

(Sermaye Piyasası Kurulu Onayından Geçmemiş)

**Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş.'nin
Galvano Market Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. (Eski Unvanı: Galvano Market San. Ve Dış Tic.
Ltd. Şti.) 'yi Tüm Aktif ve Pasif Malvarlığı Unsurlarını Bir Bütün Olarak Devralması
Suretiyle, Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş.
Bünyesinde Birleşilmesine İlişkin Duyuru Metni**

Bu duyuru metni, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca ... /... /2025 tarihinde onaylanmıştır.

Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş.'nin Galvano Market Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.'yi tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarını bir bütün olarak devralması suretiyle, Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş. bünyesinde birleşilmesine ilişkin duyuru metnidir.

Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesi söz konusu işlem nedeniyle 108.000.000 TL'den 174.710.255,57 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, Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş.'nin www.metemtur.com adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) adresli internet sitesinde yayımlanmıştır.

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

İÇİNDEKİLER

1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ.....	4
2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR	4
3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	4
4. ÖZET	5
5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	10
6. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	10
7. RİSK FAKTÖRLERİ.....	15
8. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER	29
9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	32
10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	71
11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	72
12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.	74
13. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI.....	114
14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	119
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL.....	120
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	126
17. ANA ORTAKLAR.....	127
18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	128
19. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER	129
20. BİRLEŞME TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ.....	145
21. BİRLEŞME TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	145
22. BİRLEŞME/BÖLÜNME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ	149
23. BİRLEŞME/BÖLÜNME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR.....	155
24. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	155

KISALTMA VE TANIMLAR

Borsa, BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Devralan Şirket/Metemtur	Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş.
Devrolunan Şirket /Galvano	Galvano Market Sanayi ve Dış 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 Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş., Galvano Market Sanayi ve Dış 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 02.05.2025 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 gerekmemektedir.

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:
Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş. Erdal Bulut Yönetim Kurulu Başkanı 09.07.2025	DUYURU METNİNİN TAMAMI
Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş. Vural Bulut Yönetim Kurulu Başkan Vekili 09.07.2025	DUYURU METNİNİN TAMAMI
Galvano Market Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. (Eski Unvanı: Galvano Market San. Ve Dış Tic. Ltd. Şti.) Erdal Bulut Yönetim Kurulu Başkanı 09.07.2025	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: METEMTUR

1- Ticaret Unvanı	:	Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat 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	:	217883
Ticaret sicil memurluğu	:	İstanbul
4- Süresi	:	Süresiz
5-Faaliyet Konusu	:	Yatırım, Enerji, Turizm ve İnşaat
6- Nace Kodu	:	41.20.02-İkamet amaçlı binaların inşaatı (müstakil konutlar, birden çok ailenin oturduğu binalar, gökdelenler vb.nin inşaatı) (ahşap binaların inşaatı hariç)
7- Vergi Dairesi	:	Tuzla
8- Vergi Numarası	:	6190063969
9- İnternet Sitesi	:	www.metemtur.com
10- Bağımsız Denetçi	:	Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.
11- Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar	:	Ana Pazar
12 – Çıkarılmış Sermaye	:	108.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı	:	270.000.000 TL

Son Durum İtibariyle Çıkarılmış Sermayenin Pay Sahipleri Arasındaki Dağılım:

Metemtur Ortaklık Yapısı, TL	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Erdal Bulut	17.000.000	15,74%	15,74%
Diğer	91.000.000	84,26%	84,26%
Toplam	108.000.000	100,00%	100,00%

b- DEVROLAN ORTAKLIK: GALVANO

1- Ticaret Unvanı	:	Galvano Market Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. (Eski Unvanı: Galvano Market San. Ve Dış Tic. Ltd. Şti.)
2- Merkez ve Şube Adresleri	:	İstasyon Mah. Yarış Çıkmazı Sk. No: 1 İç Kapı No: 164 Tuzla/İstanbul
3- Ticaret sicil numarası	:	368865-5
Ticaret sicil memurluğu	:	İstanbul
4- Süresi	:	Süresiz
5-Faaliyet Konusu	:	Endüstriyel kaplama ve yüzey işlemleri sektörüne müşterilerine metal, kimyasal ve ekipman alım, satım ve kiralanması, Özel mühendislik plastikleri, filtreleme, arıtma, geri dönüşüm, sıvıların ısıtılması, soğutulması ve kontrolünde kullanılan ekipmanların satışı, yüksek teknolojik elektro kaplama ekipmanlarının satışı, nikel, kalay, çinko, zamak benzeri metal ve alaşımların imalatı, alış ve satışı , çeşitli kimyasalların imalatı, alış ve satışı, proje danışmanlığı, uluslararası firmaların distribütörlüğü faaliyetleri ... ve anasözleşmesinde yazılı olan diğer işler.
6- Nace Kodu	:	28.49.02-Elekto kaplama makinelerinin imalatı (galvanoplasti, elektro kaplama, elektroliz veya elektroforez için)
7- Vergi Dairesi	:	Tuzla

8- Vergi Numarası	3881870293
9- İnternet Sitesi	www.galvanomarkt.com
10- Bağımsız Denetçi	Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.
11- Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar	Yoktur.
12 – Çıkarılmış Sermaye	5.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı	-

Son Durum İtibariyle Çıkarılmış Sermayenin Pay Sahipleri Arasındaki Dağılım:

Galvano Ortaklık Yapısı TL	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Erdal Bulut	2.500.000	50,00	50,00
Birol Bulut	1.250.000	25,00	25,00
Vural Bulut	1.250.000	25,00	25,00
Toplam	5.000.000	100	100

4.2. Birleşme İşlemi Hakkında Bilgi

4.2.1. Birleşme İşlemine Taraf Şirketlerin Yönetim Kurulu Kararları Metemtur Yatırım

Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş.

Birleşme işlemine, Devralan Metemtur'un 09.09.2024 tarih ve 33 sayılı Yönetim Kurulu Kararları ile karar verilmiştir. Devralan'ın ilgili Yönetim Kurulu Kararı'nda "Grubumuzun uzun dönem stratejileri doğrultusunda, kimya ve yüzey işlem sektöründe faaliyet gösteren Galvano Market San. ve Tic. A.Ş.'nin aktif ve pasifinin bir bütün halinde, Metemtur Yatırım Turizm ve İnşaat A.Ş. tarafından "devir alınması" suretiyle, birleşme amaçlı görüşmelere başlanmasına karar verilmiştir." ifadesi yer almaktadır.

Metemtur'un 10.09.2024 tarih ve 34 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'nda, "Galvano Market San. ve Dış Ticaret A.Ş.'nin aktif ve pasifinin bir bütün halinde Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş. tarafında devir alınması sureti ile birleşme amaçlı işlemler için Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yetkili kılınmasına karar verilmiştir." ifadesi yer almaktadır.

Galvano Market Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.

Devrolunan Galvano'nun 06.09.2024 tarihli Yönetim Kurulu Kararları ile karar birleşme işlemine ilişkin hazırlık yapılması kararı alınmış, 09.07.2025 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 Metemtur tarafından devralınması suretiyle, Metemtur 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

Metemtur'un uzun dönem stratejileri enerji üretim ve inşaat alanlarında yeni yatırımlar yapmaktadır. Galvano Market kaplama, yüzey işleme, kimyasal üretimi ve ticareti, akımlı ve akımsız kaplama, metal üretim ve işleme faaliyetlerini sürdürmektedir. Metemtur'un mevcut uzun dönem strateji faaliyetlerine ek olarak Galvano Market'in faaliyetlerini de bünyesine ekleyerek şirketin iştigal alanlarını genişletecektir. Galvano Market ile gerçekleştirilecek birleşme, Metemtur'un enerji üretim faaliyetlerini sürdürülebilir hale getirmesi amaçlanmaktadır. Birleşme sayesinde Metemtur'un sahip olduğu güneş enerji santrallerinden üretilen elektriğin öz tüketim modeliyle değerlendirilmesi mümkün olacak ve böylece santrallerin ticari varlığı uzun vadede güvence altına alınacaktır. Bu sayede yaratılacak nakit akımlar ile yeni alanlarda da yatırımlarını çeşitlendirecek ve iki şirket arasında yaratılacak sinerji ile yeni yatırımların daha kolay hayata geçirilebilmesi hedeflenmektedir.

Galvano Market'in uzun dönem stratejileri havacılık, savunma ve makine imalat sektöründeki faaliyetlerini arttırmak ve önceki müşteri portföyü referansını kullanarak uzay ve havacılık sanayine hizmet verebilecek konuma gelmektir. Metemtur, Galvano Market'in havacılık, savunma ve makine imalat sektöründeki müşteri portföyü kullanılarak, bu sektörlerde hizmet verebilecek konuma gelmeyi hedeflemektedir. Birleşme sonrası yeni faaliyet alanlarının eklenmesi ile

oluşacak Şirket'in uzun vadeli nakit üretme ve kar etme potansiyeli arttırılması hedeflenmektedir. Eklenen yeni faaliyet alanlarının etkisi ile Metemtur finansalları daha dengeli nakit üretir hale getirilmesi planlanmaktadır. Yeni faaliyet alanları ile şirketin uzun vadeli nakit üretme ve kârlılık potansiyeli artırılarak, Metemtur'un finansallarının daha istikrarlı bir seyir izlemesi sağlanacaktır. Böylece şirketin uzun vadeli stratejileri yatırımcılar nezdinde daha kolay anlaşılabilir hale getirilmesi amaçlanmaktadır.

Şirketin faaliyetlerine de olumlu katkı sağlamasını temin amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II, N 23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde, Galvano Market Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.'nin Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat 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 Metemtur'un 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 Metemtur için 0,618166344 ve Galvano için 0,381833656 olarak belirlenmiş, bu kapsamda birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının, kullanılacak ayrılma hakları çerçevesinde yeniden belirlenmek üzere 66.710.255,57 TL olacağı ve bu doğrultuda birleşme sonrasındaki sermayenin 174.710.255,57 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 gerçekleşmeme 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 31.12.2024 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 - Metemtur

Ticaret Unvanı : Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.
Adresi : Maslak Mah. Maslak Meydan Sokak No: 3 Veko Giz Plaza Kat: 19 Daire:
67 Maslak Sarıyer/İstanbul
Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı: Barış ÖZKURT

b) Devrolan Şirket – Galvano

Ticaret Unvanı : Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.
Adresi : Maslak Mah. Maslak Meydan Sokak No: 3 Veko Giz Plaza Kat: 19 Daire:
67 Maslak Sarıyer/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 dönemine ilişkin finansal tabloların bağımsız denetimi ise Ventera Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir.

İzahnamede yer alan 2023-2024 yılları finansal tablo dönemleri itibari ile bağımsız denetim kuruluşunda değişiklik olmamıştır.

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

6.1. Birleşmeye esas finansal tabloların tarihi: 31.12.2024

6.2. Seçilmiş finansal bilgiler:

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

a) Devralan Şirket – Metemtur

b) Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	31.12.2024	31.12.2023
Dönen Varlıklar	248.002.559	331.470.636
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.008.844	299.870
Finansal Yatırımlar	7.459.700	3.560.235

Ticari Alacaklar	16.859.593	3.993.380
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>16.859.593</i>	<i>3.993.380</i>
Diğer Alacaklar	8.541.448	33.416.952
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>8.541.448</i>	<i>33.416.952</i>
Stoklar	187.305.987	252.271.458
Peşin Ödenmiş Giderler	1.069.675	5.118.662
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenen Giderler</i>	<i>1.069.675</i>	<i>5.118.662</i>
Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar	--	946.673
Diğer Dönen Varlıklar	25.757.312	31.863.406
Duran Varlıklar	165.566.911	189.490.844
Diğer Alacaklar	96.706	43.735
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>96.706</i>	<i>43.735</i>
Kullanım Hakkı Varlıkları	2.975.817	3.937.857
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	8.338.294	8.338.294
Maddi Duran Varlıklar	146.470.156	166.758.382
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.355.675	9.554.449
Peşin Ödenmiş Giderler	330.263	858.127
TOPLAM VARLIKLAR	413.569.470	520.961.480
Kısa Vadeli Yükümlülükler	22.725.270	147.494.818
Kısa Vadeli Borçlanmalar	--	33.283.026
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	15.137.189	28.267.127
Diğer Finansal Yükümlülükler	111.616	230.343
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	340.963	384.758
Ticari Borçlar	1.193.824	5.354.765
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>1.193.824</i>	<i>5.354.765</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	588.574	697.386
Diğer Borçlar	3.132.941	48.224.299
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>3.052.941</i>	<i>48.215.721</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>80.000</i>	<i>8.578</i>
Ertelenmiş Gelirler	160.000	--
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.546.659	2.017.654
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>36.659</i>	<i>54.103</i>
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>1.510.000</i>	<i>1.963.551</i>
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	513.504	29.035.460
Uzun Vadeli Yükümlülükler	44.938.327	98.785.474
Uzun Vadeli Borçlanmalar	22.967.679	76.227.237
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	1.906.829	3.086.837
Uzun Vadeli Karşılıklar	440.184	1.078.557
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>440.184</i>	<i>1.078.557</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	19.623.635	18.392.843
Özkaynaklar	345.905.873	274.681.188
Ödenmiş Sermaye	108.000.000	54.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	216.649.504	454.642.822
Geri Alınmış Paylar (-)	-14.461.260	--
Paylara İlişkin Primler - İskontolar (+/-)	887.042	5.222.030

Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	17.679.110	17.789.447
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/ Kayıpları</i>	<i>18.396.394</i>	<i>18.396.394</i>
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları</i>	<i>-717.284</i>	<i>-606.947</i>
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	--	981.561
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	--	-282.795.147
Dönem Net Kârı/Zararı	17.151.477	24.840.475
TOPLAM KAYNAKLAR	413.569.470	520.961.480

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Gelir Tablosu (TL)	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Hasılat	213.238.567	325.704.027
Satışların Maliyeti (-)	-155.821.008	-222.999.042
Brüt Kârı/(Zararı)	57.417.559	102.704.985
Genel Yönetim Giderleri (-)	-45.054.322	-36.020.372
Pazarlama Giderleri (-)	--	--
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	--	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.620.749	308.444
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-992.260	-2.976.316
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	13.991.726	64.016.741
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5.701.560	1.983.748
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	--	-1.333.469
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarından/Zararlarından Paylar	--	--
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/(ZARARI)	19.693.286	64.667.020
Finansman Giderleri (-)	-24.290.272	-85.186.823
Finansman Gelirleri (+)	1.715.111	9.034.870
Net Parasal Kazanç / (Kayıp)	26.961.784	25.135.569
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/(ZARARI)	24.079.909	13.650.636
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	-6.928.432	11.189.839
Dönem Vergi Gideri/Geliri	--	-9.557.353
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-6.928.432	20.747.192
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	--	--
DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	17.151.477	24.840.475

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

c) Devrolan Şirket – Galvano

d) Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Solo)		
VARLIKLAR	31.12.2024	31.12.2023
Dönen Varlıklar		
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.357.445	3.942.018

Finansal Yatırımlar	--	2.196
Ticari Alacaklar	70.103.284	75.378.292
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	28.751.402	24.982.776
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	41.351.882	50.395.516
Diğer Alacaklar	12.206.842	1.981.460
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	12.200.000	1.971.582
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	6.842	9.878
Stoklar	22.053.389	10.274.555
Peşin Ödenmiş Giderler	5.302.604	1.470.415
Diğer Dönen Varlıklar	8.318.797	15.526.796
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	123.342.361	108.575.732

Duran Varlıklar

Finansal Yatırımlar	--	782.051
Kullanım Hakkı Varlıkları	2.492.267	1.252.339
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	30.240.000	10.804.450
Maddi Duran Varlıklar	9.506.925	4.869.614
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	--	--
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	42.239.192	17.708.454
TOPLAM VARLIKLAR	165.581.553	126.284.186

KAYNAKLAR	31.12.2024	31.12.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler		
Kısa Vadeli Borçlanmalar	19.581.124	20.357.239
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	509.870	144.509
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4.289.809	--
Ticari Borçlar	8.537.933	34.912.486
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	8.537.933	34.912.486
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	646.466	225.533
Diğer Borçlar	29.000	97.117
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	--	55.247
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	29.000	41.870
Ertelenmiş Gelirler	509.189	767.418
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	6.715.544	1.454.563
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	129.769	39.963
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	40.948.704	57.998.828

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.225.434	--
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	2.163.009	750.464
Uzun Vadeli Karşılıklar	249.335	117.516
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	249.335	117.516

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.186.489	2.600.601
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	10.824.267	3.468.581

ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye	5.000.000	5.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	33.536.171	33.536.171
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	14.576.662	--
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/ Kayıpları</i>	14.576.662	--
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	26.280.606	24.743.461
Dönem Net Kârı/Zararı	34.415.143	1.537.145
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	113.808.582	64.816.777
TOPLAM KAYNAKLAR	165.581.553	126.284.186

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Gelir Tablosu (TL)	01.01- 31.12.2024	01.01- 31.12.2023
Hasılat	254.307.423	267.142.886
Satışların Maliyeti (-)	-175.232.840	-231.766.832
Brüt Kârı/Zararı	79.074.583	35.376.054
Genel Yönetim Giderleri (-)	-10.983.271	-7.229.061
Pazarlama Giderleri (-)	-1.282.151	-995.243
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	24.840.841	22.444.188
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-24.238.465	-28.015.297
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	67.411.537	21.580.641
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	163.410	45.693
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	--	--
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	67.574.947	21.626.334
Finansman Giderleri (-)	-4.529.236	-5.910.219
Finansman Gelirleri (+)	601.955	--
Net Parasal Kazanç / (Kayıp)	-15.462.705	-11.198.448
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI	48.184.961	4.517.667
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	-13.769.818	-2.980.522
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-16.243.452	-2.925.535
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	2.473.634	-54.987
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI	--	--

DÖNEM KÂRI/ZARARI	34.415.143	1.537.145
--------------------------	-------------------	------------------

Pay Başına Kazanç

Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç 6,88 0,31

DİĞER KAPSAMLI GELİRLER/GİDERLER

Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	14.576.662	--
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları	19.435.550	--
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	-4.858.888	--
<i>Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri</i>	<i>-4.858.888</i>	<i>--</i>

TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)	48.991.805	1.537.145
--------------------------------------	-------------------	------------------

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

7. RİSK FAKTÖRLERİ

7.1. Devralan şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Metemtur'a ve faaliyetlerine ilişkin konsolide finansal tablolarında da belirtilen riskler aşağıda yer almaktadır.

