şirketler ile ortaklıklar ve iş ortaklıkları kurmak, kurulmuş ortaklıklara katılmak, bunların hisse senetlerini Sermaye Piyasası Mevzuatında tanımlanan yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak koşuluyla almak ve satmak,

b) Kurucu ortak olarak katıldığı ve iştirak ettiği mevcut veya kurulacak şirketlerin idare ve teknik organizasyonlarını sağlamak,

c) Kurucu ortak olarak katıldığı ve iştirak ettiği mevcut veya kurulacak şirketlerin finansman ihtiyaçları için bu şirketlere borç vermek, bu şirketlerin sermaye artırımlarına katılmak, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulması şartıyla bu şirketlerin borçları için teminat, rehin ipotek ve benzeri garantiler vermek.

Kimya ve Yüzey İşlemleri

Şirket, her nevi metal ve plastiklerin kaplaması ve kaplamasında kullanılan hammadde yardımcı malzeme araç ve gereçlerin alım satımı imali ithali ve ihracını yapmak faaliyetleri ile iştirak eder. Şirket kimya ve yüzey işlemlerine ilişkin amaçlarını gerçekleştirmek üzere aşağıdaki konularda faaliyetlerini oluşturacaktır.

1) Her nevi kimyasal maddelerin metallerin madeni eşyanın hassas cihazların ve bunların yapımında kullanılan makine araç gereç ve donanımın aksamının ve bunların ham yarı mamul ve mamul maddelerin üretimi ihracatı ithalatı pazarlaması ve ticaretini yapmak,

2) Kimya ile ilgili kağıt ve mukavva selülozik hamurdan, kağıttan ve toptan ve mukavvadan mamuller plastik ambalaj malzemesi ile bunların yedekleri makine ve teçhizatı ile hammadde ve yardımcı maddelerin alım ve satımı, pazarlaması, komisyonculuğu, mümessilliği, ithali ve ihracını yapmak,

3) Kimya ile ilgili kimyevi maddeler cam, kağıt, sabun, yağ, gübre, ağaç, metal ve kimyevi maddelerden mamul her türlü ambalaj malzemeleri ile baskılı ve baskısız her türlü ambalajların kutu, koli, kasa, torba ve preslenmiş levha gibi çeşitli şekillerde alım ve satımı, pazarlaması, ithali, ihracı, komisyonculuğunu yapmak.

4) Kimya imali için gerekli makine, teçhizat, tesis ve yedekleri ile alet ve edevatın imali alım ve satımı pazarlaması komisyonculuğu mümessilliği ithali ve ihracını yapmak.

5) Her türlü metallerin alım ve bu metallerle yapılan her türlü imalat ve imalatta kullanılan ham madde yardımcı malzeme araç ve gereçlerin alımı, satımı, imali, ithali ve ihracını yapmak.

6) Bil cümle metallerden mamul dayanıklı dayanıksız tüketim mallarının toptan ve perakende alım satımını yapmak gerektiğinde ithalat ve ihracatını gerçekleştirmek.

7) Konusu ile ilgili komple tesis yedek parça ve hammaddeler ile yine yarı mamul maddelerinin ve sarf malzemelerinin ithali ihracı ve üretimi ile dahili ticaretini yapmak.

8) Laboratuvarlar ve teknik bürolar için tezgahların ve mobilyalarının, mutfak mobilyalarının ve mobilyaların tamamlayıcı eşyalarının, aksesuarlarının, yardımcı malzemelerinin imalatı, toptan ve perakende alımı, satımı, ithal ve ihracatını yapmak.

9) Yurt içinde ve yurt dışında her türlü gıda maddelerinin alım satımı için market, süpermarket alışveriş merkezi kurmak, kurdurmak şubeler açmak açtırmak kurulu olanlara ortak olmak, kafe, büfe, bakkaliye, vb. kurabilir ve bunları kiralayabilir, kiraya verebilir, bayiliklerini alabilir verebilir, satabilir, işletebilir işlettirebilir, kurulu olanlara ortak olabilir.

10) Plastikten depo, tank, fıçı ve benzeri kaplar, sıhhi ürünler, prefabrik yapılar vb. plastikten her türlü ürünün imalatı, toptan ve perakende alımı, satımı, ithal ve ihracatını yapmak.

Diğer taraftan Şirket, amaç ve konusu ile ilgili hususları gerçekleştirmek için şirket faaliyetleri ile sınırlı olmak kaydıyla aşağıdaki hususlar ile de iştirak edebilir;

a) Faaliyet konuları ile ilgili olarak yurtiçi ve yurtdışından makine ve ekipman kiralamak, satın almak ve satmak.

- b) Faaliyet konuları ile ilgili olarak tesisleri kiralamak, satın almak, satmak ve işletmek,
- c) Faaliyet konuları ile ilgili olarak, yurtiçi ve yurtdışından her türlü menkul ve gayrimenkul malları ve araçları, makine ve ekipmanları iktisap etmek, satın almak, satmak, adi kira veya finansal kiralama yolu ile kiralamak, kiraya vermek, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulması şartıyla her surette tasarruf etmek, ipotek almak ve vermek, kira ilişkisine girmek, gayrimenkule müteallik, tevhid, ifraz, terk, irtifak hakkı tesisi, tapuda şerh ve tescil işlemleri ve benzeri tüm işleri yapmak, maliki olduğu veya kiraladığı gayrimenkuller üzerinde her türlü bina tesisi ve benzeri inşaatı bizzat yapmak veya üçüncü kişilere yaptırmak, şirketin leh ve aleyhine aynı haklar tesis etmek,
- d) Kurucu ortak olarak katıldığı ve iştirak ettiği mevcut veya kurulacak şirketlerin idare ve teknik organizasyonlarını sağlamak,
- e) Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla faaliyet konuları 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 hisse senetleri ve tahvillerini yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla almak ve satmak.
- f) Faaliyet konularına giren sınai ve ticari yatırımlarda bulunmak, üçüncü şahıslarla teknik, ticari, hukuki konular ve hizmet alımı konusunda işbirliği yapmak.
- g) Şirket faaliyet konuları ile ilgili olmak üzere hakiki ve hükmi şahıslarla yeni şirketler kurabilir, kurulmuş şirketlere iştirak edebilir, yabancı şirketler ve firmalarla yeni şirketler kurabilir. Her türlü rezervasyon anlaşmaları yapabilir. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 21/1 maddesi hükmü saklıdır,
- h) Amacı ile ilgili olarak yurt içinden ve yurtdışından patent, lisans, imtiyaz, ticari marka, teknik yardım, ustalık (know how), kullanım hakları ve diğer fikri ve sınai mülkiyet haklarını iktisap etmek, bunları kiralamak, devir ve temlik etmek ve bunlar üzerinde lisans anlaşmaları yapmak, teknolojik gelişmeleri araştırarak Araştırma ve Geliştirme çalışmalarında bulunmak,
- ı) Faaliyet konuları ile ilgili olarak acenteler, mümessillikler, şubeler açmak ve pazarlamacılık faaliyetinde bulunabilir. Bu tür müesseselere mümessillik, bayilik ve acentelik verebilir,
- i) Faaliyet konuları ile ilgili olarak münferiden veya yerli/yabancı şirketler ile anlaşmalar yapıp, yurtiçi veya yurtdışında ihalelere iştirak etmek ve taahhütlere girmek,
- j) Yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla, faaliyet konusu ile ilgili işletme ve ortaklıklar tarafından çıkarılan hisse senetlerini, tahvillerini ve diğer menkul kıymetlerini satın almak, bunlara iştirak taahhütlerinde bulunmak, bunları satmak, değiştirmek, devretmek, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulması şartıyla rehin ve sair surette teminat olarak göstermek ve bunlar üzerinde her türlü işlemlerde bulunmak,
- k) Faaliyet konularını yerine getirmek gayesi ile şirket gayrimenkul iktisap edebilir, iktisap edilen gayrimenkulleri başkasına devir ve ferağ ile Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulması şartıyla bunların üzerine ipotek tesis edebilir, şirket başkalarına ait gayrimenkul ve menkul mallar üzerinde şirket lehine ipotek ve rehin tesis edebilir,
- l) Şirket faaliyet konularını gerçekleştirmek üzere yerli veya yabancı şirket ve bankalardan uzun, orta ve kısa vadeli her nevi kredi almak; Şirket'in kendi adına ve 3. kişiler lehine, garanti, kefalet,

teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulması, yatırımcıların aydınlanmasını teminen gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olmak kaydıyla, gerek kendi, gerekse üçüncü gerçek veya tüzel kişilerin borç ve/veya kredileri için ipotek vermek, kefil olmak, bunların fekkini talep etmek, şirketin alacaklarını teminat altına alabilmek için ipotek, rehin ve kefalet almak ve bunları fek etmek, işletme ve/veya ekipman rehini tesis etmek.

m) Şirket gerektiğinde faaliyet konusuna giren emtia, eşya, takım ve malzemelerin bizzat imal ve montajı için her nevi sınai tesisler kiralar, cümle atölye fabrika, tersane, servis istasyonları inşa edebilir, kurabilir, işletebilir veya bu işleri dışarıda yaptırabilir,

Yukarıda gösterilen konulardan başka ileride şirket için faydalı ve lüzumlu görülecek başka işlere girişilmek istendiği takdirde Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine keyfiyet Genel Kurul'un tasdikine sunulacak ve bu yolda karar alındıktan sonra adı geçen işler yapılabilecektir. Esas mukavelenin tadili mahiyetinde olan iş bu kararın tatbiki için Ticaret Bakanlığı'ndan, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin alınacaktır. Şirketin amaç ve konusunda değişiklik yapılması halinde Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinlerin alınması gerekmektedir.

b) Devrolan Şirket – Bulut Galvano

Bulut Galvano'nun amaç ve faaliyetlerine ilişkin düzenlemeleri Esas Sözleşmesinin 3. maddesinde yer almakta olup, söz konusu madde aşağıdadır.

