

(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 310.473.675,73 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 YÜKLENEN 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	30
9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	32
10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	86
11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	87
12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.	88
13. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI.....	123
14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	127
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL.....	127
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	133
17. ANA ORTAKLAR.....	134
18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	135
19. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER	136
20. BİRLEŞME TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ.....	153
21. BİRLEŞME TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	153
22. BİRLEŞME/BÖLÜNME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ	157
23. BİRLEŞME/BÖLÜNME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR.....	167
24. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	167

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 27.08.2026 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 YÜKLENEN 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 27.08.2026	DUYURU METNİNİN TAMAMI
Blume Metal Kimya A.Ş. (Eski Unvanı: Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş.) Vural Bulut Yönetim Kurulu Başkan Vekili 27.08.2026	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 27.08.2026	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 Çıkmazı Sk. B Blok No: 1 İç Kapı No: 164 Tuzla/İstanbul
3- Ticaret sicil numarası Ticaret sicil memurluğu	:	217883 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 mustahzarların 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 Kayıtlı Sermaye Tavanı	:	174.710.256 TL 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	42.981.410,78	24,6%	24,6%
Vural Bulut	17.250.003,89	9,87%	9,87%
Birol Bulut	12.677.563,9	7,26%	7,26%
Halka Açık Kısım	101.801.277	58,27%	58,27%
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 işlemi, anodlama, sertleştirme, vernikleme gibi yüzey işlemleri, elektroliz, çinko ile 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	166.000.000 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	66.400.000	40	40
Vural BULUT	49.800.000	30	30
Birol BULUT	49.800.000	30	30
Toplam	166.000.000	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, 27.08.2026 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 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.

4.2.3. 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.

4.2.4. 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 çağırılması,
- * 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.

4.2.5. 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 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 sağlamasını temin amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II, N 23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği'ni, 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 0,559792195 ve Bulut Galvano için 0,440207805 olarak belirlenmiş, bu kapsamda birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının, kullanılacak ayrılma hakları çerçevesinde yeniden belirlenmek üzere 135.763.419,73 TL olacağı ve bu doğrultuda birleşme sonrasındaki sermayenin 310.473.675,73 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 ve 01.01.2026-30.06.2026 dönemine ilişkin finansal tabloların bağımsız denetimi ise Ventera Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir.

İzahnamede yer alan 2024-2026 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: 30.06.2026

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 30.06.2026 ve 31.12.2025 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal durum tablosu aşağıdaki gibidir;

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	
	30.06.2026	31.12.2025
Dönen Varlıklar	451.366.208	490.780.125
Nakit ve Nakit Benzerleri	13.381.333	11.895.679
Finansal Yatırımlar	31.328.685	37.641.750
Ticari Alacaklar	101.149.246	107.607.213
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>71.069.482</i>	<i>93.085.377</i>
Diğer Alacaklar	11.006.473	14.337.989
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>11.006.473</i>	<i>14.337.989</i>
Stoklar	262.177.765	273.049.895
Peşin Ödenmiş Giderler	13.296.936	16.634.187
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenen Giderler</i>	<i>13.296.936</i>	<i>16.634.187</i>
Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar	--	--
Diğer Dönen Varlıklar	19.025.770	29.613.412
Duran Varlıklar	286.766.923	307.004.145
Diğer Alacaklar	83.987	98.902
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>83.987</i>	<i>98.902</i>
Kullanım Hakkı Varlıkları	7.304.780	8.564.033
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	69.402.766	59.463.348
Maddi Duran Varlıklar	201.762.542	227.854.534
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.212.848	10.594.448
Peşin Ödenmiş Giderler	--	428.880
TOPLAM VARLIKLAR	738.133.131	797.784.270
Kısa Vadeli Yükümlülükler	105.154.855	76.101.824
Kısa Vadeli Borçlanmalar	15.231.308	--
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	32.600.587	29.898.188

Diğer Finansal Yükümlülükler	91.393	118.156
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	2.379.727	2.475.974
Ticari Borçlar	45.085.589	32.010.381
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>45.085.589</i>	<i>32.010.381</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3.736.221	2.938.073
Diğer Borçlar	109.000	128.357
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>--</i>	<i>--</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>109.000</i>	<i>128.357</i>
Ertelenmiş Gelirler	2.943.827	5.784.917
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.182.834	2.316.998
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>672.834</i>	<i>538.845</i>
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>1.510.000</i>	<i>1.778.153</i>
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	794.369	430.780
Uzun Vadeli Yükümlülükler	54.022.233	59.149.667
Uzun Vadeli Borçlanmalar	918.236	10.193.866
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	2.489.706	4.468.881
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.365.184	1.075.621
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>1.365.184</i>	<i>1.075.621</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	49.249.107	43.411.299
Özkaynaklar	578.956.043	662.532.779
Ödenmiş Sermaye	174.710.256	174.710.256
Sermaye Düzeltmesi Farkları	407.672.427	407.672.427
Geri Alınmış Paylar (-)	-50.520.000	-53.734.955
Paylara İlişkin Primler - İskontolar (+/-)	1.367.258	1.367.258
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	27.456.991	27.443.980
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/ Kayıpları</i>	<i>28.355.614</i>	<i>28.355.614</i>
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları</i>	<i>-898.623</i>	<i>-911.634</i>
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	--	--
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	29.090.078	26.436.739
Dönem Net Kârı/Zararı	(86.804.702)	2.653.339
TOPLAM KAYNAKLAR	738.133.131	797.784.270

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Gelir Tablosu (TL)	01.01.- 30.06.2026	01.01.- 30.06.2025
Hasılat	220.819.187	65.785.064
Satışların Maliyeti (-)	-208.737.301	-60.760.716
Brüt Kârı/(Zararı)	12.081.886	5.024.348
Genel Yönetim Giderleri (-)	-41.164.609	-21.748.466
Pazarlama Giderleri (-)	--	--
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	--	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	8.089.703	13.573.020
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-5.016.653	-979.870
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	-26.009.673	-4.130.968
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.763.864	43.691.213
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-38.840.915	--
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarından/Zararlarından Paylar	--	--
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/(ZARARI)	-63.086.724	39.560.245
Finansman Giderleri (-)	-6.182.712	-8.746.845
Finansman Gelirleri (+)	--	925.243
Net Parasal Kazanç / (Kayıp)	-11.701.797	-8.364.038
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/(ZARARI)	-80.971.233	23.374.605
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	-5.833.469	-17.316.143
Dönem Vergi Gideri/Geliri	--	--
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-5.833.469	-17.316.143
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	--	--
DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	-86.804.702	6.058.462

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

b) Devrolan Şirket – Bulut Galvano

Şirket'in 30.06.2026 ve 31.12.2025 tarihli bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tablosu aşağıdaki gibidir;

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	30.06.2026	31.12.2025
Dönen Varlıklar	257.368.840	214.284.876
Nakit ve Nakit Benzerleri	14.698.620	3.272.096
Finansal Yatırımlar	17.774.972	21.883.300
Ticari Alacaklar	134.462.593	149.021.598
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>134.462.593</i>	<i>149.021.598</i>
Diğer Alacaklar	19.481.349	206.414
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>19.300.667</i>	<i>--</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>180.682</i>	<i>206.414</i>
Stoklar	31.336.911	32.735.329
Peşin Ödenmiş Giderler	37.907.417	5.467.032
<i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenen Giderler</i>	<i>--</i>	<i>--</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenen Giderler</i>	<i>37.907.417</i>	<i>5.467.032</i>
Duran Varlıklar	503.021.308	514.339.065
Diğer Alacaklar	99.526	117.200
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>99.526</i>	<i>117.200</i>
Kullanım Hakkı Varlıkları	5.955.882	7.325.026
Maddi Duran Varlıklar	485.582.754	505.179.856
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.265.166	1.716.983
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>1.265.166</i>	<i>1.716.983</i>
Ertelenmiş Vergi Varlığı	10.117.980	--
TOPLAM VARLIKLAR	760.390.148	728.623.941
Kısa Vadeli Yükümlülükler	166.584.302	125.310.068
Kısa Vadeli Borçlanmalar	23.065.662	24.970.567
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	88.665.942	40.279.816
Diğer Finansal Yükümlülükler	48.074	196.038
Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	6.179.525	7.226.291
Ticari Borçlar	28.286.403	32.026.729
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>10.698.755</i>	<i>11.222.468</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>17.587.648</i>	<i>20.804.261</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	12.654.315	13.048.987
Diğer Borçlar	2.419.215	2.947.119
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>--</i>	<i>--</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>2.419.215</i>	<i>2.947.119</i>
Ertelenmiş Gelirler	5.093	218.876
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	688.015	388.943
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.572.058	4.006.702
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>4.533.261</i>	<i>3.959.013</i>
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>38.797</i>	<i>47.689</i>
Uzun Vadeli Yükümlülükler	29.030.872	49.372.086
Uzun Vadeli Borçlanmalar	18.482.348	24.233.649

Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	--	--
Uzun Vadeli Karşılıklar	10.548.524	8.160.501
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>10.548.524</i>	<i>8.160.501</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	--	16.977.936
Özkaynaklar	564.774.974	553.941.787
Ödenmiş Sermaye	25.000.000	25.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	93.811.784	93.811.784
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	8.230.797	5.778.386
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	426.899.206	397.278.196
Dönem Net Kârı/Zararı	10.718.453	32.073.421
TOPLAM KAYNAKLAR	760.390.148	728.623.941

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Gelir Tablosu (TL)	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
Hasılat	237.832.500	272.747.912
Satışların Maliyeti (-)	-163.989.002	(179.933.371)
Brüt Kârı/Zararı	73.843.498	92.814.541
Genel Yönetim Giderleri (-)	-63.066.097	(47.417.970)
Pazarlama Giderleri (-)	-2.754.658	(13.174.817)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13.043.942	8.926.240
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-2.079.968	(15.882.874)
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	18.986.717	25.265.120
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	--	--
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-9.285.360	-444.563
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	9.701.357	24.820.557
Finansman Giderleri (-)	-13.934.976	(23.986.759)
Net Parasal Kazanç / (Kayıp)	-10.887.054	(1.065.696)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI	-15.120.673	(231.898)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	25.839.126	16.158.210
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1.295.035	-1.759.637
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	27.134.161	17.917.847
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI	--	--
DÖNEM KÂRI/ZARARI	10.718.453	15.917.124

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 ayırdıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

30 Haziran 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kredi riskini gösterir tablo aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2026	Alacaklar				Bankadaki Mevduatlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	31.135.826	70.013.420	--	11.090.460	13.377.150
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	31.135.826	70.013.420	--	11.090.460	13.377.150
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	--	1.255.284	--	--	--
- Değer Düşüklüğü (-)	--	(1.255.284)	--	--	--
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer Düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--

31 Aralık 2025	Alacaklar				Bankadaki Mevduatlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili	Diğer	Mevduatlar	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	15.095.111	93.562.150	--	14.436.891	11.885.286
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmiş yada değer düşüklüğüne uğramamış Finansal varlıkların net defter değeri	15.095.111	93.562.150	--	14.436.891	11.885.286
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	--	1.478.203	--	--	--
- Değer Düşüklüğü (-)	--	(1.478.203)	--	--	--
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer Düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--

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.

30 Haziran 2026

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	53.710.957	67.627.750	4.592.492	59.013.362	4.021.896
Finansal borçlar	53.619.564	67.536.357	4.501.099	59.013.362	4.021.896
Diğer finansal yükümlülükler	91.393	91.393	91.393	--	--
Beklenen vadeler	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aya kadar	3 – 12 ay arası	1 - 5 yıl arası
Türev olmayan finansal yükümlülükler	45.194.589	45.772.387	45.772.387	--	--
Ticari borçlar	45.085.589	45.663.387	45.663.387	--	--
Diğer borçlar	109.000	109.000	109.000	--	--
Toplam	98.905.546	113.400.137	50.364.879	59.013.362	4.021.896

31 Aralık 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	47.155.065	51.144.194	7.080.881	27.677.487	16.385.826
Finansal borçlar	47.036.909	51.026.038	6.962.725	27.677.487	16.385.826
Diğer finansal yükümlülükler	118.156	118.156	118.156	--	--
Beklenen vadeler	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aya kadar	3 – 12 ay arası	1 - 5 yıl arası
Türev olmayan finansal yükümlülükler	32.138.738	32.652.667	32.652.667	--	--
Ticari borçlar	32.010.381	32.524.310	32.524.310	--	--
Diğer borçlar	128.357	128.357	128.357	--	--
Toplam	79.293.803	83.796.861	39.733.548	27.677.487	16.385.826

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						
	Cari Dönem (30 Haziran 2026)			Önceki Dönem (31 Aralık 2025)		
	TL KARŞILIĞI	USD	EUR	TL KARŞILIĞI	USD	EUR
1. Ticari Alacaklar	54.054.041	732.765	375.555	84.657.753	1.139.962	456.455
2a. Parasal Finansal Varlıklar	5.102.924	69.566	35.112	5.405.761	68.896	32.456
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--
3. Diğer	3.734.949	76	70.278	7.048.622	139.525	105
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	62.891.914	802.407	480.945	97.112.136	1.348.383	489.016
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--
7. Diğer	--	--	--	--	--	--
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	--	--	--	--	--	--
9. Toplam Varlıklar (4+8)	62.891.914	802.407	480.945	97.112.136	1.348.383	489.016
10. Ticari Borçlar	30.603.854	361.311	259.591	21.521.843	63.356	308.418
11. Finansal Yükümlülükler	22.457.541	416.404	57.855	29.898.187	455.992	115.841
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	1.931.798	30.000	10.079	5.778.574	107.865	5.625
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	--	--	--	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	54.993.193	807.715	327.525	57.198.604	627.213	429.884
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	918.253	19.724	--	10.193.879	201.963	--
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	--	--	--	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	--	--	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)	918.253	19.724	--	10.193.879	201.963	--
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	55.911.446	827.439	327.525	67.392.483	829.176	429.884
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--	--	--
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	--	--	--	--	--	--
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	--	--	--	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	6.980.468	(25.032)	153.420	29.719.653	519.207	59.132
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	3.245.519	(25.108)	83.142	22.671.031	379.682	59.027

Duyarlılık Analizi

30 Haziran 2026

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	(116.533)	116.533
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(116.533)	116.533
Euro'nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
4- Euro Net Varlık / Yükümlülüğü	814.580	(814.580)
5- Euro Riskinden Korunan Kısım (-)	--	--
6- Euro Net Etki (4+5)	814.580	(814.580)
TOPLAM (3+6)	698.047	(698.047)

31 Aralık 2025

Önceki 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	2.620.642	(2.620.642)
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	2.620.642	(2.620.642)
Euro'nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
4- Euro Net Varlık / Yükümlülüğü	351.323	(351.323)
5- Euro Riskinden Korunan Kısım (-)	--	--
6- Euro Net Etki (4+5)	351.323	(351.323)
TOPLAM (3+6)	2.971.965	(2.971.965)

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	01.01.2026-30.06.2026	% Payı	01.01.2025-30.06.2025	% Payı
Gayrimenkul Satışı	-		27.685.956	42%
Elektrik Satışı	26.973.640	12%	34.321.218	52%
Kalay, Levha ve Kimyasal Satışlar	193.845.547	88%	3.777.890	8%
Toplam	220.819.187	100	279.112.927	100

Not: 2025-2026 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 ışıy 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.

	30 Haziran 2026	31 Aralık 2025
Toplam Borçlar	159.177.088	135.251.491
Eksi: Hazır Değerler	(13.381.333)	(11.895.679)
Net Borç	145.795.755	123.355.812
Toplam Özsermaye	578.956.043	662.532.779
Kullanılan Sermaye	724.751.798	785.888.591
Net Borç/ Kullanılan Sermaye Oranı	20,12%	15,70%

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.

30 Haziran 2026

30 Haziran 2026	Alacaklar				Bankadaki Mevduatlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	31.135.826	70.013.420	--	11.090.460	13.377.150
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	31.135.826	70.013.420	--	11.090.460	13.377.150
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	--	1.255.284	--	--	--
- Değer Düşüklüğü (-)	--	(1.255.284)	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer Düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--

31 Aralık 2025

31 Aralık 2025	Alacaklar				Bankadaki Mevduatlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili	Diğer	Mevduatlar	Diğer	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	15.095.111	93.562.150	--	14.436.891	11.885.286
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış Finansal varlıkların net defter değeri	15.095.111	93.562.150	--	14.436.891	11.885.286
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	--	1.478.203	--	--	--
- Değer Düşüklüğü (-)	--	(1.478.203)	--	--	--
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer Düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
E. 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 (30 Haziran 2026)			Önceki Dönem (31 Aralık 2025)		
	TL KARŞILIĞI	USD	EUR	TL KARŞILIĞI	USD	EUR
1. Ticari Alacaklar	54.054.041	732.765	375.555	84.657.753	1.139.962	456.455
2a. Parasal Finansal Varlıklar	5.102.924	69.566	35.112	5.405.761	68.896	32.456
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--
3. Diğer	3.734.949	76	70.278	7.048.622	139.525	105
4. Dönem Varlıklar Toplamı (1+2+3)	62.891.914	802.407	480.945	97.112.136	1.348.383	489.016
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--
7. Diğer	--	--	--	--	--	--
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	--	--	--	--	--	--
9. Toplam Varlıklar (4+8)	62.891.914	802.407	480.945	97.112.136	1.348.383	489.016
10. Ticari Borçlar	30.603.854	361.311	259.591	21.521.843	63.356	308.418
11. Finansal Yükümlülükler	22.457.541	416.404	57.855	29.898.187	455.992	115.841
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	1.931.798	30.000	10.079	5.778.574	107.865	5.625
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	--	--	--	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	54.993.193	807.715	327.525	57.198.604	627.213	429.884
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	918.253	19.724	--	10.193.879	201.963	--
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	--	--	--	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	--	--	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)	918.253	19.724	--	10.193.879	201.963	--
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	55.911.446	827.439	327.525	67.392.483	829.176	429.884
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--	--	--
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	--	--	--	--	--	--
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	--	--	--	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	6.980.468	(25.032)	153.420	29.719.653	519.207	59.132
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	3.245.519	(25.108)	83.142	22.671.031	379.682	59.027

Duyarlılık Analizi

Şirket'in dönem sonları itibarıyla 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:

30 Haziran 2026

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	(116.533)	116.533
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(116.533)	116.533
Euro'nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
4- Euro Net Varlık / Yükümlülüğü	814.580	(814.580)
5- Euro Riskinden Korunan Kısım (-)	--	--
6- Euro Net Etki (4+5)	814.580	(814.580)
TOPLAM (3+6)	698.047	(698.047)

31 Aralık 2025

Önceki 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	2.620.642	(2.620.642)
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	2.620.642	(2.620.642)
Euro'nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
4- Euro Net Varlık / Yükümlülüğü	351.323	(351.323)
5- Euro Riskinden Korunan Kısım (-)	--	--
6- Euro Net Etki (4+5)	351.323	(351.323)
TOPLAM (3+6)	2.971.965	(2.971.965)

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 eğitilmiş 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 dağıtıp dağıtmama konusunda karar verir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kâr payı alamama riski vardır.

Dağıtılabılır 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 manipülasyon 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 işlemi onaylayamaması 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 öngörülemez 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 (Euro)	Tutarı	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 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 34 kişidir (30 Haziran 2025: 5 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 itibarıyla 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 işlem 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 metallere 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	
Adı Soyadı	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Erdal Bulut	24,18%	42.245.507	25,07%	43.800.001
Vural Bulut	9,87%	17.250.004	9,63%	16.827.564
Birol Bulut	9,55%	16.677.564	9,55%	16.677.564
Halka Açık Kısım	56,40%	98.537.181	55,75%	97.405.127
Toplam Sermaye	100%	174.710.256	100%	174.710.256

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 birleşilmesi işlemi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18.07.2025 tarihli kararı ile onaylanmış olup Şirket sermayesi 66.710.255,57 TL arttırılarak 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 itibarıyla 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;

1-) Karel Güneş Enerjisi Üretim San. Ve Tic. A.Ş: Adana İli Karaisalı İlçesinde, 281 Ada 4 Parsel'de bulunan 106.019 metrekairelik 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 itibarı 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 iştirak 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 Karel 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 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla çalışan ortalama personel sayısı 214 kişidir (31 Aralık 2025:212 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)

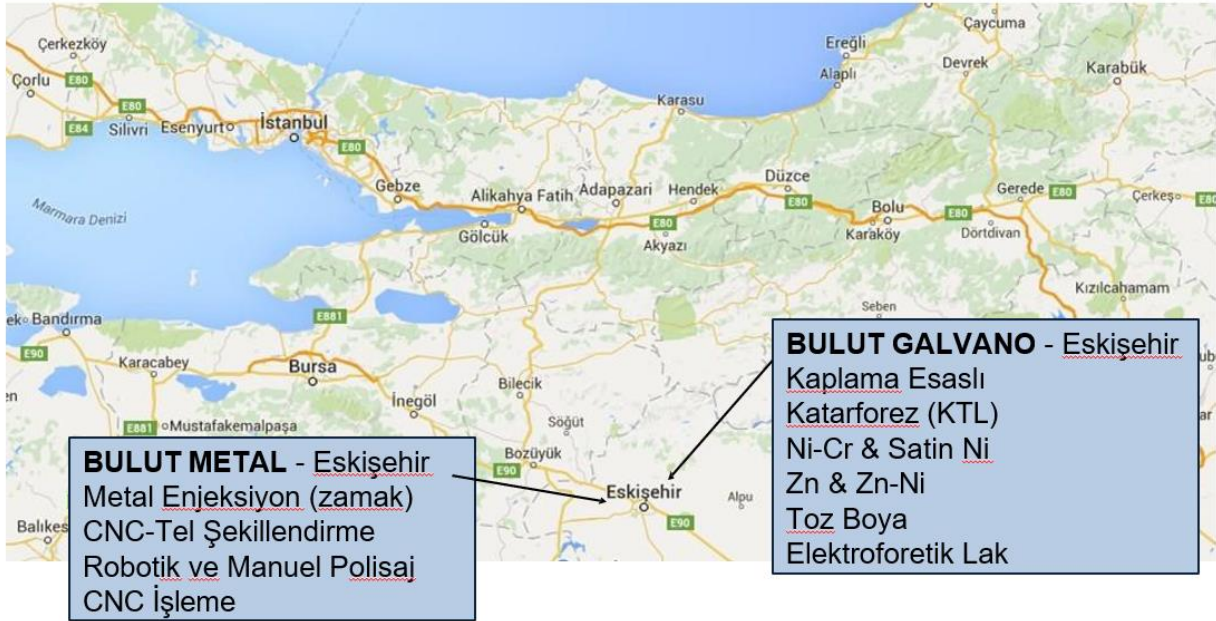
2021- Eskişehir-2. Fabrika devreye alındı.

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 anahtar 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

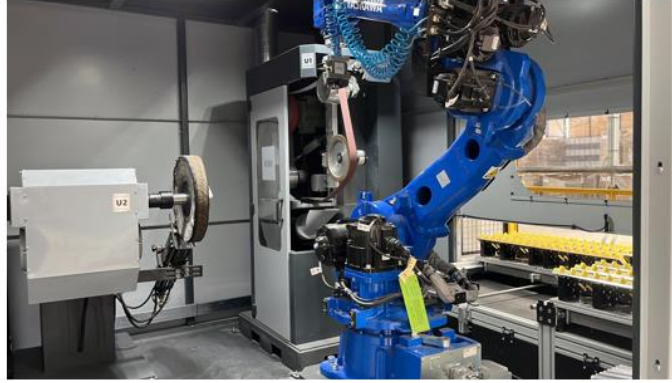
2 Kaplama Hatları

- 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 Metal'in sermayesi 25.000.000 TL olup, 25.000 adet paydan oluşmaktadır (30.06.2026 ve 31.12.2025: 25.000.000 TL ve 25.000 adet pay). Payların itibari değeri hisse başına 1.000 TL'dir (30.06.2026 ve 31.12.2025: 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
Birol 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	01.01.2026-30.06.2026	% Payı	01.01.2025-30.06.2025	% Payı
Gayrimenkul Satışı	-		27.685.956	42%
Elektrik Satışı	26.973.640	12%	34.321.218	52%
Kalay, Levha ve Kimyasal Satışlar	193.845.547	88%	3.777.890	8%
Toplam	220.819.187	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'in 2025 yılının ilk yarısında (01.01-30.06.2025) 272.747.912 TL olan hasılatı, 2026 yılının aynı döneminde (01.01-30.06.2026) %13 azalarak 237.832.500 TL'ye gerilemiştir.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
Yurtiçi satışlar	221.118.075	263.109.205
Yurtdışı satışlar	21.274.402	19.246.611
Diğer Satışlar	1.696.588	751.182
Brüt Satışlar	244.089.065	283.106.998
Satış iadeleri (-)	-1.290.999	-3.918.400
Ertelenmiş faiz gelirleri	-4.965.566	-6.440.686
Satış İndirimleri (-)	-6.256.565	-10.359.086
Net Satışlar	237.832.500	272.747.912

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 geline 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 tartışmalar, enerji sektöründe dönüşüm hızının artması gerekliliğine odaklanmaktadır. Bunun nedeni sera gazı emisyonlarının büyük çoğunluğu bu sektörden kaynaklanmasıdır. Bu ihtiyacın temelinde, küresel emisyonların yaklaşık dörtte 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 öngörülere 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 öngörülüyor:

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.

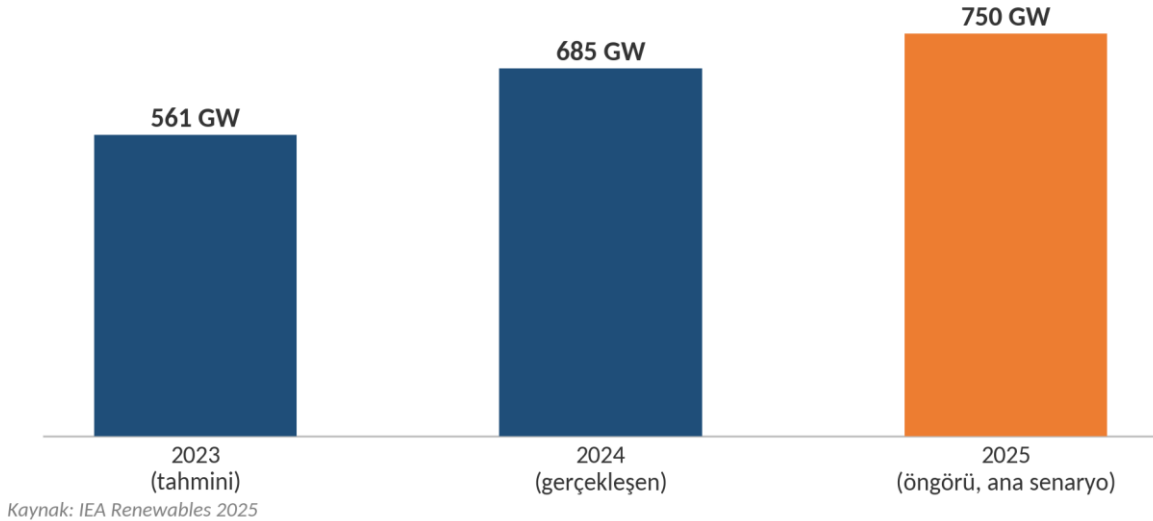
Güneş enerjisi (Solar PV) kapasitesinin önümüzdeki beş yıl içinde iki katından fazla artması ve küresel yenilenebilir büyümesinin %80'ini tek başına domine etmesi bekleniyor.