Sermaye Risk Yönetimi

Metemtur 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.

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

Kredi Riski

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

31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla kredi riskini gösterir tablo aşağıdaki gibidir:

31.12.2024

31.12.2024	Alacaklar					Bankadaki Mevduatlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankadaki Mevduatlar	
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	--	16.859,593	--	8.638,154	1.003,234	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	
A. Vadesi geçmiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	16.859,593	--	8.638,154	1.003,234	
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 değeri	--	--	--	--	--	
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	--	1.285,284	--	--	--	
- Değer Düşüklüğü (-)	--	(1.285,284)	--	--	--	
- Net değerler teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	
- Değer Düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	
- Net değerler teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	

31.12.2023

31.12.2023	Alacaklar				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankadaki Beyzerleri
	İlişkili	Diğer	Mevduatlar	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	--	3.993.380	--	33.460.687	299.079
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmiş yada değer düşüklüğüne uğramamış Finansal varlıkların net defter değeri	--	3.993.380	--	33.460.687	299.079
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)	--	1.855.677	--	--	--
- Değer Düşüklüğü (-)	--	(1.855.677)	--	--	--
- Net değerler teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer Düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
- Net değerler 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.

31.12.2024

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aya kadar	3 – 12 ay arası	1 - 5 yıl arası
Türev olmayan finansal yükümlülükler	40.464.276	44.514.941	4.502.159	12.024.051	27.988.731
Finansal borçlar	40.352.660	44.403.325	4.390.543	12.024.051	27.988.731
Diğer finansal yükümlülükler	111.616	111.616	111.616	--	--
Beklenen vadeler	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aya kadar	3 – 12 ay arası	1 - 5 yıl arası
Türev olmayan finansal yükümlülükler	4.326.765	4.326.765	1.273.824	3.052.941	--
Ticari borçlar	1.193.824	1.193.824	1.193.824	--	--
Diğer borçlar	3.132.941	3.132.941	80.000	3.052.941	--
Toplam	44.791.041	48.841.706	5.775.983	15.076.992	27.988.731

31.12.2023

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	141.479.328	155.479.555	43.255.327	24.598.371	87.625.857
Finansal borçlar	141.248.985	155.249.212	43.024.984	24.598.371	87.625.857
Diğer finansal yükümlülükler	230.343	230.343	230.343	--	--
Beklenen vadeler	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aya kadar	3 – 12 ay arası	1 - 5 yıl arası
Türev olmayan finansal yükümlülükler	53.579.064	53.892.645	5.676.924	48.215.721	--
Ticari borçlar	5.354.765	5.668.346	5.668.346	--	--
Diğer borçlar	48.224.299	48.224.299	8.578	48.215.721	--
Toplam	195.058.392	209.372.200	48.932.251	72.814.092	87.625.857

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 (31.12.2024)		Önceki Dönem (31.12.2023)	
		TL KARŞILIĞI	USD	TL KARŞILIĞI	USD
1. Ticari Alacaklar		13.208.738	375.000	--	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar		--	--	--	--
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar		--	--	--	--
3. Diğer		1.418.223	40.264	2.813.448	66.195
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)		14.626.961	415.264	2.813.448	66.195
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)		14.626.961	415.264	2.813.448	66.195
10. Ticari Borçlar		475.338	13.495	577.184	13.580
11. Finansal Yükümlülükler		15.137.189	429.749	28.267.127	665.070
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler		--	--	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.		--	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)		15.612.527	443.244	28.844.311	678.650
14. Ticari Borçlar		--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler		22.967.679	652.059	76.227.237	1.793.476
16a. Parasal Olan Diğer Yük.		--	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.		--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)		22.967.679	652.059	76.227.237	1.793.476
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)		38.580.206	1.095.304	105.071.548	2.472.126
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)		--	--	--	--
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı		--	--	--	--
19b. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı		--	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)		(23.953.246)	(680.040)	(102.258.100)	(2.405.931)
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)		(25.371.469)	(720.304)	(105.071.548)	(2.472.126)
22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri		--	--	--	--
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı		--	--	--	--
23. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı		--	--	--	--

Duyarlılık Analizi

Metemtur; 31.12.2024 tarihi itibarıyla ABD Doları'nın %10 artması durumunda 2.395.326 TL kayıp, ABD Doları'nın %10 azalması durumunda 2.395.326 TL kazanç ile karşılaşabilecektir. 31.12.2023 tarihi itibarıyla Metemtur, ABD Doları'nın %10 artması durumunda 10.225.810 TL kayıp ve ABD Doları'nın %10 azalması durumunda 10.225.810 TL kazanç ile karşılaşabilirdi.

7.2. Devralan şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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 Bakanlığına 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 ışıınım şiddeti = 1527,46 kwh/m2-yıl
- Ortalama günlük toplam ışıınım şiddeti = 4,18 kwh/m2-gün olarak hesaplanmıştır.

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

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

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

TEİAŞ tarafından yayınlanan Aralık 2022 Kurulu Güç Raporu'na göre Türkiye'de 9.353 adet güneş enerjisi santrali bulunmakta olup, bu santrallerin toplam kurulu gücü 9.425,4 MW'dır. Söz konusu güneş enerjisi santrallerinin 9.315'i lisanssız santraller olup, lisanssız santrallere ait toplam kurulu güç 7.956,6 MW'dır. Bu kapsamda, kurulu güç bazında Şirket'in 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.

Şirket'in son yıl sonu itibarıyla satış gelirlerinin faaliyet gösterilen sektör bazında kırılımını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

Satışlar	01.01.2024- 31.12.2024	% Payı	01.01.2023- 31.12.2023	% Payı
Gayrimenkul Satışı	162.298.864	75%	268.303.084	82%
Elektrik Satışı	50.939.703	25%	57.400.943	18%
Diğer Satışlar	-	-	-	-
Toplam	213.238.567	100	325.704.027	100

Not: 2023-2024 yıllarında enflasyon düzeltmesi uygulanmıştır. UFRS Tablolardaki rakamlardır.

Şirket'in satışlarının tamamı yurtiçinde gerçekleşmektedir. Şirketin gelirleri gayrimenkul satış ve elektrik satış gelirlerinden oluşmakta olup, gayrimenkul satışları Muğla İli'nin Bodrum ilçesinde, enerji üretimi Adana İli Karaisalı beldesi ve Denizli İli Çal ilçesinde gerçekleşmektedir.

7.3. Devrolunan şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

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

Sermaye Risk Yönetimi

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

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

gösterildiği gibi özkaynaklar ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

	31.12.2024	31.12.2023
Toplam Borçlar	51.772.971	61.467.409
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	(5.357.445)	(3.942.018)
Net borç	46.415.526	57.525.391
Toplam özkaynaklar	113.808.581	64.816.777
Net borç/özkaynaklar oranı	40,78%	88,75%

	31.12.2024	31.12.2023
Dönen varlıklar	123.342.361	108.575.732
Kısa vadeli borçlar	40.948.704	57.998.828
Dönen varlıklar/kısa vadeli borçlar	3,012	1,872

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.

	Alacaklar				Banka Mevduatları
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	30.224.267	41.730.396	12.200.000	6.842	5.341.620
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	—	—	—	—	—
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	30.224.267	41.730.396	12.200.000	6.842	5.341.620
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	—	—	—	—	—
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	—	—	—	—	—
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	—	—	—	—	—
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	—	—	—	—	—
- Değer düşüklüğü (-)	—	—	—	—	—
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	—	—	—	—	—
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	—	—	—	—	—
- Değer düşüklüğü (-)	—	—	—	—	—
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	—	—	—	—	—
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	—	—	—	—	—

	Alacaklar				Banka Mevduatları
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	25.992.197	50.865.595	1.971.582	9.878	3.852.352
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	25.992.197	50.865.595	1.971.582	9.878	3.852.352
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
- 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	--	--	--	--	--
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--

Likidite Riski

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

Piyasa Riski

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

Kur Riski

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

Döviz Pozisyonu Tablosu	Cari Dönem		
	31.12.2024		
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	USD	EURO
1. Ticari Alacaklar	39.022.255	335.458	740.451
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	1.023.226	1.904	26.023
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
3. Diğer	--	--	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	40.045.481	337.362	766.474
5. Ticari Alacaklar	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
7. Diğer	--	--	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	--	--	--
9. Toplam Varlıklar (4+8)	40.045.481	337.362	766.474
10. Ticari Borçlar	4.448.262	97.478	27.618
11. Finansal Yükümlülükler	4.289.807	--	116.752
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	717.662	--	19.532
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	9.455.731	97.478	163.902
14. Ticari Borçlar	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	4.225.434	--	115.000
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	4.225.434	--	115.000
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	13.681.165	97.478	278.902
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	26.364.316	239.884	487.572
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	26.364.316	239.884	487.572

Döviz Pozisyonu Tablosu	Önceki Dönem 31.12.2023		
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	USD	EURO
1. Ticari Alacaklar	45.315.889	430.264	574.712
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	21.055	13	436
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
3. Diğer	--	--	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	45.336.944	430.277	575.148
5. Ticari Alacaklar	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
7. Diğer	--	--	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	--	--	--
9. Toplam Varlıklar (4+8)	45.336.944	430.277	575.148
10. Ticari Borçlar	14.795.131	53.929	265.853
11. Finansal Yükümlülükler	--	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	14.795.131	53.929	265.853
14. Ticari Borçlar	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	--	--	--
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	--	--	--
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	14.795.131	53.929	265.853
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	30.541.813	376.348	309.295
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük)	30.541.813	376.348	309.295

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:

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu		
Cari Dönem 31.12.2024		
	Kar/(Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	844.950	(844.950)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--
3- ABD Doları net etki	844.950	(844.950)
Euro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	1.791.482	(1.791.482)
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	--	--
6- Euro net etki	1.791.482	(1.791.482)
Toplam (3+6+9+12+15)	2.636.432	(2.636.432)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu		
Önceki Dönem 31.12.2023		
	Kar/(Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	1.599.575	(1.599.575)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--
3- ABD Doları net etki	1.599.575	(1.599.575)
Euro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	1.454.606	(1.454.606)
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	--	--
6- Euro net etki	1.454.606	(1.454.606)
Toplam (3+6+9+12+15)	3.054.181	(3.054.181)

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

Galvaniz

Galvano Market Sanayi ve Dış 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 Galvano Market'in 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. Galvano Market Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.,

sektördeki çevre düzenlemeleri doğrultusunda gerekli tedbirleri almayı ve sürdürülebilir üretim süreçlerine odaklanmayı hedeflemektedir.

- **Ham Madde ve Enerji Fiyat Dalgalanmaları**

Galvano Market'in 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. Galvano Market, 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**

Galvano Market, 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. Galvano Market, 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. Galvano Market, 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 Metemtur paylarıyla ilgili olarak likidite riski veya ortaklık kaynaklı bir risk bulunmamaktadır. Bunun dışında, Metemtur 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. Metemtur zarar ettiği dönemlerde kâr payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile Metemtur'un geçmiş yıllar zararı bulunduğunda bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket kar dağıtım yapamayacaktır. Şirket kâr payı dağıtım için öncelikle geçmiş yıllar zararı tutarlarını kapatması gerekmektedir. Ayrıca dağıtılan bir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtım zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kar dağıtım dağıtmama konusunda karar verir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kâr payı alamama riski vardır.

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

Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

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

Gelecek dönemlerde Metemtur 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:

Metemtur paylarının değeri, Metemtur'un ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara, rakiplerin faaliyetlerine ve diğer değişkenlere tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Metemtur'un faaliyet sonuçlarında meydana gelecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, Metemtur paylarının işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir. Sonuç olarak pay sahipleri yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir. Metemtur paylarının değeri zaman zaman dalgalanmalara maruz kalabilir. Söz konusu dalgalanmalar Metemtur'un mali performansı ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle örtüşmeyebilir. Sonuç olarak, piyasada yaşanacak genel bir düşüş ya da benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler Metemtur 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 31.12.2024 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 işleten 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 etkiye bulunabilir.

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

8. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER

8.1. Birleşmeye taraf şirketler hakkında genel bilgi:

8.1.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ticaret unvanları:

- a) Devralan Şirket : Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş.
- b) Devrolunan Şirket : Galvano Market Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.

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

- a) Devralan Şirket : Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş. – İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü 217883
- b) Devrolunan Şirket : Galvano Market Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü 368865-5

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

- a) Devralan Şirket : Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş. 12.09.1985 süresiz
- b) Devrolunan Şirket : Galvano Market Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. 13.05.2003 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 – Metemtur:

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.metemtur.com
Telefon ve Fax Numaraları	0216 766 66 51

b) Devrolunan Şirket - Galvano

Hukuki Statüsü	: Anonim şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Kurulduğu Ülke	: Türkiye
Kayıtlı Merkezi ve Fiili Yönetim Merkezi	: İstasyon Mah. Yarış Çıkmazı Sk. No: 1 İç Kapı
No: 164 Tuzla/İstanbul	
İnternet Adresi	: www.galvanomarkt.com
Telefon ve Fax Numaraları	0216 771 71 00

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 – Metemtur

Yapılmakta olan yatırımları bulunmamaktadır.

Devrolan Şirket – Galvano

Şirket'in 2025 yılı içerisinde 3 temel yatırımı bulunmaktadır. Bu yatırımlar başlamış ve ödemelerinin 2025 yılında tamamlanması planlanmaktadır. 2025 yılı için toplam yatırım tutarları 14.723.420 TL'dir. Sonraki yıllar için satışların %1'i oranında yatırım tahmininde bulunulmuştur. Şirket yönetimi yatırımları %50 özkaynak %50 kredi ile yapmayı planlamaktadır. Yatırımlar Şirketin Eskişehir bölgesindeki binalarında yapılmaktadır.

2025 yılında tamamlanması planlanan yatırımların detayı;

- Elektrolitik Kaplama Kimyasalları Üretimi
- Zamak 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)

Hali hazırda Eskişehir şubede üretim yapılmaktadır. Yeni yatırımlar ile üretimi geliştirme ve iyileştirme planlanmıştır. 2025 Yılı Ocak-Mart ayı içerisinde yeni ekipmanlar ile üretim yapılacaktır.

Yatırım Kalemi	İşlev	Tutar	Tamamlanan Ödeme	Kalan Ödeme
Sıvı Mikseri 1	Kimyasal Karıştırma	€ 17.000,00	€ 5.000,00	€ 12.000,00
Sıvı Mikseri 2	Kimyasal Karıştırma	€ 17.000,00	€ 5.000,00	€ 12.000,00
Toz Mikseri	Kimyasal Karıştırma	€ 20.000,00	€ 8.000,00	€ 12.000,00

Platform	Demirbaş	€ 8.000,00	€ 0,00	€ 8.000,00
Zemin Kantarı	Demirbaş	€ 6.000,00	€ 1.000,00	€ 5.000,00
Dozaj Pompaları	Kimyasal Karıştırma	€ 2.700,00	€ 0,00	€ 2.700,00
Laboratuvar Ekipmanları	Demirbaş	€ 10.000,00	€ 3.000,00	€ 7.000,00

Makine saatlik kapasite/ton	
Makine saatlik kapasite/ton	2,3
Senelik çalışma günü	252
Günlük çalışma saati	22
Toplam kapasite/ton	12.751,20

Zamak Geri Kazanımı ve Zamak Külçe Üretimi

Sıcak Kamara Enjeksiyon makinalarında üretim yaparken, ana ürün ile birlikte ortaya çıkan hava cebi, yolluk, talaş, cüruf, hatalı ürün gibi malzemelerin tekrar ergitme yolu ile külçe haline getirilmesi.

*Zamak, ana metal çinkoya alüminyum, bakır ve magnezyum karıştırılarak oluşturulan bir alaşımdır. Bu malzeme, Otomotiv, Beyaz Eşya, Banyo aksesuar, mobilya başta olmak üzere geniş bir kullanım alanına sahiptir.

Zamak Külçe Üretimi için;

Makina ekipman siparişi verildi, 50.000,00 € ödemesi tamamlandı.

2025 Nisan-Mayıs ayı sonunda yurtdışından proses ekipmanları gelecek, 2025 Nisan ayı başında da üretime başlanması planlandı.

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.

Kalay Ergitme Ocağı ; Kalay Ergitme Ocağı ve kalıpların siparişi verildi. Ödemenin yarısı yapıldı. Üretime başlandı. Nisan-Mayıs 2025 ayı içerisinde tam kapasite üretim planlanmaktadır.