3. Amaç ve Konu

Şirketin amaç ve konusu başlıca şunlardır:

1. Yurdumuzda istihraç olunan ve özellikle dökme demir çelik alüminyum magnezit kobalt kurşun kalay bakır krom gibi madenlerin cevher veya işlenmiş halini veya alaşımlarının imalatı, ithalat, ihracat, pazarlama ve dahili ticareti ile mümessilliğini yapmak,
2. Her türlü demir ve metal ürünlerinin ham mamul ve yarı mamul ürünlerinin yan ürünlerine toptan ve perakende alım satımı, ithalat ve ihracatını yapmak,
3. Demir çelik sanayi ürünleri olan tüm mamul yarı mamullerin sac teneke pik çelik malzemeleri dolu demir diğer yassı mamul sıfatına haiz mamuller boru ve profiller ile demir çelik sanayinin yan ürünlerine toptan perakende alım satımı, ithalat ve ihracatını yapmak,
4. Her türlü özel alaşımlı metaller camlar plexglaslar bakır galvanizli tel demir ve sac levhalar lamalar miller çubuklar külçeler alım satımı, ithalat ve ihracatını yapmak,
5. Demir ve çelik sanayinin gerektirdiği biçimle yatırım tasarruf ve faaliyetlerde bulunmak her türlü demir ve çelik ürünlerinin profillerinin çekme demirlerinin inşaat demirlerinin makine sanayinde kullanılan her türlü profil demirlerin plaka halinde külçe halindeki demir ve çeliklerin çelik makine gövdelerinin imali, alım satımı, ithalat ve ihracatını yapmak,
6. Metal ve alaşımlarını eritmek, izabe etmek, şekillendirmek, kaplamak suretiyle işlemek, mamul veya yarı mamul olarak alım satımı, ithalat ve ihracatını yapmak, bu konudan olmak üzere özellikle tel levha, sac levha, çubuk profil, saf ve antik metaller döküm temizlemek için granül ferro vanadium ferro titanyum klingret levha contalı krom nikel paslanmaz tes levha çubukları masonları döküm potaları rulmanları teflon bantları alım satımı, ithalat ve ihracatını yapmak,

7. Demir çelik sanayinde kullanılan her nevi ve her ebatta ve demir kültür demir pik demir sac profil ve boru gibi malzemelerin imalatını, alım satımı, ithalat ve ihracatını yapmak,

8. Her türlü şekillendirilmiş ve biçimlendirilmiş demir çelik ürünlerinin proje safhasından başlayarak imalatının montajını da üstlenerek alım satımı, ithalat ve ihracatını yapmak,

9. Demir çelik makine hırdavat malzemeleriyle bunların üretiminde kullanılan ilk yarı mamul ve mamul maddelerin imalatını, alım satımı, ithalat ve ihracatını yapmak,

10. Sıvı çelik üretimi, demir çelik izabe işlemleri, bilumum metal ve demir mamul yarı mamul ve hammaddelerin temini, şekillendirilmesi, haddelenmesi, işlenmesi, kaplanması ve üretimi başka işletmelerde buna dair fason üretim yaptırılması ve başka işletmeler için bu şekilde fason üretim yapılması,

11. Çelik hane ve haddehaneler kurulması işletilmesi kiralanması satın alınması ve satılması, Şirket bu amaçlarını gerçekleştirebilmek için aşağıdaki konularda da faaliyette bulunabilir:

a) Şirket amacı ile ilgili olarak ihracat, ithalat, dahili ticaret, iç ve dış uluslararası mümessillik, bayilik, distribütörlük, müşavirlik, pazarlamacılık, toptancılık işlerini yapmak.

b) Şirketin İşleri için iç ve dış piyasalarda uzun, orta, kısa vadeli istikrazlar akdetmek envai ve kefalet, açık krediler senet üzerinden avans kredileri, emtia Üzerine avans kredileri ve benzeri kredileri temin etmek.

c) Şirket amacını gerçekleştirebilmesi için her türlü mali, ticari, sınai, idari tasarruf ve faaliyetlerde bulunmak.

d) Gerek 4875 Sayılı "Doğrudan yabancılar yatırım kanununu" gerek sair ilgili mevzuat hükümleri uyarınca şirketin faaliyet konularına giren işleri yapan gerçek ve tüzel kişilerle şirket teşkili, ortaklık girişimlerinde bulunmak mevcut ticari işletmelere iştirak etmek.

e) Şirketin amacına ulaşabilmesi için gerekli makine ve tesisler ile gayri menkulleri iktisap etmek, devir ferağ etmek, kiraya vermek, kiralamak, gayri menkullerin üzerinde irtifak, intifa, sükna gayrimenkul mükellefiyeti, kat mülkiyeti, kat irtifakı tesis etmek ve bu sayılanlar üzerinde her nevi aynı ve şahsi tasarruf ve faaliyetlerde bulunmak, gayri menkullere ilgili olarak tapu daireleri nezdinde ifraz, tevhid, parselasyon ile ilgili tasarruf ve muamelelerde bulunmak.

f) Şirket amacı ile ilgili olarak borçlarını ve alacaklarını temin için ipotek, rehin, kefalet ve diğer teminatları vermek, ipotek, rehin, kefalet ve diğer teminatları almak, ipotek karşılığı bir teminat ile ya da teminatsız olarak ödünç alınabilmesi, ipotek tesis edilmesi ve fek edilmesi ticari işletme rehini akdedilebilmesi.

g) Yukarıdaki faaliyetlerle ilgi olarak gerekli bilumum ruhsatnamelerin, müsaadelerin, istihsali, iktisabı, işletme ruhsatnameleri ve imtiyazları, her türlü yerli ve yabancı marka patent, ihtira berati, ihtira haklarının lisans ve imtiyazlarının (KNOW-HOW) model; resim, bröve ve ticari unvanlarının yardım ve fikri hakların, müşavirlik, mühendistik, hizmetlerinin ve benzeri diğer sınai mülkiyet haklarını iktisap etmek, devir ve ferağ etmek bunlar Üzerinde lisans antlaşmaları yapmak.

h) Şirket amacını gerçekleştirebilmesi için her türlü fabrikalar, imalathaneler, depolar, idari binaları ve hizmet binaları ile özel antre depolama tesislerini kurmak bizzat veya başkalarına ihale suretiyle inşa ettirmek bunları alıp satmak, kiraya vermek, kiralamak, devir ve ferağ etmek bunlar üzerinde her türlü aynı ve şahsi tasarruf ve-faaliyetlerde bulunmak, Konu ile ilgili olarak resmi ve özel her türlü ihalelere katılmak.

i) Şirket işleri için gerekli taşıtları (gemiler dahil) iktisap etmek, devretmek ve bunlar üzerinde aynı ve şahsi tasarruf ve faaliyetlerde bulunmak, makine ve taşıt araçlarının alınıp, satılması, ithalat ve ihracat edilmesi.

j) Şirket işletme konusu ile ilgili faaliyetlerde bulunabilmesi için, gerekli ve ona yardımcı ve onu kolaylaştırıcı özel hukuk ve kamu hukuku ve tüzel kişiler tarafından çıkarılan hisse senetlerini, tahvil ve itfa senedi gibi değerleri aracılık yapmamak koşulu ile iktisap edebilir.

19.12. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurullarına ve komitelerine ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

a) Devralan Şirket — BLUME

Blume'nin yönetim kurullarına ve komitelerine ilişkin düzenlemeleri Esas Sözleşmesinin 12-19. maddelerinde yer almakta olup, söz konusu maddeler aşağıdadır.

Yönetim Kurulu:

Madde 12:

Şirket'in işleri ve idaresi Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre Genel Kurul'un pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçeceği en az beş veya en çok yedi kişiden kurulacak idare heyeti tarafından yürütülür. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. Yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile TTK'nın ilgili maddeleri çerçevesinde seçilir ve görev yapar.

Yönetim Kurulu Süresi ve Yeniden Seçimi :

Madde: 13

Yönetim Kurulu üyeleri **3 (üç) yıllık süre** için seçilirler. Yönetim Kurulu üyelerinin yeniden seçilmesi mümkündür. Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında seçilen Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin de görev süresi 3 (üç) yıl olup, tekrar aday gösterilerek seçilmeleri mümkündür. Genel Kurul gerektiğinde yönetim kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir

Şirketin İlk Yönetim Kurulu ve Görev Taksimi:

Madde 14:

Yürürlükten kaldırılmıştır.

Yönetim Kurulu Toplantıları, Sorumlulukları İle Komiteler:

Madde 15:

15-1 Toplantılar

Yönetim Kurulu en az ayda bir defa toplanır. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Oy hakkı şahsen kullanılır. Üyelerden biri toplantı yapılması talebinde bulunmadıkça, bir üyenin yaptığı öneriye, diğer üyelerin muvafakatlarını yazılı olarak bildirmeleri suretiyle de karar alınabilir. Yönetim kurulu toplantısına uzaktan erişim sağlayan her türlü teknolojik yöntemle iştirak edilebilir.

15-2 Sorumluluk

Yönetim Kurulunun görevleri, yetkileri ve sorumlulukları ile müzakere usulleri ve rekabet yasakları hakkında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri uygulanacaktır. Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey

yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmesi ve rekabet edebilmesi için genel kurul tarafından önceden onay verilir ve söz konusu işlemler hakkında genel kurulda bilgi sunulur. Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve bu esas mukavele ile genel kurula verilmiş yetkiler dışındaki her türlü hususlarda karar almaya yetkilidir. İdare heyeti kanunen tutulması zorunlu olan ticari defterler dışında Türk Ticaret Kanunu'nun 326'ncı maddesinde belirtilen defterleri de tutar. Ayrıca Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin diğer işlemlerde de Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

15-3 Komiteler

Yönetim Kurulu bünyesinde komitelerin oluşturulması, komitelerin görev alanları ve çalışma esasları, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir.

Yönetim Kurulu Karar Nisabı:

Madde 16:

Yönetim Kurulu 5 üyeden oluşursa 3 üyenin, 7 üyeden olursa 4 üyenin iştirakiyle toplanır ve kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğu ile alır. Yönetim kurulunda oylar kabul veya ret olarak kullanılır. Ret oyu veren, kararın altına ret gerekçesini yazarak imzalar. Oylarda eşitlik olması halinde o konu gelecek toplantıya bırakılır. Bu toplantıda da eşit oy alan öneri reddedilmiş sayılır.