2030 yılına gelindiğinde, değişken yenilenebilir enerji kaynaklarının (rüzgâr ve güneş) küresel elektrik arzının neredeyse %30'unu karşılayacağı öngörülüyor; 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.

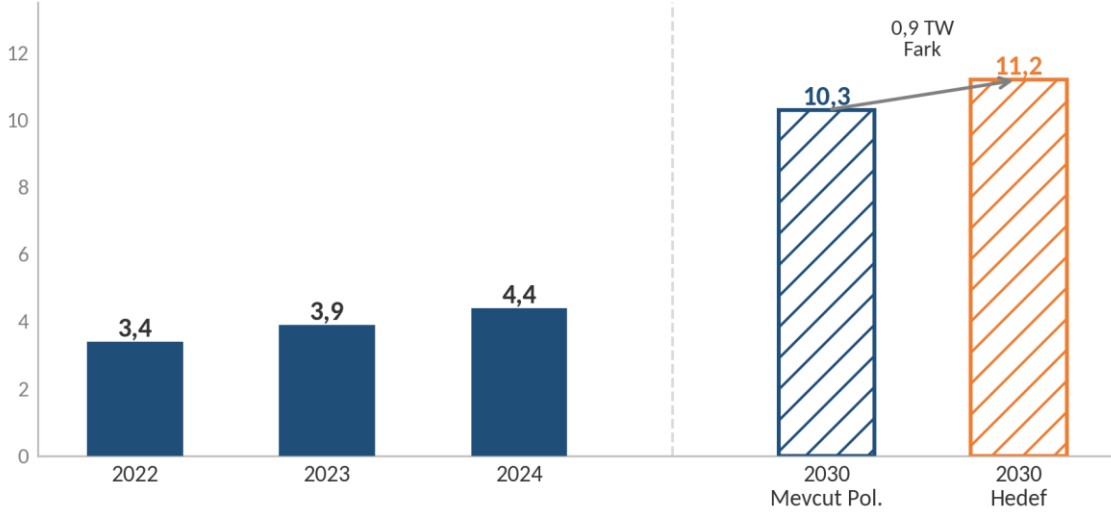
Şekil 1. Küresel Yenilenebilir Elektrik Kapasite İlaveleri



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. Raporda, 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.

Şekil 8. Küresel Yenilenebilir Enerji Kapasitesi ve 2030 Hedefi (TW)

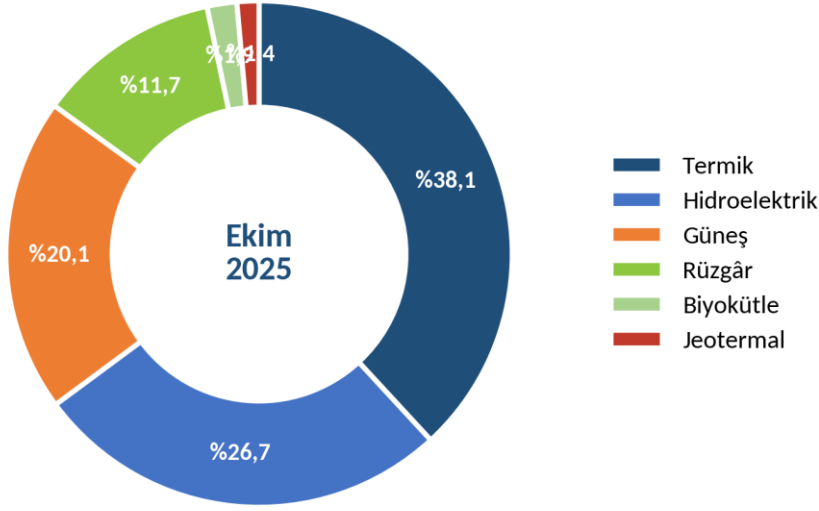


Kaynak: IRENA, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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.

Şekil 9. Türkiye Kurulu Güç Dağılımı (Ekim 2025)



Kaynak: TEİAŞ, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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.

Şekil 2.

YEKA GES-2025 Sonuçları

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

Kaynak: ETKB

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. Nitekim OPEC'in 2025 yılında yayımladığı 60. Yıllık İstatistik Bülteni'ne göre, 2024 yıl sonu itibarıyla dünya kanıtlanmış ham petrol rezervleri 1.567 milyar varile yükselmiş, OPEC üyesi ülkelerin rezervi ise 1.241 milyar varilde sabit kalmıştır. 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) kullanımı 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. Energy Institute'ün 2025 Dünya Enerji İstatistikleri raporuna göre, 2024 yılında küresel petrol talebi bir önceki yıla göre %0,7 artışla günlük 101,8 milyon varile ulaşarak tarihi bir zirve kaydetmiş; 2026 raporuna göre ise 2025 yılında küresel petrol tüketimi %1,3 büyüyerek günlük 103 milyon varile yükselmiştir.

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 işleminden 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. Bu tablolardaki 2019-2020 dönemi verilerine kıyasla daha güncel bir gösterge olarak, Oil & Gas Journal'ın OPEC'in 2025 Yıllık İstatistik Bülteni'ne dayanan değerlendirmesine göre, OPEC üyesi ülkelerin toplam kanıtlanmış doğal gaz rezervi 2024 yıl sonu itibarıyla yaklaşık 2.665 trilyon kübik fite (yaklaşık 75,5 trilyon standart metreküp) yükselmiş olup bu, dünya doğal gaz rezervlerinin yaklaşık %35'ine tekabül etmektedir.

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. Bu tablodaki 2019-2020 dönemine kıyasla daha güncel bir gösterge olarak, Energy Institute'ün 2025 Dünya Enerji İstatistikleri raporuna göre, küresel doğal gaz üretimi 2024 yılında 4.124 milyar metreküpe ulaşmış olup ABD, Rusya, İran ve Çin bu üretimin %53'ünü tek başına gerçekleştirmiştir.

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 ulaşırmada, %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.

Şekil 5. Türkiye'nin Uzun Vadeli Doğal Gaz Alım Sözleşmeleri

Gaz Kaynağı	Hacim (milyar m ³ /yıl)	İthalatçı	Tür	Başlangıç	Bitiş
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

* Kısmi/tahmini hacim. Kaynak: KPMG APlus Enerji Sektör Raporu

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.

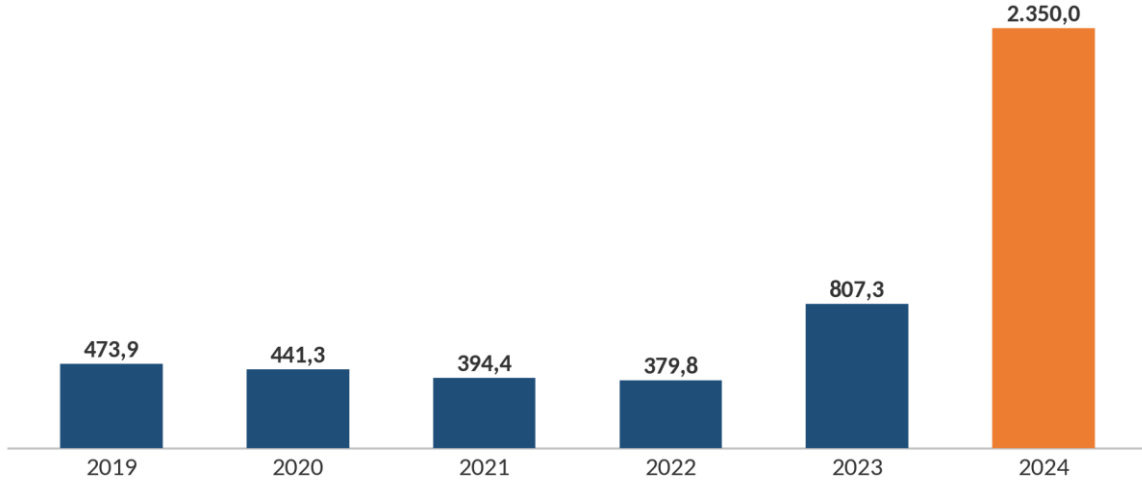
Türkiye Doğalgaz Üretimi

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 Basın 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.

Şekil 6. Türkiye'nin Toplam Doğal Gaz Üretimi (Milyon m³)



Kaynak: EPDK, Ulusal Enerji Denge Tablosu 2024

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 ısı değeri 6.200 - 7.250 kcal/kg arasında değişmektedir. Linyit kaynağımızın ısı değerleri 1.000 kcal/kg ile 4.200 kcal/kg arasında değişkenlik göstermekle birlikte yaklaşık %79'unun alt ısı 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 arttırılabilmektedir. 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. IEA'nın 2025 Kömür Yıl Ortası Güncellemesi'ne göre, küresel kömür talebi 2024 yılında %1,5 artışla 8,79 milyar tona ulaşarak yeni bir rekor kırmış olup bu, 2021'den bu yana en yavaş yıllık büyüme oranına işaret etmektedir. 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 bulunsun da bu kömürlerin düşük ısı 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 denizası 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 kilosu; 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. Dolayısı 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 Bakanlığından 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 Santralinin 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'na 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 kullanılabileceği 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 tahsis 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. Nitekim TEİAŞ verilerine göre, 2025 yılı Ekim ayı sonu itibarıyla güneş enerjisinin toplam kurulu güç içindeki payı %20,1'e ulaşmış olup bu oran, güneş kurulu gücünün 2023 sonundaki 11 GW seviyesinden bu yana önemli ölçüde büyüdüğünü göstermektedir. 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.

Türkiye 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.

Kaynakça

1. Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), Dünya Enerji Görünümü (WEO) 2025.
2. IEA, Renewables 2025.
3. Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı (IRENA), COP28 Hedef Takip Raporu, 2024-2025; TSKB Ekonomik Araştırmalar.
4. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), Petrol Piyasası Sektör Raporu, Ocak-Eylül 2025.
5. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB), YEKA GES-2025 ve YEKA RES-2024 sonuçları.
6. TEİAŞ, Kurulu Güç Raporu, Ekim 2025.
7. OPEC, 60. Yıllık İstatistik Bülteni (Annual Statistical Bulletin), 2025.
8. Energy Institute, Statistical Review of World Energy 2025 ve 2026.
9. Oil & Gas Journal (OGJ), Yıllık Rezerv Değerlendirmesi, 2025.
10. Ulusal Enerji Denge Tablosu, 2024.
11. Gazbir, Eylül 2025 Raporu.
12. KPMG APlus Enerji Sektör Raporu.
13. Solar Power Europe / GÜNDER, Güneş Enerjisi Küresel Piyasa Görünümü 2024-2028 (Türkiye Bölümü).
14. T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Türkiye Güneş Enerjisi Potansiyeli Atlası (GEPA).
15. Enerdata, 2024 Küresel Kömür İstatistikleri.
16. Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü (MAPEG), 2023 Kömür Üretim Verileri..

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 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. Nitekim IMF'nin Temmuz 2026'da yayımladığı "Savaş ve Teknolojinin Kesişiminde Küresel Ekonomi" başlıklı güncellemeye göre, Türkiye'nin 2026 büyüme tahmini, yükselen enerji fiyatları ve zayıf seyreden 2025 büyümesi (%3,6) gerekçesiyle Nisan 2026'daki %3,4 seviyesinden %2,9'a düşürülmüş; 2027 büyüme tahmini ise %3,5'ten %3,6'ya yükseltilmiştir. Aynı raporda küresel büyüme tahmini de 2026 için %3,1'den %3,0'a, cari açık beklentisi ise GSYİH'nin %2,8'ine revize edilmiştir.

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 öngörülmüyor.

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 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.

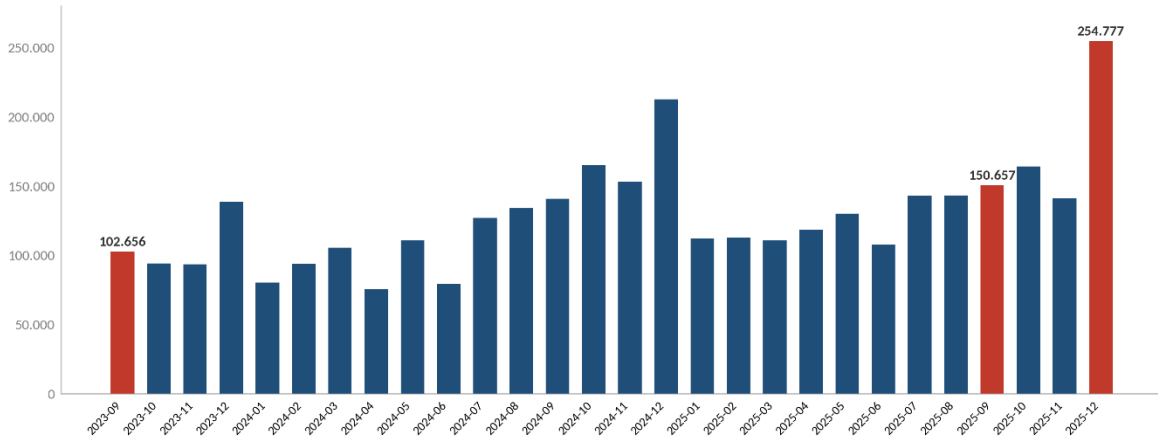
Konut satışları Ocak-Eylül döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %19,2 oranında artarak

1 milyon 128 bin 727 olarak gerçekleşti. Yılın devamında konut satışları ivmelenerek sürmüş, 2025 yılı Aralık ayında bir önceki yıla göre %19,8, bir önceki aya göre ise %80,6 oranında artışla 254 bin 777 adede ulaşmış ve böylece 2025 yılı toplam konut satışları bir önceki yıla göre %14,3 artışla 1 milyon 688 bin 910 adet olarak gerçekleşmiştir. TÜİK'in en güncel (Haziran 2026 dönemine ilişkin) verilerine göre ise konut satışları Haziran 2026'da bir önceki yılın aynı ayına göre %15,8 artışla 129 bin 979 olmuş; Ocak-Haziran 2026 döneminde ise konut satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,1 oranında azalarak 699 bin 516 olarak gerçekleşmiştir.

Eylül			Ocak-Eylül			Değişim (%)
	2025	2024	Değişim (%)	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

Şekil 1. Türkiye Toplam Konut Satışları (Aylık, Adet)



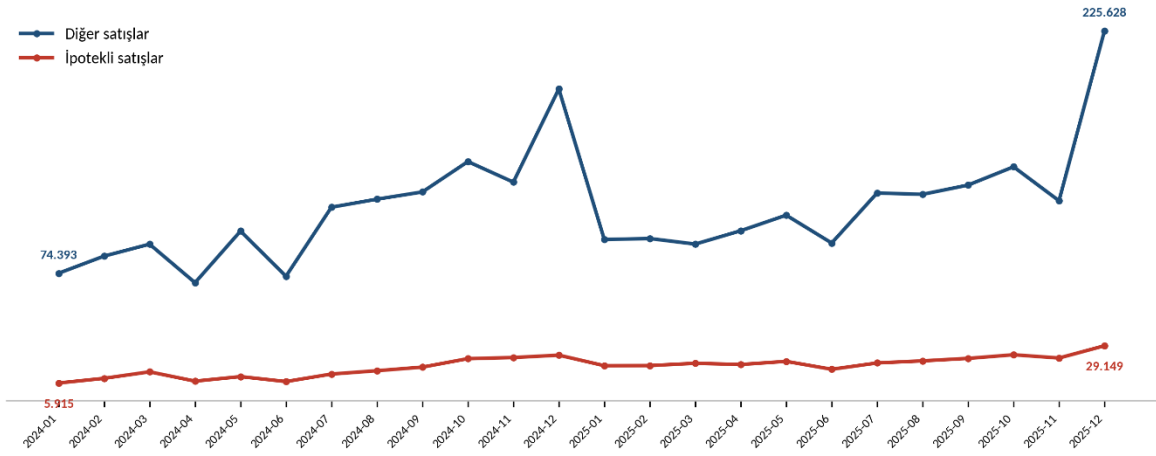
Kaynak: TÜİK, Konut Satış İstatistikleri

Kaynak: TÜİK

Satış Şekillerine Göre Konut Satışları:

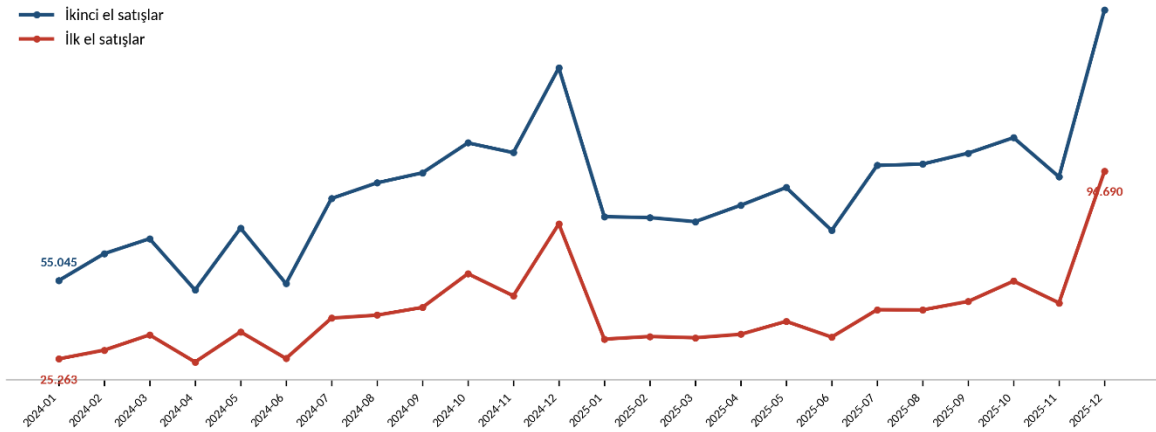
Türkiye genelinde ipotekli konut satışları Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %34,4 oranında artarak 21 bin 266 oldu. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %14,1 olarak gerçekleşti. Ocak-Eylül döneminde gerçekleşen ipotekli konut satışları ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %76,0 oranında artarak 162 bin 493 oldu. 2025 yılı genelinde ipotekli konut satışları bir önceki yıla göre %49,3 artışla 236 bin 668 adede ulaşmış; TÜİK'in Haziran 2026 verilerine göre ise ipotekli satışlar yıllık bazda %72,1 gibi güçlü bir artışla 25 bin 993 adede yükselerek toplam satışlar içindeki payını %20,0'a taşımıştır.

Şekil 2. Satış Şekline Göre Konut Satışları (Aylık, Adet)



Kaynak: TÜİK, Konut Satış İstatistikleri

Şekil 3. İlk El / İkinci El Konut Satışları (Aylık, Adet)



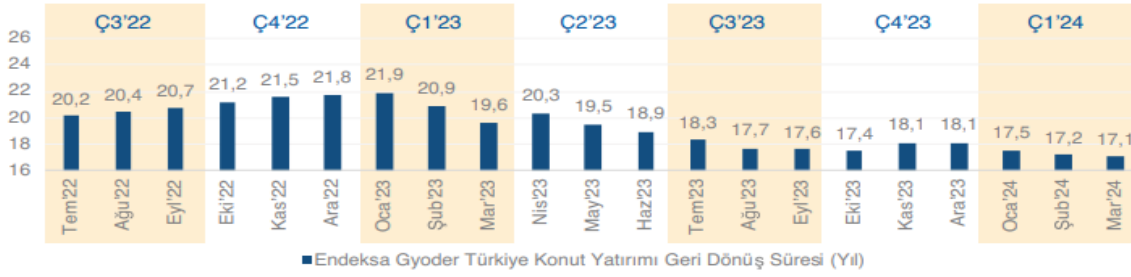
Kaynak: TÜİK, Konut Satış İstatistikleri

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. 2025 yılı genelinde ilk el konut satışları %11,6 artışla 540 bin 786, ikinci el konut satışları ise %15,6 artışla 1 milyon 148 bin 124 adet olarak gerçekleşmiştir. TÜİK'in Haziran 2026 verilerine göre ilk el konut satışları yıllık %23,1 artışla 43 bin 406'ya, ikinci el konut satışları ise %12,5 artışla 86 bin 573'e yükselmiş olup toplam satışlar içindeki payları sırasıyla %33,4 ve %66,6 olarak gerçekleşmiştir.

Konut Yatırımı Geri Dönüş Süresi:

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

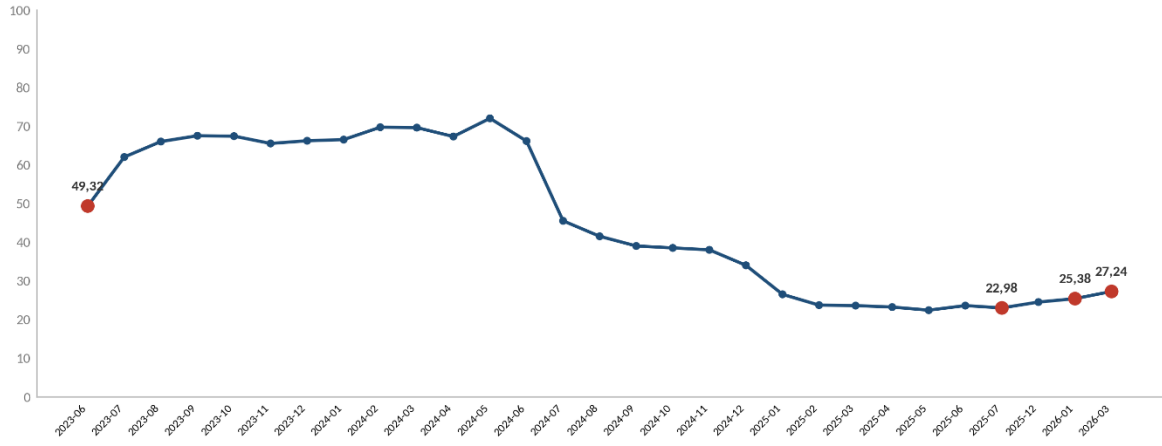


Kaynak: Endeksa

İnşaat Maliyet Endeksi:

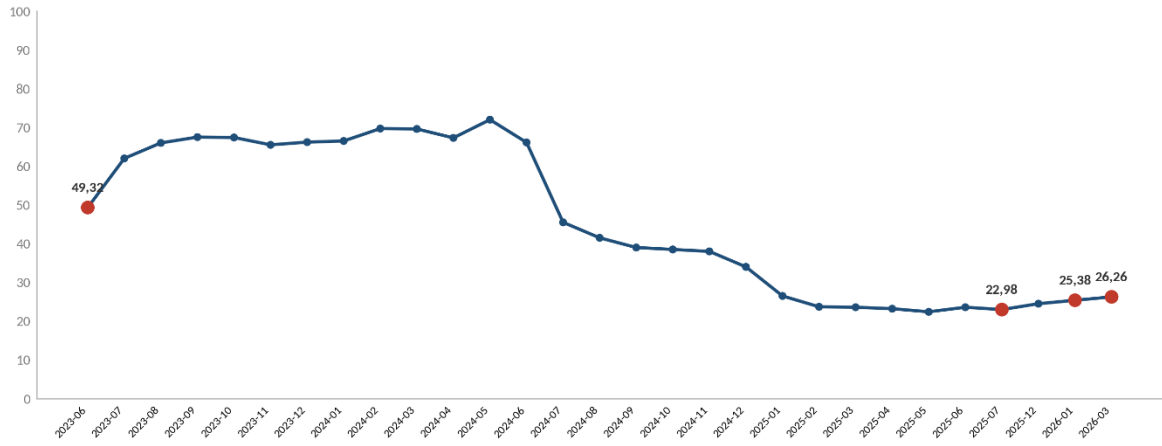
TÜİK tarafından yayımlanan Haziran 2025 inşaat maliyet istatistiklerine göre inşaat maliyet endeksi, 2025 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre %1,37 arttı, bir önceki yılın aynı ayına göre %23,58 arttı. Bir önceki aya göre malzeme endeksi %2,35 arttı, işçilik endeksi %0,35 azaldı. Ayrıca bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksi %19,37 arttı, işçilik endeksi %31,99 arttı. TÜİK'in en güncel (Mart 2026 dönemine ilişkin) verilerine göre inşaat maliyet endeksi bir önceki aya göre %2,76, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %27,24 artmıştır. Bu dönemde malzeme endeksi yıllık %25,61, işçilik endeksi ise yıllık %30,07 oranında artış göstermiş olup işçilik maliyetlerindeki artışın %30 bandını aşması, sektördeki maliyet baskısının derinleştiğine işaret etmektedir.

Şekil 4. İnşaat Maliyet Endeksi (Yıllık % Değişim)



Kaynak: TÜİK, İnşaat Maliyet Endeksi (bazı aylar için nokta veri)

Şekil 5. Bina İnşaatı Maliyet Endeksi (Yıllık % Değişim)

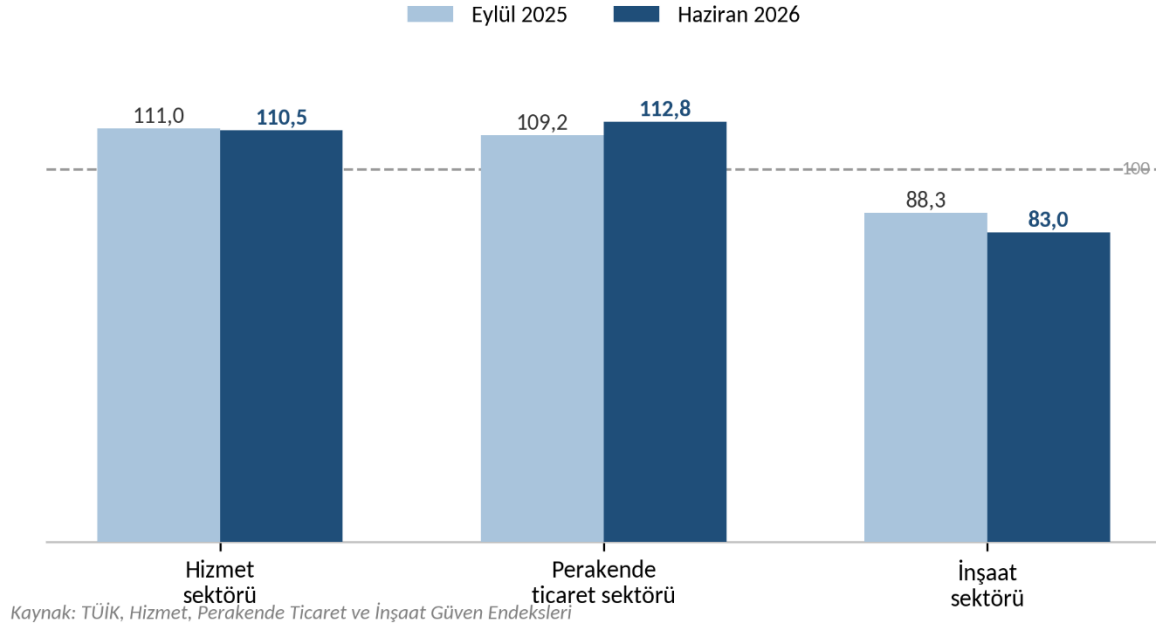


Kaynak: TÜİK, İnşaat Maliyet Endeksi (bazı aylar için nokta veri)

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. TÜİK'in en güncel (Haziran 2026 dönemine ilişkin) verilerine göre ise mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi bir önceki aya göre hizmet sektöründe %1,4 artarak 110,5, perakende ticaret sektöründe %0,3 artarak 112,8 ve inşaat sektöründe %1,1 artarak 83,0 değerini almıştır. İnşaat sektörü güven endeksinin hâlâ 100 puanın altında seyretmesi, sektördeki temkinli görünümün sürdüğüne işaret etmektedir.