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 – Metemtur

Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş. (“Şirket” veya “Metemtur” veya “Ana Ortaklık”) 1985 yılında kurulmuştur. Ana Ortaklık yatırım, turizm, inşaat ve enerji sektörlerinde faaliyet göstermekte olup merkez ofisi İstanbul’da bulunmaktadır. Şirket esas sözleşmesinde belirtilen diğer faaliyetler ile birlikte turizm ve inşaat sektöründe 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 aynı ve şahsi haklar kabul ve tesis etmek, turizm işletmeciliği yapmak üzere faaliyet göstermektedir.

Metemtur’un 31.12.2024 tarihi itibarıyla bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 14 kişidir (31.12.2023: 20 kişi).

Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat 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 Gümbet’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 Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat 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 itibarıyla devir işlemleri tamamlanmıştır. Ana Ortaklık fiilen 12.01.2022 tarihinden bu yana Aydem Elektrik Perakende Satış A.Ş.’ye (AYDEM) elektrik satışı gerçekleştirmektedir.

Şirket’in 31 Aralık 2024 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Metemtur Ortaklık Yapısı, TL	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Erdal Bulut	17.200.000	15,93	15,93
BCC Yatırım ve Danışmanlık A.Ş.	16.231.000	15,03	15,03
Diğer	74.569.000	69,04	69,04
Toplam	108.000.000	100	100

Grup'un 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
Kare1 Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş. (1)	Türkiye	%100	Tam Konsolidasyon
Gündemir İnşaat Taahhüt Yapı Malz. Tic. ve San. Ltd. Şti. (2)	Türkiye	%100	Tam Konsolidasyon

Bağlı Ortaklıkların organizasyonu ve faaliyet konuları;

1-) Kare1 Güneş Enerjisi Üretim San. Ve Tic. A.Ş: Adana İli Karaisalı İlçesinde, 281 Ada 4 Parsel'de bulunan 106.019 metrekarelik arazi üzerine her biri 1 mw'lık 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 Kare1 GES A.Ş. bünyesinde 5 adet olmak üzere toplam 6,91 MW kurulu güce sahip güneş enerjisi santralleri bulunmaktadır. Şirket yenilenebilir enerji sektöründe 2018 yılından itibaren üretim yapıp gelir elde etmektedir. Şirket'in bağlı ortaklıkları bünyesindeki güneş enerjisi santrallerinden yapılan elektrik satışları satışa başlanılan 2018 yılından itibaren 10 yıl süreyle YEKDEM kapsamında 0,133 USD/KWh ile alım garantisi kapsamındadır. Şirket'in üretimi 2028 yılına kadar YEKDEM üzerinden 0,133 USD/KWh ile satıldığı ve bu gelirlerin faturaları ay sonunda yansıtıldığı için enerji üretim maliyetine katılan tarih ile faturalama tarihi arasındaki döviz kuru dalgalanmaları Şirket'in kur farkı giderlerinin artmasına sebep olmaktadır.

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

Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat 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 – Galvano

Galvano Market Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. (Eski Unvanı: Galvano Market San. Ve Dış Tic. Ltd. Şti.), metal kaplama ve galvanizleme sektörlerinde köklü bir deneyime sahip olan bir şirkettir. Şirket, çeşitli metal yüzey kaplama işlemleri ve galvanizleme hizmetleri ile sektördeki farklı ihtiyaçlara yönelik çözüm sunmaktadır. Şirketin ana faaliyet alanları şu şekilde sıralanabilir:

- **Yüzey İşlem Çözümleri:** Galvano Market, metal kaplama, boyama ve galvanizleme sektöründe üretim yapan ve bu firmalara tesis ve ekipman üreten firmaların mühendislik plastikleri, metal anotlar, kimyasal ve arıtma filtreleri, ısıtma ve soğutma ekipmanları, sıcaklık ve seviye sensörleri, redresörler, ultrasonik temizleme ekipmanları, temizleme ve kaplama kimyasalları, özel tesisat malzemeleri, ve bunun gibi A'dan Z'ye tüm ihtiyaçlarını karşılayabilecekleri bir pazar yeri olarak hizmet vermektedir.
- **Metal Üretimi:** Şirket, zamak üretim ve kalay döküm tesis yatırımları yaparak sektöre maliyet avantajı sağlamanın yanında yüksek verimli ve çevre dostu çözümler sunar.
- **Kimyasal Ürün Üretimi ve Ticareti:** Metal kaplama, boyama ve galvanizleme sektöründe kullanılan yüksek kaliteli kimyasal ürünleri tedarik eden Galvano Market, 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 Galvano Market, 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.

Galvano Market 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.

Galvano Market 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. Galvano Market, bu ürünlerin müşteri ihtiyaçlarına göre farklı ebatlarda hazırlanması ve müşteriye sevk 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.

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 – Metemtur

Şirket turizm, inşaat ve enerji sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Şirket'in satışlarının tamamı yurtiçinde gerçekleşmektedir. Şirketin gelirleri gayrimenkul satış ve elektrik satış gelirlerinden oluşmakta olup, gayrimenkul satışları Muğla İli'nin Bodrum ilçesinde, enerji üretimi Adana İli Karaisalı beldesi ve Denizli İli Çal ilçesinde gerçekleşmektedir.

Satışlar	01.01.2024- 31.12.2024	% Payı	01.01.2023- 31.12.2023	% Payı
Gayrimenkul Satışı	162.298.864	75%	268.303.084	82%
Elektrik Satışı	50.939.703	25%	57.400.943	18%
Diğer Satışlar	-	-	-	-
Toplam	213.238.567	100	325.704.027	100

Şirket 12.03.2021 tarihinde, Muğla İli, Bodrum İlçesi, Karakaya Mahallesi, 212 Ada, 1 Parselde bulunan 12.944,54 m2 yüzölçümlü, 0,30 emsal konut imarlı arsayı, 12.03.2021 tarihinde şirkette %32,50 oranında pay sahibi olan BCC Yatırım ve Danışmanlık A.Ş. (BCC) ile %50-%50 oranında ortaklaşa toplam 37.000.000 TL bedele satın almıştır. Söz konusu arsa üzerinde konut projesi geliştirilmesi için 08.07.2021 tarihinde BCC ile "İnşaat Yapım Sözleşmesi" imzalanmıştır. İnşaat tamamlanıp "Nihai Paylaşım Oranı" ortaya çıkana kadar, kat irtifak tapuları çıkan bağımsız bölümlerin paylaşılması için arsa maliyeti ve tahmini inşaat maliyeti dikkate alınarak, sözleşme kapsamında bir "Geçici Paylaşım Oranı" Ana Ortaklık için %72,5 BCC için %27,5 olarak belirlenmiştir. Bu oranlar üzerinden bağımsız üniteler, 15.03.2022 tarihinde, her bir bağımsız ünite için gayrimenkul değerlendirme raporunda şerefiyeler üzerinden belirlenen değerler dikkate alınarak pay edilmiştir. Şerefiyeleri dikkate alınarak yapılan bu dağıtımda BCC 8 bağımsız ünite, Ana Ortaklığa ise 22 adet bağımsız ünite bırakılmıştır. 31.12.2023 itibarıyla projenin inşaat işleri tamamlanmış ve inşaatın gerçekleşme oranının %100 seviyesine ulaştığına ilişkin olarak yapı

denetim firması ile seviye tespit tutanağı tanzim edilmiştir. İnşaatın tamamlanması ile birlikte inşaat yapım sözleşmesi kapsamında projedeki bağımsız ünitelerin paylaşımı için "Nihai Paylaşım Oranı" hesaplanmıştır. Nihai paylaşım oranı BCC için %23,98 Ana Ortaklık için %76,02 olarak hesaplanmıştır. Daha önce "Geçici Paylaşım Oranı" dikkate alınarak yapılan paylaşımda, şerefiyeler dikkate alındığında BCC'nin payına düşen 8 bağımsız bölümün tüm proje içerisindeki payı % 27,71 iken Ana Ortaklığın payına düşen 22 adet bağımsız bölümün tüm proje içerisindeki payı %72,29 dur. BCC için "Nihai Paylaşım Oranı"nın daha önce yapılan geçici paylaşıma göre düşük çıkması nedeniyle, aradaki fark olan %3,73 oranı kadar Ana Ortaklığın lehine denkleştirmeye gidilmiştir. Bu denkleştirme için daha önce BCC'ye bırakılan ve şerefiyesine göre projenin %4,34'üne karşılık gelen bir villanın %85,94'ü Ana Ortaklığa devredilmiştir. Ayrıca 04.07.2023 tarihinde villanın tapusunun tamamı da Ana Ortaklığa devredilmiştir. Villanın satışı halinde BCC'nin payına düşen %14,06'lık kısım kendilerine ödenecektir. İlgili villa 2024 tarihinde satılmış ve BCC payına düşen %14,06'lık tutar karşılığı da ödenmiştir.

Devrolan Şirket – Galvano

Şirket, elektro kaplama makinelerinin imalatı (Galvanoplasti, Elektro Kaplama, Elektroliz veya Elektroforez için), temel organik kimyasalların imalatı (Hidrokarbonlar, Alkiller, Asitler, Aldehitler, Ketonlar, Sentetik, Gliserin, Azot Fonksiyonlu Bileşik vb. Etil Alkol, Sitrik Asit Dahil), endüstriyel kimyasalların toptan ticareti ve çeşitli metal yüzey kaplama işlemleri ve galvanizleme hizmetleri sunmakta olup ana faaliyet başlıkları yüzey işlem çözümleri, metal üretimi, kimyasal ürün üretimi ve ticareti ile teknik danışmanlık ve eğitimidir. Şirket sürdürmekte olduğu ilgili faaliyetleri doğrultusunda 2023 yılında 267.142.886 TL olan hasılat 2024 yılında 254.307.423 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2024 yılı hasılatı 2023 yılına kıyasla %4 oranında gerilemiştir. 2023 yılında 266.597.138 TL olan yurt içi satış gelirleri 2024 yılında 244.824.701 TL olmuştur. 2023 yılında 22.393 TL olan yurt dışı satış gelirleri 2024 yılında 9.198.018 TL olmuştur. 2023 yılında 828.107 TL olan diğer satışlar kalemi ise 2024 yılında 2.059.531 TL'ye yükselmiştir.

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Yurtiçi satışlar	244.824.701	266.597.138
Yurtdışı satışlar	9.198.018	22.393
Diğer Satışlar	2.059.531	828.107
Brüt Satışlar	256.082.250	267.447.638
Satış iadeleri (-)	-1.711.821	-304.752
Satış iskontoları (-)	-56.219	--
Diğer İndirimler	-6.787	--
Satış İndirimleri (-)	-1.774.827	-304.752
Net Satışlar	254.307.423	267.142.886

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) 2023 raporuna göre ("<https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2023>"), 2030 yılında temiz teknolojiler enerji sistemlerinde çok daha büyük bir etkinliğe sahip olacaktır. Elektrikli araç sayısı neredeyse 10 kat artacak, güneş enerjisi şu anda ABD'nin tüm elektrik sisteminden daha fazla elektrik üretecek ve yenilenebilir enerji kaynaklarının küresel elektrik üretimindeki bugün %30 olan payı %50'ye yaklaşacaktır.

Tüm bu artış öngörülleri 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 2023 raporuna göre, yenilenebilir elektrik kapasitesi ilaveleri, 2023'te tahmini 507 GW'a ulaştı; bu, 2022'ye göre neredeyse %50 daha yüksek olup, 130'dan fazla ülkede sürekli politika desteğinin küresel büyüme eğiliminde önemli bir değişikliğe yol açması ile gerçekleşti. 2023'teki dünya çapındaki bu ivme, temel olarak Çin'in hızla büyüyen güneş enerjisi (+%116) ve rüzgâr (+%66) pazarındaki yıllık büyümeden kaynaklandı. Yenilenebilir enerji kapasitesi ilaveleri önümüzdeki beş yıl içinde artmaya devam edeceği ve bunun %96'sının güneş enerjisi ve rüzgâr oluşturacağı öngörülmüyor. Bunun nedeni güneş enerjisi ve rüzgârın çoğu ülkede hem fosil hem de fosil olmayan alternatiflerden üretim maliyetlerinin daha düşük olması ve politika destekleridir. Güneş enerjisi ve rüzgâr ilavelerinin 2028 yılına kadar 2022'ye kıyasla iki katından fazla artacağı ve neredeyse 710 GW'a ulaşacağı tahmin ediliyor. 2028 yılına gelindiğinde, potansiyel yenilenebilir elektrik üretiminin 2022'ye göre neredeyse %70 artışla 14.400 TWh civarına ulaşması bekleniyor.

IEA'nın raporuna göre önümüzdeki 5 yıl içerisinde yenilenebilir enerji alanında önemli yollar katedileceği öngörülmüyor. Bunlar;

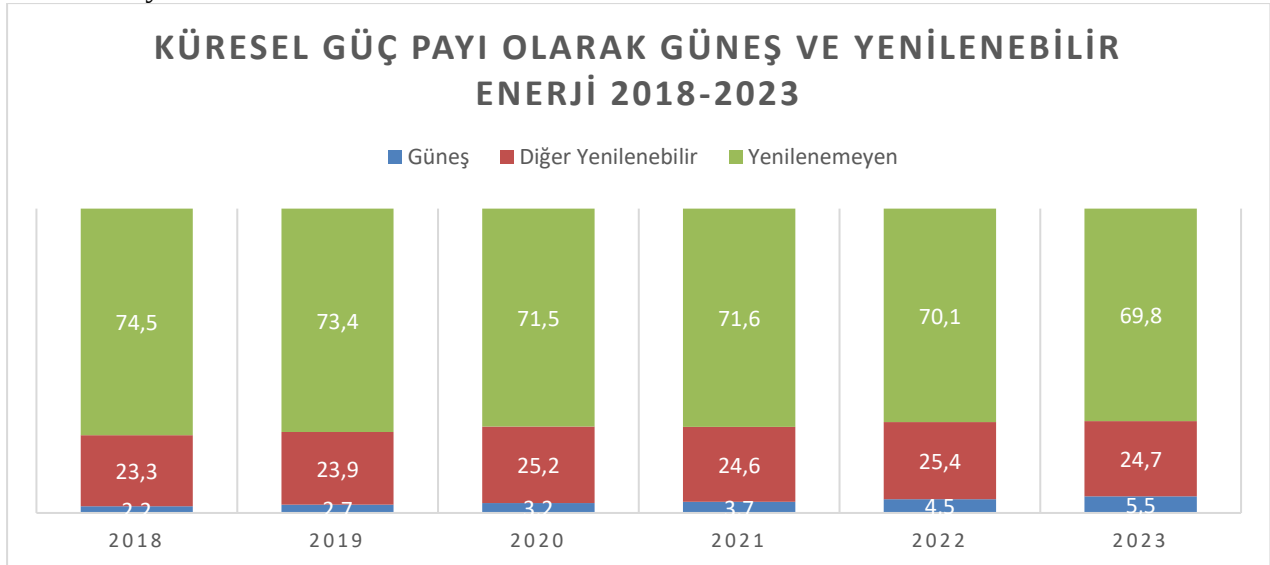
- 2024 yılında değişken yenilenebilir enerji üretimi hidroelektrik enerjisini geride bırakacak.
- 2025 yılında yenilenebilir enerji kaynakları kömür yakıtlı elektrik üretimini geride bırakacak.
- 2025 yılında rüzgâr nükleer elektrik üretimini geçecek.

- 2026 yılında güneş enerjisi nükleer elektrik üretimini geçecek.
- 2028 yılında güneş enerjisi rüzgâr enerjisi üretimini geride bırakacak.

Solar Power Europe tarafından hazırlanan Güneş Enerjisi Küresel Piyasa Görünümü 2024 raporuna göre (<https://www.solarpowereurope.org/insights/outlooks/eu-market-outlook-for-solar-power-2024-2028/detail>), 2023 yılında yenilenebilir enerjilerin küresel elektrik üretiminin %30'una, yani neredeyse üçte birine ulaştığı yıl olarak kaydedildi. Güneş enerjisi, küresel elektrik üretiminin yalnızca %5.5'ini oluşturarak toplam elektrik talebine küçük bir katkı sağladı.

Solar Power Europe'un raporuna göre güneş enerjisi dışında kalan diğer yenilenebilir enerji kaynakları 2023 yılında küresel elektrik talebinin toplamda %24.7'sini karşıladı. 2022'de bu oran %25.4'tü. Yenilenebilir enerjilerin azalan üretiminin nedeni, iklim değişikliğinde bulunabilir – sıcaklık artışları ve kuraklıklar, hidroelektrik santrallerinin faaliyetlerini zorlaştırarak üretimlerinde düşüşe yol açtı.