Şirketi Temsil ve İlam:

Madde 17:

Şirketin idaresi ve dışarıya karşı temsili "yönetim kurulu"na aittir. Yönetim kurulu, yönetim yetki ve sorumlulukları kısmen veya tamamen bir veya birden fazla yönetim kurulu üyesine veya üçüncü bir kişiye devretmeye yetkilidir. Bu durumda, yönetim kurulu Türk Ticaret Kanunu'nun 367/1'inci maddesine uygun bir yönerge düzenler. Yönetim Kurulunun alacağı karar üzerine, Şirketin temsil yetkisi tek imza ile yönetim kurulu üyelerinden birine ya da bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır. 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. Türk Ticaret Kanunu'nun 371. 374. ve 375.'nci maddesi hükümleri saklıdır.

Yönetim Kurulunun Ücreti:

Madde 18:

Yönetim Kurulu üyeleri genel kurulca onaylanacak belli bir ücret alırlar. Söz konusu ücretin tespitinde kişilerin toplantı, toplantı öncesi ve sonrası hazırlık ve görevlerini yerine getirmek için harcayacakları zaman dikkate alınır. Ayrıca her toplantı için katılanlara ödenecek huzur hakkı da Genel Kurul tarafından belirlenir. Komite Başkan ve Üyelerine herhangi bir ücret ödenip ödenmeyeceği ve ödenmesi halinde tutar ve koşulları ilgili komitenin oluşturulması kararında Yönetim Kurulu tarafından tespit olunur.

İdarecilerin Tayin Ücreti:
Madde 19:

Şirket idarecilerinin tayini, azil ve ücretlerinin tespiti yönetim kurulu tarafından saptanır.

b) Devrolan Şirket – Bulut Galvano

Bulut Galvano'nun yönetim kurullarına ilişkin düzenlemeleri Esas Sözleşmesinin 7-9. maddelerinde yer almakta olup, söz konusu maddeler aşağıdadır.

7. YÖNETİM KURULU ve SÜRESİ

Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu Hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 1, en fazla 7 üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu süresi 1-3 yıl arasındadır. İlk Yönetim Kurulu Üyesi olarak 3 yıllığına aşağıdakiler seçilmiştir;

Türkiye Cumhuriyeti Uyruklu 224*****30 Kimlik No'lu , İSTANBUL / TUZLA adresinde ikamet eden, BİROL BULUT Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir.

Türkiye Cumhuriyeti Uyruklu 225*****16 Kimlik No'lu , İSTANBUL / KADIKÖY adresinde ikamet eden, ERDAL BULUT Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir.

Türkiye Cumhuriyeti Uyruklu 225*****70 Kimlik No'lu , İSTANBUL / TUZLA adresinde ikamet eden, VURAL BULUT Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir.

8. ŞİRKETİN İDARESİ VE TEMSİLİ

Şirketin Yönetimi ve dışarıya karşı temsil Yönetim Kurulu'na aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların şirket ünvanı altına konmuş ve şirketi ilzama yetkili kişi veya kişilerin İmzasını taşıması gereklidir.

9. TEMSİLE YETKİLİ OLANLAR, TEMSİL ŞEKLİ VE GÖREV DAĞILIMI

Temsile Yetkili Olanlar ve Temsil Şekli:

3 Yıl süre ile Türkiye Cumhuriyeti Uyruklu 225*****16 Kimlik No'lu , İSTANBUL / KADIKÖY adresinde ikamet eden, ERDAL BULUT (yönetim kurulu başkanı) Temsile Yetkili olarak seçilmiştir.

3 yıl süre ile Türkiye Cumhuriyeti Uyruklu 225*****70 Kimlik No'lu , İSTANBUL/ TUZLA adresinde ikamet eden, VURAL BULUT (Yönetim Kurulu Başkan vekili) Temsile Yetkili olarak seçilmiştir.

3 yıl süre ile Türkiye Cumhuriyeti Uyruklu 224*****30 Kimlik No'lu , İSTANBUL / TUZLA adresinde ikamet eden, BİROL BULUT (Yönetim Kurulu Üyesi) Temsile Yetkili olarak seçilmiştir.

Yetki Şekli: Münferiden Temsile Yetkilidir.

Görev Dağılımı:

18.12.2026 tarihine kadar ERDAL BULUT Yönetim Kurulu Başkanı olarak seçilmiştir.

18.12.2026 tarihine kadar VURAL BULUT Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak seçilmiştir.

18.12.2026 tarihine kadar BİROL BULUT Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir.

19.13. Birleşmeye taraf şirketlerde her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket — BLUME

Blume'nin pay gruplarının sahip olduğu imtiyazlara, bağlam ve sınırlamalara ilişkin düzenlemeleri Esas Sözleşmesinin 6-10. maddelerinde yer almakta olup, söz konusu maddeler aşağıdadır.

Sermaye ve Hisse Senetleri:

Madde 6:

Şirket Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.10.2010 tarih ve 32/932 sayılı kararı ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 850.000.000-TL (Sekizyüzellimilyon Türk Lirası) olup, her biri 1-TL (Bir Türk Lirası) itibari değerinde 850.000.000-(Sekizyüzellimilyon) adet paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2025-2029 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2029 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2029 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımı yapılamaz.

Şirketin çıkarılmış sermayesi 174.710.255,57 TL'dir. Önceki sermayeyi teşkil eden 108.000.000,00-TL'nin tamamı ödenmiş olup, bu defa artırılan 66.710.255,57-TL şirketin, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun 134 ve devamı maddeleri, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 19. ve 20. Maddeleri 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 23, 24 ve ilgili diğer maddeleri, Sermaye Piyasası Kurulunun II- 23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca birleşmeye taraf şirketler tarafından imzalanan birleşme sözleşmesinde kabul edilen esaslara göre İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunun 368865-5 sicil numarası ile kayıtlı Galvano Market Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi'nin tüm aktif, pasif, hak ve yükümlülükleriyle devralınması suretiyle birleşilmesinden karşılanmıştır. Bu husus şirketlerin birleşmesine ilişkin olarak Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanan 2/5/2025 tarihli Uzman Kuruluş Raporunca tespit edilmiştir.

Söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

İhraç edilen payların tamamı satılıp bedelleri tahsil edilmedikçe yeni pay ihraç edilemez.

Sermayenin Artırılması veya Azaltılması:

Madde 7:

Şirketin kayıtlı sermayesi, Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri dairesinde genel kurul kararı ile artırılabilir ve azaltılabilir. Ana Sözleşme değişikliği niteliğinde olan bu kararın uygulanabilmesi için Sanayi ve Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun izninin alınması zorunludur.

Çıkarılmış sermayenin artırılması halinde mevcut hissedarların yeniden çıkarılacak payları almada rüçhan hakları vardır. Yönetim Kurulu mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kısıtlayabilir. Fevkalade yedek akçelerin ve mevzuatça öngörülen yeniden değerlendirme ve benzeri fonların sermayeye eklenmesi suretiyle çıkarılmış sermayenin artırılması halinde her ortağa şirketteki hissesi oranında bedelsiz yeni hisse senedi verilecektir.

Hissedarların Sorumluluğu:

Madde 8:

Hissedarlar ve kurucular ancak taahhüt ettikleri hisselerin bedeli kadar sorumludurlar. Kendilerine taahhüt miktarından başka bir sorumluluk yüklenemez.

Hisse Senetlerinin Bölünmezliği:

Madde 9:

Pay senedi şirkete karşı bölünmez bir bütündür. Bir hisse senedinin birden fazla sahibi bulunduğu takdirde, şirket karşısında haklarını ancak müşterek bir temsilci vasıtasıyla kullanabilirler. Bu hususta Türk Ticaret Kanunu'nun 477.maddesi uygulanır.

Hisselerin Devri:

Madde 10:

Hisse senetlerinin tamamı hamiline yazılıdır. Hamiline yazılı hisse senetlerinin devri Türk Ticaret Kanunu'nun hükümlerine tabidir.

b) Devrolan Şirket – Bulut Galvano

Bulut Galvano'nun pay gruplarının sahip olduğu imtiyazlara, bağlam ve sınırlamalara ilişkin düzenlemeleri Esas Sözleşmesinin 6. maddesinde yer almakta olup, söz konusu madde aşağıdadır.

Şirketin sermayesi, beheri 1000,00 Türk Lirası değerinde 25000 paya ayrılmış toplam 25.000.000,00 Türk Lirası değerindedir. Bu payların tamamı nama yazılıdır.

Bu sermayenin dağılımı aşağıdaki gibidir:

BİROL BULUT : Beheri 1.000,00 Türk Lirası değerinde 7500 adet paya karşılık gelen 7500000.00 Türk Lirası,

VURAL BULUT : Beheri 1.000,00 Türk Lirası değerinde 7500 adet paya karşılık gelen 7500000,00 Türk Lirası,

ERDAL BULUT : Beheri 1.000,00 Türk Lirası değerinde 10 000 adet paya karşılık gelen 10000

000,00 Türk Lirası,

19.14. Birleşmeye taraf şirketlerde pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Esas sözleşme, SPKn ve TTK hükümlerine göre değiştirilebilmektedir.

19.15. Birleşmeye taraf şirketlerde olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket — BLUME

Blume'nin genel kurul toplantılarına ilişkin düzenlemeleri Esas Sözleşmesinin 21-24. maddelerinde yer almakta olup, söz konusu maddeler aşağıdadır.

Genel Kurul:

Yeni Madde 21:

a) Davet Şekli

Genel Kurullar olağan ve olağanüstü olarak toplanırlar. Genel Kurul toplantılarında Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın temsilcisi de yer alır. Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca, genel kurul toplantı daveti mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak şekilde, TTK ve SPK mevzuatı gereğince, TTSG'de, şirketin resmi internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu ile SPK'ca belirlenen diğer yerlerde yayımlanan ilanla çağrılır. İş bu çağrı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerinde belirtilen asgari süreler dikkate alınarak yapılır. Genel Kurul toplantılarına çağrı konusunda SPKn'nin 29/1 hükmü saklıdır.

b) Toplantı Vakti;

Olağan genel kurul, şirketin faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa, olağan üstü Genel Kurullar ise şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

c) Oy Verme ve Vekil Tayini;

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahipleri veya vekillerinin bir pay için bir oyu vardır. Genel Kurul toplantılarında, pay sahipleri kendilerinin ve diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip olduğu oyları kullanmağa yetkilidirler. Vekaletnamenin yazılı şekilde olması şarttır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun vekaleten oy vermeye ilişkin düzenlemelerine uyulur.

d) Müzakerelerin Yapılması ve Karar Nisabı;

Şirket genel kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu'nun 413.maddesinde yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. Genel Kurul toplantıları ve toplantılardaki karar nisabında Türk Ticaret Kanunu, SPKn'nin kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

e) Toplantı Yeri;

Genel Kurullar şirketin yönetim merkezi binasında veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

f) Genel kurul toplantısına elektronik ortamda katılım:

Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Oy Kullanma Şekli:

Yeni Madde 22:

Genel kurul toplantılarında oylar el kaldırılarak verilir. Ancak hazır bulunan ortakların temsil ettikleri hisselerin onda birine sahip bulunanların isteği üzerine gizli oya başvurulur.