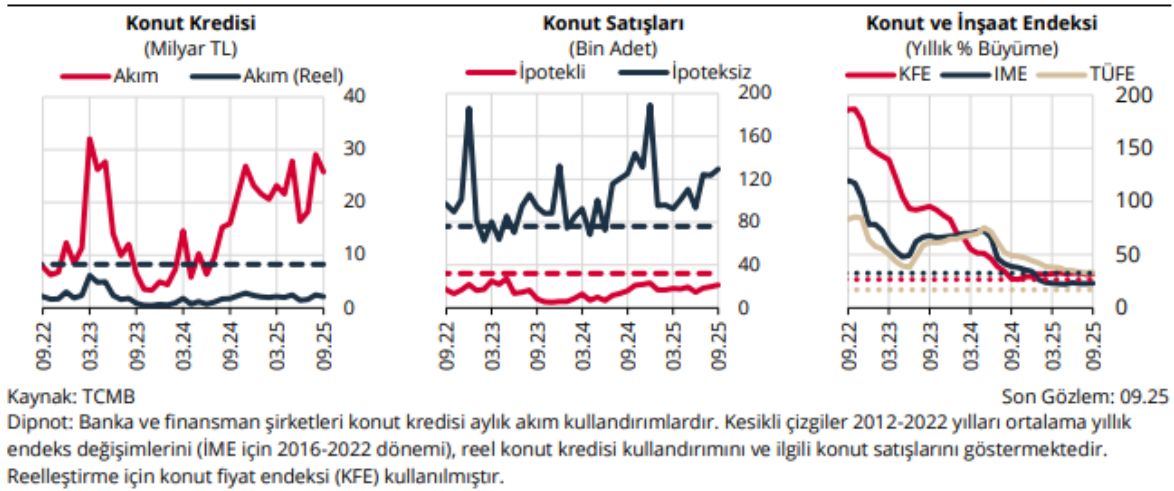
Şekil 6. Sektörel Güven Endeksleri



Konut Kredisi Verileri

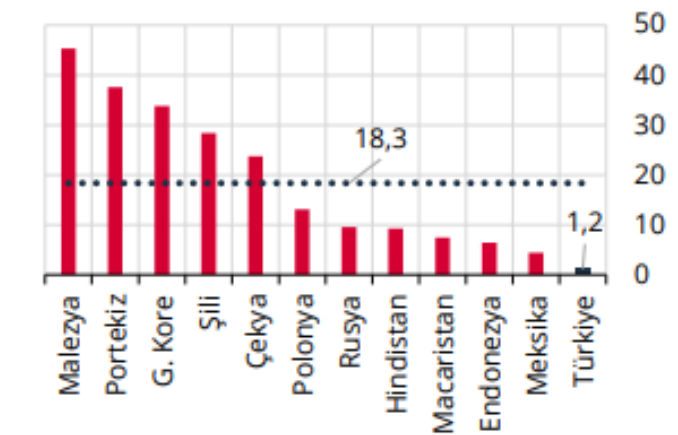
Konut fiyatlarının reel olarak bir süredir gerilemesi, kira fiyatlarının konut fiyatlarının üzerinde artmasıyla konut kira çarpanının gerilemesi ve hanehalkı sayısındaki artış kaynaklı demografik ihtiyaçlar konut kredileri ve konut satışlarında ılımlı bir canlanmaya neden olmaktadır. Konut satışları 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



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

Kaynakça

1. Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu (WEO), Ekim 2025 ve Temmuz 2026 güncellemesi.
2. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), Konut Satış İstatistikleri, Eylül 2025, Aralık 2025 ve Haziran 2026.
3. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), İnşaat Maliyet Endeksi, Haziran 2025 ve Mart 2026.
4. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri, Eylül 2025 ve Haziran 2026.
5. Endeksa / GYODER, Konut Yatırımı Geri Dönüş Süresi, 2024 Yılı 1. Çeyrek.
6. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Finansal İstikrar Raporu (Grafik III.1.16, III.1.3).
7. Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD Araştırma), Konut Satış İstatistikleri, Aralık 2025.
8. Dünya Bankası, Global Economy.

Kimya Sektörü

Kimya endüstrisi, endüstriyel, özel ve diğer kimyasalları geliştiren ve üreten şirketleri ve diğer kuruluşları kapsar. Modern dünya ekonomisinin merkezinde yer alan kimya endüstrisi, hammaddeyi (petrol, doğal gaz, hava, su, metaller ve mineraller) alarak, endüstriyel ve tüketici ürünleri için ticari kimyasallara dönüştürür.

Bu sektör; plastikler ve sentetik elyaflar için polimerler gibi petrokimyasalları; asitler ve alkaliler gibi inorganik kimyasalları; gübreler, böcek ilaçları ve ot öldürücüler (herbisitler) gibi zirai kimyasalları, ve endüstriyel gazlar, özel kimyasallar ve ilaçlar gibi diğer kategorileri içerir. Kimya endüstrisinde kimya mühendisleri, kimyagerler ve laboratuvar teknisyenleri dahil olmak üzere çeşitli profesyoneller çalışmaktadır.



Küresel Kimya Sektörü

Deloitte raporuna göre, COVID-19 pandemisinin başladığı 2020 yılından bu yana kimya endüstrisi çalkantılı piyasa koşullarını yönetmek zorunda kaldı. Pandemi 2020'de zayıf talebe, üretimin azalmasına ve gelirlerin düşmesine yol açtı. Bunu, talebin artması ve tedarik zinciri sorunlarına dair

korkuların daha yüksek stok seviyelerine yol açmasıyla 2021'den 2022'ye kadar kimyasal üretim ve gelirlerde güçlü bir toparlanma izledi. Ancak 2022'nin sonlarına doğru tedarik zinciri sorunları azalmaya başladı, temel nihai pazarlar stok eritmeye başladı ve kimyasallara olan talep düştü. 2023'ün sonuna gelindiğinde gelirler yıllık bazda %8 azaldı, işletme marjları Büyük Durgunluk 'tan (2007-2009) bu yana en düşük seviyesine geriledi ve sermaye getirileri pandemi öncesi seviyelere düştü. Bu dinamikler, maliyet azaltma programlarını tetikleyerek daha fazla dayanıklılık ihtiyacını öne çıkardı.

Kimya endüstrisi 2024 yılında ılımlı bir ilerleme kaydederek yıllık üretimi 2023 seviyelerinin üzerine çıkardı; stok eritme döngüsü zayıfladıkça ve çoğu üründe talep arttıkça üretim seviyelerinin yükselmeye devam edeceği tahmin ediliyor. Ancak, gelir büyümesini daha da desteklemek için kimya şirketleri maliyet azaltma planları duyurdu ve karbonsuzlaştırma ile inovasyona yatırım yapmaya devam ederken marjları artırmaya başladı.

2025 başında %3,5'lik büyüme beklentisiyle toparlanma uman kimya endüstrisi, bu oranın %1,9'a revize edilmesi ve 2026 yılı tahmininde üretimin %2'lik seviyeler de olacağı öngörülürken sektörde bu beklentiler, istikrar yerine uzun süreli bir düşüş ve belirsizlik sürecine girişin sinyalcisi oldu. Bu olumsuz tabloyu şekillendiren temel etmenler; küresel ve ABD GSYİH tahminlerindeki düşüşle zayıflayan ekonomik büyüme, tedarik zincirlerini ve yatırımları sektöre uğratan jeopolitik gerilimler ile Avrupa'nın sürdürülebilirlik hedeflerinden geri adımı ve ABD'deki yasal değişiklikler ekseninde parçalı hale gelen düzenleyici ortamı oldu. Nitekim Deloitte'un 2026 Kimya Sektörü Görünümü raporuna göre, sektör 2026'ya sermaye döngüsünün dip noktasına yakın bir konumda girmekte; ABD üretim hacminin 2026'da %0,2 daralması beklenirken, küresel GSYİH büyüme tahminleri de 2025 için %3,0, 2026 için %3,1 seviyesine gerilemiştir. Buna karşın American Chemistry Council (ACC), ABD kimya sektöründe 2026'nın ikinci yarısında bir toparlanma öngörmektedir.

Mevcut dinamiklerin, endüstrinin son birkaç on yılda yaşadığı döngülere dönüşle sonuçlanıp sonuçlanmayacağı ya da bugün yaşanan koşulların arkasındaki faktörlerin—aşırı kapasite inşası, politik belirsizlikler, yüksek enerji fiyatları, bölgeselleşme, enflasyon, işgücü ve demografik değişimler ile yeni düzenlemeler—kimya endüstrisini yeniden şekillendirecek kalıcı yapısal değişiklikleri temsil edip etmediği belirsizliğini koruyor.

Cefic 2025 verilerine göre, 2024 yılı itibarıyla EU27 kimya sektörünün toplam satış hacmi yaklaşık 635 milyar avro düzeyindedir ve bu hacmin sektörel dağılımı, Avrupa kimya sanayisinin yapısal karakterini net biçimde ortaya koymaktadır. Satışların %26,5'i petrokimyasallardan, %26,6'sı ise özel kimyasallardan gelmektedir. Bu iki ana segment toplamda satışların yarısından fazlasını oluşturmakta ve EU27'nin kimya sanayisinde teknoloji, formülasyon bilgisi ve müşteri odaklı çözümlere dayalı bir uzmanlaşma stratejisi izlediğini göstermektedir. Polimerler %17,9'luk pay ile üçüncü sırada yer almakta olup, bu grubun %16'sını plastikler oluşturmaktadır. Tüketici kimyasalları %15,6'lık paya sahipken, temel inorganik kimyasallar %13,4 seviyesinde kalmaktadır. Boyalar ve mürekkepler (%7,9), endüstriyel yardımcı kimyasallar (%14,5), tarım kimyasalları ve pigmentler gibi alt segmentler, EU27'nin özellikle katma değeri yüksek ancak ölçek ekonomisinin sınırlı olduğu alanlarda yoğunlaştığını teyit etmektedir.

Bu ürün kısıtlımı, EU27'nin küresel kimya rekabetinde maliyet liderliğinden ziyade farklılaşma ve kalite temelli bir konumlandırma benimsediğini göstermektedir. Sentetik kauçuk (%0,6) ve insan yapımı elyaf (%1,3) gibi enerji yoğun ve büyük ölçekli üretim gerektiren segmentlerdeki düşük pay, Avrupa'nın bu alanlarda Asya ve Orta Doğu merkezli üreticiler karşısında rekabet avantajını kaybettiğine işaret etmektedir. Buna karşın özel kimyasallar, endüstriyel yardımcıları ve fonksiyonel

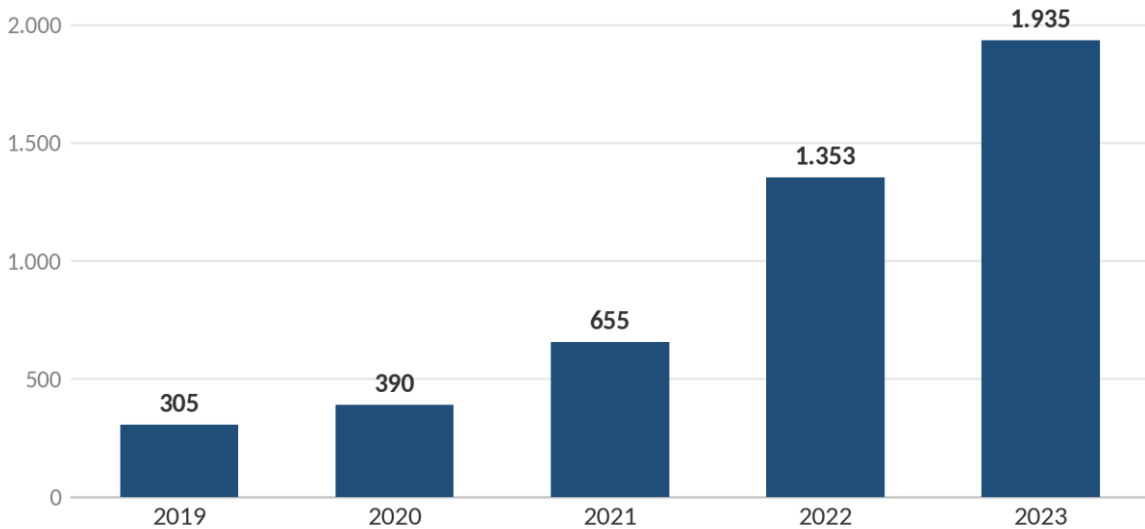
ürünler gibi regülasyon uyumu, Ar-Ge kabiliyeti ve müşteri entegrasyonunun kritik olduğu alanlarda EU27 güçlü bir pozisyonunu sürdürmektedir. Ancak bu yapı, enerji fiyatları, karbon regülasyonları ve üretim maliyetleri gibi dışsal faktörlere karşı sektörü daha kırılgan hale getirmektedir.

Türkiye’de Kimya Sektörü

İKMİB 2024 raporuna göre, Türkiye’nin ihracatı sektörel dağılım açısından incelendiğinde, en yüksek payın %16,5 ile otomotiv sektörüne ait olduğu, kimya sektörünün ise %13,6’lık pay ile ikinci sırada yer aldığı görülmektedir. Bu dağılım, Türkiye’nin ihracat yapısında sanayi ve ara malı ağırlığının belirgin olduğunu ortaya koymaktadır. İhraç edilen ürünlerin birim fiyatları karşılaştırıldığında ise mücevher sektörü en yüksek değere sahip sektör olarak öne çıkmakta, bunu savunma ve havacılık sanayii izlemektedir. Söz konusu tablo, Türkiye’nin ihracat hacmi açısından otomotiv ve kimya gibi yüksek miktarlı sektörlerde güçlü olduğunu, katma değer açısından ise savunma, havacılık ve mücevher gibi daha niş ve teknoloji yoğun sektörlerin ön plana çıktığını göstermektedir.

T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı 2023 Kimya Sektörü raporuna göre, Kimya sektörünün 2019–2023 dönemine ait ciro gelişimi incelendiğinde, sektörde istikrarlı ve güçlü bir büyüme eğiliminin söz konusu olduğu görülmektedir. 2019 yılında yaklaşık 305 milyar TL seviyesinde olan sektör cirosu, 2020 yılında sınırlı bir artışla 390 milyar TL’ye yükselmiş, 2021 itibarıyla ise ivmelenerek 655 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Asıl belirgin sıçrama 2022 ve 2023 yıllarında gerçekleşmiş; ciro 2022’de 1.353 milyar TL’ye, 2023 yılında ise 1.935 milyar TL’ye çıkarak son beş yılda yaklaşık altı kat artış göstermiştir. Bu hızlı artışta küresel emtia fiyatlarındaki yükseliş, döviz kuru etkisi, ihracat hacmindeki genişleme ve kimya ürünlerinin sanayi için stratejik ara girdi niteliği taşıması belirleyici olmuştur. Söz konusu veriler, kimya sektörünün nominal bazda Türkiye sanayisi içinde en hızlı büyüyen sektörlerden biri haline geldiğini ortaya koymaktadır. Sektöre özgü daha güncel bir ciro verisi resmi kaynaklarda henüz yayımlanmamış olmakla birlikte, TÜİK’in 2026 yılı Mayıs ayı Ciro Endeksleri verilerine göre, genel imalat sanayii ciro endeksi yıllık bazda %36,6 oranında artış göstermiş olup bu eğilim, kimya sektörünün de içinde bulunduğu imalat sanayiinde ciro büyümesinin 2026 itibarıyla da güçlü seyretmeye devam ettiğine işaret etmektedir.

Şekil 7. Kimya Sektörü Ciro (2019–2023, Milyar TL)



Kaynak: T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, 2023 Kimya Sektörü Raporu (en güncel resmi veri)

Sanayi üretim endeksi verileri ise kimya sektöründeki büyümenin yalnızca fiyat ve ciro artışından ibaret olmadığını, üretim kapasitesinde de önemli bir genişleme yaşandığını göstermektedir. 2015 yılı 100 kabul edildiğinde, sektörün üretim endeksi 2019 yılına kadar kademeli bir artışla 122 seviyesine yükselmiş, 2020 yılında ise 208 ile zirveye ulaşmıştır. Pandemi döneminde hijyen, sağlık ve temel kimyasal ürünlere yönelik artan talep bu sıçramada belirleyici olmuştur. 2021 sonrasında endeks değerlerinde bir normalleşme gözlenmiş ve 2023 itibarıyla endeks yaklaşık 160 seviyesinde dengelenmiştir. Buna rağmen, 2015–2023 döneminde üretim endeksinin %60 artmış olması, kimya sektörünün uzun vadeli yapısal büyümesini ve sanayi üretimi içindeki stratejik konumunu koruduğunu göstermektedir. Kimya sektörüne özgü 2023 sonrası üretim endeksi verisi resmi kaynaklarda henüz güncellenmemiştir; ancak TÜİK'in Nisan 2025 Sanayi Üretim Endeksi verilerine göre imalat sanayii geneli üretim yıllık bazda %3 büyümüş olup bu tablo, 2025 itibarıyla sanayi üretimindeki ılımlı büyüme eğiliminin sürdüğüne işaret etmektedir.

Kaplama ve Yüzey İşlem Teknolojileri

Kimya sanayisinin en önemli uygulama alanlarından biri olan kaplama ve yüzey işlem teknolojileri endüstriyel üretimin en önemli basamaklarından biridir. Endüstriyel kaplama teknolojileri ve yüzey koruma; metal ve çelik yüzeylerin aşınmasını engelleme, korozyona karşı koruma, makinaların ömrünün uzatılması gibi konularda önemli bir yere sahiptir. Sıcak daldırma, sıcak püskürtme, elektrolitik kaplama, endüstriyel kaplama çeşitleri temel olarak otomotiv sektörü ve yan sanayisinde, demir yollarında, tersanelerde ve gemi sanayisinde, havacılık sektöründe, makine imalat sanayinde, metal ve levha işleme sektöründe, inşaat ürünleri, plastik işleme, beyaz eşya, mobilya, spor ve eğlence, metal ve cam cephe uygulamalarında, kapı ve pencere üretiminde, elektronik sektörü, ısıtma ve soğutma cihazlarının üretiminde ve ambalaj sanayisi gibi birçok alanda kullanılmaktadır.

Çeşitli kimyasalların kullanıldığı yüzey işlem ve kaplama-boya endüstrisinde yeni teknolojiler ile birlikte Türkiye’de sanayi ve üretim hacminin hızlı gelişimi, özellikle de yaş boyama ve elektrostatik kaplama, uygulama sistemleri ve sprey tabancaları, yaş ve kuru boyalar, otomasyon ve besleme teknolojileri, temizlik ve ön uygulama, kurutma ve sertleştirme, çevre teknolojileri, basınçlı hava sistemleri, hava besleme ve egzoz arıtma, su arıtma, geri dönüşüm ve bertaraf, aksesuar, ölçüm ve test teknolojileri, kalite güvence, boya çıkarma, sözleşmeli kaplama hizmetleri alanlarındaki ilerlemeler kaplama sektöründe büyük bir büyüme ve gelişme ivmesi göstermektedir. Kaplama ve yüzey işlem teknolojileri, haddelenmiş ve çekilmiş çelik ürünleri ile yakın ilişki içerisinde. Nitekim küresel metal kaplama pazarının, 2020 yılındaki 11,2 milyar dolar seviyesinden 2029 yılına kadar yıllık ortalama %8,3 büyüme ile 23,26 milyar doların üzerine çıkması beklenmektedir.

Türkiye Metal Kaplama Sektörü’nün, tesis-ekipman, kimyasal ve metal pazarı; Metal Kaplama Uygulama Alanları;

- Otomotiv Sektörü İçin Dekoratif Sistemler
- Otomotiv Sektörü İçin Fonksiyonel Sistemler
- İnşaat ve Yapı Malzemeleri
- Ağır Ekipman, Enerji & Kimyasallar
- Hava-Uzay & Savunma Sanayii

- Mcevherrat, Moda & Kozmetik
- Dekoratif ve Endüstriyel Son Rtuşlar



Metal Kaplama uygulaması için tesis ve ekipman ihtiyaı vardır. Ağırlıklı olarak Otomatik tesislerde bu uygulamalar gerçekleştirilmektedir.

Bu tesislerin Türkiye’de proje ve imalat pazarı yılda yaklaşık 60 milyon €’dur.



Metal Kaplama işlemi kimyasallar yardımı ile gerçekleştirilmektedir. Dekoratif ve Fonksiyonel uygulamalar için Nikel Sülfat, Nikel Klorür, Kromik Asit, Sodyum Hidroksit, Organik ve İnorganik yüzlerce çeşit kimyasal kullanılmaktadır. Kimyasalların önemli bir kısmı yurtdışından ithal edilmektedir. Metal Kaplama kimyasallarının Türkiye pazarındaki büyüklüğü yıllık 120 milyon €’dur.



Kaplama işleminde ve bazı ürünlerin üretiminde kullanılan metallerin satışı da Galvanomarket tarafından yapılmaktadır.

Çinko, Kalay, Nikel ve Zamak metallerinin Türkiye pazarındaki yeri aşağıdaki gibidir.

Kalay: 4.800 Ton/Yıl yaklaşık 150 milyon €

Çinko: 240.000 Ton/Yıl yaklaşık 700 milyon €

Nikel: 9.600 Ton/Yıl yaklaşık 150 milyon €

Zamak: 60.000 Ton/Yıl yaklaşık 200 milyon €



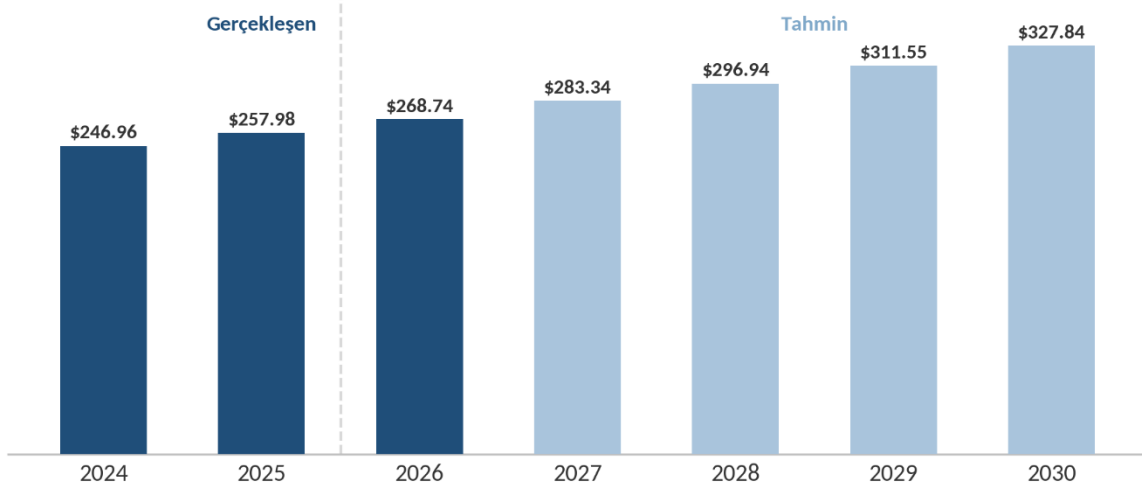
Haddelenmiş ve Çekilmiş Çelik

Haddelenmiş ve çekilmiş çelik, başlangıçta sıcak, erimiş malzemeden büyük çelik levhalar veya kütükler olarak dökülen çeliği ifade eder. Kütükler daha sonra 1.700 C'nin üzerinde bir sıcaklığa ulaşana kadar pişirilir. Bu yüksek sıcaklıklarda bir dizi silindir kullanılarak kolayca uzun bir levhaya sıkıştırılır ve gerekli formu oluşturmak için bir dizi kalıptan çekilir.

Haddelenmiş ve çekilmiş çeliğin ana türleri renkli kaplamalı bobin, sürekli sıcak daldırma galvanizli çelik bobin, karbon yapısal çelik soğuk haddelenmiş bobinler ve derin çekme soğuk haddelenmiş bobinlerdir. Renkli kaplamalı haddelenmiş çelik, koruyucu süs boyasıyla boyanmış düz bir çelik malzemedir. Bazik oksijen fırını (BOF) ve elektrik ark fırını (EAK) dahil olmak üzere çeşitli işlemlerle üretilir ve otomotiv, inşaat, ev aletleri, makine ve diğer uygulamalarda kullanılır. Haddelenmiş ve çekilmiş çelik pazarının büyüklüğü son yıllarda güçlü bir şekilde büyüdü. Hindistan merkezli pazar araştırma şirketi The Business Research Company'nin Ekim 2024'te yayınladığı raporunda yer alan bilgilere göre, 2024'te 246,96 milyar USD büyüklüğünde olan haddelenmiş ve çekilmiş çelik pazarının %4,5 büyümeye ile 2025 yılında 257,98 milyar USD seviyesine yükselmesi beklenmektedir. Tarihi dönemdeki büyümeye, sanayileşme ve altyapı

gelişimi, otomotiv endüstrisi büyümesi, küresel ekonomik genişleme, kentleşme eğilimleri, enerji sektörü gelişmelerine bağlanabilir.