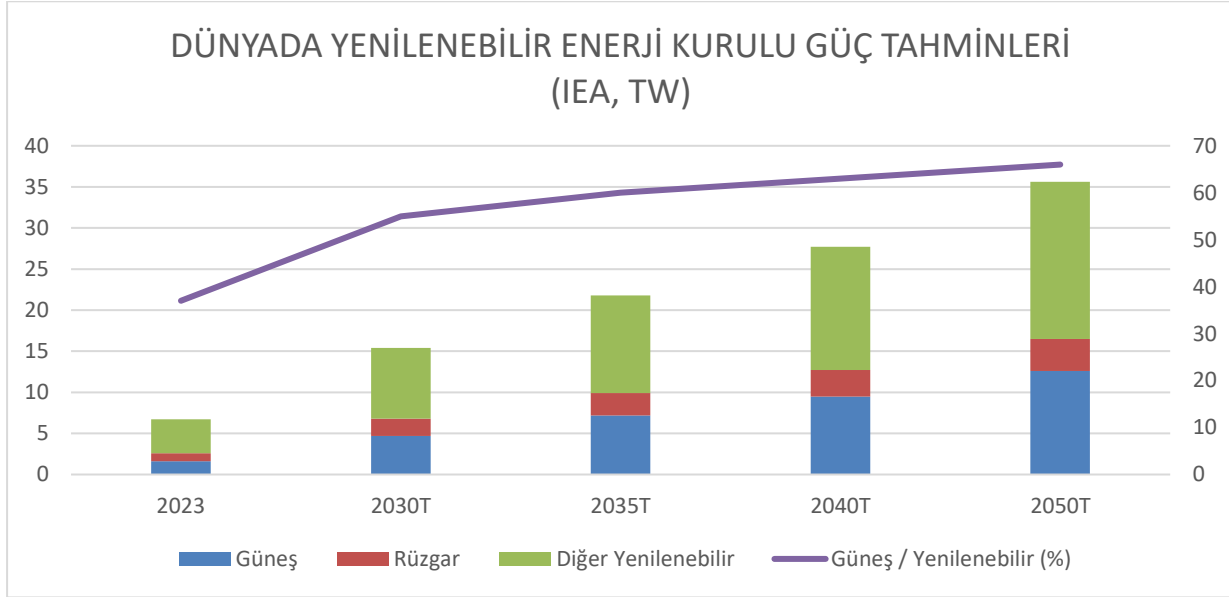
Küresel yenilenebilir enerji dönüşümüne öncülük eden güneş enerjisi, 2023 yılında 1,631 TWh üreterek, 2022 yılında üretilen 1,324 TWh'a göre %23 artış gösterdi. Küresel elektrik üretimi açısından ikinci en hızlı büyüyen teknoloji, %9.8 büyüme oranı ile rüzgâr enerjisi olurken, hidroelektrik %2'lik bir düşüş yaşadı. Bu sırada, en karbon yoğun enerji üretim kaynağı olan kömürle üretilen elektrik %1.4 oranında arttı, fosil gazla çalışan elektrik ise hafifçe %0.8 oranında arttı, diğer fosil enerji üretimi ise petrol üretimindeki düşüş nedeniyle %7.5 oranında azaldı. Nükleer enerji üretimi ise %1.8 oranında arttı. Mutlak rakamlarla, güneş enerjisi 2023'te kömürden iki kat daha fazla yeni elektrik ekledi.



IEA 2023 raporuna göre, güneş enerjisinin önümüzdeki 10 yıl içinde güçlü bir büyüme potansiyeline sahip olduğunu da vurgulamaktadır. Yenilenebilir enerji kaynakları, 2030'a kadar yeni enerji üretim kapasitesinin %80'ini oluşturacak ve güneş enerjisi bu genişlemenin yarısından fazlasını oluşturacaktır. Ancak, dünya genelinde güneş paneli üretim kapasitesinin yılda 1.200 GW'a ulaşacağı tahmin edilirken, 2030'da sadece 500 GW üretim yapılması beklenmektedir. Eğer 10 yılın sonunda 800 GW yeni güneş enerjisi kapasitesine ulaşırsa, Çin'de kömürle yakıtlı elektrik üretiminin 2030'da %20 azalacağı; Latin Amerika, Afrika, Güneydoğu Asya ve Orta Doğu'da kömür ve gazdan elektrik üretiminin dörtte bir oranında düşeceği tahmin edilmektedir.

Yapılan araştırmalar, güneş enerjisinin elektrik üretiminin yeşil dönüşümünde en yüksek hızda büyüyen üretim teknolojisine dönüşeceğini ortaya koyarken; Uluslararası Enerji Ajansı'nın

tahminlerine göre, küresel güneş enerjisi kurulu gücünün 2030 yılında 7.639 GW'a, 2050 yılında ise 12.639 GW'a ulaşması beklenmektedir. Bunun yanı sıra, güneşin yenilenebilir enerji kurulu gücü içerisindeki payının 2050 itibarıyla %66'ya ulaşacağı tahmin edilmektedir.



Türkiye’de Yenilenebilir Enerji Sektörü

Türkiye’nin yenilenebilir enerji kurulu gücü yıllar itibarıyla artan bir trend izlemektedir. 2020 yılında 49,6 GW olan yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı kapasite, yıllık ortalama %6,3 oranında artarak 2023 yılında 59,6 GW düzeyine ulaşmış, 2020 yılında %51,8 olan toplam kapasite içerisindeki yenilenebilir payı ise %55,7 seviyesine yükselmiştir. Yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı kurulu güç ağırlıklı olarak güneş enerji santralleri kurulumlarının desteğiyle 2024 yılı Eylül ayı itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,9 oranında artmış, toplam kapasite içerisindeki yenilenebilir payı ise %58,9 seviyesine ulaşmıştır. 2020 yılında HES’ler yenilenebilir enerji kaynakları kurulu gücü içerisinde %62,5’lik paya sahipken, bu pay yıllar itibarıyla özellikle RES ve GES’lerdeki artışlara bağlı olarak düşmüştür. Buna rağmen 2024 yılı Ekim ayı itibarıyla HES’ler yenilenebilir enerji kaynakları kurulu gücü içerisinde %48’lik oran ile en büyük paya sahiptir. Son yıllarda lisanssız santrallerdeki yatırımların hızla artması ile birlikte GES ve RES’lerin yenilenebilir enerji kaynakları kurulu gücündeki payı 2024 yılı Ekim ayı itibarıyla sırasıyla %27,9 ve %18,4 seviyesine yükselmiştir.

2011-2020 yılları arasındaki dönemde, yıllık kurulu güç net artışının ortalaması 4,6 GW olmuştur. Bu dönemde kurulu güçteki artışın toplam elektrik talebindeki artıştan daha yüksek olduğu görülmekte ve bunun en büyük nedenlerinden birisinin yenilenebilir enerji santrallerine verilen teşvikler olduğu değerlendirilmektedir. 2011- 2020 yılları arasında devreye alınan yenilenebilir enerji santrallerinin yıllık ortalama kurulu gücü 3,2 GW civarında gerçekleşmiştir. 2020 yılında yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam kurulu güç artışı 4,8 GW civarında seyretmiş, ancak kapanan bazı santrallerden dolayı Türkiye toplam kurulu güç artışı 4,6 GW civarında gerçekleşmiştir. 2020 yılında termik santrallerin toplam net kurulu gücü yaklaşık 0,2 GW azalırken, rüzgâr ve güneş santrallerinin toplam kurulu gücündeki artış miktarı 1,9 GW seviyesinde olmuştur.

Türkiye Kurulu Güç Değişimi (MWe)



2021 yılı ilk 10 ayı sonunda Türkiye toplam kurulu gücü 99,1 GW seviyelerine ulaşmıştır. İlk 10 ay içerisinde 3.160 megavat (MW) civarında gerçekleşen net kurulu güç artışı, yenilenebilir kaynaklardan elektrik üreten santrallerden meydana gelmiştir. 485 MW'lık kurulu güç artışı hidroelektrik santrallerinden (HES) sağlanmış, toplam artışın 1.420 MW'lık kısmı rüzgâr enerjisi santrallerinden (RES), 991 MW'lık kısmı ise güneş enerjisi santrallerinden (GES) kaynaklanmıştır. İlgili dönemde doğal gaz ve çok yakıtlılar kullanarak elektrik üreten santrallerin net toplam kurulu gücü 141 MW azalmıştır.

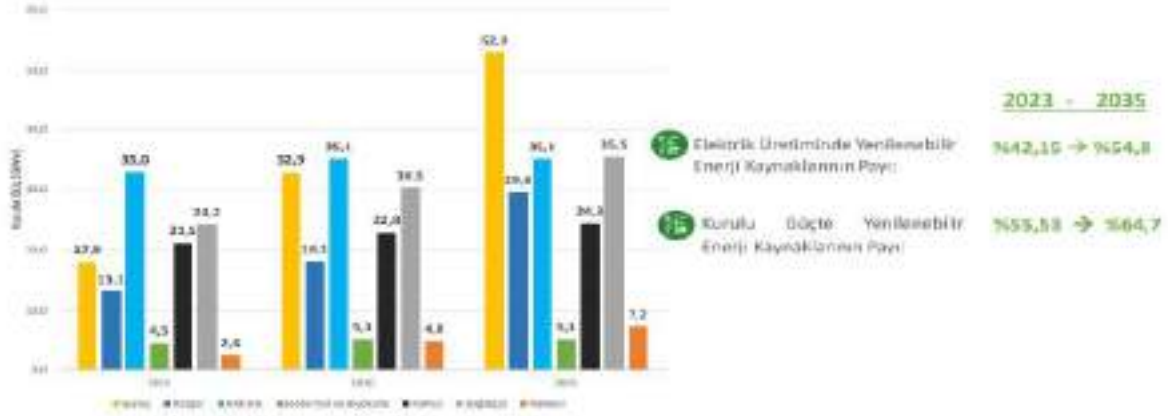
2016-2020 yılları arasında yeni net kurulu güç artışı değerleri incelendiğinde, yıllık ortalama 4.549 MW büyüklüğünde bir kurulu gücün devreye girdiği anlaşılmaktadır. 2020 yılında 4.624 MW toplam kurulu güç artışı gerçekleşirken, aynı dönemde 1.913 MW RES ve GES devreye alınmıştır.

2021 yılı ilk 10 ay verileri incelendiğinde ise, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten santrallerin kurulu güçteki payının %53,4'e yükseldiği görülmektedir. Bu yükselişte Temmuz ayında son bulan dolar bazlı YEKDEM önemli bir rol oynamıştır. 2019-2023 yılları arası hedefleri içeren On Birinci Kalkınma Planı'nda, 2023 yılı itibarıyla Türkiye'nin toplam kurulu gücünün 109,5 GW'a erişeceği öngörülmüştür. 2021'in ilk 10 ayda gerçekleşen toplam brüt elektrik üretiminin %30,7'lik kısmı ithal ve yerli kömür santrallerinden sağlanırken, %33,1'lik kısmı doğal gaz santrallerinden temin edilmiştir. 2020 yılının ilk 10 ayındaki dağılım ile karşılaştırıldığında, kömür santrallerinden üretilen elektrikte 3,6 yüzde puanlık bir gerileme görülmüştür. Benzer şekilde, hidroelektrik santrallerden üretilen elektriğin payında da %10,3 puanlık bir azalma gerçekleşmiştir. Kömür santrallerinden ve hidroelektrik santrallerden kaynaklanan azalmanın %89'u (12,4 yüzde puanlık artış) doğal gaz santrallerinden karşılanmıştır.

2024 yılı Kasım ayında Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB") ("https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/SGB/tr/Performans_Programlari/2024PP.pdf") tarafından yayınlanan 2024-2028 Stratejik Planı'na göre; ülkemizin yenilenebilir enerji potansiyeli dikkate alınarak 2028 yılında yenilenebilir enerjinin kapasitesinin 91,4 GW'a ve toplam kapasitedeki payının %62,9'a ulaşması hedeflenmektedir. Söz konusu Plan'a göre 2028 yılında; RES'lerin 19,3 GW, GES'lerin 33,1 GW, HES, JES ve BES'lerin ise toplam yaklaşık 39 GW kapasiteye ulaşılması öngörülmektedir. Ayrıca, batarya depolama kurulu gücünün de 2028 yılında 10 GW'a ulaşmasının beklenmektedir.

Türkiye Ulusal Enerji Planı Hedefleri

Türkiye Ulusal Enerji Planı Hedefleri



Türkiye’de 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.

BP, 2021 Haziran tarihli raporuna göre (<https://www.dunyaenerji.org.tr/wp-content/uploads/2021/07/BP-2021-Dunya-Enerji-Istatistikleri-Raporu-Ozeti.pdf>), 2020 yılı küresel petrol rezervi 1,73 trilyon varil olarak açıklanmıştır. Küresel petrol rezervi, 2019 yılına göre, %0,1 azalmıştır. 2020’de, Venezuela %17,5’lik pay ile en çok petrol rezervine sahip ülke; Orta Doğu da %48,3 oranıyla en çok petrol rezervine sahip bölge olmaya devam etmiştir. 2019 ile 2020 arasında geçen sürede toplam petrol rezervinde az da olsa artış gösteren tek bölge Afrika olmuştur.

Küresel petrol ve doğal gaz arama faaliyetleri genel olarak süper basen olarak adlandırılan bölgelerde yoğunlaşmaya devam etmektedir. Bu kapsamda Orta Doğu’da Central Arabia, Zagros; Avrasya bölgesinde Güney Hazar ve Timan Pechora, Kuzey Amerika’da Appalachian ve Permian dikkati çeken ve önemini artıran bölgelerdir.

Küresel petrol rezervlerine bölgesel bazda bakıldığında, Orta Doğu’yu %18,7’lik rezerv miktarı ile Orta ve Güney Amerika, sonrasında %14’lük rezerv miktarı ile Kuzey Amerika takip etmektedir. Avrasya %8,4, Afrika %7,2, Asya Pasifik %2,6 ve Avrupa %0,8’lik rezerv payına sahiptir.

“Petrol Rezerv Ömrü” mevcut teknolojilerle ekonomik olarak üretilebilen ispatlanmış petrol miktarının, mevcut üretime bölünmesiyle (Rezerv/Üretim) elde edilen bir değerdir. Dünya petrol rezerv miktarı, teknolojik gelişmeler ile birlikte yükselmektedir. 2020 yılında, dünya ham petrol rezerv miktarı 1,73 trilyon varil, ham petrol üretimi de 88,4 milyon varil olarak kaydedilirken, 2020 yılı sonunda petrol için küresel rezerv ömrü yaklaşık olarak 54 yıl olarak hesaplanmaktadır. Geçen yıl hesaplandığında yaklaşık olarak 50 yıl olan küresel rezerv ömrünün artmasında Covid-19 salgınına 10 bağlı olarak düşen üretim etkili olmuştur. Rezerv miktarları incelendiğinde Orta Doğu birinci, Orta ve Güney Amerika ikinci, Kuzey Amerika ise üçüncü sırada yer almaktadır. Rezerv ömrü bölgesel olarak değerlendirildiğinde, 144 yıl ile Orta ve Güney Amerika bölgesi ön plana

çıkılmaktadır.

Ortaya konulan 50 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.

2019 yılında, 95 milyon v/g olarak kaydedilen petrol üretimi, 2020 yılında, %6,9 oranında azalarak 88,4 milyon v/g'ye gerilemiştir. 2020 yılında, toplam üretimin %31,3'lük bölümü, Orta Doğu'da gerçekleşmiştir. 2020 yılında dünyanın en büyük üreticilerinden Rusya'da %8,7, Suudi Arabistan'da %6,5 ve ABD'de %3,5 oranında üretim düşüşü meydana gelmiştir. Yaşadığı iç karışıklık sebebiyle Libya'nın yıl genelindeki üretim azalışı ise %70,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. OPEC ülkeleri üretiminde görülen azalma, yaşanan üretim düşüşünün yaklaşık %66'sına tekabül etmektedir. OPEC dışı ülkelere ise ABD ve Rusya, üretimi en çok azalan ülkeler olmuştur.

2019 yılında, 97,6 milyon v/g olarak kaydedilen küresel petrol tüketimi, 2020 yılında %9,3'lük bir azalışla 88,5 milyon v/g seviyesine inmiştir. Yine Covid-19 salgını etkisinin görüldüğü küresel petrol tüketimindeki bu düşüş ile birlikte 2011 yılından bu yana en düşük küresel petrol tüketim seviyeleri ortaya çıkmıştır. 2020 yılında, bölgeler bazında en önemli azalma; %13,8 ile Avrupa bölgesinde görülürken, Avrupa'yı, %13,1 ile Afrika ve %12,4 ile Kuzey Amerika izlemiştir. Ülke bazında ise ABD ve Hindistan, petrol tüketiminde en büyük düşüşleri yaşayan ülkeler olmuştur; Çin ise 2020 yılında petrol tüketimini 220.000 v/g seviyesinde artırmıştır.

Dünya üretilabilir 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'nin, bu yıldan itibaren mevcut petrol varlığı da hesaplandığında dünyanın en büyük petrol üreten ülkesi konumuna yükselmesi bekleniyor. 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)

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.

Ocak-Ağustos 2021 dönemi toplam petrol ürünleri yurt içi satış miktarları Covid-19 sınırlamalarının hafiflemesi ile birlikte önceki yılın aynı dönemine göre %6,5 oranında artmış ve 19,6 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Bu değer, pandemi öncesi baz alınabilecek 2019 yılının aynı dönemindeki 16,3 milyon tonluk satışın üzerindedir.

Türkiye'nin 2019 yılı ham petrol ithalatı 31 milyon tondur. 2020 yılında ham petrol ithalatında bir önceki yıla göre %5,5'lik bir azalma meydana gelmiş ve ithalat 29,4 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılı Ocak-Ağustos döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre ithalat %13,5 oranında artmıştır. 2019 yılının son altı ayından itibaren İran'dan petrol ithal edilmemiştir. 2020 yılı toplam ihracat miktarı 2019 yılına kıyasla %37,4 azalarak yaklaşık 9 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. 2020 Ağustos ayında 485 bin ton olan ihracat miktarı, 2021 Ağustos ayında %61 oranında artarak 780 bin ton olmuştur. 2020 yılı petrol ürünleri ihracatında TÜPRAŞ rafinerilerinin payı %48,1, STAR Rafinerisi'nin payı %17,3 olarak gerçekleşmiştir.