Toplantıda Bakanlık Temsilcisi Bulundurulması:

Yeni Madde 23:

Gerek olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Temsilcisi bulunması hakkında Anonim Şirketlerin Genel Kurul Toplantılarının Usul ve Esasları ile Bu Toplantılarda Bulunacak Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Temsilcileri Hakkında Yönetmelik hükümlerine uyulur.

İlan :

Yeni Madde 24:

Şirkete ait ilanlar Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ve Türk Ticaret Kanunu'nun 35'nci maddesinin 4'üncü fıkrasının hükümleri saklı kalmak üzere Şirket'in kurumsal internet sitesinde en az 15 gün önce yayınlanır. Ancak genel kurulun toplantıya çağırılmasına ait ilanlar Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde, ilan ve toplantı günleri sayılmaksızın en az üç hafta önceden yayınlanır. İlanda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde duyurularda bulunmasını öngördüğü tüm hususlara yer verilir. Sermayenin azaltılmasına veya tasfiyeye ait ilanlar için Türk Ticaret Kanunu'nun 474 ve 532'nci maddeleri hükümleri uygulanacaktır.

b) Devrolan Şirket – Bulut Galvano

Bulut Galvano'nun genel kurul toplantılarına ilişkin düzenlemeleri Esas Sözleşmesinin 10-11. maddesinde yer almakta olup, söz konusu madde aşağıdadır.

10. GENEL KURUL

Genel Kurullar, olağan ve olağanüstü toplanırlar. Olağan genel kurul, şirketin hesap devresi sonundan itibaren 3 ay içinde ve senede en az bir defa; olağanüstü genel kurullar ise, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır. Genel kurul toplantılarında, her pay sahibinin oy hakkı,

sahip olduğu payların itibari değerleri toplamının Şirket sermayesinin itibari değerinin toplamına oranlanmasıyla hesaplanır. Pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Şirket genel kurul toplantılarında, Tũrk Ticaret Kanunu'nun 409.maddesinde yazlı hususlar mũzakere edilerek gerekli kararlar alınır. Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı, Tũrk Ticaret Kanunu hũkũmlerine tabidir. Genel kurul, Şirketin merkez adresinde veya yŕnetim merkezinin bulunduğu Şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

11. İLAN

Şirkete ait ilanlar, Tũrk Ticaret Kanunu'nun 35. maddesinin dŕrdũncũ fıkrası hũkmũ saklı kalmak kaydıyla Şirket merkezinin bulunduğu yerde çıkan bir gazete ile en az on beş gũn ŕnce yapılır. Mahallinde gazete yayımlanmadığı takdirde ilan, en yakın yerlerdeki gazete ile yapılır. Genel kurulun toplantıya çağırılmasına ait ilanlar Tũrk Ticaret Kanunu'nun 414. maddesi hũkmũ gereğince ilan ve toplantı gũnleri hariç olmak ũzere en az iki hafta ŕnce yapılması zorunludur.

19.16. Birleşmeye taraf Şirketlerin yŕnetim hakimiyetinin el deęiŐtirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hũkũmler hakkında bilgi:

Birleşme işlemi Şirketlerin yŕnetim ve kontrolũnde değişiklik yaratmamaktadır.

19.17. Birleşmeye taraf Şirketlerde payların devrine ilişkin esaslar:

a) Devralan Şirket — BLUME

Blume'nin pay devirlerine ilişkin dũzenlemeleri Esas SŕzleŐmesinin 6-10. maddesinde yer almakta olup, sŕz konusu maddeler aşağıdadır.

.Sermaye ve Hisse Senetleri:

Madde 6:

Şirket Sermaye Piyasası Kanunu hũkũmlerine gŕre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.10.2010 tarih ve 32/932 sayılı kararı ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 850.000.000-TL (Sekizyŕzelli milyon Tũrk Lirası) olup, her biri 1-TL (Bir Tũrk Lirası) itibari değerde 850.000.000-(Sekizyŕzelli milyon) adet paya bŕlũnmũŐtũr.

Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2025-2029 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2029 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaŐılamamıŐ olsa dahi, 2029 yılından sonra yŕnetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha ŕnce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek ũzere yeni bir sũre için yetki alması zorunludur. Sŕz konusu yetkinin alınmaması durumunda yŕnetim kurulu kararıyla sermaye artırımını yapamaz.

Blume'nin çıkarılmış sermayesi 174.710.255,57 TL'dir. Önceki sermayeyi teşkil eden 108.000.000,00-TL'nin tamamı ŕdenmiŐ olup, bu defa artırılan 66.710.255,57-TL Şirketin, 6102 sayılı Tũrk Ticaret Kanununun 134 ve devamı maddeleri, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 19. ve 20. Maddeleri 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 23, 24 ve ilgili diğer maddeleri, Sermaye Piyasası Kurulunun II- 23.2 sayılı Birleşme ve Bŕlũnme Tebliği ve ilgili diğer mevzuat hũkũmleri uyarınca birleşmeye taraf Şirketler tarafından imzalanan birleşme sŕzleŐmesinde kabul edilen esaslara gŕre İstanbũl Ticaret Sicil Memurluğunun 368865-5 sicil

numarası ile kayıtlı Galvano Market Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi'nin tüm aktif, pasif, hak ve yükümlülükleriyle devralınması suretiyle birleşilmesinden karşılanmıştır. Bu husus şirketlerin bileşmesine ilişkin olarak Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanan 2/5/2025 tarihli Uzman Kuruluş Raporunca tespit edilmiştir.

Söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

İhraç edilen payların tamamı satılıp bedelleri tahsil edilmedikçe yeni pay ihraç edilemez

Sermayenin Artırılması veya Azaltılması:

Madde 7:

Şirketin kayıtlı sermayesi, Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri dairesinde genel kurul kararı ile artırılabilir ve azaltılabilir. Ana Sözleşme değişikliği niteliğinde olan bu kararın uygulanabilmesi için Sanayi ve Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun izninin alınması zorunludur.

Çıkarılmış sermayenin artırılması halinde mevcut hissedarların yeniden çıkarılacak payları almada rüçhan hakları vardır. Yönetim Kurulu mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kısıtlayabilir. Fevkalade yedek akçelerin ve mevzuatça öngörülen yeniden değerlendirme ve benzeri fonların sermayeye eklenmesi suretiyle çıkarılmış sermayenin artırılması halinde her ortağa şirketteki hissesi oranında bedelsiz yeni hisse senedi verilecektir.

Hissedarların Sorumluluğu:

Madde 8:

Hissedarlar ve kurucular ancak taahhüt ettikleri hisselerin bedeli kadar sorumludurlar. Kendilerine taahhüt miktarından başka bir sorumluluk yüklenemez.

Hisse Senetlerinin Bölünmezliği:

Madde 9:

Pay senedi şirkete karşı bölünmez bir bütündür. Bir hisse senedinin birden fazla sahibi bulunduğu takdirde, şirket karşısında haklarını ancak müşterek bir temsilci vasıtasıyla kullanabilirler. Bu hususta Türk Ticaret Kanunu'nun 477.maddesi uygulanır.

Hisselerin Devri:

Madde 10:

Hisse senetlerinin tamamı hamiline yazılıdır. Hamiline yazılı hisse senetlerinin devri Türk Ticaret Kanunu'nun hükümlerine tabidir.

b) Devrolan Şirket – Bulut Galvano

Bulut Galvano'nun Esas Sözleşmesinde pay devirlerine ilişkin düzenlemeler bulunmamaktadır.

19.18. Birleşmeye taraf şirketlerde sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

20. BİRLEŞME TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ

Birleşmeye taraf şirketlerin önemli sözleşmesi bulunmamaktadır.

21. BİRLEŞME TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

21.1. Birleşmeye taraf şirketlerin Kurul düzenlemeleri uyarınca karşılaştırmalı olarak hazırlanan işleme esas finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Blume'nin birleşmeye esas 31.12.2025 tarihli finansal tabloları ve bağımsız denetim raporu KAP'ta yayımlanmış olup, ayrıca işbu Duyuru Metninin ekinde sunulmaktadır. Bulut Galvano'un birleşmeye esas 31.12.2025 tarihli finansal tabloları ayrıca işbu Duyuru Metninin ekinde sunulmaktadır.

21.2. Birleşme işlemine esas finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, Birleşmeye taraf şirketlerin ve/veya grubun finansal durumu veya ticari faaliyetleri üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir):

Birleşme işlemine esas finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, birleşmeye taraf şirketlerin veya grubun finansal durumu veya ticari faaliyetleri üzerinde etkili olabilecek önemli bir gelişme olmamıştır.

21.3. Birleşme işlemine ilişkin proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

21.4. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

21.5. Birleşmeye taraf şirketlerin esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kâr payı dağıtım esasları ile işleme esas finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtım konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

a) Devralan Şirket — BLUME

Blume'nin kâr payı dağıtımına ilişkin düzenlemeleri Esas Sözleşmesinin 28-29. maddelerinde yer almakta olup, söz konusu maddeler aşağıdadır.

Karın Tespiti Ve Dağıtılması:
Yeni Madde 28 :

Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Temettü

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci temettü ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Temettü:

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, %5 oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez. Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Karın Dağıtım Tarihi:
Yeni Madde 29:

Senelik karın dağıtım tarihi ve şekli Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğleri gözetilerek, yönetim kurulunun teklifi üzerine, genel kurul tarafından kararlaştırılır. Bu esas sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan karlar geri alınamaz.

b) Devrolan Şirket – Bulut Galvano

Bulut Galvano'nun kâr payı dağıtımına ilişkin düzenlemeleri Esas Sözleşmesinin 13-14. maddelerinde yer almakta olup, söz konusu maddeler aşağıdadır.