Şekil 1. Haddelenmiş ve Çekilmiş Çelik Küresel Pazar Büyüklüğü (Milyar \$)



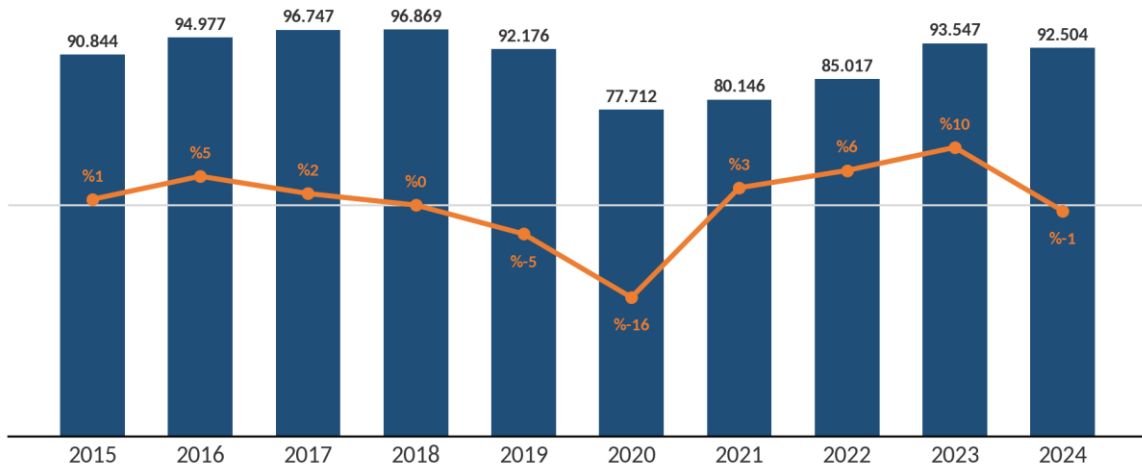
Kaynak: The Business Research Company, 2025 ve 2026 raporları

Haddelenmiş ve çekilmiş çelik pazarının önümüzdeki birkaç yıl içinde güçlü bir büyüme görmesi bekleniyor. Takip eden dönemlerde yıllık %4,8'lik bir büyüme gerçekleşmesi ve 2029 yılında pazarın 311,55 milyar USD'ye ulaşması tahmin edilmektedir. Tahmin dönemindeki büyüme yenilenebilir enerji altyapısı, elektrikli araçlar (EV) genişlemesi, sürdürülebilir inşaat odaklanma, akıllı şehirler ve IoT entegrasyonu, daha sıkı çevre düzenlemelerine atfedilebilir. Tahmin dönemindeki başlıca eğilimler arasında altyapı yatırımları, çelik işlemede teknolojik yenilikler, çelik üretiminde teknolojik ilerlemeler, yeşil çelik talebi artışı, endüstri 4.0 entegrasyonu, tedarik zincirlerinin dijitalleştirilmesi yer alıyor. Nitekim The Business Research Company'nin 2026 yılında yayımladığı güncel raporuna göre, pazar büyüklüğü 2025'teki 257,98 milyar dolar seviyesinden 2026'da %4,2'lik büyüme ile 268,74 milyar dolara ulaşmıştır; 2030 yılı tahmini de %5,1'lik yıllık bileşik büyüme oranıyla 327,84 milyar dolara yükseltilmiştir.

Küresel Otomotiv Endüstrisi Büyümesinin Haddelenmiş ve Çekilmiş Çelik Pazarındaki Genişlemeye Etkisi

Büyüyen küresel otomotiv endüstrisinin, gelecekte haddelenmiş ve çekilmiş çelik pazarının ve dolayısıyla kaplama ile yüzey işlem teknolojilerinin büyümesini ilerletmesi bekleniyor. Büyüyen otomotiv endüstrisi, aracın iç ve dış görünümünü korumak, araçların uzun ömürlülüğünü ve orijinal kalitesini iyileştirmek için otomotiv parçalarına olan talebi artırıyor ve bu da haddelenmiş ve çekilmiş çeliğe olan talebi artırıyor. Otomotiv Sanayi Derneği 2024 yılı küresel raporuna göre, 2020 yılından 2023 yılına kadar ki kademeli yükselişin 2024 yılında yerini %1'lik bir düşüşe bıraktığı görülse de küresel otomotiv üretiminin adet bazında 92,504 milyon gibi ciddi bir seviyede olduğunu görüyoruz. Bu da haddelenmiş ve çekilmiş çelik pazarının aynı zamanda da kaplama ile yüzey işlem teknolojisine duyulacak ihtiyacın habercisidir. 2026 yılında yayımlanan sektörel değerlendirmelere göre, küresel otomotiv üretimi 2025 yılında da yaklaşık 92 milyon araç seviyesinde istikrarını korumuş; Çin'de otomobil üretimi ve satışları 34 milyon adedi aşarak dünyanın en büyük pazarı olma konumunu pekiştirmiştir.

Şekil 3. Dünya Otomotiv Üretimi 2015-2024 (Adet x1.000)



Kaynak: OICA

Altyapıya Yapılan Yatırımın Artması Haddelenmiş ve Çekilmiş Çelik Piyasasına Etkisi

Altyapıya yapılan yatırımın artması, ileride haddelenmiş ve çekilmiş çelik pazarının büyümesini hızlandırması bekleniyor. Altyapı, ulaşım, iletişim, kamu hizmetleri ve binalar dahil olmak üzere bir toplumu, endüstriyi veya işletmeyi işletmek için gereken temel fiziksel ve organizasyonel yapıları ve tesisleri ifade eder. Öte yandan yapay zekanın da günden güne öneminin ve kullanımının artmasıyla YZ bazlı yeni altyapı kurulumlarında da ciddi artışlar görülmekte. Haddelenmiş ve çekilmiş çelik, gücü, dayanıklılığı ve çok yönlülüğü nedeniyle köprüler, binalar, boru hatları ve çeşitli yapısal bileşenlerin inşasında birincil malzeme olarak hizmet ederek altyapının ayrılmaz bir parçasıdır. Prestijli küresel yönetim danışmanlık firması olan McKinsey' 2025 yılında hazırladığı rapora göre, yeni ve güncellenmiş altyapı ihtiyacını karşılamak için 2040 yılına kadar toplam 106 trilyon dolarlık yatırım gerekeceğini tahmin ediyor. Gerekli yatırım, yedi kritik altyapı sektörünü kapsıyor ve en büyük payı ulaşım ve lojistik alıyor (36 trilyon dolar), ardından enerji ve güç (23 trilyon dolar), dijital (19 trilyon dolar), sosyal (16 trilyon dolar), atık ve su altyapısı (6 trilyon dolar), tarım (5 trilyon dolar) ve savunma (2 trilyon dolar) geliyor

Haddelenmiş ve Çekilmiş Çelik Pazarında Ürün Yeniliği

Ürün inovasyonu, haddelenmiş ve çekilmiş çelik pazarında popülerlik kazanan temel trenddir. Haddelenmiş ve çekilmiş çelik pazarında faaliyet gösteren büyük şirketler, pazardaki konumlarını güçlendirmek için yenilikçi ürünler geliştirmeye odaklanmıştır. Örneğin, Mayıs 2021'de Lüksemburg merkezli çok uluslu bir çelik üretim ve madencilik şirketi olan ArcelorMittal, zorlu ortamlarda kullanım için oluşturulmuş önceden boyanmış bir çelik olan Granite HDXtreme'i piyasaya sürdü. Granite HDXtreme, %100 biyolojik olarak parçalanabilir, kromat ve ağır metallerden yoksun olduğu ve alüminyum gibi diğer malzemelerden daha düşük karbon ayak izine sahip olduğu için çevre dostudur. Gücü, 75 m'lik üç katmanlı kaplama tekniğinden kaynaklanmaktadır. Her katman farklı ancak önemli bir amaca hizmet eder. Astar katmanı, korozyonu önlemek için çok önemlidir. Son rengi oluşturmak ve çeliğin dayanıklılığını sağlam için bunun üzerine bir baz kat uygulanır. Kaplama, ona doku veren, tokluğunu ve uzun ömürlülüğünü artıran ve UV (ultraviyole) ışınlarına dayanma kapasitesini iyileştiren bir vernik tabakasıyla tamamlanır.

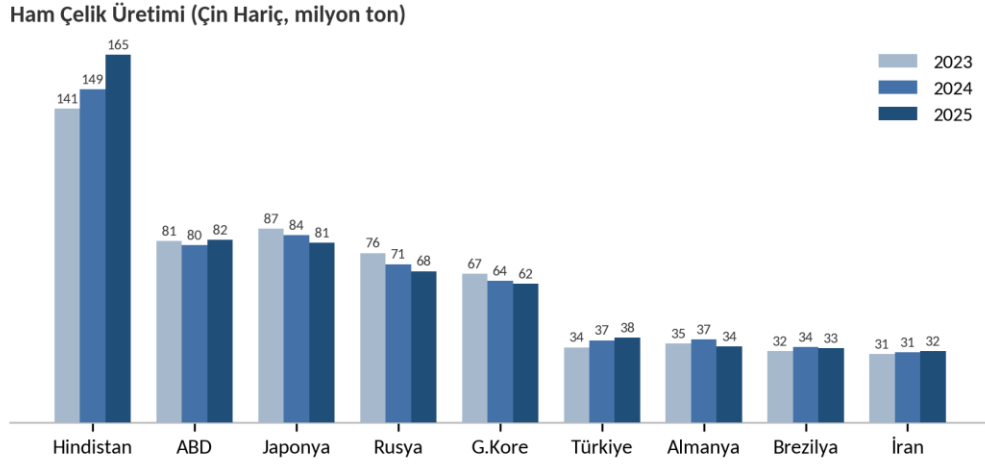
Kaplama ve Yüzey İşlem Teknolojileri ile Haddelenmiş ve Çekilmiş Çelik Piyasasında Yenilikçi Stratejiler

İnovasyon, haddelenmiş ve çekilmiş çelik pazarında rekabet üstünlüğü sağlayan ve popülaritesi giderek artan temel itici güçtür. Pazarın önde gelen oyuncular, konumlarını güçlendirmek adına sürdürülebilirlik ve yüksek performansı birleştiren ürünler geliştirmeye odaklanmıştır. Bu kapsamda, Mayıs 2021’de Lüksemburg merkezli ArcelorMittal, zorlu çevre koşulları için geliştirdiği ve %100 biyolojik olarak parçalanabilir yapısıyla dikkat çeken ‘Granite HDXtreme’ ön boyalı çeliğini piyasaya sürmüştür. Kromat ve ağır metallerden arındırılmış bu ürün, alüminyum gibi alternatiflere kıyasla daha düşük karbon ayak izine sahiptir. Ürünün mukavemeti, 75 mikronluk üç katmanlı (korozyon önleyici astar, renk veren baz kat ve UV direnci sağlayan vernik) özel kaplama teknolojisine dayanmaktadır. Sektördeki bu ‘yeşil ve dayanıklı üretim’ dalgası, 2023 ve 2024 yıllarında diğer endüstri devlerinin hamleleriyle daha da hız kazanmıştır. Örneğin İsveçli SSAB, hidrojen teknolojisiyle ürettiği ve dünyanın ilk ticari ‘Fossil-Free Steel’ (Fosilsiz Çelik) ürününü sunarak üretim sürecini karbondan arındırırken; Alman Thyssenkrupp, ‘bluemint®’ serisi ile ambalaj ve inşaat sektörüne %70’e varan oranda azaltılmış CO2 yoğunluğuna sahip çözümler sunmuştur. Benzer şekilde Japon Nippon Steel’in geliştirdiği ‘ZEXEED™’ kaplama teknolojisi, geleneksel galvanizli ürünlere kıyasla 10 kat daha yüksek korozyon direnci sunarak malzemenin kullanım ömrünü uzatmakta ve sektördeki teknolojik dönüşümün boyutunu kanıtlamaktadır.

Dünya Ham Çelik Üretimi

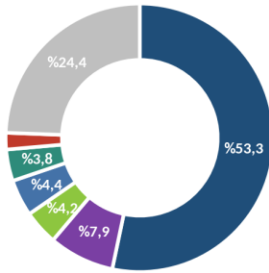
	2022	2023	2024	23/24 değişimi	yılı % Pay
Çin	1.017.959,0	1.028.859,7	1.005.090,0	-2,3%	53,3%
Hindistan	125.377,2	140.760,7	149.420,9	6,2%	7,9%
Japonya	89.226,8	87.000,8	84.008,9	-3,4%	4,5%
ABD	80.535,4	81.392,2	79.456,6	-2,4%	4,2%
Rusya	71.469,2	76.028,6	71.006,9	-6,6%	3,8%
Güney Kore	65.846,2	66.683,3	63.648,4	-4,6%	3,4%
Almanya	36.860,4	35.395,1	37.309,8	5,4%	2,0%
Türkiye	35.133,8	33.713,7	36.893,4	9,4%	2,0%
Brezilya	34.089,5	32.030,2	33.880,2	5,8%	1,8%
İran	30.593,0	30.698,0	31.357,0	2,1%	1,7%
Dünya Toplamı	1.889.251,1	1.904.120,0	1.886.929,4	-0,9%	100%

Şekil 4. Dünya Ham Çelik Üretimi (2023-2025)

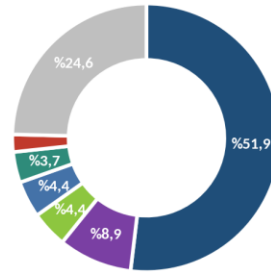


Çin: 2023: 1.03 milyar ton 2024: 1.01 milyar ton 2025: 0.96 milyar ton

Pay - 2024



Pay - 2025

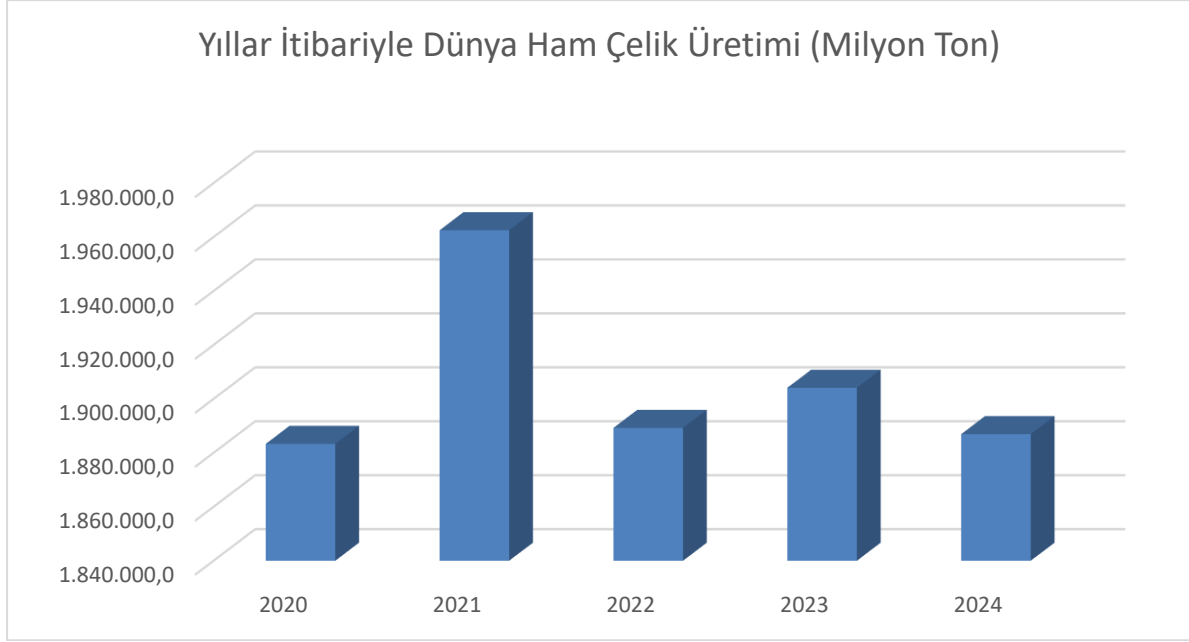


Kaynak: Worldsteel (WSA); Çelik İhracatçıları Birliği (ÇİB) 2025 Faaliyet Raporu

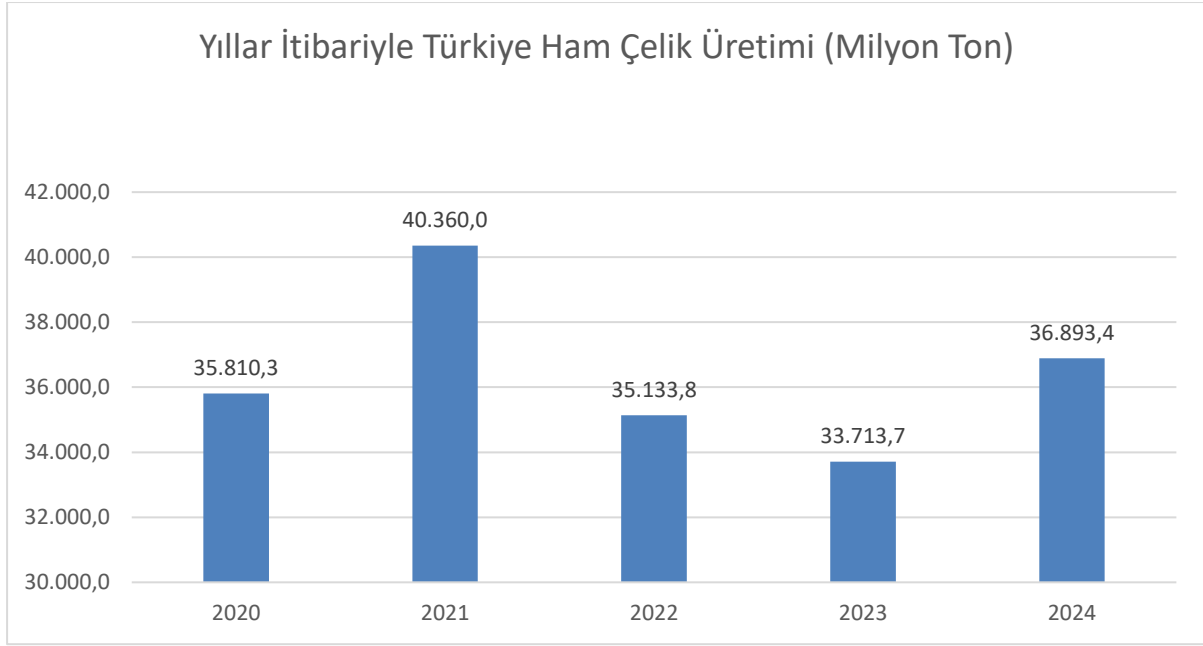
Çin Hindistan ABD Japonya Rusya Türkiye Diğer

Dünya Çelik Birliği (Worldsteel) verilerine göre, 2024 yılında dünya ham çelik üretimi 1 milyar 886 milyon tonda sabit kaldı. 2023 yılına kıyasla %0,9'luk bir azalış meydana gelmiştir. 2023 yılında 1.904 milyar ton ham çelik üretimi, 2022 yılında gerçekleşen 1.889 milyar ton üretim seviyesine kıyasla %0,78 artmıştır. 2021 yılında bu değer 1.962 milyar ton olurken 2020 yılında ise pandemiye rağmen dünya ham çelik üretimi 1.883 milyar ton olarak gerçekleşmiştir. Küresel ham çelik üretimi, 2024 yılında %0,9 oranında sınırlı bir daralma göstererek bir önceki yılın seviyelerine yakın kaldı. Bu daralmada, toplam pazarın %53,3'ünü temsil eden Çin'de kaydedilen %2,3'lük üretim düşüşü, küresel emlak piyasalarındaki belirsizliğin devam etmesi ve gelişmiş ekonomilerdeki süregelen parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkileri belirleyici oldu. Buna karşın, çelik piyasasında bölgesel bir kutuplaşma ve güçlü büyüme ivmeleri de gözlemlendi. Özellikle büyük altyapı ve kentsel dönüşüm projelerinin etkisiyle Hindistan, üretimini %6,2 artırarak ve Türkiye, %9,4'lük rekor bir büyüme ile dünya çelik piyasasındaki payını önemli ölçüde güçlendirdi. Gelişmiş ekonomiler cephesinde ise Almanya %5,4'lük bir artış sergilerken, Japonya, ABD, Rusya ve Güney Kore gibi büyük üreticilerdeki daralmalar, 2024 yılında küresel çelik talebinin coğrafi olarak gelişmekte olan piyasalara kaydığını gösterdi. Nitekim Worldsteel'in yayımladığı

verilere göre, 2025 yılının Ocak-Ağustos döneminde küresel ham çelik üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,7 daralarak 1 milyar 230 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Türkiye'nin ham çelik üretimi %1,7 azalışla 18,3 milyon ton seviyesinde kalmış, ancak ihracat miktar bazında %9,6 artışla 7,7 milyon tona ulaşarak Türkiye'nin Avrupa'nın en büyük çelik üreticisi konumunu koruduğu görülmüştür. Daha da güncel olarak, Worldsteel'in Mayıs 2026 verilerine göre küresel ham çelik üretimi 2025'in aynı ayına kıyasla %0,3 azalışla 157,4 milyon ton olarak gerçekleşmiş; 2026 yılının ilk 5 aylık toplam üretimi ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,5 düşüşle 773,1 milyon ton seviyesinde kaydedilmiştir. Ayrıca 2025 yılı Ocak-Kasım döneminde toplam küresel ham çelik üretimi 1 milyar 662,2 milyon tona ulaşarak bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %2,0 gerilemiştir.



Türkiye'nin ham çelik üretimi, 2021 yılında 40,4 milyon ton olarak gerçekleşmiş olup 2020 yılında gerçekleşen 35,8 milyon tona göre %12,8 oranında artış göstermiştir. 2022 yılında ise 35,1 milyon ton gerçekleşmiş olup bir önceki yıla göre %13,1'lik düşüş yaşanmıştır. 2022 yılının ilk 6 aylık dönemine bakıldığında önceki yılın ilk 6 aylık dönemine göre %3,6'lık bir daralma gerçekleşmiştir. Ancak 2022 yılındaki daralma yılın ikinci yarısında gerçekleşmiştir ve enerji fiyatlarındaki artış ile küresel talepteki azalma bu daralmanın ana sebepleri arasında yer almaktadır. 2023 yılı geride bırakıldığında Türkiye'nin çelik üretimi 33,7 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılına göre meydana gelen azalışın en önemli sebebi, 2023 yılında yaşanan deprem nedeniyle yılın ilk yarısında çelik üretimindeki %16,3'lük gerilemedir. 2024 yılında çelik üretimi tekrardan artmaya başlayarak, 2023 yılına göre %9,4 artışla 36,9 milyon tona ulaşmıştır. Allianz Trade'in 2026 yılında yayımladığı sektör raporuna göre, Türkiye 2025 yılını 38,1 milyon tonluk ham çelik üretimiyle kapatmış (2024'e göre %3,3 artış), böylece küresel üretim sıralamasında 7., Avrupa'da ise 1. sırasındaki yerini korumuştur. Çelik İhracatçıları Birliği'nin (ÇİB) 2025 Faaliyet Raporu'na göre, aynı dönemde Türkiye'nin çelik ihracatı miktar bazında %10,1 artışla 19,4 milyon tona, değer bazında ise %2,5 artışla 16,5 milyar dolara yükselmiştir. 2025 yılında en fazla ihracat yapılan ülkeler sırasıyla Romanya (1,84 milyon ton), İtalya (1,50 milyon ton), Fas, Ukrayna ve İspanya olmuştur.



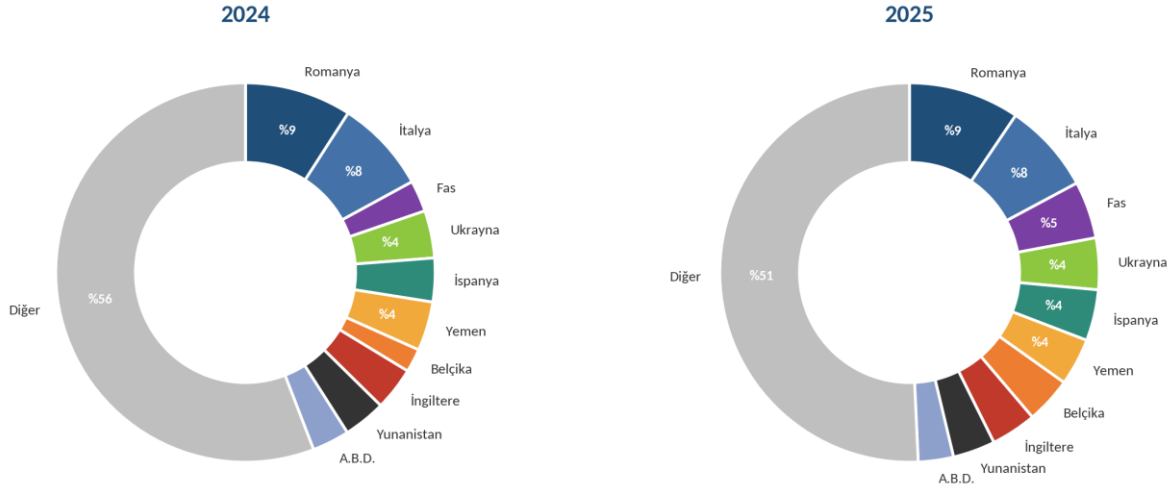
KPMG Çelik Sektörel Bakış 2025 raporuna göre, Türkiye demir-çelik sektörü, sağladığı yüksek istihdam ve ihracat potansiyeli ile sanayinin en stratejik kollarından biridir. 2021 yılında 40,4 milyon tonluk tarihi rekor üretimle dünyada 7. sıraya yükselen Türkiye, takip eden dönemde küresel ekonomik dalgalanmalar ve enerji maliyetleri nedeniyle zorlu bir süreçten geçmiştir. 2023 yılında, şubat ayında yaşanan deprem felaketi ve küresel talepteki daralma sonucunda üretimde dip seviyeler görülmüş, ancak yılın ikinci yarısında yeniden inşa faaliyetleriyle iç talepte bir canlanma başlamıştır.

2024 yılında güçlü toparlanma ve üretim rakamları 2024 yılı, Türk çelik sektörü için bir "geri dönüş" yılı olmuştur. Küresel ham çelik üretiminin %0,4 daraldığı bir ortamda, Türkiye ham çelik üretimi %9,5 oranında artışla 36,9 milyon ton seviyesine ulaşmıştır. Bu performansla Türkiye, dünyada üretimini en fazla artıran ikinci ülke olmuş; dünya sıralamasında 8., Avrupa'da ise Almanya'nın ardından 2. büyük üretici konumunu korumuştur. Kapasite kullanım oranı ise 2023'teki %57 seviyesinden 2024 yılında %62'nin üzerine çıkmıştır. Tüketim ve dış ticaret dengesi 2024 yılında Türkiye'nin nihai çelik tüketimi %0,8'lik sınırlı bir artışla 38,3 milyon tona ulaşmıştır. Ancak tüketimin yaklaşık yarısının ithalatla karşılanması, sektördeki dışa bağımlılık riskini artırmaktadır.

İhracat Bazında: 2024 yılında ihracatımız miktar bazında %27,6 artışla 13,4 milyon tona yükselmiştir. Özellikle Avrupa Birliği (AB) pazarına yapılan ihracat, kotaların yeniden düzenlenmesi ve bölgesel talep artışı sayesinde %76 artarak 3,8 milyon tona ulaşmıştır.

İthalat Bazında: İthalat ise 2024 yılında miktar bazında %1,8 artarak 17,4 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Özellikle yassı ürünlerde ithalatın pazar payının %50 seviyelerine ulaşması ve Uzak Doğu menşeli (Çin, Endonezya, Vietnam) düşük fiyatlı ürünlerin girişi, yerli üretici üzerinde ciddi bir baskı oluşturmaktadır.