Covid-19 pandemisi küresel düzeyde ulaşım sektörünü etkilemeye devam etmektedir. Artan hareketliliğe bağlı olarak petrol talebi 2021'de artış göstermiş olsa da salgın öncesi döneme göre hâlâ daha düşük bir düzeydedir. Havacılık yakıtlarının tüketimi; uluslararası seyahat kısıtlamaları, gelişmekte olan ülkelerde aşılama oranlarındaki sınırlı ilerleme ve değişen hava yolculuğu modelleri gibi nedenlerle pandemi öncesi seviyelerin oldukça altındadır. Hem dizel hem de benzin talebinin 2022'nin başlarında pandemi öncesi seviyelere geri dönmesi beklenmektedir, ancak devam eden halk sağlığı riskleri, uzaktan çalışma modellerinin özellikle gelişmiş ekonomilerde yaygınlaşması, elektrikli araç satışlarının yükselmesi gibi nedenler büyümeyi kısıtlamaktadır.

2020 yılı Türkiye üretilebilir petrol rezervi 340 milyon varil olarak kaydedilmiş olup rezervlerin ağırlıklı kısmı Türkiye'nin güneydoğusunda yer almaktadır. Türkiye'deki çoğu petrol sahası yaşlı sahalar ve kuyu verimleri giderek düşmektedir. Bu nedenle, yeni teknolojiler ve üretim verimini artırmaya yönelik uygulamalar büyük önem taşımaktadır. 2020 yılında ülke çapında 58 adet arama ve tespit kuyusu, 48 adet üretim kuyusu olmak üzere toplam 106 adet kuyu açılmıştır. Bu kuyulardan 78'i Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı tarafından, 28'i ise sektörde faaliyet gösteren diğer şirketler tarafından açılmıştır.

2021 yılı itibarıyla küresel ölçekte toplam ham petrol rezervi 244,4 milyar ton olup Venezuela %20'lik pay ile ham petrol rezervleri dağılımında en büyük orana sahip ülke konumundadır. 2021 yılı üretim verilerine göre, dünyadaki en büyük ham petrol üreticisi ülke ABD olup dünya üretiminin %17'sini karşılamaktadır.

Ülkemizde 2022 yılında 3,58 milyon ton ham petrol üretimi yapılmasına karşın 33,49 milyon ton ham petrol ithalatı yapılmıştır. Bu verilerden yola çıkarak ülkemizin %90 oranında ham petrol ithalatına bağımlı olduğu sonucuna varılmaktadır. Türkiye'nin üretilebilir rezervi 2022 itibarıyla yaklaşık 70 milyon tondur. 2022 yılında ülkemizde 421.408 metre sondaj yapılarak 191 ham petrol kuyusu açılmıştır.

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 ("<https://www.sbb.gov.tr/wp-content/uploads/2024/11/2025-Yili-Cumhurbaşkanlığı-Yıllık-Programı-05112024.pdf>")

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

2019 yılında, 190,3 trilyon m³ olan dünya doğal gaz rezervleri, 2020 yılında %1,2 azalarak 188,1 trilyon m³ olarak kaydedilmiştir. Dünya doğal gaz rezervlerinin %40,3'ü Orta Doğu'da, %30,1'i Avrasya'da, %8,8'i Asya Pasifik'te, %8,1'i Kuzey Amerika'da, %6,9'u Afrika'da, %4,2'si Orta ve Güney Amerika'da ve %1,7'si ise Avrupa'da bulunmaktadır. OECD ülkelerinin doğal gaz rezervi ise 20,3 trilyon m³ olup, toplam rezervin %10,8'ini oluşturmaktadır.

2022 yılında küresel konvansiyonel keşifler toplamı 693 milyar m³ olarak gerçekleşmiştir. Bu rakam, 2021 yılına göre hacimsel anlamda %24,7'lik bir düşüş anlamına gelmekle birlikte 2021 yılında %37- 63 olan doğal gaz-petrol keşif oranı, 2022 yılında daha çok petrol keşfi ile %40-60 olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılı itibarıyla, en fazla doğal gaz rezervine sahip ilk üç ülke sırasıyla Rusya, İran ve Katar olmuştur.

Türkiye gelişen ekonomisi ile dünyanın önemli enerji tüketicileri arasında yer almaktadır. Ulusal Enerji Denge Tablosu'na göre 2021 yılında, Türkiye'nin 159,4 milyon ton petrol eşdeğeri (tpe) olan birincil enerji arzında, 35,5 milyon tpe'lik kısım çevrim sektöründe değerlendirilirken, 123,9 milyon tpe'lik kısım toplam nihai enerji tüketimi olarak gerçekleşmiştir. Toplam birincil enerji arzı içerisinde doğal gaz %30,9 oran ile birinci sırada yer alırken doğal gazı %27,6'lık oran ile petrol ve %26,1'lik oran ile kömür takip etmiştir.

2012-2021 yılları arasında Türkiye'nin birincil enerji arzında petrol ve doğal gazın payı %60'lar civarında seyretmiştir. 2021 yılında ise petrol ve doğal gazın birincil enerji arzındaki payı %58,5 olarak hesaplanmaktadır.

2021 yılı için Türkiye birincil enerji tüketiminin sektörel dağılımı incelendiğinde tüketime tabi arzın %26,1'inin sanayide, %22,3'ünün çevrim sektöründe, %19,2'sinin ulaşırmada, %16,4'ünün konutlarda, %7,5'inin ise ticaret ve hizmet sektöründe kullanıldığı görülmektedir.

Türkiye'nin 2022 yılında yerli doğal gaz üretiminin tüketime oranı geçen yıla göre artarak %0,74 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2008 yılında 1 milyar m³ 'e kadar çıkan doğal gaz üretimi, 2021 yılında yıllık toplam 415 milyon m³ iken, 2022 yılında toplam 408 milyon m³ olarak gerçekleşmiştir. Doğal gaz tüketimi 2022 yılında toplam 55,1 milyar m³ olurken, net ithalat yaklaşık 54,7 milyar m³ seviyesinde gerçekleşmiştir. Türkiye'nin doğal gazda ithalata bağımlılığı ise geçen yıla göre artarak %99,3 olmuştur. Türkiye'de 2022 yılında yaklaşık 55,1 milyar m³ doğal gaz tüketilirken, tüketimin %0,7'si (408 milyon m³) ülke içi üretim ile karşılanmıştır.

Türkiye doğal gaz ithalatının ülkelere göre dağılımında, 2021 yılında %44,9 olan Rusya'nın payı 2022 yılında %39,5'e gerilemiştir. İran %17,2 ile ikinci sırada yer alırken Azerbaycan %15,9 ile üçüncü sıradadır. 2022 yılında, bir önceki yıla göre ABD'nin payının %8,1'den %10,3'e ve Mısır'ın payının %2,3'ten %4,1'e yükselişi dikkat çeken değişiklikler olarak öne çıkmaktadır.

21 Ağustos 2020 tarihinde Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan, Karadeniz'de derin deniz sondajını gerçekleştiren Fatih Sondaj Gemisi'nin, Sakarya Gaz Sahası'nda (Tunal Bölgesi) 320 bcm doğal gaz rezervi keşfettiğini, 17 Ekim 2020 tarihinde ise yine aynı bölgede 85 bcm daha doğal gaz rezervi bulunduğunu açıkladı. Böylece toplamda 405 bcm seviyesinde doğalgaz rezervi bulunmuş oldu. Bu bağlamda, gündemdeki rezerv keşiflerine ek olarak devam eden sismik ve derin sondaj çalışmalarının önümüzdeki dönemde Türkiye'nin doğal gaz üretiminin seyrine ilişkin olumlu sinyaller verdiği gözlenmektedir.

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.

Covid-19 pandemisinin etkisinin görece daha sınırlı kaldığı 2021 yılının ilk 8 aylık döneminde ise doğal gaz tüketimi önceki yılın aynı dönemine kıyasla yaklaşık %31 artış göstermiştir. Söz konusu artışta dönüşüm/ çevrim sektörü sektörleri ile sanayi ve konutlar başta olmak üzere hemen hemen tüm sektörlerde izlenen talep artışı etkili olmuştur.

Türkiye, son dönemde arz güvenliğini artırmak ve kaynak çeşitliliğini sağlamak için gerçekleştirilen TANAP, FSRU gibi altyapı yatırımları ile en yakını 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.

2021 yılı verilerine göre, dünya doğal gaz rezervi yaklaşık 188,1 trilyon m³ olup Rusya %19'luk payla dünya doğal gaz rezervi sıralamasında ilk sırada yer almaktadır. 2021 yılı üretim verilerine göre, dünyadaki en büyük doğal gaz üreticisi ülke ABD olup dünya üretiminin %23'ünü karşılamaktadır.

Ülkemizde 2022 yılında 408 milyon m³ doğal gaz üretimi yapılmasına karşın 54,6 milyar m³ doğal gaz ithalatı yapılmıştır. Bu verilerden yola çıkarak ülkemizin %99 oranında doğal gaz ithalatına bağımlı olduğu sonucuna varılmaktadır. Türkiye'nin üretilebilir rezervi 2022 itibarıyla yaklaşık 544 milyar m³'tür. Karadeniz'de keşfedilen Sakarya sahasının geliştirilmesiyle birlikte doğal gaz rezervimizin daha da artması beklenmektedir.

Türkiye'de 2023 yılında ortalama 82.235 v/g ham petrol üretimi gerçekleştirilmiştir. Doğal gazda ise yerli üretim yıllık toplam 852 milyon m³ olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılı mart ayı itibarıyla

Türkiye’de aynı anda sondaj yapan aktif kule sayısı 45 olarak kaydedilmiştir. Bu sayı ile Türkiye, Avrupa’da arama faaliyetlerinin en yoğun olduğu ikinci ülke olup deniz alanlarında da 4 adet derin deniz sondaj gemisi ile faaliyetler sürmektedir.

TPAO, 2023 yılında yurt içi günlük petrol ve doğal gaz üretiminde 105.432 vpe/g ile en yüksek günlük üretim seviyesine ulaşmış, ortalama yurt içi hidrokarbon üretimi ise 2022 yılına kıyasla %29,9 artışla 77.187 vpe/g olarak kaydedilmiştir. Bu rakam, TPAO tarihinde son 30 yılın en yüksek yurt içi üretim rakamı olarak kayda geçmiştir.

TPAO, 2023 yılında yurt içi ve yurt dışı toplam petrol ve doğal gaz üretiminde 219.224 vpe/g ile yıl içerisindeki en yüksek günlük üretim seviyesine ulaşmış olup, ortalama üretim rakamı yaklaşık 179 bin vpe/g olarak kaydedilmiştir. Yurt içinde ve dışında arama ve üretim faaliyetlerine devam eden TPAO, 2023 yılında Türkiye toplam petrol ve doğal gaz üretiminin yaklaşık %80’lik bölümünü gerçekleştirmiştir. 2023 yılında TPAO, yıllık 30 milyon varil olan Türkiye ham petrol üretiminin yaklaşık 23,8 milyon varilini (%79), 852 milyon m³ olan Türkiye doğal gaz üretiminin ise 720 milyon m³ ’ünü (%85) gerçekleştirmiştir.

2030 yılına kadar mevcutta süreçleri devam eden 2,4 GW kurulu gücün devreye gireceği ve kesintili yenilenebilir enerji kaynaklarının olası dengesizliklerine karşı sistemin arz güvenliğinin korunması amacıyla 2035 yılına kadar toplam 10 GW yeni doğal gaz kombine çevrim santrali yatırımının devreye alınabileceği varsayılmıştır. Genellikle sanayinin ısı talebinin karşılanmasında kullanılan elektrik ve ısı birliktelikte üretildiği küçük ölçekli gaz santrallerinin kapasitesinin, 2021-2025 döneminde 0,2 GW, 2026-2030 döneminde ise 0,4 GW artış göstermesi beklenmektedir.

Türkiye’de son yıllarda gerçekleşen doğal gaz tüketim miktarları incelendiğinde en yüksek tüketimin 59,8 bcm ile 2021 yılında gerçekleştiği görülmüştür. 2022 yılında doğal gaz tüketimi 2021 yılı ile kıyaslandığında %10,6 azalmış, bu azalmanın 2023 yılında da devam ettiği kaydedilmiştir. 2023 yılında doğal gaz tüketimi 2022 yılına göre %5,6 azalarak 50,2 bcm olarak gerçekleşmiştir. EPDK tarafından aylık frekansta yayımlanan veriler incelendiğinde ise, 2024 yılı ilk 8 aylık dönemde doğal gaz tüketiminin 2023 yılının aynı dönemine yakın seyrettiği görülmüştür. Doğal gaz tüketimindeki değişimlerde yıl boyunca yaşanan iklim şartlarının önemli bir etkisi bulunmaktadır.

Türkiye’de son yıllarda gerçekleşen doğal gaz tüketim miktarları incelendiğinde en yüksek tüketimin 59,8 bcm ile 2021 yılında gerçekleştiği görülmüştür. 2022 yılında doğal gaz tüketimi 2021 yılı ile kıyaslandığında %10,6 azalmış, bu azalmanın 2023 yılında da devam ettiği kaydedilmiştir. 2023 yılında doğal gaz tüketimi 2022 yılına göre %5,6 azalarak 50,2 bcm olarak gerçekleşmiştir. EPDK tarafından aylık frekansta yayımlanan veriler incelendiğinde ise, 2024 yılı ilk 8 aylık dönemde doğal gaz tüketiminin 2023 yılının aynı dönemine yakın seyrettiği görülmüştür. Doğal gaz tüketimindeki değişimlerde yıl boyunca yaşanan iklim şartlarının önemli bir etkisi bulunmaktadır.

2021 yılında dalgalı bir seyir izleyen doğal gaz talebi ve fiyatlarının ardından, 2022 yılı Şubat ayında jeopolitik gelişmeler ile birlikte Avrupa’nın Rusya’dan temin ettiği doğal gaz yerine farklı alternatiflere yönelmesi küresel doğal gaz fiyatlarını artırmaya devam etmiştir. 2022 yılı Mart ayında ortalamada 135 euro/ MWh seviyelerine çıkan Hollanda TTF (Title Transfer Facility) gösterge fiyatı Ağustos ayında 235 euro/MWh seviyelerine yükselmiştir. Ekim ve Kasım aylarının daha ılıman hava şartları ile geçmesi doğal gaz fiyatlarını bir miktar gevşetmiş olsa da Aralık ayı itibarıyla TTF’nin fiyatı 115 euro/MWh seviyelerinde gerçekleşmiştir. 2023 yılında TTF fiyatındaki yıllık bazda gerileme devam etmiş ve TTF fiyatı Aralık ayında 39,4 euro/MWh seviyesinde kaydedilmiştir. 2024 yılında ise küresel bazda doğal gaz fiyatlarının 2023 yılının ortalamasına göre daha düşük seyrettiği gözlemlenmiştir.

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.

2025 yılı Ocak ayı sonu itibarıyla Türkiye’ de enerji kurulu gücümüz kaynaklara göre dağılımı; %27,6’sı hidrolik enerji, %21,1’i doğal gaz, %18,8’i kömür, %11,2’si rüzgâr, %17,4’ü güneş, %1,5’i jeotermal ve %2,3’ü ise diğer kaynaklar şeklindedir.

Kömür, 2021 yılında, dünya birincil enerji tüketiminde %26,9’luk payla petrolden sonra ikinci sırada yer almıştır. Dünya elektrik üretiminde ise %35,9’luk payla ilk sırada yer almıştır.

BP 2022 verilerine göre (“<https://www.bp.com/content/dam/bp/business-sites/en/global/corporate/pdfs/energy-economics/statistical-review/bp-stats-review-2022-full-report.pdf>”), 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’yi; %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 19,32 milyar ton linyit ve asfaltit (%92,7) ile 1,52 milyar ton taş kömürüyle (%7,3) birlikte toplam kömür kaynağı yaklaşık 20,84 milyar ton’dur. Taş kömürlerimizin alt ısıl değeri 6.200 - 7.250 kcal/kg arasında değişmektedir. Linyit kaynağımızın ısıl değerleri 1.000 kcal/kg ile 4.200 kcal/kg arasında değişkenlik göstermekle birlikte yaklaşık %79’unun alt ısıl değeri 2.500 kcal/kg’nin altındadır.

BP 2022 verilerine göre, dünyada 2021 yılında toplam 8,17 milyar ton kömür üretimi gerçekleştirilmiş olup Çin, 4,1 milyar ton (%50,5) üretimle ilk sırada yer almıştır.

Dünya Enerji Konseyi tarafından (“<https://dunyaenerji.org.tr>”) 80 civarında ülkede bulunduğu raporlanan dünya kömür rezervlerinin en büyük kısmı (250,9 milyar ton) ABD’de yer almaktadır. ABD’yi 160,4 milyar ton ile Rusya Federasyonu ve 144,8 milyar ton ile Avustralya izlemektedir. Diğer kömür zengini ülkeler arasında; Çin (138,8 milyar ton), Hindistan (97,7 milyar ton), Almanya (36,1 milyar ton), Ukrayna (34,4 milyar ton), Polonya (25,8 milyar ton), Kazakistan (25,6 milyar ton) ve Endonezya (22,6 milyar ton) bulunmaktadır. Dolayısıyla, dünya kömür rezervlerinin %90’dan fazlası bu dokuz ülkenin sınırları içinde yer almaktadır. Dünya Enerji Konseyi’nin araştırmalarına göre; dünya kanıtlanmış işletilebilir kömür rezervi toplam 892 milyar ton büyüklüğündedir. Söz konusu rezervin; 403 milyar tonu antrasit ve bitümlü kömür, 287 milyar tonu alt bitümlü kömür ve 201 milyar tonu ise linyit kategorisindedir.

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.