13. Karın Tespiti ve Dağıtımı

Şirketin net dönem karı yapılmış her çeşit masrafların çıkarılmasından sonra kalan miktardır. Net dönem kârından her yıl %5 genel kanuni yedek akçe ayrılır; kalan miktarın %5'i pay sahiplerine kar payı olarak dağıtılır. Kar payı, pay sahibinin esas sermaye payı için şirkete yaptığı ödemelerle orantılı olarak hesaplanır. Net dönem karının geri kalan kısmı, genel kurulun tespit edeceği şekil ve surette dağıtılır. Pay sahiplerine yüzde beş oranında kar payı ödendikten sonra kardan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın %10 genel kanuni yedek akçeye eklenir.

14. Yedek Akçe

Şirket tarafından ayrılan ihtiyat akçeleri hakkında Türk Ticaret Kanunu'nun 519 ila 523. maddeleri hükümleri uygulanır.

21.6. Son 12 ayda Birleşmeye taraf şirketlerin ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

Yoktur.

21.7. Birleşme işlemi sonrası açılış bilançosu:

Birleşme Sonrası Proforma Açılış Bilançosu, TFRS	BLUME	Bulut Galvano	Açılış
TL	31.12.2025	31.12.2025	01.01.2026
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.778.650	10.101.761	12.880.411
Finansal Yatırımlar	18.583.207	31.965.216	50.548.423
Ticari Alacaklar	126.548.516	91.379.594	217.928.110
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>126.548.516</i>	<i>12.331.882</i>	<i>138.880.398</i>
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar		79.047.712	79.047.712
Diğer Alacaklar	175.286	12.175.760	12.351.046
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>0</i>	<i>12.175.760</i>	<i>12.175.760</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>175.286</i>		<i>175.286</i>
Stoklar	27.791.062	231.872.826	259.663.888
Peşin Ödenmiş Giderler	4.642.581	14.125.682	18.768.263
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenen Giderler</i>	<i>0</i>	<i>14.125.682</i>	<i>14.125.682</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenen Giderler</i>	<i>4.642.581</i>		<i>4642581</i>
Diğer Dönen Varlıklar	1.442.875	25.147.585	26.590.460
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	181.962.177	416.768.424	598.730.601

Duran Varlıklar			
Diğer Alacaklar	83.987	99.526	183.513
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	83.987	99.526	183.513
Kullanım Hakkı Varlıkları	7.272.541	6.220.381	13.492.922
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	50.496.026		50.496.026
Maddi Duran Varlıklar	193.493.115	428.996.616	622.489.731
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.996.761	1.458.055	10.454.816
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>		<i>1.458.055</i>	<i>1458055</i>
Ertelenmiş Vergi Varlığı		0	0
Peşin Ödenmiş Giderler	364.203	0	364.203
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	260.706.633	436.774.578	697.481.211
TOPLAM VARLIKLAR	677.475.057	618.736.755	1.296.211.812
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar		21.204.901	21.204.901
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	25.389.416	34.205.451	59.594.867
Diğer Finansal Yükümlükler	100.338	166.475	266.813
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	2.102.587	6.136.536	8.239.123
Ticari Borçlar	27.183.081	27.196.964	54.380.045
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>27.183.081</i>	<i>9.530.073</i>	<i>36.713.154</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>		<i>17.666.891</i>	<i>17666891</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.494.999	11.081.145	13.576.144
Diğer Borçlar	109.000	2.502.681	2.611.681
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>109.000</i>	<i>2.502.681</i>	<i>2.611.681</i>
Ertelenmiş Gelirler	4.912.527	185.869	5.098.396
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü		330.289	330289
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.967.585	3.402.474	5.370.059
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>457.585</i>	<i>3.361.977</i>	<i>3.819.562</i>
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>1.510.000</i>	<i>40.497</i>	<i>1.550.497</i>
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	365.817		365.817
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	64.625.350	106.412.785	171.038.135
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8.656.588	20.579.113	29.235.701
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	3.794.955	0	3.794.955

Uzun Vadeli Karşılıklar	913.413	7.065.176	7.978.589
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>913.413</i>	<i>7.065.176</i>	<i>7.978.589</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	36.864.693	14.417.592	51.282.285
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	50.229.649	42.061.881	92.291.530
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	562.620.058	470.262.089	1.032.882.147
Ödenmiş Sermaye	174.710.256	25.000.000	335.593.306
Sermaye Düzeltmesi Farkları	319.846.677	75.894.469	395.741.146
Geri Alınmış Paylar (-)	-45.631.499		-45.631.499
Paylara İlişkin Primler - İskontolar (+/-)	1.161.070		1.161.070
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	23.305.313	4.906.981	28.212.294
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/ Kayıpları	24.079.468		24.079.468
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	-774.155		-774.155
Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Etkisi	64.525.069		-71.357.981
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	22.449.968	337.366.979	359.816.947
Dönem Net Kârı/Zararı	2.253.204	27.093.660	29.346.864
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0		0
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	677.475.057	618.736.755	1.296.211.812

22. BİRLEŞME/BÖLÜNME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ

22.1. Yönetim organı kararları

Blume'nin, Bulut Galvano ile devralma şeklinde birleşme işlemlerinin başlatılması ve SPK'ya başvuru süreçlerinin yürütülmesine 24.10.2025 tarihinde Yönetim Kurulunca karar verilmiştir.

Bulut Galvano, BLUME ile devralma şeklinde birleşme işlemlerinin başlatılması ve SPK'ya başvuru süreçlerinin yürütülmesine 24.10.2025 tarihinde Yönetim Kurulunca karar verilmiştir.

22.2. İşlemin niteliği

Taraf Şirketlerin yönetim kurulları tarafından alınan kararlarda da ayrıntılı olarak belirtildiği üzere; genel kurul onayına tabi olmak üzere, Devrolunan Şirket'in, TTK'nın birleşme müessesini düzenleyen 136 ila 158 maddeleri arasındaki düzenlemeler, SPK'nın 23 ve 24, maddeleri ile Kurul'un II-23.2 sayılı Tebliğ ve 11-23.3 sayılı Tebliğ ile Geri Alınan Paylar Tebliği (11-22. 1)

başta olmak üzere diğer tebliğ ve kararları ve ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda ve ayrıca KVK'nın 19. maddesi (Devir Bölünme ve Hisse Değişimi) ve 20. maddesi (Devir, Bölünme ve Hisse Değişimi Hallerinde Vergilendirme) ile 1 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği, Ticaret Sicil Yönetmeliği ve ilgili sair mevzuat hükümleri dairesinde tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarının bir bütün olarak BLUME tarafından devralınması suretiyle, BLUME bünyesinde birleşmesi işlemidir.

22.3. İşlemin koşulları

Birleşme işlemi, SPK, Ticaret Bakanlığı ve ilgili diğer kurumlardan yasal izinlerin alınması ve birleşmeye Taraf Şirketler'in genel kurullarının onayları ile hüküm ifade edecektir. Planlanan birleşme işlemi önemli nitelikte işlemlerdendir. Bu nedenle, SPK'nın 24. maddesi (Ayrılma Hakkı) hükümleri uyarınca, Blume'nin söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantılarına katılarak olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten ve birleşme işleminin kamuya duyurulduğu tarih olan 24.10.2025 tarihinde pay sahibi olan pay sahipleri veya temsilcileri, 24.10.2025 tarihinde sahibi oldukları paylarını kendi ortak oldukları ilgili Taraf Şirket'e satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır. SPK'ya tabi olmayan Bulut Galvano pay sahipleri için ise, birleşme dolayısıyla bir ayrılma hakkı doğmayacaktır Anonim ve Limited Şirketlerin Sermayelerini Yeni Asgari Tutarlara Yükseltmelerine ve Kuruluşu ve Esas Sözleşme Değişikliği İzne Tabi Anonim Şirketlerin Belirlenmesine İlişkin Tebliğ'in 5. maddesi (Kuruluşu ve Esas Sözleşme Değişikliği İşlemleri Bakanlık İznine Tabi Olan Şirketler) uyarınca, diğerlerinin yanı sıra, SPK'ya tabi şirketlerin esas sözleşme değişiklikleri Ticaret Bakanlığı'nın iznine tabidir. Bu kapsamda, Blume'nin esas sözleşme değişikliklerine ilişkin Ticaret Bakanlığı'ndan ilgili esas sözleşme tadilinin oylanacağı genel kurul tarihinden önce izin alması gerekir. Dolayısıyla, söz konusu birleşme işlemi, SPK'nın ve Ticaret Bakanlığı'nın uygun görüşünün yanı sıra Taraf Şirketlerin genel kurullarının birleşme kararı alması şartlarına bağlı olacaktır. Yukarıda belirtilenler dışında birleşme işlemine ait başkaca bir koşul bulunmamaktadır.

22.4. Öngörülen aşamalar

a) Birleşme İşlemine İlişkin Belgelerin Kamuya Açıklanması

II-23.2 sayılı Tebliğ, 8. maddesi (Kamunun Aydınlatılması), TTK'nın 149. Maddesi (inceleme Hakkı) ve ilgili diğer düzenlemeler çerçevesinde, birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihinden en az 30 gün önce. Taraf Şirketlerin

- Kurul tarafından onaylanan duyuru metni,
- Birleşme sözleşmesi ve birleşme raporu,
- Uzman Kuruluş Raporu,
- Son üç yılın finansal raporları,
- Son üç yılın faaliyet raporları,
- Son üç yılın bağımsız denetim raporları,
- Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu

pay sahiplerinin bilgilendirilmesi amacıyla birleşme işleminin onaylayacağı genel kurul toplantısından en az otuz gün önce Blume'nin internet sitesi (www.blumemks.com) ve KAP aracılığıyla kamuya açıklanacaktır. Ayrıca bahsedilen belgelerin nereye tevdi edildiklerini ve nerelerde incelemeye hazır tutulduklarını tevdiden en az üç iş günü önce, TTSG ile kurumsal internet sitelerinde yayımlanmak suretiyle kamuya duyurulacaktır.

b) Birleşme İşleminin Taraf Şirketlerin Genel Kurullarının Onayına Sunulması

Birleşme işlemi, birleşme sözleşmesi ve Taraf Şirketler'in genel kurulları tarafından birleşmenin onaylanması ve Blume'nin esas sözleşme değişikliğine ilişkin gündem maddesi dâhil olmak üzere,

yürürlükteki mevzuat dâhilinde genel kurul toplantısı gündeminde bulunacak sair hususlar Taraf Şirketlerin genel kurullarında pay sahiplerinin onayına sunulacak ve birleşme işlemi ile ilgili olarak detaylı bilgilendirme yapılacaktır.

c) Ayrılma Hakkı Kullanım Süreci

SPKn'nin 24. maddesi (Ayrılma Hakkı) ve II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği hükümleri uyarınca Blume'nin birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantılarına katılarak olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten ve 24.10.2025 tarihinde pay sahibi olan pay sahipleri veya temsilcileri, 24.10.2025 tarihinde sahibi oldukları paylarını paydaş oldukları Taraf Şirket'e satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır. SPKn'ye tabi olmayan Bulut Galvano pay sahipleri için ise, birleşme dolayısıyla bir ayrılma hakkı doğmayacaktır.