Şekil 5. Türkiye'nin En Çok Çelik İhracatı Yaptığı Ülkeler (2024 vs 2025)



Kaynak: Çelik İhracatçıları Birliği (ÇİB) 2025 Faaliyet Raporu

Türkiye’de, üç entegre tesis (ikisi yassı) ile birlikte, tamamı özel sektör olmak üzere, tamamı %100 hurdaya dayalı 30 adet elektrik ark ocaklı çelik üretim tesisi bulunmaktadır.

Küresel Tehditler ve Öne Çıkan Gelişmeler

Rapora göre sektörü etkileyen ve gelecekte belirleyici olacak diğer önemli gelişmeler şunlardır:

Çin’in Yıkıcı İhracat Politikası: İç talebi daralan Çin, 2024 yılında **117,1 milyon tonluk** rekor bir ihracat hacmine ulaşmıştır. Devlet destekleri ve sübvansiyonlar sayesinde maliyetine yakın fiyatlarla yapılan bu ihracat, küresel çelik fiyatlarını aşağı çekmiş ve Türk üreticilerin rekabet gücünü zayıflatmıştır.

ABD ve Trump’ın Tarife Politikaları: ABD pazarında "Section 232" vergileri ve korumacı politikalar etkisini sürdürmektedir. ABD’ye ihracatımız, 2017’deki 1,1 milyar dolar seviyesinden 2024 itibarıyla **230 milyon dolar** seviyelerine gerilemiş durumdadır. Trump’ın 2025 itibarıyla vergileri artırma sinyalleri (çelik özelinde %50 vergi söylemleri), bu pazarın Türk çeliği için zorlu kalmaya devam edeceğini ve küresel arz fazlasının diğer pazarlara (Avrupa, Afrika vb.) yönelerek rekabeti kızıştıracaklarını göstermektedir. Nitekim öngörülen bu vergi artışları gerçekleşmiş olup, Trump yönetimi Haziran 2026’da çelik, alüminyum ve bakır ürünlerine yönelik Section 232 vergilerini, 8 Haziran 2026’dan 31 Aralık 2027’ye kadar geçerli olacak şekilde genel olarak %25 (çelikte %50) oranında yeniden düzenlemiştir. Ayrıca ABD, 24 Temmuz 2026’da yürürlüğe giren yeni bir tarife düzeniyle, Türkiye dahil muafiyet dışı kalan ülkelere yönelik ek gümrük vergisini %12,5 olarak belirlemiş; bu gelişme, Türk çelik ihracatçıları için ABD pazarının zorluğunu daha da artırmıştır.

Yeşil Dönüşüm ve Enerji: Türkiye, üretiminin yaklaşık %70’ini Elektrikli Ark Ocakları (EAO) ile gerçekleştirmektedir. Bu durum, Yüksek Fırın (BOF) ağırlıklı üretim yapan ülkelere kıyasla "Yeşil Çelik" dönüşümünde Türkiye’ye karbon emisyonları açısından bir avantaj sağlasa da, artan enerji maliyetleri rekabetçiliği sınırlandıran temel unsurlardan biri olmaya devam etmektedir.

Kaynaklar

1. The Business Research Company, Rolled And Drawn Steel Global Market Report 2025, Ekim 2024.
2. Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) / OICA, Dünya Otomotiv Üretimi Verileri, 2024.

3. World Steel Association (Worldsteel), Dünya Ham Çelik Üretimi İstatistikleri, 2024-2025.
4. Türkiye Çelik Üreticileri Derneği, Sektör Basın Bültenleri, 2025.
5. Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM), Sektörel İhracat Verileri, 2023-2024.
6. KPMG, Çelik Sektörel Bakış 2025 Raporu.
7. McKinsey & Company, Küresel Altyapı Yatırım İhtiyacı Raporu, 2025.
8. ArcelorMittal, SSAB, Thyssenkrupp, Nippon Steel, kurumsal ürün duyuruları, 2021-2024.
9. The Business Research Company, Rolled And Drawn Steel Global Market Report 2026 (güncelleme), 2026.
10. World Steel Association (Worldsteel), Mayıs 2026 Ham Çelik Üretim Verileri.
11. Allianz Trade Türkiye, Metal Sektörü Raporu, 2026.
12. Exactitude Consultancy, Metal Coatings Market Report, 2029 Projeksiyonu.
13. PwC / Transmetro Gümrük Müşavirliği, ABD Section 232 ve Gümrük Tarifesi Güncellemeleri, 2026.
14. [https://www.thebusinessresearchcompany.com/report/rolled-and-drawn-steel-global-market-report#:~:text=What%20Is%20The%20Rolled%20And,\(CAGR\)%20of%204.5%25.](https://www.thebusinessresearchcompany.com/report/rolled-and-drawn-steel-global-market-report#:~:text=What%20Is%20The%20Rolled%20And,(CAGR)%20of%204.5%25.)

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

a) Devralan Şirket – BLUME

Grup'un 2025 yılının ilk yarısında (01.01-30.06.2025) 65.785.064 TL olan hasılatı, 2026 yılının aynı döneminde (01.01-30.06.2026) %236 artışla 220.819.187 TL'ye yükselmiştir. Bu büyümede 2025 yılı Eylül ayında gerçekleşen Galvano Market Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. birleşmesinin katkısı belirleyici olmuştur. 2025 döneminde hasılatın tamamına yakını (65.744.835 TL) yurt içi satışlardan kaynaklanırken, 2026 döneminde hasılatın 204.895.355 TL'si yurt içi satışlardan, 15.302.270 TL'si yurt dışı satışlardan ve 691.390 TL'si diğer satışlardan meydana gelmiştir.

Şirket'in net satış hasılatı faaliyet bölümü bazında gruplandığında (konsolidasyon düzeltmesi öncesi), 26.973.640 TL'lik kısmı elektrik satış geliri ve 193.845.547 TL'lik kısmı kalay, levha ve kimyasal satışlardan oluşmaktadır. Satışlar yurt içinde yapılmaktadır. Satışların sektör bazlı kırılımı aşağıda sunulmuştur.

30 Haziran 2026				
Hesap Adı	Gayrimenkul Satış Geliri	Elektrik Satış Gelirleri	Kalay, Levha ve Kimyasal Satış Gelirleri	Toplam
Satış Gelirleri	--	26.973.640	193.845.547	220.819.187
Satışların Maliyeti	--	(34.699.427)	(174.037.874)	(208.737.301)
Brüt Kar/Zarar	--	(7.725.787)	19.807.673	12.081.886

b) Devrolan Şirket – Bulut Galvano

Bulut Galvano'nun işleme esas finansal tablo dönemi itibarıyla, 244.089.065 TL'lik brüt satış hasılatının 221.118.075 TL'lik kısmı yurt içi satışlardan, 21.274.402 TL'lik kısmı yurt dışı satışlardan ve 1.696.588 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 gerekmemektedir.

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
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 Aşağıdaki Gibidir:

Kare1 Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş.: Adana İli Karaisalı İlçesinde, 281 Ada 4 Parsel’de

bulunan 106.019 metrekaarelik arazi üzerine her biri 1 mw'lık 5 adet lisanssız GES projesi gerçekleştirmektedir.

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 30 Haziran 2026 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 metrekaarelik arazi üzerine her biri 1 mw'lık 5 adet lisanssız GES projesi gerçekleştirmektedir. 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	30.06.2026	31.12.2025
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Verilmiş Olan TRİ'lerin Toplam Tutarı(**)	110.000	129.534
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Verilmiş Olan TRİ'lerin Toplam Tutarı (*)	239.155.952	259.549.846
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 TRİ'lerin Toplam Tutarı		
Toplam	239.265.952	259.679.380

(*)30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla yer alan tutarın 2.808.745 TL'lik kısmı elektrik kurumuna verilen teminat mektuplarından, kalan kısmı ise finansal kiralamalar için verilen kefaletlerden oluşmaktadır (31 Aralık 2025: 3.307.535 TL).

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

Bulunmamaktadır.

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 30.06.2026 ve 31.12.2025 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal durum tablosu aşağıdaki gibidir;

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	
	30.06.2026	31.12.2025
Dönen Varlıklar	451.366.208	490.780.125
Nakit ve Nakit Benzerleri	13.381.333	11.895.679
Finansal Yatırımlar	31.328.685	37.641.750
Ticari Alacaklar	101.149.246	107.607.213
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>71.069.482</i>	<i>93.085.377</i>
Diğer Alacaklar	11.006.473	14.337.989
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>11.006.473</i>	<i>14.337.989</i>
Stoklar	262.177.765	273.049.895
Peşin Ödenmiş Giderler	13.296.936	16.634.187
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenen Giderler</i>	<i>13.296.936</i>	<i>16.634.187</i>
Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar	--	--
Diğer Dönen Varlıklar	19.025.770	29.613.412
Duran Varlıklar	286.766.923	307.004.145
Diğer Alacaklar	83.987	98.902
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>83.987</i>	<i>98.902</i>
Kullanım Hakkı Varlıkları	7.304.780	8.564.033
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	69.402.766	59.463.348
Maddi Duran Varlıklar	201.762.542	227.854.534
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.212.848	10.594.448
Peşin Ödenmiş Giderler	--	428.880
TOPLAM VARLIKLAR	738.133.131	797.784.270
Kısa Vadeli Yükümlülükler	105.154.855	76.101.824

Kısa Vadeli Borçlanmalar	15.231.308	--
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	32.600.587	29.898.188
Diğer Finansal Yükümlülükler	91.393	118.156
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	2.379.727	2.475.974
Ticari Borçlar	45.085.589	32.010.381
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>45.085.589</i>	<i>32.010.381</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3.736.221	2.938.073
Diğer Borçlar	109.000	128.357
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>--</i>	<i>--</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>109.000</i>	<i>128.357</i>
Ertelenmiş Gelirler	2.943.827	5.784.917
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.182.834	2.316.998
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>672.834</i>	<i>538.845</i>
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>1.510.000</i>	<i>1.778.153</i>
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	794.369	430.780
Uzun Vadeli Yükümlülükler	54.022.233	59.149.667
Uzun Vadeli Borçlanmalar	918.236	10.193.866
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	2.489.706	4.468.881
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.365.184	1.075.621
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>1.365.184</i>	<i>1.075.621</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	49.249.107	43.411.299
Özkaynaklar	578.956.043	662.532.779
Ödenmiş Sermaye	174.710.256	174.710.256
Sermaye Düzeltmesi Farkları	407.672.427	407.672.427
Geri Alınmış Paylar (-)	-50.520.000	-53.734.955
Paylara İlişkin Primler - İskontolar (+/-)	1.367.258	1.367.258
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	27.456.991	27.443.980
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/ Kayıpları</i>	<i>28.355.614</i>	<i>28.355.614</i>
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları</i>	<i>-898.623</i>	<i>-911.634</i>
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	--	--
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	29.090.078	26.436.739
Dönem Net Kârı/Zararı	(86.804.702)	2.653.339
TOPLAM KAYNAKLAR	738.133.131	797.784.270

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Varlıklar

Grup'un toplam varlıkları 31.12.2025 tarihinde 797.784.270 TL iken 30.06.2026 tarihinde 738.133.131 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 30.06.2026 tarihinde Grup'un toplam varlıkları 2025 yıl sonuna kıyasla %7 azalmıştır. 31.12.2025 tarihinde toplam varlıkların %62'si dönen varlıklardan ve %38'i duran varlıklardan oluşmuştur. 30.06.2026 tarihinde ise toplam varlıkların %61'i dönen varlıklardan ve %39'u duran varlıklardan oluşmuştur.

Dönen Varlıklar

Grup'un 31.12.2025 tarihinde 490.780.125 TL olan dönen varlıkları 30.06.2026 tarihinde %8 azalarak 451.366.208 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde dönen varlıkların %56'lık kısmını 273.049.895 TL ile stoklar meydana getirmiştir. Grup'un stokları 30.06.2026 tarihinde 262.177.765 TL'ye gerilemiştir. Buna karşın ticari alacaklar 107.607.213 TL'den 101.149.246 TL'ye ve diğer alacaklar 14.337.989 TL'den 11.006.473 TL'ye gerilerken, nakit ve nakit benzerleri 11.895.679 TL'den 13.381.333 TL'ye yükselmiştir.

Kaynaklar

Grup'un toplam kaynakları 31.12.2025 tarihinde 797.784.270 TL iken 30.06.2026 tarihinde 738.133.131 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 30.06.2026 tarihinde Grup'un toplam kaynakları 2025 yıl sonuna kıyasla %7 azalmıştır. 31.12.2025 tarihinde toplam kaynakların %10'u kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %7'si uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %83'ü özkaynaklardan oluşmuştur. 30.06.2026 tarihinde ise toplam kaynakların %14'ü kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %7'si uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %78'i özkaynaklardan oluşmuştur.

Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar

Grup'un 31.12.2025 tarihinde 59.149.667 TL olan uzun vadeli yabancı kaynakları 30.06.2026 tarihinde %9 azalarak 54.022.233 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde uzun vadeli yabancı kaynakların 43.411.299 TL'lik kısmını ertelenmiş vergi yükümlülüğü oluşturmuş ve 30.06.2026 tarihinde 49.249.107 TL'ye yükselmiştir. Buna karşın uzun vadeli borçlanmalar 10.193.866 TL'den 918.236 TL'ye ve kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler 4.468.881 TL'den 2.489.706 TL'ye gerilemiştir. Uzun vadeli borçlanmalar ve kiralama yükümlülüklerindeki düşüş, ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki artışa rağmen uzun vadeli yabancı kaynaklardaki gerilemeyi açıklamaktadır. Ayrıca uzun vadeli karşılıklar kalemi de ilgili tarihlerde 1.075.621 TL'den 1.365.184 TL'ye yükselmiştir.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Grup'un nakit ve nakit benzerleri; kasa ve banka mevduatları kalemlerinden meydana gelmektedir. Grup'un kasa kaleminde bulunan varlıkları 31.12.2025 tarihinde 10.393 TL ve 30.06.2026 tarihinde 4.183 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde banka mevduatlarının %94'ü vadesiz mevduatta bulunurken kalan %6'sı vadeli mevduattaydı. 30.06.2026 tarihinde ise tablo tersine dönmüş, banka mevduatlarının %55'i vadeli mevduatta ve %45'i vadesiz mevduatta yer almıştır. Vadeli mevduatlarda 31.12.2025 tarihinde 746.678 TL ve 30.06.2026 tarihinde 7.377.374 TL muhasebeleşmiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Kasa	4.183	10.393
Bankalar	13.377.150	11.885.286
- Vadesiz Mevduat	5.999.776	11.138.608
- Vadeli Mevduat	7.377.374	746.678
Toplam	13.381.333	11.895.679

Finansal Yatırımlar

Grup, yatırım fonları varlıklarını finansal yatırımlar kaleminde takip etmektedir. 31.12.2025 tarihinde 37.641.750 TL'lik yatırım fonları varlığı kaydedilmiştir. 30.06.2026 tarihinde ise 31.328.685 TL'lik yatırım fonları varlığı kaydedilmiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Yatırım Fonları	31.328.633	37.641.693
Toplam	31.328.685	37.641.750

Ticari Alacaklar

Grup'un ticari alacakları 31.12.2025 tarihinde 107.607.213 TL iken 30.06.2026 tarihinde 101.149.246 TL'ye gerilemiştir. 30.06.2026 tarihinde dönen varlıkların %22'si ticari alacaklardan oluşmuştur. İlgili tarihte Grup'un ilişkili olmayan taraflardan 15.399.869 TL'lik ticari alacak senedi muhasebeleşmiştir (31.12.2025: 34.396.246 TL).

	30.06.2026	31.12.2025
Ticari alacaklar	86.550.034	73.247.701
Alacak senetleri	16.406.724	35.446.294
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(1.807.512)	(1.086.782)
Şüpheli ticari alacaklar	1.255.284	1.478.203
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(1.255.284)	(1.478.203)
Toplam	101.149.246	107.607.213

Diğer Alacaklar

31.12.2025 tarihinde Grup'un tamamı ilişkili olmayan taraflardan kaynaklanan 14.337.989 TL'lik diğer alacağı gerçekleşmiştir. 30.06.2026 tarihinde ise 11.006.473 TL tutarında diğer alacak kaydedilmiştir. 31.12.2025 tarihinde dönen varlıkların %3'lük kısmı diğer alacaklardan meydana gelmişti. 30.06.2026 tarihinde ise diğer alacaklar dönen varlıklarda %2'lik paya sahiptir. Vergi dairesinden alacakların 12.252.109 TL'den 10.985.169 TL'ye ve verilen depozito ve teminatların 2.056.030 TL'den 21.304 TL'ye gerilemesi diğer alacaklardaki azalışı açıklamaktadır.

	30.06.2026	31.12.2025
Vergi Dairesinden Alacaklar	10.985.169	12.252.109
Verilen Depozito ve Teminatlar	21.304	2.056.030
Diğer Alacaklar	--	29.850
Toplam	11.006.473	14.337.989

Stoklar

Grup'un 31.12.2025 tarihi itibarıyla 273.049.895 TL olan stokları 30.06.2026 tarihinde 262.177.765 TL'ye gerilemiştir. Stoklar ilk madde ve malzeme, yarı mamüller, mamüller ve ticari mallardan oluşmaktadır. 30.06.2026 tarihinde stokların 213.938.289 TL'lik kısmı mamullerden ve 44.851.461 TL'lik kısmı ticari mallardan meydana gelmiştir (31.12.2025: mamuller 213.071.962 TL, ticari mallar 55.689.181 TL). Mamüller, Muğla İli Bodrum İlçesi'nde yer alan Fuga Panorama projesi

kapsamında inşası tamamlanmış beş adet villanın (31.12.2025: beş adet) arsa ve inşaat maliyetlerinden oluşmaktadır.

	30.06.2026	31.12.2025
İlk madde ve malzeme	2.079.078	3.729.554
Yarı mamüller	1.308.937	559.198
Mamüller	213.938.289	213.071.962
Ticari mallar	44.851.461	55.689.181
Toplam	262.177.765	273.049.895

Peşin Ödenmiş Giderler

31.12.2025 tarihinde Grup'un 16.634.187 TL'lik ilişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş gideri muhasebeleşmiştir. 30.06.2026 tarihinde ise peşin ödenmiş giderler 13.296.936 TL'ye gerilemiştir. İlgili tarihte gelecek aylara ait giderler kalemi 1.323.862 TL ve verilen sipariş avansları kalemi 11.973.074 TL olarak muhasebeleşmiştir (31.12.2025: sırasıyla 1.870.286 TL ve 14.763.901 TL).

	30.06.2026	31.12.2025
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		
<i>Gelecek Aylara Ait Giderler</i>	<i>1.323.862</i>	<i>1.870.286</i>
<i>Verilen Sipariş Avansları</i>	<i>11.973.074</i>	<i>14.763.901</i>
<i>Gelir Tahakkukları</i>	--	--
Toplam	13.296.936	16.634.187

Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar

31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde Grup'un cari dönem vergisi ile ilgili bir varlığı bulunmamaktadır.

	30.06.2026	31.12.2025
Peşin Ödenen Vergiler	--	--
Toplam	--	--

Diğer Dönen Varlıklar

Diğer dönen varlıklar 31.12.2025 tarihinde 29.613.412 TL iken 30.06.2026 tarihinde 19.025.770 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer dönen varlıklar 31.12.2025 tarihinde toplam dönen varlıkların %6'sını oluşturmuştu. İlgili oran 30.06.2026 tarihinde ise %4 olarak gerçekleşmiştir. Diğer dönen varlıklar Grup'un devreden KDV, iş avansları ve personele verilen avanslarından meydana gelmektedir.

	30.06.2026	31.12.2025
Devreden KDV	18.582.296	29.030.538
İş Avansları	125.000	--
Personele Verilen Avanslar	318.474	582.874
Toplam	19.025.770	29.613.412

Duran Varlıklar

Grup'un duran varlıkları 31.12.2025 tarihinde 307.004.145 TL ve 30.06.2026 tarihinde 286.766.923 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 30.06.2026 tarihinde Grup'un duran varlıkları 2025 yılı sonuna kıyasla %7 azalmıştır. Grup'un 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

Grup'un uzun vadeli diğer alacakları, ilişkili olmayan taraflara verilen depozito ve teminatlardan meydana gelmektedir. Diğer alacaklar 31.12.2025 tarihinde 98.902 TL olurken 30.06.2026 tarihinde 83.987 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Verilen Depozito Ve Teminatlar	83.987	98.902
Toplam	83.987	98.902

Kullanım Hakkı Varlıkları

Grup'un kullanım hakkı varlıkları net değeri 31.12.2025 tarihinde 8.564.033 TL ve 30.06.2026 tarihinde 7.304.780 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Maliyet Bedeli	Binalar
31 Aralık 2024 bakiye	7.158.787
Girişler	231.022
Birleşmeden gelen	5.304.489
Çıkışlar	--
31 Aralık 2025 bakiye	12.694.298
Girişler	--
Çıkışlar	--
30 Haziran 2026 bakiye	12.694.298
Birikmiş amortismanlar	
31 Aralık 2024 bakiye	(2.571.958)
Dönem gideri	(1.558.307)
Çıkışlar	--
31 Aralık 2025 bakiye	(4.130.265)
Dönem gideri	(1.259.253)
Çıkışlar	--
30 Haziran 2026 bakiye	(5.389.518)
31 Aralık 2025 net değer	8.564.033
30 Haziran 2026 net değer	7.304.780

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin net değeri 31.12.2025 tarihinde 59.463.348 TL ve 30.06.2026 tarihinde 69.402.766 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2025 tarihinde duran varlıkların %19'u ve 30.06.2026 tarihinde %24'ü yatırım amaçlı gayrimenkullerden meydana gelmiştir.

Maliyet değeri	Arsalar	Binalar	Toplam
31 Aralık 2024 bakiye	12.852.380	--	12.852.380
Girişler	--	--	--
Birleşmeden gelen	--	46.610.968	46.610.968
Çıkışlar	--	--	--
31 Aralık 2025 bakiye	12.852.380	46.610.968	59.463.348
Girişler	--	9.939.418	9.939.418
Çıkışlar	--	--	--
30 Haziran 2026 bakiye	12.852.380	56.550.386	69.402.766
31 Aralık 2025 net değer	12.852.380	46.610.968	59.463.348
30 Haziran 2026 net değer	12.852.380	56.550.386	69.402.766

Maddi Duran Varlıklar

31.12.2025 tarihinde Grup'un 227.854.534 TL'lik maddi duran varlığı muhasebeleştirilmiştir. 30.06.2026 tarihinde ise 2025 yıl sonuna kıyasla %11 azalan maddi duran varlıklar 201.762.542 TL olmuştur. İlgili tarihlerde tesis, makine ve cihazlar net değerinin 179.781.344 TL'den 156.692.045 TL'ye azalması maddi duran varlıklardaki gerilemenin temel nedeni konumundadır. Grup'un maddi duran varlıkları 31.12.2025 tarihinde duran varlıklar içerisinde %74'lük, 30.06.2026 tarihinde ise %70'lik paya sahip olmuştur.

Maliyet Bedeli	Arazi ve Arsalar	Tesis, makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
31 Aralık 2024 bakiye	115.121	478.618.876	13.752.681	13.053.233	4.226.207	509.766.118
Girişler	--	21.658.787	9.920.057	3.506.094	4.730.733	39.815.671
Birleşmeden gelen	--	1.342.593	--	2.504.479	15.259.012	19.106.084
Çıkışlar	--	--	(1.243.460)	(6.799.577)	--	(8.043.037)
31 Aralık 2025 bakiye	115.121	501.620.256	22.429.278	12.264.229	24.215.952	560.644.836
Girişler	--	139.522	1.066.358	684.415	1.637.476	3.527.771
Çıkışlar	--	--	--	--	(345.858)	(345.858)
30 Haziran 2026 bakiye	115.121	501.759.778	23.495.636	12.948.644	25.507.570	563.826.749

Birikmiş

Amortismanlar

31 Aralık 2024 bakiye	--	(277.189.045)	(1.761.284)	(4.444.901)	(606.470)	(284.001.700)
------------------------------	-----------	----------------------	--------------------	--------------------	------------------	----------------------

Dönem gideri	--	(44.649.867)	(3.773.425)	(1.806.410)	(2.304.834)	(52.534.536)
Çıkışlar	--	--	20.724	3.725.210	--	3.745.934
31 Aralık 2025 bakiye	--	(321.838.912)	(5.513.985)	(2.526.101)	(2.911.304)	(332.790.302)
Dönem gideri	--	(23.228.821)	(2.376.223)	(1.189.342)	(2.491.048)	(29.285.434)
Çıkışlar	--	--	--	--	11.529	11.529
30 Haziran 2026 bakiye	--	(345.067.733)	(7.890.208)	(3.715.443)	(5.390.823)	(362.064.207)
31 Aralık 2025 net değer	115.121	179.781.344	16.915.293	9.738.128	21.304.648	227.854.534
30 Haziran 2026 net değer	115.121	156.692.045	15.605.428	9.233.201	20.116.747	201.762.542

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Grup'un 31.12.2025 tarihinde 10.594.448 TL'lik maddi olmayan duran varlığı bulunmaktaydı. 30.06.2026 tarihine gelindiğinde maddi olmayan duran varlıklar 8.212.848 TL'ye geriledi. Böylece ilgili tarihlerde duran varlıkların %3'lük kısmı maddi olmayan duran varlıklardan meydana gelmiştir. Grup'un 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. Grup'un üretim tesislerinin geçici kabul tarihi olan 05.01.2018'den itibaren itfa payı hesaplanmaktadır.

Maliyet Değeri	Haklar	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Toplam
31 Aralık 2024 bakiye	35.445.275	719.475	36.164.750
Girişler	1.089.677	774.563	1.864.240
Çıkışlar	--	--	--
Birleşmeden gelen	--	1.366.288	1.366.288
31 Aralık 2025 bakiye	36.534.952	2.860.326	39.395.278
Girişler	--	--	--
Çıkışlar	--	--	--
30 Haziran 2026 bakiye			
Birikmiş amortismanlar			
31 Aralık 2024 bakiye	(24.107.473)	(719.475)	(24.826.948)
Dönem gideri	(3.766.830)	(207.052)	(3.973.882)
Çıkışlar	--	--	--
31 Aralık 2025 bakiye	(27.874.303)	(926.527)	(28.800.830)
Dönem gideri	(2.028.038)	(353.562)	(2.381.600)
Çıkışlar	--	--	--
30 Haziran 2026 bakiye	(29.902.341)	(1.280.089)	(31.182.430)
31 Aralık 2025 net değer	8.660.649	1.933.799	10.594.448
30 Haziran 2026 net değer	6.632.611	1.580.237	8.212.848

Peşin Ödenmiş Giderler

31.12.2025 tarihinde Grup'un 428.880 TL'lik uzun vadeli peşin ödenmiş gideri gerçekleşmiştir. 30.06.2026 tarihinde ise ilgili kalemde mevcut bir varlık bulunmamaktadır.