Ülkemiz rezerv ve üretim miktarları açısından linyitte dünya ölçeğinde orta düzeyde, taşkömüründe ise alt düzeyde değerlendirilebilir. Toplam dünya linyit/alt bitümlü kömür rezervinin yaklaşık %3,2'si ülkemizde bulunmaktadır. Bununla birlikte linyitlerimizin büyük kısmının ısı değeri düşük olduğundan termik santrallerde kullanımı ön plana çıkmıştır. Ülkemiz linyit rezervinin yaklaşık %46'sı Afşin-Elbistan havzasında bulunmaktadır. Ülkemizin en önemli taşkömürü rezervleri ise Zonguldak ve civarındadır. Zonguldak Havzası'ndaki toplam taşkömürü rezervi 1,30 milyar ton, buna karşılık görünür rezerv ise 506 milyon ton düzeyinde bulunmaktadır.

2017 yılı sonu itibarıyla 145,3 Milyon Ton Eşdeğer Petrol (MTEP) olan ülkemizin toplam birincil enerji tüketiminde kömürün payı %27'dir. Ülkemizin 2018 yılsonu itibarıyla kömüre dayalı santral kurulu gücü 18.997 MW olup toplam kurulu gücün %21,5'ine karşılık gelmektedir. Yerli kömüre dayalı kurulu güç 10.203 MW (%11,5) ve ithal kömüre dayalı kurulu güç ise 8.794 MW (%10) şeklindedir.

2005 yılından itibaren enerji üretiminde yerli kaynaklara önem verilmesi ve dışa bağımlılığın azaltılması hedefleri çerçevesinde sanayileşme ve nüfus artışına paralel olarak artan enerji talebinin karşılanması amacıyla; yeni kömür sahalarının bulunması ve bilinen sahaların geliştirilmesi çalışmalarına hız verilmiştir.

2018 yılı ilk yarısında kömüre dayalı santrallerden toplam 53,9 TWh elektrik üretilmiş olup toplam elektrik üretimi içerisindeki payı %33,0 düzeyindedir. Kömür rezervimizde yaklaşık 11 milyar tonun üzerinde rezerv artışı sağlanmış olup 2005 yılında 8,3 milyar ton olan linyit rezervlerimiz 19,3 milyar tona ulaşmıştır.

İthal bir kaynak olan doğal gazın elektrik üretiminde kullanılması yerine rezervleri belirlenen ve termik santral kurulabilecek özellikte olan linyit sahalarımızın hızla devreye sokulması ve mevcut santrallere yeni ünitelerin ilavesine yönelik çalışmalar sürdürülmektedir. (Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı) Termik santral kurulu gücü 2020 yılsonu itibarıyla toplam kurulu gücün %50'sini oluşturmaktadır. Termik santral kurulu gücü EÜAŞ Kurulu gücünün 7.4GW ile %35'ni, YİD santrallerinin kurulu gücünün 1.8GW ile %19'unu ve Serbest Üretim Şirketleri kurulu gücünün 38.5GW ile %60'ını oluşturmaktadır.

2020 Eylül'den itibaren ithal kömürde fiyat tarifi hızla yükselmeye başladı. Üretim maliyetlerinde %85 oranında paya sahip ithal kömür fiyatlarında, bir yılda 3,5 kat artış oluştu. 2020 yılı Eylül'de 50 dolardan getirilen bir ton kömürün fiyatı, 2021 Eylül ayında 170 doların üzerine çıktı. Yalnızca son üç ayda gerçekleşen fiyat artışı %70 oldu.

Türkiye'de kömürle ilgili tutum ve eylemlerin hâkim küresel yönelimlerden bir miktar ayrıştığı ise bir vakıdır. Çin ve Hindistan gibi iki büyük emisyon kaynağı ülkenin elektrik üretiminde kömüre olan yüksek bağımlılığı terazinin bir kefesinde olanca ağırlığıyla dururken, G7 ülkelerinin 2021 yılında ilan ettikleri yeni kömür santrali finanse etmeme yönündeki deklarasyon terazinin diğer ucunda radikal bir tutum olarak ön plana çıkmaktadır. Keza Çin Devlet Başkanı'nın BM Zirvesi'nde kendi sınırları dışındaki kömürlü santral projelerini finanse etmeyeceğini duyurması da bu radikal adıma yeni bir boyut kazandırmıştır.

2021 yılının ilk 9 ayında toplam brüt elektrik üretimi içerisindeki payı %32 olan doğal gaz

santrallerini; %31,1'lük pay ile ithal ve yerli kömür santralleri, %18,4'lük pay ile HES'ler, %9'luk pay ile RES'ler, %4,4'lük pay ile GES'ler, %3'lük pay ile JES'ler, %2'lik pay ile BES'ler takip etmektedir. Türkiye rüzgâr, jeotermal ve güneş enerjisi açısından önemli kaynaklara sahiptir. Bu kaynakların geliştirilmesi gerek iklim değişikliğiyle mücadele gerekse enerjide ithal ve fosil yakıt bağımlılığının azaltılması açılarından hayati önem arz etmektedir.

Kömür, 2021 yılında, dünya birincil enerji tüketiminde %26,9'luk payla petrolden sonra ikinci sırada yer almıştır. Dünya elektrik üretiminde ise %35,9'luk payla ilk sırada yer almıştır.

BP 2022 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.

Enerdata 2022 verilerine göre ("<https://yearbook.enerdata.net/coal-lignite/coal-production-data.html>"), dünyada 2021 yılında toplam 7,86 milyar ton kömür tüketimi gerçekleşmiş olup Çin, 4,1 milyar ton (%52) tüketimle ilk sırada yer almıştır.

2022 yılı içerisinde 1,3 GW kurulu gücünde yeni bir ithal kömür santrali (EMBA Hunutlu) devreye alınmıştır. 2030 yılına kadar ek 1,7 GW yerli kömür santrali sisteme dahil olacaktır. 2030 ve 2035 yılları arasında ise 1,5 GW ek yerli kömür kurulu gücü devreye alınmaktadır. 2023 yılından itibaren devreye giren toplam yerli kömür kapasitesi 3,2 GW'a ulaşmaktadır.

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 santralda 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.

Mayıs 2022 itibarıyla, 32 ülkede 441 nükleer reaktör işletmede; 17 ülkede 53 adet nükleer reaktör de inşa halindedir. Nükleer santrallerde üretilen elektrik, dünya elektrik arzının yaklaşık %10'una denk geliyor. Ülke bazında bakılırsa Fransa elektrik talebinin %70'inden fazlasını, Ukrayna %51'ini, İsveç yaklaşık %30'unu, Belçika yaklaşık %40'ını, Avrupa Birliği %26'sını, Güney Kore yaklaşık %30'unu ve ABD %20'sini nükleer enerjiden karşılıyor.

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 2023 yılında işletmeye alınması 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.

Ülkemizin 2023'te kurulu gücünün 110.000-130.000 MW arasında olması, elektrik tüketiminin 500 milyar kWh olması öngörülmektedir. Elektrik ihtiyacımızın karşılanmasında kullanılan doğalgaz ve sıvı yakıtların neredeyse tamamının, kömür yakıtların ise yaklaşık %30'unun ithal olduğu açıktır. Diğer yandan, hidroelektrik potansiyelimize ek olarak rüzgâr, güneş, jeotermal, biyokütle gibi yenilenebilir enerji potansiyelimizin tamamı kullanılsa bile 2023 yılına kadar ulaşacağımız 500 milyar kWh enerji tüketimimizin ancak yarısına yakını karşılanabilmektedir. Akkuyu ve Sinop'ta kurulacak Nükleer Santraller dikkate alındığında, yılda yaklaşık 80 milyar kWh elektrik üretilmesi öngörülmektedir. Bu miktarda bir elektriği doğalgaz santralinden elde etmek için yaklaşık 16 milyar metreküp doğalgaz kullanılması gerekmektedir.

2022'nin sonunda duyurulan Ulusal Enerji Planı (“https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/EIGM/tr/Raporlar/TUEP/T%C3%BCrkiye_Ulusal_Enerji_Plan_%C4%B1.pdf”), 2053'e kadar net sıfır emisyonu sağlamak için uzun vadeli stratejiyi ortaya koymaktadır. 2035 yılına kadar sistemdeki toplam kurulu nükleer gücün 7,2 GW'a ulaşması planlanmaktadır. 2035 yılına kadar sistemdeki pil depolama kapasitesinin 7,5 GW'a çıkması beklenmektedir. Talep tarafında yük azaltma ve yük artırma yönünde kapasite 1,7 GW'a yükselmektedir. 2035 yılı için gaz karışımında hidrojenin payı %3,5 olarak belirlenmiştir. Bu

politikalar doğrultusunda elektrolizör kurulu güç kapasitesinin 2030 yılında 2 GW'a, 2035 yılında 5 GW'a ve 2053 yılında 70 GW'a ulaşması hedeflenmektedir.

Türkiye’de Güneş Enerjisi Potansiyeli

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

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

- Güneş Hücreleri: Fotovoltaik (PV) güneş elektriği sistemleri de denilen güneş hücreleri, yarı iletken malzemelerden yapılmış olup, güneş ışığını doğrudan elektrik enerjisine çevirirler.
- Isıl Güneş Teknolojileri ve Odaklanmış Güneş Enerjisi (CSP): Güneş enerjisinden ısı elde edilen bu sistemlerde, ısı doğrudan 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 tahsisi gerçekleştirilmiştir. 28 Ocak’taki yarışmalarda 5 proje ile tahsis edilecek 1.200 MW’lık kapasite için 40 firma tarafından 100 başvuru yapıldı. Tüm yarışmalarda taban fiyat olan 35 dolar/MWh’a inilirken katkı payı geliri de beklenenin üzerinde kaydedilmiştir.

Türkiye’de Güneş Enerjisi Projeksiyonu

Solar Power Europe’un Güneş Enerjisi Küresel Piyasa Görünümü 2024-2028 raporunun (“<https://www.solarpowereurope.org/insights/outlooks/eu-market-outlook-for-solar-power-2024-2028/detail>”) 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 sektöru, şu anda 40.000 ila 45.000 tam zamanlı çalışanı istihdam etmektedir. Türkiye'nin güneş enerjisi sektöru, doğrudan 150.000 kişiye ve dolaylı olarak 200.000 kişiye istihdam sağlamaktadır.

Türkiye'nin enerji stratejileri, güneş enerjisi kapasitesini önemli ölçüde artırmayı hedefliyor. Ulusal Enerji Planı'na göre (https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/EIGM/tr/Raporlar/TUEP/T%C3%BCrkiye_Ulusal_Enerji_Plan%C4%B1.pdf “), 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 öngörölüyor. 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 2023 yılında bir önceki yıla göre %0,2 oranında azalarak 330,3 TWh, elektrik üretimi ise bir önceki yıla göre %0,6 azalarak 326,3 TWh olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında elektrik üretimimizin, %36,3'ü kömürden, %21,4'ü doğal gazdan, %19,6'sı hidrolik enerjiden, %10,4'ü rüzgârdan, %5,7'si güneşten, %3,4'ü jeotermal enerjiden ve %3,2'si diğer kaynaklardan elde edilmiştir.

2024 yılı Ağustos ayı sonu itibarıyla ölkemiz kurulu gücü 113.932 MW'a ulaşmıştır. 2024 yılı Ağustos ayı sonu itibarıyla kurulu gücümüzün kaynaklara göre dağılımı; %28,3'ü hidrolik enerji, %21,7'si doğal gaz, %19,2'si kömür, %10,8'i rüzgâr, %16,2'si güneş, %1,5'i jeotermal ve %2,4'ü ise diğer kaynaklar şeklindedir. Ayrıca Ölkemizde elektrik enerjisi üretim santrali sayısı, 2024 yılı Ağustos ayı sonu itibarıyla 31.241'e (Lisanssız santraller dâhil) yükselmiştir. Mevcut santrallerin 764 adedi hidroelektrik, 69 adedi kömür, 365 adedi rüzgâr, 63 adedi jeotermal, 342 adedi doğal gaz, 29.163 adedi güneş, 475 adedi ise diğer kaynaklı santrallerdir.

Elektrik fiyatları 2023 yılı Mayıs ayında yıllık %8,2'lik bir artışın ardından, 2024 yılı şubat ayına kadar yıllık bazda çift haneli oranlarla gerilemiştir. 2024 yılı şubat ayında 1.957,7 TL/MWh olarak kaydedilen PTF, Nisan ayında yılın en düşük ortalama değeri olan 1.764,0 TL/MWh'e gerilemiş ve sonrasında 2.000 TL/MWh seviyelerine yükselmiştir. PTF dolar bazlı incelendiğinde ise küresel emtia fiyatlarındaki artışların elektrik fiyatlarına önemli ölçüde yansıdığı görölmektedir. 2021 yılındaki 70 dolar/MWh seviyesinden, 2022 yılında ortalama 200 dolar/MWh'e yükselen PTF, 2023 yılının ilk çeyreğindeki yüksek fiyatların da etkisiyle ortalama 96,5 dolar/MWh olarak gerçekleşmiştir. PTF ortalaması 2024 yılında ise 68 dolar/MWh civarında kaydedilmiştir.

Türkiye toplam elektrik talebi 2000-2020 yılları arasında 2001, 2009 ve 2019 yılları haricinde bir düşüş göstermemiş ve artış trendini sürdürmüştür. 2018 yılında toplam elektrik talebi 304,2 teravatsaat (TWh) iken, 2019 yılı sonu itibarıyla 303,3 TWh olarak gerçekleşmiştir. Covid-19 pandemisinin ön plana çıktığı 2020 yılında ise elektrik talebi 2019 yılına göre %0,9'luk sınırlı bir artış ile 306,1 TWh'e yükselmiştir.

PTF'nin asgari ve azami limitleri EPDK tarafından belirlenmektedir. 2017 yılına kadar PTF'nin asgari ve azami limitleri megavatsaat (MWh) başına 0 TL ve 2.000 TL idi. 06.01.2017 tarihli EPDK kararı ile azami limit 06.01.2017 ile 01.03.2017 tarihleri arasında 500 TL/MWh olarak belirlenmiştir. Fiyatlardaki oynaklığı azaltmak için EPDK azami fiyatların belirlenmesini içeren bir metodoloji değişikliği yapmıştır. 06.10.2020 tarih ve 31266 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan EPDK kararına göre, azami fiyat limitleri içinde bulunulan takvim ayı esas alınarak iki ay önceki takvim ayından itibaren geriye dönük 12 aylık PTF ağırlıklı ortalamalarının 2 katı olarak uygulanmaya başlamıştır. Son olarak, 2021 yılı Nisan ayından itibaren küresel piyasalarda doğal gaz ve kömür fiyatlarında meydana gelen artışlar nedeniyle bazı doğal gaz ve ithal kömür santrallerinin belirlenmiş azami limitler ile devreye girmesine izin verilmemiştir. Bu nedenle, 14.10.2021 tarihinde EPDK tarafından alınan bir karar ile azami fiyat limitleri güncellenmiş ve azami limit belirlenirken içinde bulunulan takvim ayı esas alınarak iki ay önceki takvim ayından itibaren geriye dönük 12 aylık PTF ağırlıklı ortalamalarının 3 katı olarak uygulanmaya başlanmıştır. Bu güncelleme ile devreye girmekte zorlanan doğal gaz ve ithal kömür santrallerinin sistemde kalması hedeflenmiştir. Covid-19 pandemisinin etkileriyle 2020 yılı Mart ayından başlayarak elektrik talebinde ve emtia fiyatlarında kayda değer azalmalar meydana gelmiştir. Ağırlıklı ortalama PTF Mart ayında 250 TL/MWh'e ve Nisan ayında 184 TL/MWh'e gerilemiştir. 2020 yılı Nisan ayından itibaren kademeli olarak artan PTF, 2020 yılı Ekim ayında 324 TL/MWh seviyelerine yükselmiştir. 2020 yılı kış ayları ve 2021 yılı bahar aylarında bir miktar gerileme kaydeden PTF, 2021 yılı Nisan ayında ortalama 313,91 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.

2021 Nisan ayından itibaren Türkiye'de yaşanan kuraklık, talep artışı ve küresel piyasalarda doğal gaz fiyatlarındaki artış nedeniyle PTF fiyatlarında da artışlar gözlenmiştir. Yıllık artışlar bazında Nisan ayından itibaren çift haneli artışlar gerçekleşmiş, 2021 Nisan ve Mayıs aylarında bu büyüme oranı %70'lerin üzerinde hesaplanmıştır. PTF, 2021 Haziran ayında %38,5'lik bir büyümenin ardından, Temmuz ve Ağustos aylarında sırasıyla %74,5 ve %84,4 oranlarında artmış ve aylık ortalama 555,38 TL/MWh seviyesine ulaşmıştır. 2021 Eylül ayında ise elektrik talebindeki azalma nedeniyle ortalama 522,39 TL/MWh seviyesine gerilemiştir. 2021 Ekim ayında özellikle ithal kömür ve spot piyasadaki doğal gaz fiyatlarının da etkisi ile ortalama PTF 671,07 TL/MWh seviyesine yükselmiştir. Fiyatlardaki artış 2022 yılında da devam etmiş, 2021 yılında ortalama PTF 500,10 TL/MWh iken 2022 yılında 2.511 TL/MWh seviyesine kadar yükselmiştir. 2023 yılında doğalgaz fiyatlarında yaşanan gerilemeyle beraber fiyatlar bir miktar geri çekilmiş ve Ocak 2023'te 3.431 TL, Şubat 2023'te 2.803 TL'ye gerilemiştir.

Son yayımlanan Türkiye Ulusal Enerji Planı çalışmasının sonuçlarına göre elektrik tüketiminin 2025 yılında 380,2 TWh, 2030 yılında 455,3 TWh, 2035 yılında ise 510,5 TWh seviyesine ulaşması beklenmektedir.