Birleşme işleminin onaya sunulacağı ilgili Taraf Şirket genel kurul toplantısını takiben, söz konusu genel kurul toplantısında olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahibinin, ayrılma hakkı kullanım süresi dâhilinde, Taraf Şirketler tarafından münhasıran bu süreci yönetmek üzere ayrılma hakkı kullanımı için yetkilendirilen aracı kuruma, belirlenen ve kamuya açıklanan usullere uygun şekilde talepte bulunması üzerine, ayrılma hakkının kullanılması durumunda; SPKn'nin 24. maddesi, 11-23.3 sayılı Tebliğ'in ilgili maddesi (Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı) hükümleri dâhilinde beher pay için ayrılma hakkı kullanım fiyatı, birleşme işleminin ilk defa kamuya açıklandığı 24.10.2025 tarihinden önceki Borsa İstanbul seans kapanışından sonra açıklama yapılmış olması nedeniyle bu tarih dahil olmak üzere, 180 gün içinde (26.04.2025-23.10.2025) Borsa'da oluşan "ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanır. Buna göre ayrılma hakkı kullanım fiyatı BLUME payları için 42,66 TL hesaplanmaktadır.

Ayrılma hakkının kullanılmasına birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul tarihinden itibaren en geç 6 iş günü içinde başlanacak olup ayrılma hakkı kullanım süresi 10 iş günü olacaktır. Ayrılma hakkının kullanımına ilişkin süreler, genel kurul gündemi vasıtasıyla yatırımcıların bilgisine sunulacak ve KAP'ta duyurulacaktır. Ayrıca, birleşme işleminin gündeminin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde bu karara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerine ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu, bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı birim pay bedeli ve ayrılma hakkı kullanılmasına ilişkin işleyiş süreci yer alacaktır. Ayrılma hakkının aracı kurum vasıtasıyla kullanılmasına zorunludur. Bu amaçla BLUME ile Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. (aracı kurum) arasında ayrılma hakkı kullanımına ilişkin aracılık sözleşmesi imzalanmıştır. Ayrılma hakkını kullanacak pay sahipleri, ayrılma hakkına konu payları ortaklık adına alım işlemlerini gerçekleştiren aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek salıyı gerçekleştirir. Ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç satışı takip eden iş günü ödenir.

d) Birleşmenin tescili

Birleşme işleminin Taraf Şirketlerin genel kurulları tarafından onaylanmasını müteakip birleşme işleminin tescili ile ilgili gerekli başı urular yapılacak ve birleşme işlemi tescil ve ilan ettirilecek ve vergi daireleri de dâhil olmak üzere gerekli kurum ve kuruluşlara, birleşmeye ilişkin bilgi ve belgeler sunulacaktır. Genel kurul kararlarının tescil edildiği tarih itibarıyla birleşme işlemi gerçekleşecek olup. Devrolunan Şirket'in mal varlığı (tüm aktif ve pasif malvarlığı) külli halefiyet ilkesi doğrultusunda ve kendiliğinden BLUME'a geçecektir. Aynı tarih itibarıyla Devrolunan Şirket münfesih olacaktır. Bununla beraber, birleşmeye iktisap edilen payların, Blume'nin bilanço karına hak kazandığı tarih birleşme işleminin tescil tarihidir. II-23.2 sayılı Tebliğ'in 20, Maddesine (Kanın Kapsamına Alınma ve İhraç Belgesi) göre birleşme sözleşmesinin onaylandığı genel kurul

toplantısını müteakiben diğer belgelerin yanı sıra, sermaye artırımı işlemlerinin tamamlandığına ilişkin yönetim kurulu kararı ve tescil ve ilan ettirilecek çıkarılmış sermayeyi gösteren esas sözleşmenin sermayeye ilişkin maddesinin yeni şekli ile birlikte ihraç belgesi verilmesi amacıyla Kurul'a başvurulur, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği'nin 12. Maddesi (Yönetim Kurulu Kararlarının ve Esas Sözleşme Değişikliklerinin İlanı) uyarınca Kurul'un uygun görüşüne istinaden esas sözleşmenin sermayeye ilişkin maddesinin Kurul tarafından onaylanan yeni şekli yönetim kurulu tarafından ticaret siciline tescil ettirilir.

e) Alacaklılara haklarının bildirilmesi ve alacaklarının teminat altına alınması

Devrolunan Şirket'in alacaklılarının alacakları, devralma işlemiyle birlikte BLUME'a intikal edecektir. Birleşme işleminin tescilinden sonra TTK'nın 157. maddesi (Alacakların Teminat Altına Alınması) uyarınca, birleşmeye katılan şirketler, alacaklılarına, TTSG'de yedişer gün aralıklarla üç defa yayınlanacak ve ayrıca internet sitelerine konulacak ilanla haklarını bildirecektir. Birleşmeye katılacak olan şirketlerin alacaklıları birleşmenin geçerlilik kazanmasından itibaren üç ay içinde istemde buldukları takdirde, BLUME bunların alacaklarını teminat altına alacaktır.

22.5. Gerekçesi

Birleşme işlemine, Devralan Blume'nin 24.10.2025 tarih ve 37 sayılı Yönetim Kurulu Kararları ile karar verilmiştir. Devralan'ın ilgili Yönetim Kurulu Kararı'nda "Grubumuzun uzun dönem stratejileri arasında bulunan uluslararası pazara açılma, beyaz eşya, otomotiv sektöründe pazar hakimiyeti, savunma sanayine hizmet verme amaçları doğrultusunda, metal, kimya, yüzey kaplama, galvaniz kaplama, zamak enjeksiyon, toz boya ve tel şekillendirme sektörlerinde faaliyet gösteren Bulut Galvano Metal Kimya Demir Çelik San ve Tic A.Ş.'nin aktif ve pasifinin bir bütün halinde, Blume Metal Kimya A.Ş tarafından "devir alınması" suretiyle, birleşme amaçlı görüşmelere başlanmasına karar verilmiştir.." ifadesi yer almaktadır.

Blume'nin 24.10.2025 tarih ve 37 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'nda, "Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş.'nin aktif ve pasifinin bir bütün halinde Blume Metal Kimya A.Ş. tarafında devir alınması sureti ile birleşme amaçlı işlemler için Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yetkili kılınmasına karar verilmiştir." ifadesi yer almaktadır.

Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş.

Devrolunan Bulut Galvano'nun 24.10.2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararları ile karar birleşme işlemine ilişkin hazırlık yapılması kararı alınmış, 26.03.2026 tarihinde ise birleşme sözleşmesinin onaylanmasına karar verilmiştir.

22.5.1. İşlemin Niteliği

Devrolunan Şirket'in, TTK, SPKn ile Kurul'un II-23.2 sayılı Tebliğ ve 11-23.3 sayılı Tebliğ başta olmak üzere diğer tebliğ ve kararları ve ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda ve ayrıca KVK ile I Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği, Ticaret Sicil Yönetmeliği ve ilgili sair mevzuat hükümleri dairesinde tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarının bir bütün olarak Blume tarafından devralınması suretiyle, Blume bünyesinde birleşilmesi işlemidir.

Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.2 (İşlemin Niteliği) altında yer almaktadır.

22.5.2. İşlemin Koşulları

Birleşme işlemi, SPK, Ticaret Bakanlığı ve ilgili diğer kurumlardan yasal izinlerin alınması ve birleşmeye Taraf Şirketler'in genel kurullarının birleşme kararı alması şartlarına bağlı olacaktır. Yukarıda belirtilenler dışında birleşme işlemine ait başkaca bir koşul bulunmamaktadır.

Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.3 (İşlemin Koşulları) altında yer almaktadır.

22.5.3. Öngörülen Aşamalar

Birleşme işlemine ilişkin öngörülen aşamalar kronolojik sıralama ile aşağıda verilmektedir:

- * SPK'ya duyuru metninin onaylanması için başvuruda bulunulması,
- * Yasal izin ve onayların alınması,
- * Birleşme işlemine ilişkin ortaklara inceleme hakkı duyurusunun yapılması,
- * Taraf Şirketler'in genel kurullarının toplantıya çağrılması,
- * Birleşme işleminin genel kurul toplantılarında onaylanması,
- * Ayrılma hakkının uygulanması,
- * Birleşmenin tescil ve ilanı ile taraf şirketlerin alacaklılarına haklarının bildirilmesi ve gerekirse alacaklarının teminat altına alınması.

Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.4 (Öngörülen Aşamalar) altında yer almaktadır.

22.5.4. Birleşme Gerekçesi

Blume Metal Kimya A.Ş., sürdürülebilir büyüme stratejileri doğrultusunda sanayi üretim kapasitesini artırmayı, enerji yatırımlarını üretim faaliyetleri ile entegre etmeyi ve yüksek katma değerli sektörlerde faaliyet gösteren müşteri gruplarına erişimini genişletmeyi hedeflemektedir. Bu stratejik yaklaşım kapsamında şirket, birleşme ve satın almalar yoluyla faaliyet alanlarını genişleterek ölçek ekonomisi ve operasyonel sinerji yaratmayı amaçlamaktadır.

1. Mevcut Durum ve Tarihsel Süreç

Bu stratejik dönüşüm sürecinin ilk adımı olarak faaliyet alanlarını çeşitlendirmeyi, sanayi üretim kapasitesini güçlendirmeyi ve enerji yatırımlarını üretim faaliyetleri ile entegre eden sürdürülebilir bir iş modeli oluşturmayı hedeflemektedir.