	30.06.2026	31.12.2025
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		
<i>Gelecek Aylara Ait Giderler</i>	--	428.880
<i>Verilen Sipariş Avansları</i>	--	--
<i>Gelir Tahakkukları</i>	--	--
Toplam	--	428.880

Kaynaklar

Grup'un toplam kaynakları 31.12.2025 tarihinde 797.784.270 TL iken 30.06.2026 tarihinde 738.133.131 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 30.06.2026 tarihinde Grup'un toplam kaynakları 2025 yıl sonuna kıyasla %7 azalmıştır. 31.12.2025 tarihinde toplam kaynakların %10'u kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %7'si uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %83'ü özkaynaklardan oluşmuştur. 30.06.2026 tarihinde ise toplam kaynakların %14'ü kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %7'si uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %78'i özkaynaklardan oluşmuştur.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2025 tarihinde 76.101.824 TL iken 30.06.2026 tarihinde 105.154.855 TL'ye yükselmiştir. Böylece kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içerisindeki payı %10'dan %18'e çıkmıştır.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Kısa vadeli borçlanmaların tamamı banka kredilerinden oluşmaktadır. 31.12.2025 tarihinde Grup'un banka kredisi yükümlülüğü bulunmamaktadır. Ancak 30.06.2026 tarihinde Grup'un 15.231.308 TL'lik banka kredisi yükümlülüğü oluşmuştur. Söz konusu kalem toplam kaynaklar içerisinde %2'lik yer tutmaktadır.

	30.06.2026	31.12.2025
Banka kredileri	15.231.308	--
Kiralama yükümlülükleri	2.379.727	2.475.974
Kısa Vadeli Borçlanmalar	17.611.035	2.475.974

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Grup'un 31.12.2025 tarihinde 29.898.188 TL'lik uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları yükümlülüğü muhasebeleşmiştir. İlgili kalem 30.06.2026 tarihinde 32.600.587 TL'ye yükselmiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçlarının Anapara Taksitleri ve Faizleri	32.600.587	29.898.188
Toplam	32.600.587	29.898.188

Diğer Finansal Yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler kredi kartı borçlarından oluşmaktadır. Grup'un 31.12.2025 tarihinde 118.156 TL ve 30.06.2026 tarihinde 91.393 TL tutarında kredi kartı borcu gerçekleşmiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Kredi Kartı Borçları	91.393	118.156
Toplam	91.393	118.156

Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar

Grup'un kısa vadeli kiralama yükümlülüğü 31.12.2025 tarihinde 2.475.974 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2026 tarihinde ise kiralama yükümlülükleri 2.379.727 TL olmuştur.

	30.06.2026	31.12.2025
Kiralama yükümlülükleri	2.379.727	2.475.974
Toplam	2.379.727	2.475.974

Ticari Borçlar

Grup'un ticari borçlarının tamamı ilişkili olmayan taraflara ticari borçlardan oluşmaktadır. 31.12.2025 tarihinde 32.010.381 TL olan ticari borçlar kalemi 30.06.2026 tarihinde 45.085.589 TL'ye yükselmiştir. İlişkili olmayan taraflara senetli ticari borçlar 31.12.2025 tarihinde mevcut değilken 30.06.2026 tarihinde 9.295.051 TL olarak gerçekleşmiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	36.368.336	32.524.310
İlişkili Olmayan Taraflara Senetli Ticari Borçlar	9.295.051	--
Ertelenmiş Finansman Giderleri (-)	-577.798	-513.929
Toplam	45.085.589	32.010.381

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar kalemi personele ilişkin ödenecek vergi ve sosyal güvenlik kesintilerinden kaynaklanmaktadır. 31.12.2025 tarihinde 2.938.073 TL olan çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında kısa vadeli borçlar kalemi 30.06.2026 tarihinde 3.736.221 TL'ye yükselmiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Personele İlişkin Ödenecek Vergi ve SGK Kesintileri	3.736.221	2.938.073
Toplam	3.736.221	2.938.073

Diğer Borçlar

Grup'un diğer borçları 31.12.2025 tarihinde 128.357 TL seviyesinde yer almıştır. 30.06.2026 tarihinde ise ilgili kalem 109.000 TL'ye gerilemiştir. Grup'un diğer borçlarının tamamı ilişkili olmayan taraflardan kaynaklanmaktadır; ilişkili taraflara herhangi bir diğer borç bulunmamaktadır.

	30.06.2026	31.12.2025
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	--	--
Diğer Borçlar	109.000	128.357
Toplam	109.000	128.357

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

Grup'un 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde dönem karı vergi yükümlülüğü gerçekleşmemiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Cari Kurumlar Vergisi Karşılığı	--	--
Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	--	--
Toplam	--	--

Kısa Vadeli Karşılıklar

Kısa vadeli karşılıklar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli karşılıklardan meydana gelmektedir. Toplam kısa vadeli karşılıklar 31.12.2025 tarihinde 2.316.998 TL iken 30.06.2026 tarihinde 2.182.834 TL'ye gerilemiştir. Zira diğer kısa vadeli karşılıklar kalemi 1.778.153 TL'den 1.510.000 TL'ye inmiştir. Buna karşın çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar 538.845 TL'den 672.834 TL'ye yükselmiştir. Diğer kısa vadeli karşılıklar Grup'un dava karşılıklarını ifade etmektedir.

	30.06.2026	31.12.2025
Dava Karşılıkları	1.510.000	1.778.153
Toplam	1.510.000	1.778.153

	30.06.2026	31.12.2025
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar (izin karşılıkları)	672.834	538.845
Toplam	672.834	538.845

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Grup'un diğer kısa vadeli yükümlülükleri, ödenecek vergi ve fonlardan meydana gelmektedir. Ödenecek vergi ve fonlar 31.12.2025 tarihinde 430.780 TL olarak muhasebeleşmiştir. 30.06.2026 tarihinde ise ilgili kalem 794.369 TL'ye yükselmiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Ödenecek Vergi ve Fonlar	794.369	430.780
Toplam	794.369	430.780

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Grup'un 31.12.2025 tarihinde 59.149.667 TL olan uzun vadeli yabancı kaynakları 30.06.2026 tarihinde %9 azalarak 54.022.233 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde uzun vadeli

yabancı kaynakların 4.468.881 TL’lik kısmını uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinden doğan borçlar oluşturmuş ve 30.06.2026 tarihinde 2.489.706 TL’ye gerilemiştir.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Grup’un “uzun vadeli borçlanmalar” olarak sınıflandırılan bu kalemi, banka kredisi değil, Deniz Finansal Kiralama’ya olan USD cinsinden finansal kiralama borcunun uzun vadeli (bir yıldan uzun) kısmını ifade etmektedir. Söz konusu yükümlülük 31.12.2025 tarihinde 10.193.866 TL ile toplam kaynakların %1’lik kısmını oluşturmuştu. 30.06.2026 tarihinde ilgili kalem, borcun büyük ölçüde kısa vadeye kayması nedeniyle 918.236 TL’ye gerilemiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Kiralama yükümlülükleri	2.489.706	4.468.881
Uzun vadeli finansal kiralama borçlarının anapara taksitleri ve faizleri	918.236	10.193.866
Uzun Vadeli Finansal Borç Toplamı	3.407.942	14.662.747

Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar

Grup’un kiralama yükümlülükleri 31.12.2025 tarihinde 4.468.881 TL iken 30.06.2026 tarihinde 2.489.706 TL’ye gerilemiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Uzun vadeli finansal kiralama borçların kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri	32.600.587	29.898.188
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	32.600.587	29.898.188

Uzun Vadeli Karşılıklar

Uzun vadeli karşılıklar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıkları ifade etmektedir. Söz konusu kıdem tazminatı karşılığı 31.12.2025 tarihinde 1.075.621 TL ve 30.06.2026 tarihinde 1.365.184 TL olarak gerçekleşmiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	1.365.184	1.075.621
Toplam	1.365.184	1.075.621

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Grup’un ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2025 tarihinde 43.411.299 TL ve 30.06.2026 tarihinde 49.249.107 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece Grup’un ertelenmiş vergi yükümlülüğü 30.06.2026 tarihinde 2025 yılı sonuna kıyasla %13 artmıştır.

	30.06.2026	31.12.2025
Dönem Başı	(43.411.299)	(30.247.245)
Ortak kontrol birleşme etkisi	--	(7.810.766)
Dönem Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	(5.833.469)	(5.288.634)
Diğer Kapsamlı Gelir Tablosunda Yer Alan Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	--	--
Dönem Sonu	-49.249.107	-43.411.299

Özkaynaklar

Grup'un 31.12.2025 tarihinde 662.532.779 TL değerinde özkaynakları bulunmaktaydı. 30.06.2026 tarihinde özkaynaklar %13 azalarak 578.956.043 TL'ye gerilemiştir. Grup'un ödenmiş sermayesi 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde 174.710.256 TL olarak değişmeden kalmıştır.

Adı Soyadı	30.06.2026		31.12.2025	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Erdal Bulut	%24,18	42.245.507	%25,07	43.800.001
Vural Bulut	%9,87	17.250.004	%9,63	16.827.564
Halka Açık Kısım	%56,40	98.537.181	%55,75	97.405.127
Toplam Sermaye	%100	174.710.256	%100	174.710.256

Grup 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde 407.672.427 TL'lik sermaye düzeltmesi farkı kaydetmiştir.

Grup 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihlerinde 1.367.258 TL tutarında paylara ilişkin prim muhasebeleştirmiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Pay Senedi İhraç Primleri	1.367.258	1.367.258
Toplam	1.367.258	1.367.258

Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler kalemi 31.12.2025 tarihinde 27.443.980 TL ve 30.06.2026 tarihinde 27.456.991 TL olarak gerçekleşmiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Dönem Başı	27.443.980	27.250.014
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	13.011	193.966
Toplam	27.456.991	27.443.980

Grup'un kardan ayrılan kısıtlanmış yedekleri bulunmamaktadır. Geçmiş yıllar kârları 31.12.2025 tarihinde 26.436.739 TL iken 30.06.2026 tarihinde 29.090.078 TL'ye yükselmiştir. Ayrıca Grup'un özkaynaklarında, 2025 yılında gerçekleşen ortak kontrole tabi işletme birleşmesinin etkisini yansıtan 75.983.735 TL'lik bir kalem her iki dönemde de değişmeden yer almaktadır. Grup, 12 aylık 2025 hesap döneminde 2.653.339 TL net dönem kârı kaydederken, 6 aylık 2026 ara döneminde (Ocak-Haziran) 86.804.702 TL net dönem zararı kaydetmiştir; dönem uzunlukları farklı olduğundan

bu iki tutar doğrudan karşılaştırılabilir değildir, ancak kârdan zarara dönüş özkaynaklardaki gerilemenin başlıca nedenidir.

Grup'un dönem sonları itibarıyla Özkaynak kalemleri aşağıda açıklanmıştır.

	30.06.2026	31.12.2025
Ödenmiş sermaye	174.710.256	174.710.256
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	407.672.427	407.672.427
Paylara ilişkin primler/iskontolar	1.367.258	1.367.258
Geri alınmış paylar	-50.520.000	-53.734.955
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı Gelirler veya giderler	27.456.991	27.443.980
Ortak Kontrole Tabi İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	75.983.735	75.983.735
Geçmiş yıllar kar / zararları	29.090.078	26.436.739
Net dönem karı / zararı	-86.804.702	2.653.339
Ana Ortaklığa Ait Özkaynak	578.956.043	662.532.779
Kontrol gücü olamayan paylar	--	--
Toplam Özkaynaklar	578.956.043	662.532.779

Oran Analizleri

Likidite Oranları: Grup'un 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: Şirket'in kaynak yapısını gösteren ve Şirket'in varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirket'in uzun vadeli borçları ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

Özkaynak / Aktif Toplam oranı 2025 yılı sonunda %83 ve 30.06.2026 tarihinde %78 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un kısa vadeli yükümlülüklerinin aktifler içindeki oranı 31.12.2025 tarihinde %10 ve 30.06.2026 tarihinde %14 olmuştur. Uzun vadeli yükümlülüklerin aktif toplamına oranı ilgili dönemlerde her iki tarihte de %7 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam yükümlülükler / Özkaynaklar oranı 2025 yılı sonunda %20 ve 30.06.2026 tarihinde %27 olmuştur.

Şirket'in finansal tablolarından hesaplanan bazı mali oranlara aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

	30.06.2026	31.12.2025
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)	4,29	6,45
Likidite Oranı ((Dönen Varlıklar – Stoklar) / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)	1,80	2,86
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)	0,13	0,16

	30.06.2026	31.12.2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Aktif Toplam	0,14	0,10
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Aktif Toplam	0,07	0,07
Özkaynaklar / Aktif Toplam	0,78	0,83
Toplam Yükümlülükler / Özkaynaklar	0,27	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 102inan 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.

Grup'un 01.01-30.06.2026 ve 01.01-30.06.2025 finansal dönemlerine ilişkin faaliyet sonuçlarını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır;

Gelir Tablosu (TL)	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
Hasılat	220.819.187	65.785.064
Satışların Maliyeti (-)	-208.737.301	-60.760.716
Brüt Kârı/(Zararı)	12.081.886	5.024.348
Genel Yönetim Giderleri (-)	-41.164.609	-21.748.466
Pazarlama Giderleri (-)	--	--
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	--	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	8.089.703	13.573.020
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-5.016.653	-979.870
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	-26.009.673	-4.130.968
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.763.864	43.691.213
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-38.840.915	--
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların	--	--

Kârlarından/Zararlarından Paylar		
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/(ZARARI)	-63.086.724	39.560.245
Finansman Giderleri (-)	-6.182.712	-8.746.845
Finansman Gelirleri (+)	--	925.243
Net Parasal Kazanç / (Kayıp)	-11.701.797	-8.364.038
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/(ZARARI)	-80.971.233	23.374.605
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	-5.833.469	-17.316.143
Dönem Vergi Gideri/Geliri	--	--
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-5.833.469	-17.316.143
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	--	--
DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	-86.804.702	6.058.462

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Hasılat

Grup'un 2025 yılının ilk yarısında (01.01-30.06.2025) 65.785.064 TL olan hasılatı, 2026 yılının aynı döneminde (01.01-30.06.2026) %236 artışla 220.819.187 TL'ye yükselmiştir. Bu büyümede 2025 yılı Eylül ayında gerçekleşen Galvano Market Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. birleşmesinin katkısı belirleyici olmuştur. 2025 döneminde hasılatın tamamına yakını (65.744.835 TL) yurt içi satışlardan kaynaklanırken, 2026 döneminde hasılatın 204.895.355 TL'si yurt içi satışlardan, 15.302.270 TL'si yurt dışı satışlardan ve 691.390 TL'si diğer satışlardan meydana gelmiştir.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
Yurt İçi Satışlar	204.895.355	65.744.835
Diğer Satışlar	691.390	40.229
Net Satışlar	220.819.187	65.785.064

Satışların Maliyeti

2025 yılının ilk yarısında 60.760.716 TL seviyesinde satışların maliyeti muhasebeleşmiştir. 2026 yılının aynı döneminde ise satışların maliyeti %244 artışla 208.737.301 TL'ye yükselmiştir. Böylece SMM/Hasılat oranı ilgili dönemler itibarıyla %92'den %95'e yükselmiştir.. Ayrıca satılan mamul maliyeti 6.306.852 TL'den 29.540.846 TL'ye yükselirken, satılan hizmet maliyeti 54.453.864 TL'den 34.699.427 TL'ye gerilemiştir.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
Satılan Mamul Maliyeti (-)	-29.540.846	-6.306.852
Satılan Ticari Mallar Maliyeti (-)	-145.074.826	--
Satılan Hizmet Maliyeti (-)	-34.699.427	-54.453.864
Ertelenmiş faiz giderleri	577.798	--
Satışların Maliyeti (-)	-208.737.301	-60.760.716

Brüt Kar / Zarar

Grup'un brüt karı 2025 yılının ilk yarısında 5.024.348 TL olarak gerçekleşmişti. 2026 yılının aynı

döneminde brüt kar %140 artarak 12.081.886 TL seviyesine yükselmiştir. Hasıllattaki güçlü artışın maliyetlerdeki artışı telafi etmesi brüt kardaki büyümeye yansımıştır.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
Brüt Kar / Zarar	12.081.886	5.024.348

Genel Yönetim Giderleri

Grup'un 2025 yılının ilk yarısında 21.748.466 TL olan genel yönetim giderleri, 2026 yılının aynı döneminde 41.164.609 TL'ye yükselmiştir. Böylece genel yönetim giderlerinde %89'luk bir artış meydana gelmiştir. Personel ücret, prim, ikramiye vb. giderlerinin 1.286.106 TL'den 10.895.089 TL'ye ve yönetim kurulu huzur haklarının 4.543.748 TL'den 8.153.591 TL'ye yükselmesi genel yönetim giderlerindeki artışın önemli kısmını açıklamaktadır. Bu artışta, Grup'un ortalama personel sayısının 5 kişiden 34 kişiye çıkması belirleyici olmuştur.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
Personel ücret, prim, ikramiye vb. giderleri	10.895.089	1.286.106
Yönetim kurulu huzur hakları	8.153.591	4.543.748
Muhasebe, müşavirlik ve avukatlık giderleri	3.477.576	3.710.598
Amortisman giderleri	5.298.075	6.244.791
Seyahat ve ofis giderleri	3.575.268	485.867
Bilgi işlem giderleri	2.095.340	464.740
Taşıt kira, yakıt vb. Giderleri	997.379	502.374
Bina kira giderleri	1.042.536	491.247
Vergi resim ve harç giderleri	1.130.160	1.108.535
Sigorta giderleri	576.034	185.850
Bakım ve onarım giderleri	698.151	869.736
Abone ve aidat giderleri	412.773	542.409
Diğer	2.812.637	1.312.465
Toplam	41.164.609	21.748.466

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

2025 yılının ilk yarısında Grup'un 13.573.020 TL'lik esas faaliyetlerden diğer gelirleri gerçekleşmişti. 2026 yılının aynı döneminde ise esas faaliyetlerden diğer gelirler %40 azalışla 8.089.703 TL'ye gerilemiştir.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
Konusu kalmayan karşılıklar	--	1.023.187
Tapu harcı iade gelirleri	--	--
Ertelenmiş finansman gelirleri	1.086.782	268.772
Diğer	7.002.921	12.281.061
Toplam	8.089.703	13.573.020

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

2025 yılının ilk yarısında Grup'un 979.870 TL'lik esas faaliyetlerden diğer giderleri gerçekleşmişti. 2026 yılının aynı döneminde ise esas faaliyetlerden diğer giderler %412 artışla 5.016.653 TL'ye yükselmiştir. Kur farkı giderlerinin 32.939 TL'den 3.560.931 TL'ye yükselmesi diğer giderlerdeki artışta belirleyici olmuştur.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
Karşılık giderleri	-87.780	-348.521
Reeskont faiz giderleri	-513.929	--
Kur farkı giderleri	-3.560.931	-32.939
Diğer	-854.013	-598.410
Toplam	-5.016.653	-979.870

Esas Faaliyet Karı / Zararı

Grup'un esas faaliyet zararı 2025 yılının ilk yarısında 4.130.968 TL iken 2026 yılının aynı döneminde 26.009.673 TL'ye genişlemiştir. Genel yönetim giderlerindeki belirgin artış esas faaliyet sonucunu olumsuz etkilemiştir.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Grup'un 2025 yılının ilk yarısında 43.691.213 TL yatırım faaliyetlerinden geliri bulunurken, 2026 yılının aynı döneminde bu gelir 1.763.864 TL'ye gerilemiştir. 2025 döneminde gelirin büyük kısmını oluşturan 37.976.415 TL'lik finansal varlıklar satış ve değerleme karı 2026 döneminde gerçekleşmemiş; 2026 dönemindeki gelirin tamamı 1.763.864 TL'lik vadeli mevduat faiz gelirinden oluşmuştur.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
Finansal varlıklar satış karı	--	37.976.415
Sabit kıymet satış karları	--	2.513.068
Vadeli mevduat faiz gelirleri	1.763.864	1.880.904
Yatırım faaliyetlerinden kur farkı gelirleri	--	1.320.826
Toplam	1.763.864	43.691.213

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler

Grup 2025 yılının ilk yarısında yatırım faaliyetlerinden herhangi bir gider kaydetmemiştir. 2026 yılının aynı döneminde ise 38.838.558 TL'lik finansal varlıklar satış ve değerleme zararı yatırım faaliyetlerinden giderlerde muhasebeleştirilmiştir.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
Finansal varlıklar satış zararı	-38.838.558	--
Toplam	-38.840.915	--

Finansman Gelirleri

Grup'un finansman gelirlerinin tamamı kambiyo gelirlerinden oluşmaktadır. 2025 yılının ilk

yarısında finansman faaliyetlerinden kur gelirleri 925.243 TL iken 2026 yılının aynı döneminde bu kalemden herhangi bir gelir gerçekleşmemiştir.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
Finansman Faaliyetlerinden Kur Gelirleri	--	925.243
Toplam	--	925.243

Finansman Giderleri

Grup'un finansman giderleri 2025 yılının ilk yarısında 8.746.845 TL iken 2026 yılının aynı döneminde %29 azalarak 6.182.712 TL'ye gerilemiştir. Kur farkı giderlerinin 6.807.976 TL'den 1.915.905 TL'ye gerilemesi finansman giderlerindeki azalışı açıklamaktadır. Buna karşın finansman faaliyetlerinden faiz giderleri 1.659.259 TL'den 2.098.819 TL'ye ve diğer finansman giderleri 279.610 TL'den 2.167.988 TL'ye yükselmiştir.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
Finansman faaliyetlerinden faiz giderleri	-2.098.819	-1.659.259
Finansman faaliyetlerinden kur farkı giderleri	-1.915.905	-6.807.976
Diğer finansman giderleri	-2.167.988	-279.610
Toplam	-6.182.712	-8.746.845

Net Dönem Karı

Grup 2025 yılının ilk yarısında 6.058.462 TL'lik net dönem kârı kaydetmişti. 2026 yılının aynı döneminde ise 86.804.702 TL'lik net dönem zararı muhasebeleştirmiştir. Esas faaliyet zararındaki genişleme ile yatırım faaliyetlerinden kaydedilen 38,8 milyon TL'lik zarar, dönemin kâr-zarar tablosunu olumsuz etkileyen başlıca unsurlar olmuştur.

b) Devrolunan Şirket — Bulut Galvano

Duyuru metninin 6. başlığında yer verildiği üzere Şirket'in 30.06.2026 ve 31.12.2025 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal durum tablosu aşağıdaki gibidir;

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	30.06.2026	31.12.2025
Dönen Varlıklar	257.368.840	214.284.876
Nakit ve Nakit Benzerleri	14.698.620	3.272.096
Finansal Yatırımlar	17.774.972	21.883.300
Ticari Alacaklar	134.462.593	149.021.598
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>134.462.593</i>	<i>149.021.598</i>
Diğer Alacaklar	19.481.349	206.414
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>19.300.667</i>	<i>--</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>180.682</i>	<i>206.414</i>
Stoklar	31.336.911	32.735.329
Peşin Ödenmiş Giderler	37.907.417	5.467.032

<i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenen Giderler</i>	--	--
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenen Giderler</i>	37.907.417	5.467.032
Duran Varlıklar	503.021.308	514.339.065
Diğer Alacaklar	99.526	117.200
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	99.526	117.200
Kullanım Hakkı Varlıkları	5.955.882	7.325.026
Maddi Duran Varlıklar	485.582.754	505.179.856
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.265.166	1.716.983
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	1.265.166	1.716.983
Ertelenmiş Vergi Varlığı	10.117.980	--
TOPLAM VARLIKLAR	760.390.148	728.623.941
Kısa Vadeli Yükümlülükler	166.584.302	125.310.068
Kısa Vadeli Borçlanmalar	23.065.662	24.970.567
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	88.665.942	40.279.816
Diğer Finansal Yükümlükler	48.074	196.038
Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	6.179.525	7.226.291
Ticari Borçlar	28.286.403	32.026.729
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	10.698.755	11.222.468
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	17.587.648	20.804.261
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	12.654.315	13.048.987
Diğer Borçlar	2.419.215	2.947.119
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	--	--
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	2.419.215	2.947.119
Ertelenmiş Gelirler	5.093	218.876
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	688.015	388.943
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.572.058	4.006.702
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	4.533.261	3.959.013
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	38.797	47.689
Uzun Vadeli Yükümlülükler	29.030.872	49.372.086
Uzun Vadeli Borçlanmalar	18.482.348	24.233.649
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	--	--
Uzun Vadeli Karşılıklar	10.548.524	8.160.501
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	10.548.524	8.160.501
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	--	16.977.936
Özkaynaklar	564.774.974	553.941.787
Ödenmiş Sermaye	25.000.000	25.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	93.811.784	93.811.784
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	8.230.797	5.778.386
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	426.899.206	397.278.196
Dönem Net Kârı/Zararı	10.718.453	32.073.421
TOPLAM KAYNAKLAR	760.390.148	728.623.941

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Varlıklar

Şirket'in toplam varlıkları 31.12.2025 tarihinde 728.623.941 TL iken 30.06.2026 tarihinde

760.390.148 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 30.06.2026 tarihinde Şirket'in toplam varlıkları 2025 yıl sonuna kıyasla %4 artmıştır. 31.12.2025 tarihinde toplam varlıkların %29'u dönen varlıklardan ve %71'i duran varlıklardan oluşmuştur. 30.06.2026 tarihinde ise toplam varlıkların %34'ü dönen varlıklardan ve %66'sı duran varlıklardan oluşmuştur.

Dönen Varlıklar

Şirket'in 31.12.2025 tarihinde 214.284.876 TL olan dönen varlıkları 30.06.2026 tarihinde %20 artarak 257.368.840 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu artışın başlıca nedeni peşin ödenmiş giderler kalemindeki sıçramadır: 5.467.032 TL'den 37.907.417 TL'ye yükselen bu kalemin büyük kısmı, ilişkili taraflara verilen 28.030.599 TL'lik sipariş avansından kaynaklanmaktadır. Ayrıca diğer alacaklar 206.414 TL'den 19.481.349 TL'ye yükselmiş; bu artış da 19.300.667 TL'lik yeni bir ilişkili taraf alacağından ileri gelmektedir.

Buna karşın ticari alacaklar 149.021.598 TL'den 134.462.593 TL'ye ve stoklar 32.735.329 TL'den 31.336.911 TL'ye gerilemiştir. Nakit ve nakit benzerleri ise 3.272.096 TL'den 14.698.620 TL'ye yükselmiştir.

Kaynaklar

Şirket'in toplam kaynakları 31.12.2025 tarihinde 728.623.941 TL iken 30.06.2026 tarihinde 760.390.148 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 30.06.2026 tarihinde Şirket'in toplam kaynakları 2025 yıl sonuna kıyasla %4 artmıştır. 31.12.2025 tarihinde toplam kaynakların %17'si kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %7'si uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %76'sı özkaynaklardan oluşmuştur. 30.06.2026 tarihinde ise toplam kaynakların %22'si kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %4'ü uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %74'ü özkaynaklardan oluşmuştur.

Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar

Şirket'in 31.12.2025 tarihinde 125.310.068 TL olan kısa vadeli yabancı kaynakları 30.06.2026 tarihinde %33 artarak 166.584.302 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu artışın başlıca nedeni uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları kalemindeki sıçramadır: 40.279.816 TL'den 88.665.942 TL'ye, yani %120 oranında yükselmiştir. Buna karşın kısa vadeli banka kredileri 24.970.567 TL'den 23.065.662 TL'ye hafifçe gerilemiştir.

31.12.2025 tarihinde 32.026.729 TL olan ticari borçlar 30.06.2026 tarihinde %12 azalarak 28.286.403 TL'ye gerilemiştir.

Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar

Şirket'in 31.12.2025 tarihinde 49.372.086 TL olan uzun vadeli yabancı kaynakları 30.06.2026 tarihinde %41 azalarak 29.030.872 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu gerilemede iki etken belirleyici olmuştur: uzun vadeli banka kredileri 24.233.649 TL'den 18.482.348 TL'ye gerilemiş, ayrıca 31.12.2025 tarihinde 16.977.936 TL'lik yükümlülük olarak görünen ertelenmiş vergi kalemi, 30.06.2026 tarihinde 10.117.980 TL'lik bir varlığa dönüşmüştür (duran varlıklar içinde "Ertelenmiş Vergi Varlığı" olarak sınıflandırılmıştır). Buna karşın uzun vadeli karşılıklar (kıdem tazminatı) 8.160.501 TL'den 10.548.524 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 31.12.2025 tarihinde 237.997 TL ve 30.06.2026 tarihinde 27.549 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde banka mevduatlarının %20'si vadesiz mevduatta bulunurken %80'i vadeli mevduattaydı. 30.06.2026 tarihinde ise tablo neredeyse tamamen tersine dönmüş, banka mevduatlarının %100'e yakını (14.665.386 TL) vadesiz mevduatta yer almıştır.

	30.06.2026	31.12.2025
Kasa	27.549	237.997
Bankalar	14.671.071	3.034.099
- Vadesiz Mevduat	14.665.386	605.114
- Vadeli Mevduat	5.685	2.428.985
Toplam	14.698.620	3.272.096

Finansal Yatırımlar

Şirket, portföyünde bulunan hisse senedi varlıklarını finansal yatırımlar kaleminde takip etmektedir. 31.12.2025 tarihinde 21.883.300 TL olan hisse senedi varlığı 30.06.2026 tarihinde %19 azalarak 17.774.972 TL'ye gerilemiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Hisse senetleri	17.774.972	21.883.300
Toplam	17.774.972	21.883.300

Ticari Alacaklar

Şirket'in ticari alacakları 31.12.2025 tarihinde 149.021.598 TL iken 30.06.2026 tarihinde %10 azalarak 134.462.593 TL'ye gerilemiştir. Böylece 30.06.2026 tarihinde dönen varlıkların %52'si ticari alacaklardan oluşmuştur.

	30.06.2026	31.12.2025
Ticari alacaklar	138.993.487	154.758.561
-İlişkili taraflardan alacaklar (dipnot 4)	--	--
-Diğer ticari alacaklar	138.993.487	154.758.561
Alacak senetleri	434.671	--
-İlişkili taraflardan alacak senetleri (dipnot 4)	--	--
-Diğer ticari alacak senetleri	434.671	--
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	-4.965.565	-5.736.963
Şüpheli ticari alacaklar	--	--
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	--	--
Toplam	134.462.593	149.021.598

Diğer Alacaklar

31.12.2025 tarihinde Şirket'in 206.414 TL'lik diğer alacağı gerçekleşmişti. 30.06.2026 tarihinde ise

diğer alacaklar 19.481.349 TL'ye yükselmiştir. Bu artışın tamamına yakını, ilişkili taraflardan doğan ve 31.12.2025 tarihinde mevcut olmayan 19.300.667 TL'lik yeni bir alacak kaleminden kaynaklanmaktadır.

	30.06.2026	31.12.2025
İlişkili taraflardan alacaklar (dipnot 4)	19.300.667	--
Vergi dairesinden alacaklar	--	--
Diğer alacaklar	180.682	206.414
Toplam	19.481.349	206.414

Stoklar

Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla 32.735.329 TL olan stokları 30.06.2026 tarihinde %4 azalarak 31.336.911 TL'ye gerilemiştir. İlk madde ve malzeme kalemi 14.551.313 TL'den 9.456.045 TL'ye gerilerken, mamuller kalemi 18.184.016 TL'den 21.880.866 TL'ye yükselmiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
İlk madde ve malzeme	9.456.045	14.551.313
Mamuller	21.880.866	18.184.016
Toplam	31.336.911	32.735.329

Peşin Ödenmiş Giderler

31.12.2025 tarihinde Şirket'in 1.843.012 TL'lik verilen sipariş avansı bulunmaktaydı. 30.06.2026 tarihinde ise bu kalem 34.745.438 TL'ye yükselmiştir; artışın büyük kısmı, 31.12.2025 tarihinde mevcut olmayan ve ilişkili taraflara verilen 28.030.599 TL'lik sipariş avansından kaynaklanmaktadır. Gelecek aylara ait giderler de 3.624.020 TL'den 3.161.979 TL'ye hafifçe gerilemiştir. Böylece toplam peşin ödenmiş giderler 5.467.032 TL'den 37.907.417 TL'ye yükselmiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Verilen sipariş avansları	34.745.438	1.843.012
<i>-İlişkili taraflara verilen sipariş avansları (dipnot 4)</i>	<i>28.030.599</i>	<i>--</i>
<i>-Diğer taraflara verilen sipariş avansları</i>	<i>6.714.839</i>	<i>1.843.012</i>
Gelecek aylara ait giderler	3.161.979	3.624.020
Toplam	37.907.417	5.467.032

Diğer Dönen Varlıklar

Diğer dönen varlıklar 31.12.2025 tarihinde 1.699.107 TL iken 30.06.2026 tarihinde 1.706.978 TL olarak, neredeyse değişmeden gerçekleşmiştir. Bu kalem esas olarak personele verilen avanslardan meydana gelmektedir.

	30.06.2026	31.12.2025
Diğer	46	66
Personele verilen avanslar	1.706.932	1.699.041
Toplam	1.706.978	1.699.107

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları 31.12.2025 tarihinde 514.339.065 TL ve 30.06.2026 tarihinde 503.021.308 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 30.06.2026 tarihinde Şirket'in duran varlıkları 2025 yılı sonuna kıyasla %2 azalmıştır.

Diğer Alacaklar

Şirket'in uzun vadeli diğer alacakları, ilişkili olmayan taraflara verilen depozito ve teminatlardan meydana gelmektedir. Diğer alacaklar 31.12.2025 tarihinde 117.200 TL olurken 30.06.2026 tarihinde %15 azalarak 99.526 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Verilen depozito ve teminatlar	99.526	117.200
Toplam	99.526	117.200

Kullanım Hakkı Varlıkları

Şirket'in kullanım hakkı varlıkları net değeri 31.12.2025 tarihinde 7.325.026 TL ve 30.06.2026 tarihinde %19 azalarak 5.955.882 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Maliyet Bedeli	Binalar
31 Aralık 2025 bakiye	14.650.055
Girişler	4.586.742
Çıkışlar	--
30 Haziran 2026 bakiye	19.236.797
Birikmiş amortismanlar	
31 Aralık 2025 bakiye	(7.325.029)
Dönem gideri	(5.955.886)
Çıkışlar	--
30 Haziran 2026 bakiye	(13.280.915)
31 Aralık 2025 net defter değeri	7.325.026
30 Haziran 2026 net defter değeri	5.955.882

Maliyet Bedeli	Binalar
1 Ocak 2025 bakiye	14.650.055
Girişler	--
Çıkışlar	--
30 Haziran 2025 bakiye	14.650.055
Birikmiş amortismanlar	
1 Ocak 2025 bakiye	--
Dönem gideri	(3.662.516)
Çıkışlar	--
30 Haziran 2025 bakiye	(3.662.516)
1 Ocak 2025 net değer	14.650.055
30 Haziran 2025 net değer	10.987.539

Maddi Duran Varlıklar

31.12.2025 tarihinde Şirket'in 505.179.856 TL'lik maddi duran varlığı muhasebeleştirilmiştir. 30.06.2026 tarihinde ise 2025 yıl sonuna kıyasla %4 azalan maddi duran varlıklar 485.582.754 TL olmuştur. İlgili tarihlerde tesis, makine ve cihazlar net değerinin 372.050.701 TL'den 347.953.995 TL'ye azalması maddi duran varlıklardaki gerilemenin temel nedeni konumundadır. Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2025 tarihinde duran varlıklar içerisinde %98'lik, 30.06.2026 tarihinde ise %97'lik paya sahip olmuştur.

Maliyet Bedeli	Binalar	Tesis, makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
31 Aralık 2025 bakiye	17.763.087	683.961.039	29.533.727	23.606.634	120.523.993	875.388.480
Girişler	--	17.873.519	1.716.773	1.762.702	12.679.278	34.032.272
Çıkışlar	--	(17.153.639)	(3.559.167)	--	--	(20.712.806)
30 Haziran 2026 bakiye	17.763.087	684.680.919	27.691.333	25.369.336	133.203.271	888.707.946
Birikmiş Amortismanlar						
31 Aralık 2025 bakiye	(1.983.543)	(311.910.338)	(13.376.607)	(7.923.123)	(35.015.013)	(370.208.624)
Dönem gideri	(177.631)	(28.127.074)	(2.637.622)	(1.152.162)	(5.045.258)	(37.139.747)
Çıkışlar	--	3.310.488	912.691	--	--	4.223.179
30 Haziran 2026 bakiye	(2.161.174)	(336.726.924)	(15.101.538)	(9.075.285)	(40.060.271)	(403.125.192)
31 Aralık 2025 net değer	15.779.544	372.050.701	16.157.120	15.683.511	85.508.980	505.179.856
30 Haziran 2026 net değer	15.601.913	347.953.995	12.589.795	16.294.051	93.143.000	485.582.754

Maliyet Bedeli	Binalar	Tesis, makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
1 Ocak 2025 bakiye	17.763.088	669.166.486	20.979.661	22.323.720	111.051.869	841.284.824
Girişler	--	6.493.526	--	163.811	5.766.167	12.423.504
Çıkışlar	--	(1.868.031)	(846.267)	--	--	(2.714.298)
30 Haziran 2025 bakiye	17.763.088	673.791.981	20.133.394	22.487.531	116.818.036	850.994.030
Birikmiş Amortismanlar						
1 Ocak 2025 bakiye	(1.628.281)	(258.746.229)	(9.736.427)	(5.900.996)	(26.137.188)	(302.149.121)
Dönem gideri	(177.631)	(27.035.880)	(1.913.484)	(1.003.129)	(4.182.819)	(34.312.943)
Çıkışlar	--	76.278	592.386	--	--	668.664
30 Haziran 2025 bakiye	(1.805.912)	(285.705.831)	(11.057.525)	(6.904.125)	(30.320.007)	(335.793.400)
1 Ocak 2025 net değer	16.134.807	410.420.257	11.243.234	16.422.724	84.914.681	539.135.703
30 Haziran 2025 net değer	15.957.176	388.086.150	9.075.869	15.583.406	86.498.029	515.200.630

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Şirket'in 31.12.2025 tarihinde 1.716.983 TL'lik maddi olmayan duran varlığı bulunmaktaydı. 30.06.2026 tarihine gelindiğinde maddi olmayan duran varlıklar %26 azalarak 1.265.166 TL'ye geriledi.

Maliyet Değeri	Haklar	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Toplam
31 Aralık 2025 bakiye	30.432	6.155.196	6.185.628
Girişler	--	11.267	11.267
Çıkışlar	--	--	--
30 Haziran 2026 bakiye	30.432	6.166.463	6.196.895
Birikmiş amortismanlar			
31 Aralık 2025 bakiye	-20.291	-4.448.354	-4.468.645
Dönem gideri	-3.043	-460.040	-463.084
Çıkışlar	--	--	--
30 Haziran 2026 bakiye	-23.334	-4.908.394	-4.931.729
31 Aralık 2025 net değer	10.141	1.706.842	1.716.983
30 Haziran 2026 net değer	7.098	1.258.069	1.265.166

Kaynaklar

Şirket'in toplam kaynakları 31.12.2025 tarihinde 728.623.941 TL iken 30.06.2026 tarihinde 760.390.148 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 30.06.2026 tarihinde Şirket'in toplam kaynakları 2025 yıl sonuna kıyasla %4 artmıştır.

31.12.2025 tarihinde toplam kaynakların %17'si kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %7'si uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %76'sı özkaynaklardan oluşmuştur. 30.06.2026 tarihinde ise toplam kaynakların %22'si kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %4'ü uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %74'ü özkaynaklardan oluşmuştur.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2025 tarihinde 125.310.068 TL iken 30.06.2026 tarihinde %33 artarak 166.584.302 TL'ye yükselmiştir.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Kısa vadeli borçlanmalar banka kredilerinden ve kiralama işlemlerinden borçlardan oluşmaktadır. 31.12.2025 tarihinde 24.970.567 TL olan banka kredileri 30.06.2026 tarihinde 23.065.662 TL'ye gerilemiştir. Kiralama işlemlerinden borçlar da 7.226.291 TL'den 6.179.525 TL'ye düşmüştür.

	30.06.2026	31.12.2025
Banka Kredileri	23.065.662	24.970.567
Kiralama işlemlerinden borçlar	6.179.525	7.226.291
Toplam	29.245.187	32.196.858

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Şirket'in 31.12.2025 tarihinde 40.279.816 TL'lik uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı muhasebeleşmiştir. İlgili kalem 30.06.2026 tarihinde %120 artışla 88.665.942 TL'ye yükselmiştir; bu kalem kısa vadeli yükümlülüklerdeki artışın başlıca nedenidir.

	30.06.2026	31.12.2025
Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	88.665.942	40.279.816
Toplam	88.665.942	40.279.816

Diğer Finansal Yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler kredi kartı borçlarından oluşmaktadır. Şirket'in 31.12.2025 tarihinde 196.038 TL ve 30.06.2026 tarihinde 48.074 TL tutarında kredi kartı borcu gerçekleşmiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Kredi kartı borçları	48.074	196.038
Toplam	48.074	196.038

Ticari Borçlar

31.12.2025 tarihinde 32.026.729 TL olan ticari borçlar kalemi 30.06.2026 tarihinde %12 azalarak 28.286.403 TL'ye gerilemiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Ticari borçlar	28.775.181	32.842.490
-İlişkili taraflara borçlar (dipnot 4)	11.133.327	11.527.633
-Diğer ticari borçlar	17.641.854	21.314.857
Ertelenmiş finansman giderleri (-)	-1.087.516	-815.761
Toplam	28.286.403	32.026.729

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar kalemi personel ücret borçları, personele ilişkin ödenecek vergi ve fonlar ile sosyal güvenlik kesintilerinden kaynaklanmaktadır. 31.12.2025 tarihinde 13.048.987 TL olan bu kalem 30.06.2026 tarihinde %3 azalarak 12.654.315 TL'ye gerilemiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Personel ücret borçları	7.247.537	6.358.287
Personele ilişkin ödenecek vergi ve fonlar	1.095.555	1.252.086
Personele ilişkin ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	4.311.223	5.438.614
Toplam	12.654.315	13.048.987

Diğer Borçlar

Şirket'in diğer borçları 31.12.2025 tarihinde 2.947.119 TL seviyesinde iken 30.06.2026 tarihinde %18 azalarak 2.419.215 TL'ye gerilemiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Ödenecek vergi ve fonlar	2.283.810	2.858.799
Diğer borçlar	135.405	88.320
Toplam	2.419.215	2.947.119

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in dönem karı vergi yükümlülüğü 31.12.2025 tarihinde 388.943 TL iken 30.06.2026 tarihinde %77 artarak 688.015 TL'ye yükselmiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Cari kurumlar vergisi karşılığı	1.295.035	3.591.545
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	-607.020	-3.202.602
Toplam	688.015	388.943

Kısa Vadeli Karşılıklar

Kısa vadeli karşılıklar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli karşılıklardan (dava karşılıkları) meydana gelmektedir. Toplam kısa vadeli karşılıklar 31.12.2025 tarihinde 4.006.702 TL iken 30.06.2026 tarihinde %14 artarak 4.572.058 TL'ye yükselmiştir. Bu artışta kullanılmamış izin karşılığının 3.959.013 TL'den 4.533.261 TL'ye yükselmesi belirleyici olmuştur.

	30.06.2026	31.12.2025
Kullanılmamış izin karşılığı	4.533.261	3.959.013
Dava gider karşılıkları	38.797	47.689
Toplam	4.572.058	4.006.702
	30.06.2026	31.12.2025
Kıdem tazminatı karşılıkları	10.548.524	8.160.501
Toplam	10.548.524	8.160.501

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in 31.12.2025 tarihinde 49.372.086 TL olan uzun vadeli yükümlülükleri 30.06.2026 tarihinde %41 azalarak 29.030.872 TL'ye gerilemiştir. Uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Uzun vadeli borçlanmalar Şirket'in uzun vadeli banka kredilerini ifade etmektedir. Söz konusu yükümlülük 31.12.2025 tarihinde 24.233.649 TL iken 30.06.2026 tarihinde %24 azalarak 18.482.348 TL'ye gerilemiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Banka Kredileri	18.482.348	24.233.649
Kiralama işlemlerinden borçlar	--	--
Toplam	18.482.348	24.233.649

Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülüklerden Doğan Kısa Vadeli Borçlar

Şirket'in uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinden doğan borcu bulunmamaktadır (31.12.2025: bulunmamaktadır).

	30.06.2026	31.12.2025
Uzun vadeli finansal kiralama borçların kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri	88.665.942	40.279.816
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	88.665.942	40.279.816

Uzun Vadeli Karşılıklar

Uzun vadeli karşılıklar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıkları (kıdem tazminatı karşılığı) ifade etmektedir. Söz konusu karşılık 31.12.2025 tarihinde 8.160.501 TL ve 30.06.2026 tarihinde %29 artışla 10.548.524 TL olarak gerçekleşmiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	10.548.524	8.160.501
Toplam	10.548.524	8.160.501

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in ertelenmiş vergi pozisyonu 31.12.2025 tarihinde 16.977.936 TL'lik bir yükümlülük iken 30.06.2026 tarihinde 10.117.980 TL'lik bir varlığa dönüşmüştür. Bu değişim esas olarak yatırım indirimine ilişkin düzeltmelerin etkisiyle gerçekleşmiştir.

	30.06.2026	31.12.2025
Dönem başı	-16.977.936	-14.970.696
Dönem ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	27.134.161	17.917.846
Dönem sonu	10.117.980	2.947.150

Özkaynaklar

Şirket'in 30.06.2026 tarihi itibarıyla sermayesi 25.000.000 TL (31.12.2025: 25.000.000 TL) olup, sermaye yapısında herhangi bir değişiklik gerçekleşmemiştir.

Adı Soyadı	30.06.2026		31.12.2025	
	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 ve 30.06.2026 tarihlerinde 93.811.784 TL’lik sermaye düzeltmesi olumlu farkı kaydetmiştir.

Şirket’in 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla bilançolarında yansıtmış olduğu özkaynak kalemleri aşağıdaki gibidir:

	30.06.2026	31.12.2025
Esas sermaye	25.000.000	25.000.000
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	93.811.784	93.811.784
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	114.734	--
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	8.230.797	5.778.386
Geçmiş yıllar kar/(zararları)	426.899.206	397.278.196
Net dönem karı/(zararı)	10.718.453	32.073.421
Toplam	564.774.974	553.941.787

Tablodaki “Net dönem karı/(zararı)” satırında, 31.12.2025 tarihi için 12 aylık (tam yıl 2025) sonuç, 30.06.2026 tarihi için ise 6 aylık (Ocak-Haziran 2026) sonuç yer almaktadır.

Gelir Tablosu (TL)	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
Hasılat	237.832.500	272.747.912
Satışların Maliyeti (-)	-163.989.002	(179.933.371)
Brüt Kârı/Zararı	73.843.498	92.814.541
Genel Yönetim Giderleri (-)	-63.066.097	(47.417.970)
Pazarlama Giderleri (-)	-2.754.658	(13.174.817)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13.043.942	8.926.240
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-2.079.968	(15.882.874)
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	18.986.717	25.265.120
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	--	--
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-9.285.360	-444.563
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	9.701.357	24.820.557
Finansman Giderleri (-)	-13.934.976	(23.986.759)
Net Parasal Kazanç / (Kayıp)	-10.887.054	(1.065.696)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI	-15.120.673	(231.898)

Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	25.839.126	16.158.210
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1.295.035	-1.759.637
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	27.134.161	17.917.847
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI	--	--
DÖNEM KÂRI/ZARARI	10.718.453	15.917.124

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Hasılat

Şirket'in 2025 yılının ilk yarısında (01.01-30.06.2025) 272.747.912 TL olan hasılatı, 2026 yılının aynı döneminde (01.01-30.06.2026) %13 azalarak 237.832.500 TL'ye gerilemiştir.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
Yurtiçi satışlar	221.118.075	263.109.205
Yurtdışı satışlar	21.274.402	19.246.611
Diğer Satışlar	1.696.588	751.182
Brüt Satışlar	244.089.065	283.106.998
Satış iadeleri (-)	-1.290.999	-3.918.400
Ertelenmiş faiz gelirleri	-4.965.566	-6.440.686
Satış İndirimleri (-)	-6.256.565	-10.359.086
Net Satışlar	237.832.500	272.747.912

Satışların Maliyeti

2025 yılının ilk yarısında 179.933.371 TL seviyesinde satışların maliyeti muhasebeleşmiştir. 2026 yılının aynı döneminde ise satışların maliyeti %9 azalarak 163.989.002 TL'ye yükselmiştir. Böylece SMM/Hasılat oranı ilgili dönemler itibarıyla %66'dan %69'a yükselmiştir.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
Satılan Mamul Maliyeti (-)	-165.076.518	(180.584.879)
Ertelenmiş faiz giderleri	1.087.516	651.508
Satışların Maliyeti (-)	-163.989.002	(179.933.371)

Brüt Kar / Zarar

Şirket'in brüt karı 2025 yılının ilk yarısında 92.814.541 TL olarak gerçekleşmişti. 2026 yılının aynı döneminde brüt kar %20 azalarak 73.843.498 TL seviyesine gerilemiştir. Hasılatındaki azalışın satışların maliyetindeki artışla birleşmesi brüt kardaki daralmayı açıklamaktadır.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
BRÜT KAR/(ZARAR)	73.843.498	92.814.541

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in 2025 yılının ilk yarısında 47.417.970 TL olan genel yönetim giderleri, 2026 yılının aynı döneminde %33 artarak 52.934.346 TL'ye yükselmiştir. Personel ücret, prim, ikramiye vb. giderlerinin 5.989.398 TL'den 6.791.609 TL'ye yükselmesi bu artışın önemli bir kısmını açıklamaktadır diğer artış amortisman artışından kaynaklanmaktadır.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
Amortisman giderleri	29.176.425	33.583.846
Personel ücret, prim, ikramiye vb. giderleri	6.791.609	5.989.398
Muhasebe, müşavirlik ve avukatlık giderleri	2.370.942	1.387.005
Bakım ve onarım giderleri	1.937.424	770.329
Temsil ve ağırlama giderleri	314.011	993.493
Kırtasiye giderleri	243.107	239.002
Vergi resim ve harç giderleri	238.446	241.762
Taşıt kira, yakıt vb. Giderleri	160.475	155.052
Telefon ve haberleşme giderleri	113.863	65.920
Seyahat giderleri	101.431	23.691
Sigorta giderleri	87.746	184.583
Kargo, kurye ve posta giderleri	53.137	50.116
Diğer	11.345.730	3.733.773
Toplam	52.934.346	47.417.970

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

2025 yılının ilk yarısında Şirket'in 8.926.240 TL'lik esas faaliyetlerden diğer gelirleri gerçekleşmişti. 2026 yılının aynı döneminde ise esas faaliyetlerden diğer gelirler %46 artarak 13.043.942 TL'ye yükselmiştir; reeskont faiz gelirlerinin 741.017 TL'den 5.736.963 TL'ye yükselmesi bu artışta belirleyici olmuştur.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
SGK teşvik gelirleri	4.448.230	4.061.822
Hurda Satış Gelirleri	--	2.724.677
Kira gelirleri	1.425.330	890.370
Kur farkı gelirleri	1.431.719	--
Reeskont faiz gelirleri	5.736.963	741.017
Konusu kalmayan karşılıklar	1.700	508.354
Toplam	13.043.942	8.926.240

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

2025 yılının ilk yarısında Şirket'in 15.882.874 TL'lik esas faaliyetlerden diğer giderleri gerçekleşmişti. 2026 yılının aynı döneminde ise esas faaliyetlerden diğer giderler %87 azalarak

2.079.968 TL'ye gerilemiştir. Kur farkı giderlerinin 15.326.831 TL'den 1.161.235 TL'ye düşmesi bu gerilemeyi açıklamaktadır.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
Kur farkı giderleri	1.161.235	15.326.831
Reeskont faiz giderleri	815.762	506.638
Karşılık giderleri	102.971	49.405
Toplam	2.079.968	15.882.874

Esas Faaliyet Karı / Zararı

Şirket'in esas faaliyet kârı 2025 yılının ilk yarısında 25.265.120 TL iken 2026 yılının aynı döneminde %25 azalarak 18.986.717 TL'ye gerilemiştir. Brüt kardaki daralma ve genel yönetim giderlerindeki artış esas faaliyet sonucunu olumsuz etkilemiştir.

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler

Şirket 2025 yılının ilk yarısında yatırım faaliyetlerinden 444.563 TL'lik gider kaydetmişti. 2026 yılının aynı döneminde ise bu kalem 9.285.360 TL'ye yükselmiştir; artışın büyük kısmı 2026 döneminde ortaya çıkan 4.555.910 TL'lik finansal yatırım değerlendirme zararından kaynaklanmaktadır.

Sabit kıymet satış zararları 2025 yılının ilk yarısında 444.563 TL iken 2026 yılının aynı döneminde 4.729.450 TL'ye yükselmiştir.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
Sabit kıymet satış zararları	4.729.450	444.563
Finansal yatırım değerlendirme zararları (-)	4.555.910	--
Toplam	9.285.360	444.563

Finansman Giderleri

Şirket'in finansman giderleri 2025 yılının ilk yarısında 23.986.759 TL iken 2026 yılının aynı döneminde %42 azalarak 13.934.976 TL'ye gerilemiştir. Kredi faiz giderlerinin 18.283.428 TL'den 7.529.394 TL'ye düşmesi bu gerilemeyi açıklamaktadır.