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 süre ve tür açısından da farklılaşmaya gidildi. Tüm bu güncellemeler 1 Temmuz 2021 tarihinden 31 Aralık 2030 tarihine kadar işletmeye giren/girecek YEK Belgeli üretim tesisleri için geçerli olacak. Güncellemeye göre, 1 Temmuz 2021 ve 1 Mayıs 2023 tarihleri arasında devreye giren üretim tesislerine geriye yönelik ödeme yapılmamasına karar verildi. 1 Temmuz 2021 tarihinden sonra devreye giren üretim tesisleri 1 Mayıs 2023 tarihinden itibaren kalan süreleri için yeni uygulamadan yararlanabilecekler.

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

Lisanslı üretim tesisinde yerli aksam kullanılması ve ilgili yerli aksamın “Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Elektrik Enerjisi Üreten Tesislerde Kullanılan Yerli Aksamın Desteklenmesi

Hakkında Yönetmelik” hükümleri ve diğer ilgili mevzuat kapsamında belgelenmesi halinde ise bu fiyatlara yine YEK Kanunu Ek-II sayılı cetvelinde yer alan fiyatlardan beş yıl süreyle ilave edilir. Yine YEKDEM Yönetmeliği’nin 8 inci maddesinde bildirdiği üzere; lisansa derç edilen ilk kurulu gücün işletmeye girdiği tarihten itibaren 10 yıl süre ile bu fiyatlardan faydalanılır. Dolayısıyla 2011 yılından başlayarak 10 takvim yılı boyunca YEKDEM’den yararlanabilirsiniz.

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

Gayrimenkul Sektörünün Etkileyen Temel Küresel Gelişmeler ve Dinamikler:

Gayrimenkul Sektörünün Etkileyen Temel Küresel Gelişmeler ve Dinamikler:

Pandemi sürecinde ortaya çıkan enflasyonist baskıları azaltabilmek hedefiyle öncü ülke merkez bankaları sıkı para politikası izlemeye başlamışlardır.

Küresel fon kaynak maliyetlerinin arttığı bu dönemde ülke büyümelerinde de yavaşlamalar görülmüştür. Bir yandan yüksek enflasyon, diğer yandan artan parasal maliyetler ile azalması beklenen talep düşünüldüğünde batı ekonomilerinde resesyon yaşanma olasılığı gündeme gelmiştir.

Yılın ilk yarısında Fed’in aldığı önlemlerle ABD enflasyonu geri çekilmeye başlamış, istihdam kaybının çok az olması talebin dengeli seyretmesi durumunu ortaya çıkıştır.

IMF tarafından yayınlanan Ekim-2023 Dünya Ekonomik Görünüm Raporu’nda Türkiye’nin 2023 yılına ilişkin büyüme tahmini %4, 2024 yılı büyümesi %3 olarak tahmin edilmiştir.

Rapora göre Temel tahmin, küresel büyümenin 2022'deki %3,5'ten 2023'te %3,0'a ve 2024'te %2,9'a yavaşlayarak, %3,8 olan tarihsel (2000-19) ortalamasının çok altında olacağı yönündedir.

Gelişmiş ekonomilerin politika sıkılaştırmasının can yakmaya başlamasıyla birlikte 2022'deki %2,6'dan 2024'te %1,4'e yavaşlaması beklenmekte.

Yükselen piyasa ve gelişmekte olan ekonomilerin büyüme oranlarının 2022'deki %4,1'den 2024'te %4,0'a hafif bir düşüş göstermesi öngörülüyor.

Küresel enflasyonun 2022'deki %8,7'den 2023'te %6,9'a ve 2023'te %5,8'e istikrarlı bir şekilde düşeceği tahmin ediliyor.

ABD’de bu süreç, büyüme kaybının az olduğu ekonomik bir yapıya evrilerek yumuşak iniş senaryosunu gündeme taşımıştır. Buna rağmen başta Fed olmak üzere ECB ve BoE gibi merkez bankaları da para politikalarını sıkı tutmaya devam edeceklerine dair mesajları piyasa ile paylaşmışlardır. Gelişmekte olan ülkelerde ise küresel enflasyonun üzerinde seyreden fiyatlar genel seviyesi ve işsizlik gibi unsurlarla birlikte, dış kaynağa ulaşma maliyetinin artması ekonomiler için risk oluşturmaya devam etmektedir.

Gelişmekte olan ülkelere, kendi içlerinde farklı ekonomi politikaları uygulayarak hem iç hem de dış kaynaklı sorunlarını çözmeye çalışma uğraşısı içine girmişlerdir. Bu farklılaşma, uygulanan para

ve enflasyonu önleme politikalarında daha da belirginleşmiştir. Durumu en iyi özetleyen makroekonomik değişken ise ‘büyüme’ rakamları olarak karşımıza çıkmaktadır. Sürecin ne yönde değişime uğradığını analiz etmek yerinde olacaktır. 2022 yılı ikinci yarısından itibaren gelişmiş ülke merkez bankaları politikaları ve yukarıda belirtilen risk unsurlarının artması ile küresel büyüme oranlarında ivme kaybı yaşanmaya başlamış, bu etki özellikle son çeyrekte iyiden iyiye hissedilmiştir. Benzer bir yavaşlamanın 2023 boyunca sürmüştür. 2024 yılından itibaren ise ABD ekonomisinde görece Avrupa Ekonomisi’nde büyüme patikasına geçiş beklentisi ağırlık kazanmaya başlamıştır.

Yurt içinde Konut Satış Verileri:

TÜİK tarafından yayınlanan Aralık 2023 dönemine ilişkin konut satış istatistiklerine göre (“<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Konut-Satis-Istatistikleri-Aralik-2023-49516>”):

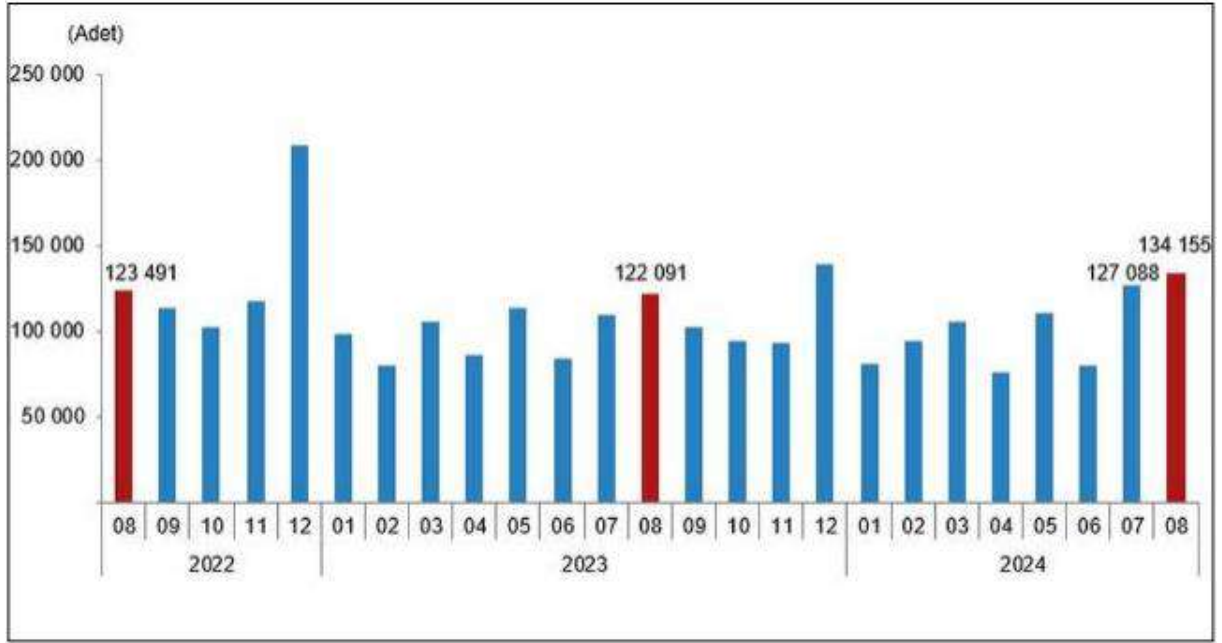
Türkiye genelinde konut satışları Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %33,4 azalarak 138.577 olarak gerçekleşmiştir. Konut satışlarında İstanbul 23. 714 konut satışı ve %17,1 ile en yüksek paya sahip oldu. Satış sayılarına göre İstanbul’u 11.458 konut satışı ve %8,3 pay ile Ankara, 7.166 konut satışı ve %5,2 pay ile İzmir izledi. Konut satışlarının en az olduğu il 65 konut ile Hakkari oldu.

Ağustos 2024, Türkiye’de genelinde konut satışları Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %9,9 artarak 134 bin 155 oldu. Konut satış sayısının en fazla olduğu iller sırasıyla 19 bin 467 ile İstanbul, 12 bin 496 ile Ankara ve 7 bin 44 ile İzmir olurken, en az olduğu iller sırasıyla 53 ile Hakkari, 93 ile Ardahan ve 116 ile Bayburt oldu.

Kaynak: TÜİK

Konut satışları 2023 yılında bir önceki yıla göre %17,5 azalışla 1.225.926 olarak gerçekleşti.

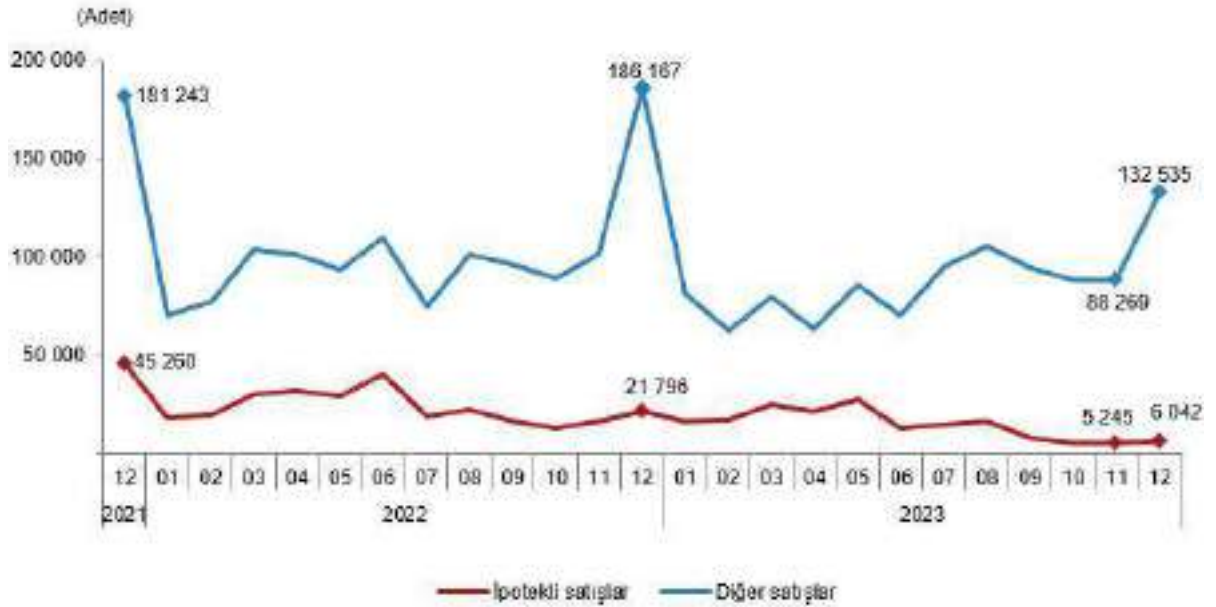
	Aralık			Ocak - Aralık		
	2023	2022	Değişim (%)	2023	2022	Değişim (%)
Satış şekline göre toplam satış	138 577	207 963	-33,4	1 225 926	1 485 622	-17,5
İpotekli satış	6 042	21 796	-72,3	177 748	280 320	-36,6
Diğer satış	132 535	186 167	-28,8	1 048 178	1 205 302	-13,0
Satış durumuna göre toplam satış	138 577	207 963	-33,4	1 225 926	1 485 622	-17,5
İlk el satış	51 243	77 889	-34,2	379 542	460 079	-17,5
İkinci el satış	87 334	130 074	-32,9	846 384	1 025 543	-17,5

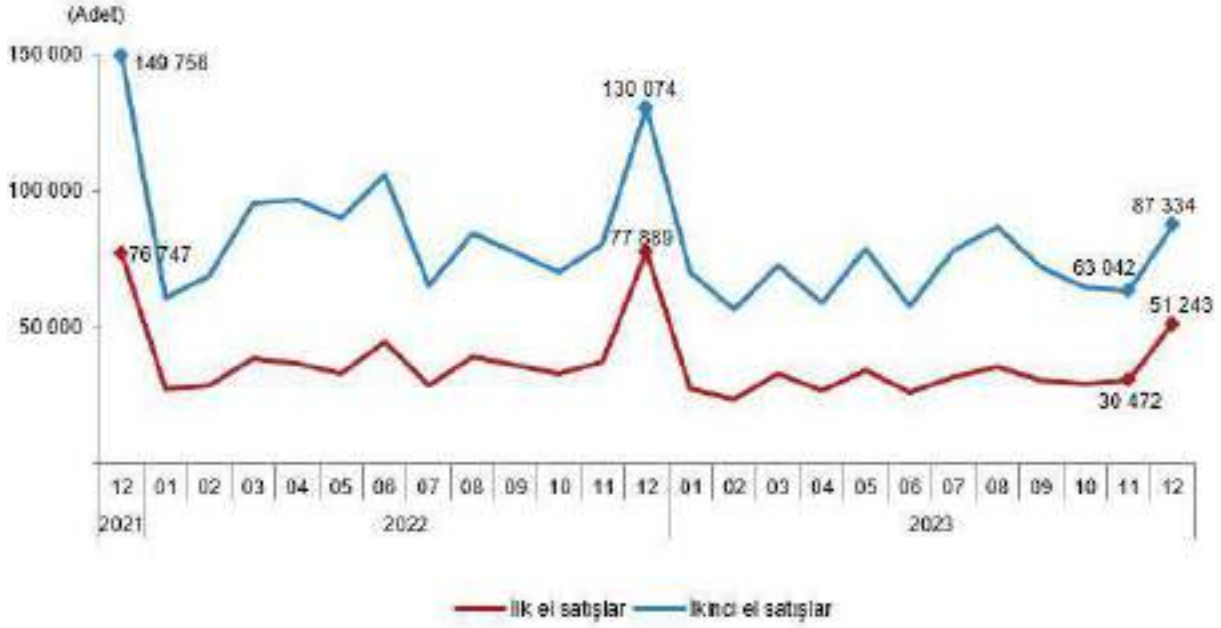


Kaynak: TÜİK

Satış Şekillerine Göre Konut Satışları:

Türkiye genelinde ipotekli konut satışları Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %72,3 azalış göstererek 6.042 oldu. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %4,4 olarak gerçekleşti. 2023 yılında gerçekleşen ipotekli konut satışları ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %36,6 azalışla 177.748 oldu.





Türkiye genelinde ipotekli konut satışları Ağustos, 2024’de bir önceki yılın aynı ayına göre %17,1 azalış göstererek 13 bin 574 oldu. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %10,1 olarak gerçekleşti. Ocak-Ağustos döneminde gerçekleşen ipotekli konut satışları ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %49,8 azalışla 76 bin 485 oldu.