Bu stratejik dönüşüm sürecinin ilk adımı olarak şirket bünyesinde Galvano Market Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.'nin tüm aktif ve pasiflerinin bir bütün halinde devralınması suretiyle birleşme işlemi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu birleşme 05.09.2025 tarihinde Ticaret Sicili'nde tescil edilmiş olup 05.09.2025 tarihli ve 11409 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Gerçekleştirilen bu birleşme ile birlikte Blume; yüzey işlem ve kaplama teknolojileri sektöründe ekipman ve sarf malzemelerin ticareti, kimyasal hammadde üretimi ve ticareti ile servis/bakım hizmetleri ve danışmanlık faaliyetlerini bünyesine katarak faaliyet alanlarını genişletmiştir.

Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş. ile planlanan birleşme ise bu dönüşüm sürecinin tamamlayıcı stratejik adımını oluşturmaktadır. Böylece şirket, ticaret ağırlıklı faaliyet yapısından sanayi üretimi ile desteklenen daha entegre bir yapıya doğru stratejik bir dönüşüm sürecine girmiştir.

2. Bulut Galvano Birleşmesinin Amacı ve Stratejik Sinerji

Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş.; metal enjeksiyon, tel şekillendirme ile yüzey işlem ve kaplama teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren, ileri üretim kabiliyetine sahip bir sanayi üretim şirkettir. Şirket; havacılık, savunma sanayi, elektrik-elektronik, beyaz eşya, otomotiv ve makine imalatı gibi yüksek katma değerli sektörlerde faaliyet gösteren geniş ve güçlü bir müşteri portföyüne sahiptir.

Planlanan birleşme ile Blume'nin üretim kapasitesinin artırılması, ileri üretim teknolojilerine erişimin güçlendirilmesi ve yüksek teknoloji gerektiren sektörlerde faaliyet gösteren müşteri gruplarına erişimin genişletilmesi hedeflenmektedir.

Bu birleşme ile birlikte Blume'nin ticaret faaliyetleri, sanayi üretimi ve enerji üretimini bir araya getiren daha entegre ve ölçeklenebilir bir faaliyet yapısına kavuşması beklenmektedir. Birleşme ile ulaşılması hedeflenen başlıca stratejik kazanımlar aşağıda özetlenmektedir.

Enerji sürdürülebilirliği ve verimlilik: Blume'nin sahip olduğu güneş enerji santrallerinden (GES) üretilen elektriğin öz tüketim modeli kapsamında değerlendirilmesi, üretim faaliyetlerinde yenilenebilir enerji kullanımının artırılması, enerji maliyetlerinin optimize edilmesi ve enerji yatırımlarının ekonomik verimliliğinin artırılması hedeflenmektedir.

Operasyonel verimlilik ve ölçek ekonomisi: Altyapı ve insan kaynağının daha etkin ve ortak yönetimi, sistem entegrasyonu ile operasyonel süreçlerin optimize edilmesi, üretim, tedarik zinciri ve satış süreçlerinde ölçek ekonomisi yaratılması ve verimliliğin artırılması, operasyonel maliyetlerin azaltılması ve kârlılık potansiyelinin güçlendirilmesi planlanmaktadır.

Stratejik pazar genişlemesi ve müşteri portföyü sinerjisi:

Bulut Galvano'nun Eskişehir Organize Sanayi Bölgesi'ndeki konumu, Blume Metal Kimya için yalnızca üretim ve lojistik açısından değil, aynı zamanda yüksek katma değerli sektörlerle erişim bakımından da önemli bir stratejik avantaj sağlamaktadır.

Bu kapsamda;

- Eskişehir'in Türkiye'de havacılık ve savunma sanayisinin önemli merkezlerinden biri olması sayesinde bu sektörlerde faaliyet gösteren ana sanayi ve tedarik zinciri oyuncularına doğrudan erişim imkânı
- Ankara'daki savunma sanayi kümelenmesine (ana yükleniciler, alt yükleniciler ve Ar-Ge merkezleri) coğrafi yakınlık sayesinde yeni iş geliştirme ve proje bazlı üretim fırsatlarının artması
- yüksek kalite, hassasiyet ve sertifikasyon gerektiren havacılık ve savunma projelerine entegrasyon potansiyeli
- bu sektörlerle yönelik yüzey işlem ve kaplama çözümleri ile katma değeri yüksek üretim kabiliyetinin geliştirilmesi gibi önemli avantajlar sağlanması beklenmektedir.

Bu birleşme ile iki şirketin müşteri portföylerinin bir araya gelmesi sayesinde kamu, özel sektör ve uluslararası pazarlarda daha güçlü bir satış ağı oluşturulması ve ihracat potansiyelinin artırılması hedeflenmektedir.

3. Faaliyet Alanlarının Genişlemesi

Birleşme sonucunda Bulut Galvano'nun metal üretim ve işleme ile yüzey işlem ve kaplama

faaliyetlerinin Blume bünyesine dahil edilmesi planlanmaktadır.

Bu kapsamda şirket bünyesinde yürütülecek faaliyetler arasında;

- çeşitli metal ve alaşımların üretimi, işlenmesi ve ticareti,
- metal enjeksiyon ve tel şekillendirme faaliyetleri,
- galvaniz, kataforez, nikel kaplama ve boya teknolojileri gibi yüzey işlem ve kaplama uygulamaları,
- metal ürünlerin tasarımı, üretimi ve montaj süreçleri,
- yüksek kalite standartlarına sahip üretim süreçleri yer almaktadır.

Bu faaliyetlerin şirket bünyesine dahil edilmesi ile birlikte Blume'nin sanayi üretim kapasitesi, teknik yetkinliği ve üretim altyapısı önemli ölçüde güçlenecektir.

Bu birleşme ile Blume, yüzey işlem sektörüne yalnızca kimyasal, metal ve ekipman sağlayan bir şirket olmanın ötesine geçerek yüzey işlem ve kaplama hizmetlerini de kapsayan daha geniş bir ürün ve hizmet portföyü ile anahtar teslim üretim çözümleri sunabilen entegre bir yapı kazanacaktır.

4. Enerji ve Sanayi Entegrasyonu

Blume'nin sahip olduğu güneş enerji santrallerinden üretilen elektriğin birleşme sonrası oluşacak sanayi üretim altyapısı kapsamında öz tüketim modeli ile değerlendirilmesi planlanmaktadır.

Bu yaklaşım sayesinde üretim faaliyetlerinde kullanılan enerjinin önemli bir kısmının yenilenebilir kaynaklardan karşılanması mümkün olacak ve enerji maliyetlerinin optimize edilmesi sağlanacaktır.

Yenilenebilir enerji üretim kapasitesinin sanayi üretimi ile entegre edilmesi;

- operasyonel verimliliğin artırılmasına
- sürdürülebilirlik hedeflerinin desteklenmesine
- şirketin uzun vadeli nakit akışlarının güçlendirilmesine katkı sağlayacaktır.

5. Finansal ve Stratejik Değerlendirme

Gerçekleştirilecek birleşme sonucunda Blume Metal Kimya A.Ş.'nin faaliyet yapısının daha dengeli, sürdürülebilir ve uzun vadeli nakit üretme kapasitesine sahip bir yapıya kavuşması hedeflenmektedir.

Sanayi üretimi ile yenilenebilir enerji yatırımlarının birlikte değerlendirilmesi sayesinde şirketin operasyonel verimliliği ve kârlılık potansiyeli güçlenecek, yüksek katma değerli sektörlere erişim sayesinde uluslararası pazarlardaki rekabet gücü artacaktır.

Bulut Galvano ile gerçekleştirilecek birleşme, Blume'nin ticaret faaliyetleri ile sanayi üretimini bütünleştiren stratejik dönüşüm sürecinin önemli bir aşamasını oluşturmakta olup şirketin küresel ölçekte rekabet edebilen güçlü bir sanayi yapısına kavuşmasına katkı sağlayacaktır.

Gerçekleştirilmesi planlanan birleşme; Blume Metal Kimya A.Ş.'nin sanayi üretim kapasitesini güçlendirmesi, yenilenebilir enerji yatırımlarını üretim faaliyetleri ile entegre ederek operasyonel verimliliğini artırması ve yüksek katma değerli sektörlerde faaliyet gösteren müşteri gruplarına erişimini genişletmesi açısından stratejik önem taşımaktadır. Birleşme sonucunda iki şirketin üretim altyapısı, teknik bilgi birikimi ve müşteri portföylerinin bir araya gelmesi ile ölçek ekonomisi ve operasyonel sinerji yaratılması hedeflenmektedir. Bu sayede üretim, tedarik zinciri ve satış süreçlerinde verimlilik artışı sağlanması, maliyet yapısının iyileştirilmesi ve şirketin rekabet gücünün artırılması beklenmektedir. Uzun vadede bu birleşmenin, Blume Metal Kimya A.Ş.'nin sürdürülebilir büyüme stratejilerini destekleyerek daha dengeli ve istikrarlı bir nakit üretme kapasitesine ulaşmasına katkı sağlaması ve tüm paydaşlar açısından kalıcı değer yaratması öngörülmektedir.

22.6. Uzman kuruluş görüşü,

Birleşme işleminde, birleşme oranının, değiştirme oranının ve bunlarla uyumlu şekilde birleşme nedeniyle BLUME bünyesinde yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırım sonucunda oluşacak BLUME paylarından Devrolunan Şirket'in BLUME'da devralacak pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir şekilde tespitinde, Uzman Kuruluş Raporu esas alınmıştır. Uzman Kuruluş Raporu'nda yer verilen Uzman Kuruluş Görüşü birleşme oranının adil ve makul olduğu yönünde olup, Devrolunan Şirket'in birleşmeye konu payları ile BLUME payları arasındaki değişim oranının adil ve makul birleşme oranının dikkate alınarak hesaplandığı ifade edilmektedir.

Birleşme işleminde kullanılmak üzere Uzman Kuruluş Raporu'nun hazırlanması için BLUME, Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. ile 06.11.2025 tarihinde sözleşme imzalamıştır. 31.12.2025 tarihli Uzman Kuruluş Raporu'na göre birleşme oranı BLUME için 0,520601135 ve Bulut Galvano için 0,479398865 olarak belirlenmiş, bu kapsamda birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının 160.883.049,75 TL olacağı ve bu doğrultuda birleşme sonrasındaki sermayenin 335.593.305,75 TL olacağı belirtilmiştir. Uzman Kuruluş Raporu'na göre değişim oranı 6.435,322 hesaplanmış olup 1.000 TL nominal değeri olan 1 adet Bulut Galvano pay senedi için 6.435,322 adet 1 TL nominal değere sahip BLUME pay senedi verilecektir. Toplamda 25.000 adet Bulut Galvano pay senedi için 160.883.049,75 adet BLUME pay senedi verilecek olup Blume'nin sermayesi 160.883.049,75 TL artırılarak 335.593.305,75 TL'ye yükseltilecektir.