		01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025
Kredi faiz giderleri		7.529.394	18.283.428
Faiz tahakkuku giderleri		4.865.824	4.195.494
Banka komisyon giderleri		780.341	343.308
Diğer finansman giderleri		759.417	1.164.529
Toplam		13.934.976	23.986.759

Net Dönem Karı

Şirket 2025 yılının ilk yarısında 15.917.124 TL’lik net dönem kârı kaydetmişti. 2026 yılının aynı döneminde ise net dönem kârı %33 azalarak 10.718.453 TL’ye gerilemiştir. Brüt kardaki belirgin daralma, dönemin kâr performansındaki düşüşün başlıca nedenidir

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	30.06.2026 - Tutar (TL)
<u>A. Nakit</u>	13.381.333
<u>B. Nakit Benzerleri</u>	-
<u>C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</u>	31.328.685
<u>D. Likidite (A+B+C)</u>	44.710.018
<u>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</u>	-
<u>F. Kısa Vadeli Banka Kredileri</u>	15.231.308
<u>G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım</u>	15.231.308
<u>H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar</u>	21.765.440
<u>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</u>	52.228.056
<u>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</u>	7.518.038
<u>K. Uzun Vadeli Banka Kredileri</u>	918.236
<u>L. Tahviller</u>	-
<u>M. Diğer Uzun Vadeli Krediler</u>	2.489.706
<u>N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</u>	3.407.942
<u>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</u>	10.925.980

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	30.06.2026 - Tutar (TL)
A. Nakit	14.698.620
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	17.774.972
D. Likidite (A+B+C)	32.473.592
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	23.065.662
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	88.665.942
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	6.179.525
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	117.911.129
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	85.437.537
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	18.482.348
L. Tahviller	
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	18.482.348
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	103.919.885

13. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI

13.1. Kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket — Blume

30.06.2026 itibarıyla, Şirket'in 91.393 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	30.06.2026	31.12.2025
Banka Kredileri	15.231.308	-
Kiralama Yükümlülükleri	2.379.727	2.475.974
Kısa Vadeli Borçlanmalar	17.611.035	2.475.974

	30.06.2026	31.12.2025
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı	13.214.874	6.882.449
Uzun vadeli finansal kiralama borçların kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri	19.385.713	23.015.739
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	32.600.587	29.898.188

	30.06.2026	31.12.2025
Kiralama yükümlülükleri	2.489.706	4.468.881
Uzun vadeli finansal kiralama borçlarının anapara taksitleri ve faizleri	918.236	10.193.866
Uzun Vadeli Finansal Borç Toplamı	3.407.942	14.662.747

Hesap Adı	30.06.2026	31.12.2025
Kredi Kartı Borçları	91.393	118.156
Toplam	91.393	118.156

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.

	30.06.2026	31.12.2025
Banka Kredileri	23.065.662	24.970.567
Kiralama işlemlerinden borçlar	6.179.525	7.226.291
Toplam	29.245.187	32.196.858

	30.06.2026	31.12.2025
Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	88.665.942	40.279.816
Toplam	88.665.942	40.279.816

Uzun Vadeli Borçlanmalar

	30.06.2026	31.12.2025
Banka Kredileri	18.482.348	24.233.649
Toplam	18.482.348	24.233.649

13.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

a) Devralan Şirket — BLUME

İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	1 Ocak – 30 Haziran 2026	1 Ocak – 30 Haziran 2025
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		
Dönem Karı (Zararı)	(86.804.702)	6.058.462
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)	(86.804.702)	6.058.462
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler		
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	32.926.287	27.500.910
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler	684.370	148.994
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	684.370	148.994
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler	(288.366)	1.929.951
<i>Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler</i>	<i>(1.763.864)</i>	<i>--</i>
<i>Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler</i>	<i>2.705.212</i>	<i>1.929.951</i>
<i>Vadeli Alımlardan Kaynaklanan Ertelemiş Finansman Gideri</i>	<i>577.798</i>	<i>--</i>
<i>Vadeli Satışlardan Kaynaklanan Kazanılmamış Finansman Geliri</i>	<i>(1.807.512)</i>	<i>--</i>
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler	2.349.254	5.904.830
Parasal Kayıp Kazanç İle İlgili Düzeltmeler	(1.691.347)	(13.093.088)
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	5.833.469	17.316.143
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler	(2.357)	(2.513.068)
<i>Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler</i>	<i>(2.357)</i>	<i>(2.513.068)</i>
Varlık ve Yükümlülüklerdeki değişim öncesi net aktif	(46.993.392)	43.253.134
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	6.313.065	11.498.143
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	8.488.398	12.248.390
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	(15.557.928)	(4.370.172)
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	24.046.326	16.618.562
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	3.346.431	1.266.424
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	3.346.431	1.266.424
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler	10.872.130	25.881.645
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	3.766.131	1.299.481
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	12.497.410	110.286
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	12.497.410	110.286
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	798.148	209.281
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	(19.357)	(4.723.327)
İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	--	(4.705.705)
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	(19.357)	(17.622)
Ertelemiş Gelirlerdeki (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) Artış (Azalış)	(2.841.090)	(246.619)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	10.951.231	9.952.072
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	10.587.642	9.859.425
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)	363.589	92.647
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	7.179.105	100.748.910
Ödenen Faiz	(2.098.819)	(1.659.259)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit	5.080.286	99.089.651
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	334.329	2.513.068

Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	334.329	2.513.068
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	(3.527.771)	(2.836.085)
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	(3.527.771)	(2.836.085)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	(9.939.418)	--
Alınan Faiz	1.763.864	--
Yatırım faaliyetlerinden kullanılan nakit	(11.368.996)	(323.017)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		
İşletmenin Kendi Paylarını ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçlarını Almasıyla İlgili Nakit Çıkışları	3.214.955	(31.412.200)
İşletmenin Kendi Paylarını Almasından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	3.214.955	(31.412.200)
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	--	19.542
Diğer Finansal Borçlanmalardan Nakit Girişleri	--	19.542
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	8.631.314	(10.417.012)
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	8.658.077	(10.417.012)
Diğer Finansal Borç Ödemelerinden Nakit Çıkışları	(26.763)	--
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	(2.681.815)	(1.075.860)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit	9.164.454	(42.885.530)
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	2.875.744	55.881.104
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Azalış/Artış	2.875.744	55.881.104
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	11.895.679	1.555.000
Nakit ve Nakit Benzerlerine İlişkin Enflasyon Etkisi	(1.390.090)	(343.992)
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	13.381.333	57.092.112

30.06.2026 itibarıyla Blume'in işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit 5 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden kullanılan nakit 11,4 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit 9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Devrolunan Şirket — Bulut Galvano

İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	1 Ocak – 30 Haziran 2026	1 Ocak – 30 Haziran 2025
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		
Dönem Karı (Zararı)	10.718.453	15.917.124
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		
Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	43.558.717	38.445.899
Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	--	(462.436)
Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	--	(462.436)
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	4.942.924	2.870.376
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	4.942.924	2.866.890
Dava ve/veya Ceza Karşılıkları (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	--	3.486
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	17.032.683	29.432.629
Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	13.154.634	23.643.451
Vadeli Alımlardan Kaynaklanan Ertelenmiş Finansman Gideri	(1.087.516)	(651.508)
Vadeli Satışlardan Kaynaklanan Kazanılmamış Finansman Geliri	4.965.565	6.440.686
Parasal Kayıp Kazanç ile İlgili Düzeltmeler	(12.456.766)	(25.670.559)
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	4.555.910	--
Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	4.555.910	--
Vergi (Geliri) Gideri ile İlgili Düzeltmeler	(25.839.126)	(16.149.022)
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	4.729.450	444.563
Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	4.729.450	444.563
Varlık ve Yükümlülüklerdeki değişim öncesi net aktif	47.242.245	44.828.575
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	(4.000.000)	--

Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	9.593.440	(42.358.026)
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)</i>	--	--
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)</i>	9.593.440	(42.358.026)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	(19.257.261)	5.805.866
<i>İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)</i>	(19.300.667)	40.000.508
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)</i>	43.406	(34.194.642)
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) ile İlgili Düzeltmeler	1.398.418	12.743.861
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	(32.440.385)	35.170.875
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	(2.652.810)	(19.771.198)
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)</i>	(523.713)	(14.537.780)
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)</i>	(2.129.097)	(5.233.418)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	(394.672)	1.754.775
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	(527.904)	3.813.917
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)</i>	(527.904)	3.813.917
Ertelenmiş Gelirlerdeki (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) Artış (Azalış)	(213.783)	(16.191)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	(7.871)	(163.675)
<i>Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)</i>	(7.871)	(163.675)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	(1.260.583)	41.808.779
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	(995.963)	(897.256)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit	(2.256.546)	40.911.523
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	11.760.178	1.601.070
<i>Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri</i>	11.760.178	1.601.070
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	(34.043.539)	(12.523.587)
<i>Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları</i>	(34.032.272)	(12.423.505)
<i>Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları</i>	(11.267)	(100.082)
Yatırım faaliyetlerinden kullanılan nakit	(22.283.361)	(10.922.517)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	70.221.738	40.363.133
<i>Kredilerden Nakit Girişleri</i>	70.221.738	40.337.761
<i>Diğer Finansal Borçlanmalardan Nakit Girişleri</i>	--	25.372
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	(21.011.039)	(39.869.852)
<i>Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları</i>	(20.863.075)	(39.869.852)
<i>Diğer Finansal Borç Ödemelerinden Nakit Çıkışları</i>	(147.964)	--
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	(5.303.169)	(2.113.745)
Ödenen Faiz	(7.529.395)	(18.283.429)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit	36.378.135	(19.903.893)
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	11.838.228	10.085.113
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	--	--
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	11.838.228	10.085.113
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	3.272.096	407.851
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ ENFLASYON ETKİSİ	(411.704)	(58.287)
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	14.698.620	10.434.677

30.06.2026 itibarıyla Bulut Galvano'nun işletme faaliyetlerde kullanılan net nakit akışı 2,2 milyon TL, yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit akışı 22,3 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit akışı 36,4 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 30.06.2026 tarihi itibarıyla dönen varlıkları 451.366.208 TL, kısa vadeli yükümlülükleri 105.154.855 TL olup, net işletme sermayesi 346.211.353 TL'dir. Blume'nin işletme sermayesi açığı bulunmamaktadır.

Devrolan Şirket— Bulut Galvano

Bulut Galvano'nun 30.06.2026 tarihi itibarıyla dönen varlıkları 257.368.840 TL, kısa vadeli yükümlülükleri 166.584.302 TL olup, net işletme sermayesi 90.784.538 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:

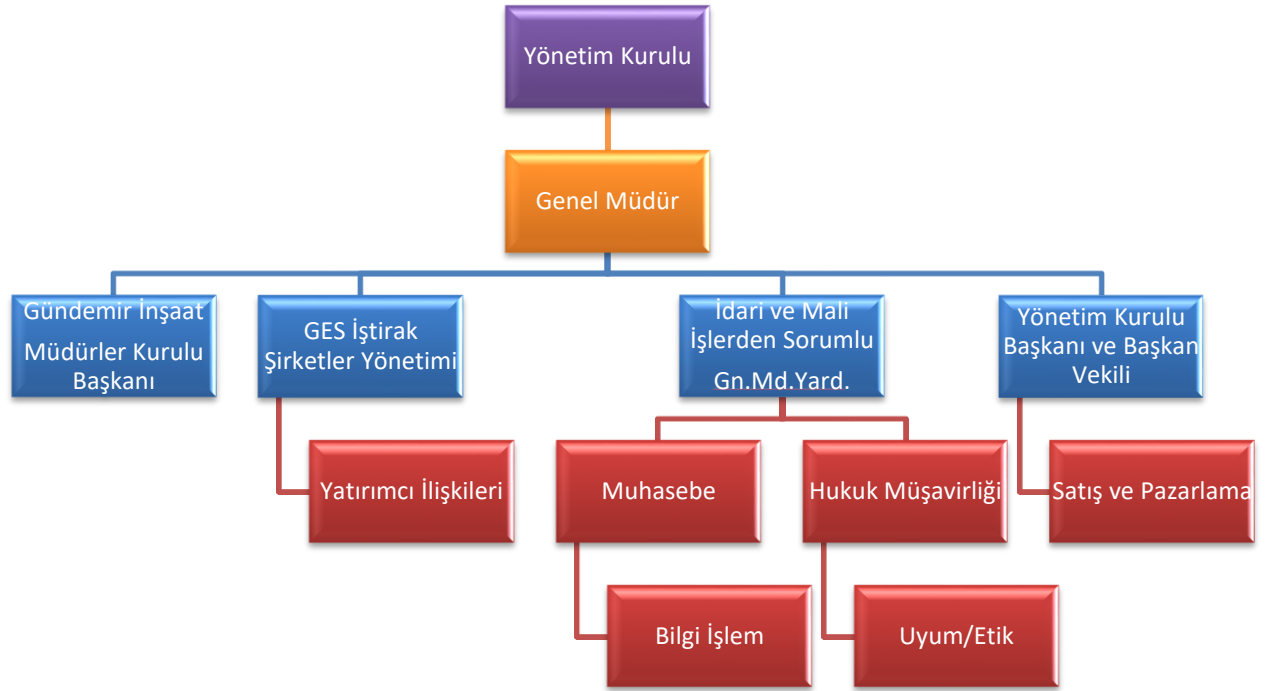
Yoktur.

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

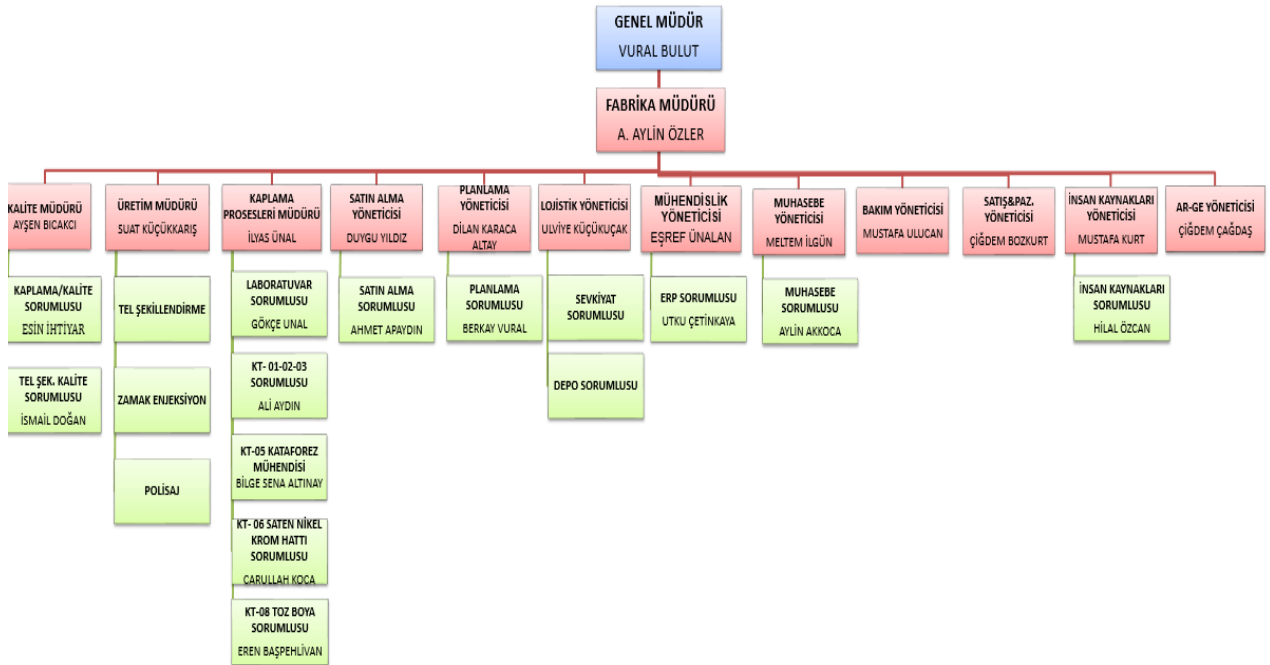
15.1. Birleşmeye taraf şirketlerin genel organizasyon şeması:

Birleşmeye taraf olan şirketlerin organizasyon şeması aşağıda sunulmaktadır.

BLUME



Bulut Galvano



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	24,18%
VURAL BULUT	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Tuzla / İstanbul	-	3 Yıl / 2 yıl 2 Ay	9,87%
BİROL BULUT	Yönetim Kurulu Üyesi	Tuzla / İstanbul	-	3 Yıl / 2 yıl 2 Ay	9,55%
ALİ ARDA BULUT	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 Kırallıoğlu, 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.

Birol Bulut	Galvano Market Sanayi ve Dış Tic. A.Ş	%25	Devam ediyor.	Devam ediyor.
Birol Bulut	Bmk Metal Kimya Sanayi Ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	%30	Devam ediyor.	Devam ediyor.
Birol Bulut	Bulut Galvano Metal Demir Çelik Sanayi Ve Tic. A.Ş	%30	Devam ediyor.	Devam ediyor.
Birol 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 Kırallıoğlu 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
BURCU ÇELTİK	Yatırımcı İlişkileri Bölümü Görevlisi		0216 766 66 51	burcuceltik@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	Ali Arda Bulut	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 Ali Arda Bulut'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 30.06.2026 tarihi itibarıyla 34 kişidir.

b) Devrolan Şirket — Bulut Galvano

Bulut Galvano'nun çalışan personel sayısı 30.06.2026 tarihi itibarıyla 214 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

30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla, Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan huzur hakkı ve ücret faydaların toplamı 8.153.591 TL'dir (30 Haziran 2025: 4.543.748 TL).

Devrolan Şirket — Bulut Galvano

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

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla 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

30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla, Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan huzur hakkı ve ücret faydaların toplamı 8.153.591 TL'dir (30 Haziran 2025: 4.543.748 TL)

Bulut Galvano

Üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler bulunmamaktadır.

17. ANA ORTAKLAR

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

a) Devralan Şirket — BLUME

BLUME Ortaklık Yapısı, TL	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Erdal Bulut	42.981.410,78	24,6%	24,6%
Vural Bulut	17.250.003,89	9,87%	9,87%
Birol Bulut	12.677.563,9	7,27%	7,27%
Halka Açık Kısım	101.801.277	58,27%	58,27%
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 konumundadırlar.

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

30.06.2026 itibarıyla, Blume konsolide net satış hasılatı 220.819.187 TL olup, ilişkili taraflara yapılan satışların oranı %0,2'dir.

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 ihracatını, 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 işiktal konularında faaliyet gösteren tesislerin alım satımını yapmak, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile işigtal 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 iştigal 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 imalatla 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 iştigal 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 girilmek istendiği takdirde Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine keyfiyet Genel Kurul'un tasdikine sunulacak ve bu yolda karar alındıktan sonra adı geçen işler yapılabilir. 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 bilcümle 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 elik 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 elik ürünlerinin proje safhasından başlayarak imalatının montajını da üstlenerek alım satımı, ithalat ve ihracatını yapmak,

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

10. Sıvı elik üretimi, demir elik izabe işlemeleri, 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. elik hane ve haddehaneler kurulması işletilmesi kiralınması satın alınması ve satılması,

şirket bu amaçlarını gerçekleştirebilmek için aşağıdaki konularda da faaliyette bulunabilir:

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

b) şirketin işleri için i 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, skna gayrimenkul mükellefiyeti, kat mülkiyeti, kat irtifakı tesis etmek ve bu sayılanlar üzerinde her nevi ayni 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 diğerk teminatları vermek, ipotek, rehin, kefalet ve diğerk 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, brve ve ticari unvanlarının yardım ve fikri hakların, müşavirlik, mhendistik, hizmetlerinin ve benzeri diğerk 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 ayni 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 ayni ve şahsi tasarruf ve faaliyetlerde bulunmak, makine ve taşıt araçlarının alınıp, satılması, ithalat ve ihracat edilmesi.

j) Şirket işletme konusu ile ilgili faaliyetlerde buluna bilmek 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 arasındır. 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 imzasını 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 6.640,00 Türk Lirası değerinde 25000 paya ayrılmış toplam 166.000.000,00 Türk Lirası değerindedir. Bu payların tamamı nama yazılıdır.

Bu sermayenin dağılımı aşağıdaki gibidir:

BİROL BULUT : Beheri 6.640,00 Türk Lirası değerinde 7500 adet paya karşılık gelen 49.800.000,00 Türk Lirası,

VURAL BULUT : Beheri 6.640,00 Türk Lirası değerinde 7500 adet paya karşılık gelen 49.800.000,00 Türk Lirası,

ERDAL BULUT : Beheri 6.640,00 Türk Lirası değerinde 10000 adet paya karşılık gelen

66.400.000,00 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, Türk Ticaret Kanunu'nun 409.maddesinde yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı, Türk Ticaret Kanunu hükümlerine tabidir. Genel kurul, şirketin merkez adresinde veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

11. İLAN

Şirkete ait ilanlar, Türk Ticaret Kanunu'nun 35. maddesinin dördüncü fıkrası hükmü saklı kalmak kaydıyla şirket merkezinin bulunduğu yerde çıkan bir gazete ile en az on beş gün önce yapılır. Mahallinde gazete yayımlanmadığı takdirde ilan, en yakın yerlerdeki gazete ile yapılır. Genel kurulun toplantıya çağırılmasına ait ilanlar Türk Ticaret Kanunu'nun 414. maddesi hükmü gereğince ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere en az iki hafta önce yapılması zorunludur.

19.16. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Birleşme işlemi şirketlerin yönetim ve kontrolünde değişiklik yaratmamaktadır.

19.17. Birleşmeye taraf şirketlerde payların devrine ilişkin esaslar:

a) Devralan Şirket — BLUME

Blume'nin pay devirlerine ilişkin düzenlemeleri Esas Sözleşmesinin 6-10. maddesinde 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.

Blume'nin 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 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 30.06.2026 tarihli finansal tabloları iş bu Duyuru Metninin ekinde sunulmaktadır. Bulut Galvano'un birleşmeye esas 30.06.2026 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 dağıtımı 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 düştükten 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 düştükten 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	30.06.2026	30.06.2026	
VARLIKLAR	30.Haz.26	30.Haz.26	01.07.2026
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	13.381.333	14.698.620	28.079.953
Finansal Yatırımlar	31.328.685	17.774.972	49.103.657
Ticari Alacaklar	101.149.246	134.462.593	235.611.839
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	30.079.764	134.462.593	164.542.357
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	71.069.482	19.481.349	90.550.831
Diğer Alacaklar	11.006.473	19.300.667	30.307.140
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	11.006.473	180.682	11.187.155
Stoklar	262.177.765	31.336.911	293.514.676
Peşin Ödenmiş Giderler	13.296.936	37.907.417	51.204.353
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenen Giderler</i>	13.296.936	-	13.296.936
Diğer Dönen Varlıklar	19.025.770	1.706.978	20.732.748
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	451.366.208	257.368.840	708.735.048
Duran Varlıklar			
Diğer Alacaklar	83.987	99.526	183.513

<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	83.987	99.526	183.513
Kullanım Hakkı Varlıkları	7.304.780	5.955.882	13.260.662
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	69.402.766	-	69.402.766
Maddi Duran Varlıklar	201.762.542	485.582.754	687.345.296
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.212.848	1.265.166	9.478.014
Peşin Ödenmiş Giderler	-	10.117.980	10.117.980
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	286.766.923	503.021.308	789.788.231
TOPLAM VARLIKLAR	738.133.131	760.390.148	1.498.523.279
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	15.231.308	23.065.662	38.296.970
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	32.600.587	88.665.942	121.266.529
Diğer Finansal Yükümlülükler	91.393	48.074	139.467
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	2.379.727	6.179.525	8.559.252
Ticari Borçlar	45.085.589	28.286.403	73.371.992
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	45.085.589	10.698.755	55.784.344
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	-	17.587.648	17.587.648
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3.736.221	12.654.315	16.390.536
Diğer Borçlar	109.000	2.419.215	2.528.215
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	109.000	-	109.000
Ertelenmiş Gelirler	2.943.827	5.093	2.948.920
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	-	688.015	688.015
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.182.834	4.572.058	6.754.892
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	672.834	4.533.261	5.206.095
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	1.510.000	38.797	1.548.797
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	794.369	-	794.369
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	105.154.855	166.584.302	271.739.157
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	918.236	18.482.348	19.400.584
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	2.489.706	-	2.489.706
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.365.184	10.548.524	11.913.708
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	1.365.184	10.548.524	11.913.708
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	49.249.107	-	49.249.107

TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	54.022.233	29.030.872	83.053.105
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	578.956.043	564.774.974	1.143.731.017
Ödenmiş Sermaye	174.710.256	25.000.000	310.473.676
Sermaye Düzeltmesi Farkları	407.672.427	93.811.784	501.484.211
Geri Alınmış Paylar (-)	- 50.520.000	-	- 50.520.000
Paylara İlişkin Primler - İskontolar (+/-)	1.367.258	-	1.367.258
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	27.456.991	114.734	27.571.725
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları</i>	28.355.614	-	28.355.614
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları</i>	- 898.623	114.734	- 783.889
Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Etkisi	75.983.735	-	- 34.779.685
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	8.230.797	8.230.797
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	29.090.078	426.899.206	455.989.284
Dönem Net Kârı/Zararı	- 86.804.702	10.718.453	- 76.086.249
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	578.956.043	564.774.974	1.143.731.017
TOPLAM KAYNAKLAR	738.133.131	760.390.148	1.498.523.279

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, SPKn'nin 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, SPKn'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 geçiren 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. SPKn'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, SPKn'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 kullandırılmasına 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 kullandırılması 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 salışı 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 artırım 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 bulundukları 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, 27.08.2026 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 ulaşılmaya 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 ürete 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.

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 artırımı 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. 27.08.2026 tarihli Uzman Kuruluş Raporu'na göre birleşme oranı BLUME için 0,562721640 ve Bulut Galvano için 0,437278360 olarak belirlenmiş, bu kapsamda birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının 135.763.419,73 TL olacağı ve bu doğrultuda birleşme sonrasındaki sermayenin 310.473.675,73 TL olacağı belirtilmiştir. Uzman Kuruluş Raporu'na göre değişim oranı 5.430,537 hesaplanmış olup 6.640 TL nominal değeri olan 1 adet Bulut Galvano pay senedi için 5.430,537 adet 1 TL nominal değere sahip BLUME pay senedi verilecektir. Toplamda 25.000 adet Bulut Galvano pay senedi için 135.763.419,73 adet BLUME pay senedi verilecek olup Blume'nin sermayesi 135.763.419,73 TL artırılarak 310.473.675,73 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 30.06.2026 tarihli 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, II-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 taahhütnameyi 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 ihtilaflı 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. İNCELEMeye 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 30.06.2026 tarihli finansal tabloları
- e) Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu
- f) Bulut Galvano'nun 30.06.2026, 31.12.2025 dönemlerini ifade eden BDR'ler
- g) Blume'nin 30.06.2026, 31.12.2025 dönemlerini ifade eden BDR'ler
- h) Blume'nin 31.12.2025 dönemlerini ifade eden faaliyet raporları