22.7. Devir sırasında yapılacak muhasebe kayıtları hakkında bilgi (devir denkleştirme, şerefiye, geri alınan paylar vb.)

Birleşme işleminin tescil edildiği tarih itibarıyla Devrolunan Şirketin tüm aktif ve pasifi bir bütün halinde kayıtlı değerleri üzerinden Blume'nin aktif ve pasifine dâhil edilecektir. İlgili işlem sonrası devralınan varlık ve yükümlülükler Kapsamında karşılıklı işlemler yok edilerek gerekli düzeltmeler yapılacak ve bir farklılık oluşması halinde bu fark özkaynaklar altında ilgili hesaba aktarılacaktır.

22.8. Pay sahiplerinin bilgilendirilmesi ve inceleme hakları,

Yukarıda 22.4, (a) (Birleşme İşlemine ilişkin Belgelerin Kamuya Açıklanması) altında da belirtildiği üzere Kurul'un birleşme işlemine uygun görüşünün alınması sonrasında II-23.2 sayılı Tebliğ 8, maddesi (Kamunun Aydınlatılması) uyarınca Taraf Şirketlerin Kurul tarafından onaylanan duyuru metni, birleşme sözleşmesi ve birleşme raporu, Uzman Kuruluş Raporu, son üç yılın finansal raporları, son üç yılın faaliyet raporları, Blume'nin son üç yılın bağımsız denetim raporları ile Bulut Galvano'nun 2025 yılı bağımsız denetim raporu, Blume'nin son üç yıllık finansal tabloları ve birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu pay sahiplerinin bilgilendirilmesi

amacıyla birleşme işleminin onaylayacağı genel kurul toplantısından en az otuz gün önce Taraf Şirketler'in internet sitelerinde ve KAP aracılığıyla kamuya açıklanacaktır. Ayrıca Taraf Şirketler'in merkez adreslerinde incelenebilecektir.

22.9. Sermaye artırımı/azaltım ve esas sözleşme madde tadiline ilişkin yönetim organı kararları hakkında bilgi,

Blume'nin unvan ve faaliyet konusu değiştirilmesi için Esas Sözleşme Tadil Tasarısı hazırlanmıştır. Birleşme işlemi kapsamında ise sermaye artırımı yapılması planlanmaktadır. Esas Sözleşme Tadil tasarısı ve birleşme işlemlerine ilişkin yönetim organı kararları ve gerekli bilgi ve belgelerle Kurul'a başvurulmuştur.

22.10. Ayrılma hakkı fiyatı ve kullanımı hakkında bilgi,

SPKn'nin 24. maddesi (Ayrılma Hakkı) ve II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği hükümleri uyarınca Blume'nin birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantılarına katılarak olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten ve 24.10.2025 tarihinde pay sahibi olan pay sahipleri veya temsilcileri, 24.10.2025 tarihinde sahibi oldukları paylarını paydaş oldukları Taraf Şirket'e satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır. SPKn'ye tabi olmayan Bulut Galvano pay sahipleri için ise, birleşme dolayısıyla bir ayrılma hakkı doğmayacaktır.

Birleşme işleminin onaya sunulacağı ilgili Taraf Şirket genel kurul toplantısını takiben, söz konusu genel kurul toplantısında olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahibinin, ayrılma hakkı kullanım süresi dâhilinde, Taraf Şirketler tarafından münhasıran bu süreci yönetmek üzere ayrılma hakkı kullanımı için yetkilendirilen aracı kuruma, belirlenen ve kamuya açıklanan usullere uygun şekilde talepte bulunması üzerine, ayrılma hakkının kullanılması durumunda; SPKn'nin 24. maddesi, 11-23.3 sayılı Tebliğ'in ilgili maddesi (Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı) hükümleri dâhilinde beher pay için ayrılma hakkı kullanım fiyatı, birleşme işleminin ilk defa kamuya açıklandığı 24.10.2025 tarihinden önceki Borsa İstanbul seans kapanışından sonra açıklama yapılmış olması nedeniyle bu tarih dahil olmak üzere, 180 gün içinde (26.04.2025-23.10.2025) Borsa'da oluşan "ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanır. Buna göre ayrılma hakkı kullanım fiyatı BLUME payları için 42,66 TL hesaplanmaktadır.

Konuyla ilgili detaylı açıklama yukarıda 22 4, (c) (Ayrılma Hakkı Kullanım Süreci) altında yer almaktadır.

22.11. Vergi borçlarından sorumluluk, vergi beyannamesi,

BLUME, birleşme işlemi ile infisah edecek, Devrolunan Şirket'in tahakkuk etmiş ve birleşme tarihine kadar tahakkuk edecek bütün vergi borçlarını ödeyeceğine ve diğer borç ve yükümlülüklerini yerine getireceğine dair bir taahhünameyi yasal süresi içerisinde Devrolunan Şirket'in bağlı bulunduğu vergi dairesi müdürlüklerine verecek; ilgili merciin talebi halinde ayrıca yeterli teminat da gösterecektir. Taraf Şirketler, birleşmenin TTSG'de ilan edildiği günden itibaren en geç 30 gün içinde, devir bilançolarını, kâr ve zarar cetvellerini de ekleyerek, birleşme tarihi itibarıyla hazırlayacakları ve müştereken imzalayacakları Devrolunan Şirket'e ait Kurumlar Vergisi Beyannamesi'ni, Devrolunan Şirket'in bağlı olduğu vergi dairesi müdürlüklerine vereceklerdir.

22.12. İşlemin çalışanlar ve alacaklılar üzerindeki etkileri,

TTK, madde 147 ve 178 uyarınca, Devrolunan Şirket'in çalışanları tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte yürürlükteki mevzuat dâhilinde BLUME'a devrolacaktır. Haklarında herhangi bir değişiklik olmayacaktır. Devrolunan Şirket'ten yapılacak çalışan devri neticesinde, gerek mevcut çalışanlarının gerekse yöneticilerin görev tanımları ve pozisyonlarında gerekse şirketin genel organizasyon yapısında gereken değişiklikler yapılacaktır.

Birleşme sonucunda tasfiyesiz infisah edecek olan Devrolunan Şirket'in üçüncü kişilere olan borçları, yapılmış anlaşma şartları ve TTK ve ilgili sair mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde BLUME tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir. Diğer bir ifade ile Devrolunan Şirket'in varsa alacaklarına, birleşme sonrasında genel hükümler kapsamında BLUME külli halef olacaktır.

Devrolunan Şirket'in vadesi geldiği halde alacaklıların müracaat etmemesi nedeniyle ödenmemiş olan borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilafli bulunan borçlarına ilişkin olarak TTK 541. madde hükmü dairesinde hareket edilecektir.

22.13. İşlemin taraflara yüklediği borç ve yükümlülükler ile söz konusu yükümlülüklerin yerine getirilmemesi durumunda tarafların katlanacağı sonuçlar,

TTK'nın 192. maddesinde (Birleşmenin, bölünmenin ve tür değiştirmenin iptali ve eksikliklerinin sonuçları) birleşme işlemi ile ilgili olarak TTK'da yer alan düzenlemelerin ihlali halinde, birleşme kararına olumlu oy vermemiş ve bunu tutanağa geçirmiş bulunan birleşmeye taraf şirketlerin pay sahiplerinin bu kararın TTSG'de ilanından itibaren iki ay içinde iptal davası açabilecekleri, birleşmeye ilişkin işlemlerde herhangi bir eksikliğin varlığı halinde, mahkeme tarafından taraflara bunun giderilmesi için süre verileceği, hukuki sakatlık verilen süre içinde giderilemiyorsa veya giderilememişse mahkemenin kararı iptal edeceği ve gerekli önlemleri alacağı hususları hükme bağlanmıştır. TTK'nın 193. maddesinde (Sorumluluk) ise birleşme işlemlerine herhangi bir şekilde katılmış bulunan bütün kişilerin birleşmeye taraf şirketlere, bu şirketlerin ortaklarına ve alacaklılarına karşı kusurları ile verdikleri zararlardan sorumlu oldukları ifade edilmiştir.

22.14. Mevcut imtiyazlı paylar veya intifa senetleri karşılığında eşdeğer haklar veya uygun bir karşılığın verilmesi halinde, söz konusu haklar veya karşılıkların tespitine ilişkin uzman kuruluş görüşünü de içerecek şekilde bilgi,

Devrolan Şirket Bulut Galvano'nun sermayesinde imtiyazlı pay veya intifa senedi bulunmamaktadır.

22.15. TTK uyarınca ayrılma akçesinin öngörülmesi halinde, ayrılma akçesinin değerinin tespitine ilişkin bilgi,

İşbu birleşme işlemi kapsamında, TTK'nın 141. maddesi uyarınca ayrılma akçesi öngörülmemiştir.

22.16. TTK uyarınca denkleştirme ödemesi yapılmasının öngörülmesi halinde, denkleştirme tutarının tespitine ilişkin bilgi.

TTK uyarınca denkleştirme ödemesi öngörülmemiştir.

23. BİRLEŞME/BÖLÜNME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.

24. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

TTK ve Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde, SPK'nın işleme uygun görüşünün alınması sonrasında ortakların bilgilendirilmesi amacıyla aşağıda sayılan bilgi ve belgeler birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısından en az 30 gün önce KAP ve birleşmeye Taraf Şirketler'in web sayfaları aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

- a) Birleşme sözleşmesi
- b) Birleşme raporu
- c) Uzman kuruluş raporu
- d) Taraf Şirketler'in birleşmeye esas 31.12.2025 tarihli finansal tabloları
- e) Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu
- f) Bulut Galvano'nun 31.12.2025, 31.12.2024 dönemlerini ifade eden BDR'ler
- g) Blume'nin 31.12.2025, 31.12.2024 dönemlerini ifade eden BDR'ler
- h) Blume'nin 31.12.2025, 31.12.2024 dönemlerini ifade eden faaliyet raporları