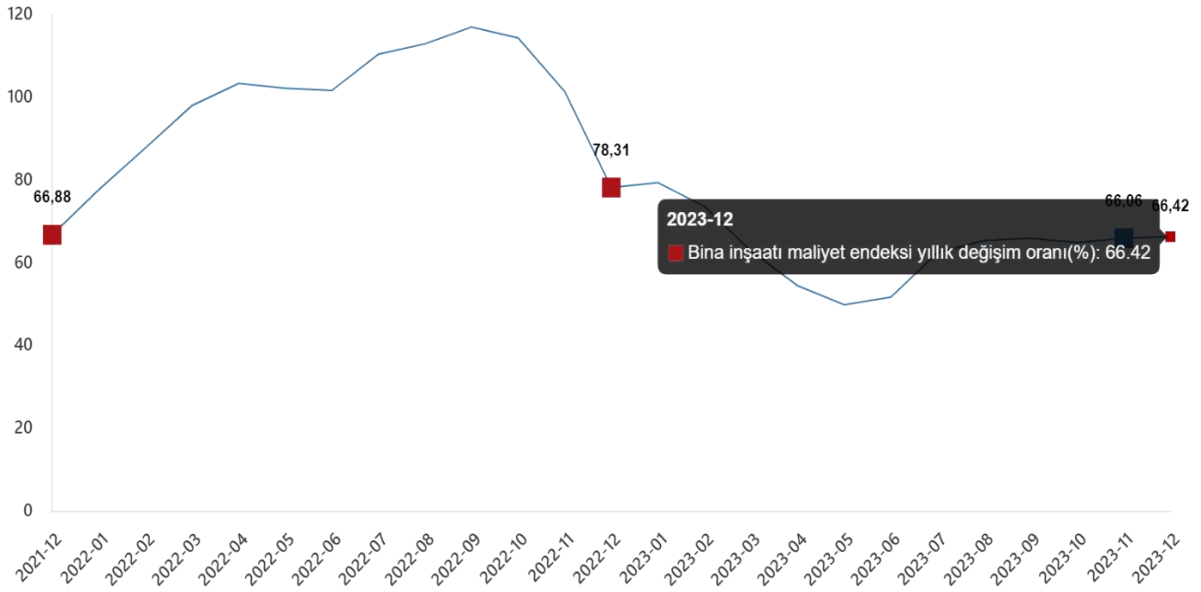
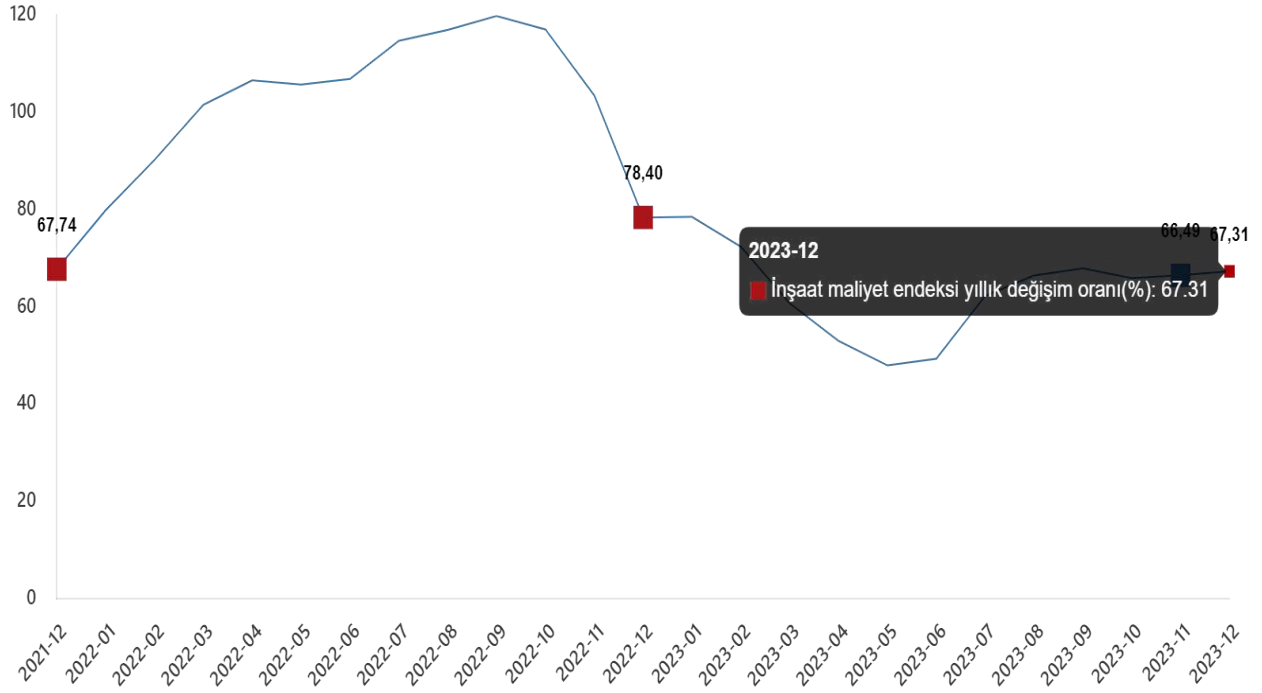
Konut Yatırımı Geri Dönüş Süresi:

Endeks GYODER 2023 yılı 2. Çeyrek verilerine göre konut yatırımı geri dönüş süresi 18,9 yıl olarak gerçekleşmiştir.

Endeks Konut Yatırımı Geri Dönüş Süresi (Ay)	
Eyl.20	18,4
Eyl.21	17,4
Eyl.22	20,7
Eyl.23	17,6

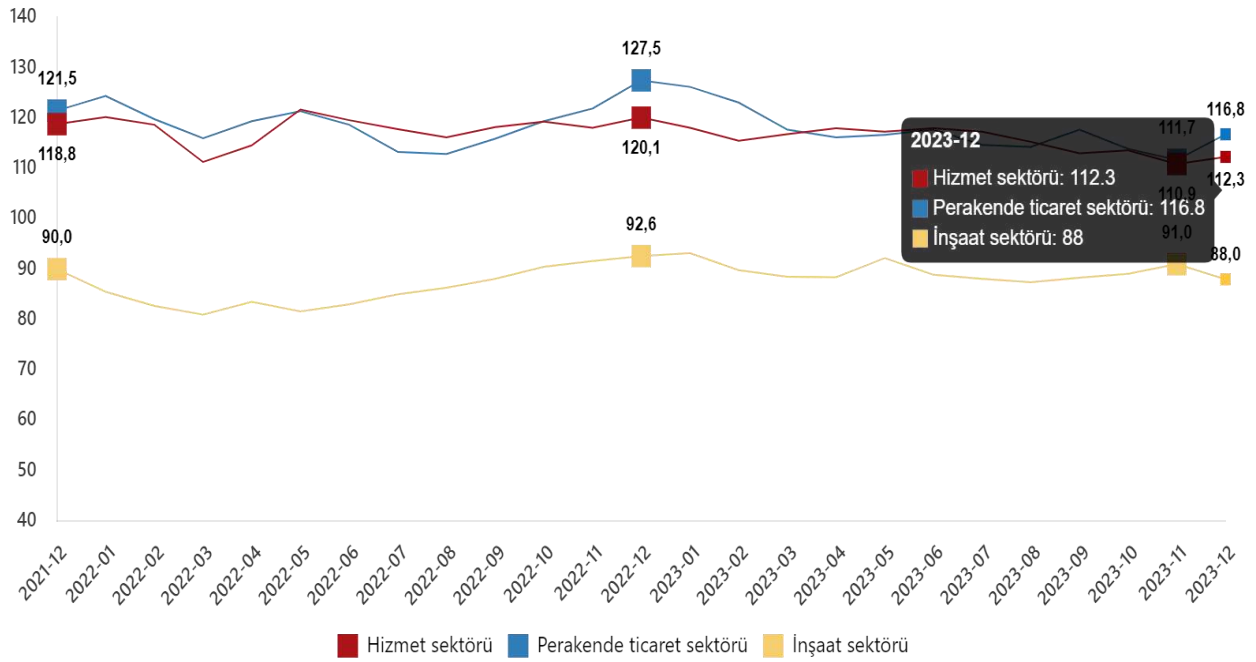
İnşaat Maliyet Endeksi:

TÜİK tarafından yayımlanan Ekim 2023 inşaat maliyet istatistiklerine göre(“<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Insaat-Maliyet-Endeksi-Ekim-2023-49486>”) inşaat maliyet endeksi, 2023 yılı Aralık ayında bir önceki aya göre %1,94 bir önceki yılın aynı ayına göre %67,31 arttı. Bir önceki aya göre malzeme endeksi %2,05, işçilik endeksi %1,67 arttı. Ayrıca bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksi %54,26 işçilik endeksi %111,83 artmıştır.



TÜİK'in yayınladığı Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri ("https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Hizmet,-Perakende-Ticaret-ve-Insaat-Guven-Endeksleri-Aralik-2023-") Aralık 2023 Güven endeksi hizmet sektöründe %1,2 arttı ve perakende ticaret sektöründe %4,5 artarken inşaat sektöründe %3,3 geriledi.

Mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Aralık ayında bir önceki aya göre; hizmet sektöründe %1,2 oranında artarken 112,3 değerini, perakende ticaret sektöründe %4,5 oranında artarken 116,8 değerini ve inşaat sektöründe %3,3 oranında azalarak 88 değerini aldı.



Konut Kredisi Verileri

Konut fiyatlarının gelmiş olduğu mevcut seviye, finansal koşullarda yaşanan sıkılaşma ve birden fazla konut sahipliği için uygulanan makro ihtiyati politikaların etkisiyle konut kredisi kullanımları oldukça sınırlı seyretmektedir. Bu gelişmelerin etkisiyle 2022 yılı ikinci yarısından bu yana konut kredisi kullanımlarında ve ipotekli konut satışlarında görülen zayıf görünüm devam etmektedir (Grafik III.1.16). Bu gelişmelerle birlikte konutta yıllık fiyat artış hızı ivme kaybetmeye devam ederek inşaat maliyet endeksi (İME) ve TÜFE artışlarının altına gerilemiştir. Önümüzdeki dönemde kira artışlarının konut fiyat gelişmelerini takip etmesiyle bireylerin harcanabilir gelirinde iyileşme olabileceği öngörülmektedir.



GYODER'in yayınlamış olduğu Gösterge 2023 yılı 3. Çeyrek raporuna göre (“https://portal.gyoder.org.tr/lib/file/doc/2023_annual_report.pdf”) 2023 yılı Eylül ayı sonunda konut kredisi hacmi 445,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Rapora göre Aylık faiz oranı 2023 yılının ikinci çeyrek sonunda %1,81 seviyelerinde seyrederken yılın üçüncü çeyreğinde %3,01 seviyesine çıkmıştır. Aynı şekilde 2023 ikinci çeyreğinde %23,98 seviyelerinde seyreden yıllık faiz oranı 2023 Eylül ayını %42,79 ile tamamlamıştır. Ekim ayı itibarıyla yıllık faiz %41,46 olarak seyretnmektedir.

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.

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
- Mücevherat, Moda & Kozmetik
- Dekoratif ve Endüstriyel Son Rötüşlar



Metal Kaplama uygulaması için tesis ve ekipman ihtiyacı 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, 2023'te 252,51 milyar USD büyüklüğünde olan

haddelenmiş ve çekilmiş çelik pazarının %7,4 büyüme ile 2024 yılında 271,12 milyar USD seviyesine yükselmesi beklenmektedir. Tarihi dönemdeki büyüme, sanayileşme ve altyapı gelişimi, otomotiv endüstrisi büyümesi, küresel ekonomik genişleme, kentleşme eğilimleri, enerji sektörü gelişmelerine bağlanabilir.

Haddelenmiş ve çekilmiş çelik pazarının önümüzdeki birkaç yıl içinde güçlü bir büyüme görmesi bekleniyor. Takip eden dönemlerde yıllık %6,3'lük bir büyüme gerçekleşmesi ve 2028 yılında pazarın 346,01 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, endüstri 4.0 entegrasyonu, tedarik zincirlerinin dijitalleştirilmesi yer alıyor.

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. Örneğin, Amerikan iş dergisi olan Forbes, küresel otomobil satışlarının 2023 yılında %4 artarak 89,7 milyona çıkacağını tahmin etmişti.

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. 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. Örneğin, Kanada merkezli bir devlet kurumu olan İstatistik Kanada'ya göre (" <https://tr.steelorbis.com/celik-haberleri>"), Şubat 2023'te çeşitli varlıkları kapsayan Kanada altyapısına yapılan sermaye harcamaları 5,7 milyar USD artarak (%5,6 büyüme) 108 milyar USD'yi aştı. Bu nedenle, altyapıya yapılan yatırım artışı haddelenmiş ve çekilmiş çelik pazarını yönlendiriyor.

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

Haddelenmiş ve çekilmiş çelik pazarındaki büyük şirketler, gelişmiş hijyen ve pazardaki karlarını maksimize etmek için antibakteriyel kaplama gibi kaplanmış çelik geliştirmeye odaklanmıştır. Antibakteriyel kaplama, zararlı mikroorganizmaların büyümesini engellemek ve hijyeni teşvik etmek için yüzeylere uygulanan koruyucu bir tabakadır. Örneğin, Mayıs 2023'te Rusya merkezli bir çelik üretim şirketi olan Novolipetsk Steel (NLMK), ilk denemeleri şirketin ortakları tarafından yürütülen antibakteriyel kaplamaya sahip birinci sınıf haddelenmiş çelik piyasaya sürdü. Kaplama, metali zararlı mikroorganizmalardan koruyarak gıda ve sağlık endüstrileri gibi sektörlerdeki iç yüzeyler için uygun getirir.

Dünya Ham Çelik Üretimi

SIRA	ÜLKELER	2022	2023	%DEĞİŞİM (23/22)	%PAY
1.	ÇİN	1.018,0	1.019,1	0,1%	54,0
2.	HİNDİSTAN	125,4	140,2	11,8%	7,4
3.	JAPONYA	89,2	87,0	-2,5%	4,6
4.	ABD	80,9	80,7	-0,2%	4,3
5.	RUSYA	71,7	75,8	5,7%	4,0
6.	G. KORE	65,8	66,7	1,4%	3,5
7.	ALMANYA	36,9	35,4	-4,1%	1,9
8.	TÜRKİYE	35,1	33,7	-4,0%	1,8
9.	BREZİLYA	34,1	31,9	-6,5%	1,7
10.	İRAN	30,6	31,1	1,6%	1,6
11.	DİĞER ÜLKELER	300,5	286,0	-4,8%	15,2
	DÜNYA	1.888,2	1.887,6	0%	100,0

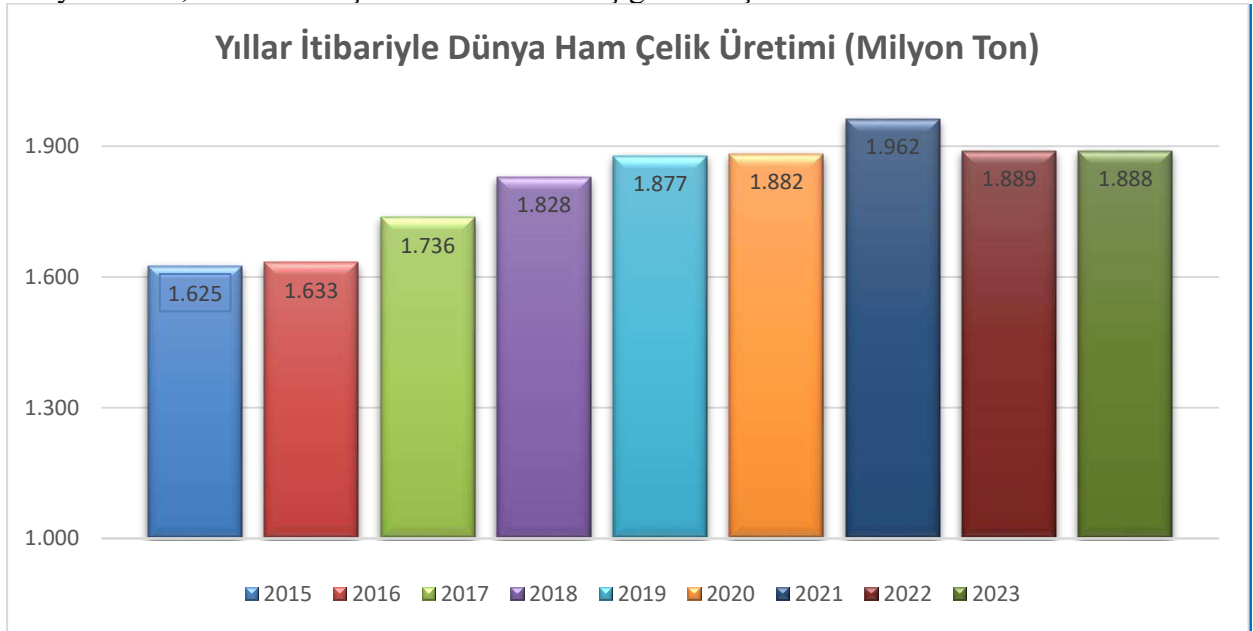
Dünya Çelik Birliği (Worldsteel) verilerine göre ("[https://tr.steelorbis.com/celik-haberleri/guncel-haberler/dunya-ham-celik-uretimi-2024te-08-geriledi-1376020.htm#:~:text=D%C3%BCnya%20%C3%87elik%20Birli%C4%9Fi%20\(worldsteel\)%20d%C3%BCnya,88%20milyar%20mt%20seviyesine%20geriledi.](https://tr.steelorbis.com/celik-haberleri/guncel-haberler/dunya-ham-celik-uretimi-2024te-08-geriledi-1376020.htm#:~:text=D%C3%BCnya%20%C3%87elik%20Birli%C4%9Fi%20(worldsteel)%20d%C3%BCnya,88%20milyar%20mt%20seviyesine%20geriledi.)"), 2023 yılında dünya ham çelik

üretimi 1 milyar 888 milyon tonda sabit kaldı. 2022 yılına kıyasla %0,03'lük sınırlı bir azalış meydana gelmiştir. 2022 yılında 1.889 milyon ton ham çelik üretimi, 2021 yılında gerçekleşen 1.962 milyon ton üretim seviyesine kıyasla %3,75 azalmıştır. 2020 yılında ise pandemiye rağmen dünya ham çelik üretimi 1.882 milyon ton gerçekleşmiş, bir önceki seneye göre üretim artışı %0,27 olmuştur. 2023 yılının ilk yarısında, enerji fiyatlarının yüksek seyretmesinin, gelişmiş ülkelerin uygulamış olduğu sıkılaştırıcı para politikalarının gecikmeli etkisinin inşaat sektörü başta olmak üzere tüketim ve yatırımları zayıflatmasının ve Çin'deki emlak piyasasında yaşanan durgunluğun tesiri ile dünya çelik üretimi %1,0 oranında daraldı. Yılın ikinci yarısında ise hammadde fiyatlarındaki düşüş, enerji fiyatlarındaki dalgalanmaların azalması, sürdürülebilirlik ve karbonsuzlaşma çerçevesinde yapılan altyapı yatırımlarının artması ve Çin hükümetinin çelik sektörünü destekleyici adımlar atması ile birlikte dünya çelik üretiminde %1,0'lık bir toparlanma gerçekleşti. Böylece, 2023 yılında dünya çelik üretimi, 1,8 milyar ton seviyesinde sabit kaldı.

Dünyanın en büyük çelik üreticisi konumundaki Çin'in üretimi %0,1 artışla 1 milyar 18 milyon tondan, 1 milyar 19 milyon tona yükseldi. Çin'in arkasından en yüksek üretimi gerçekleştiren Hindistan ise, üretimini %11 oranında artırarak ilk 10 ülke arasında en fazla üretim artışı elde eden ülke oldu. Söz konusu dönemde Japonya'nın üretimi %2,5 daralarak 87 milyon ton, ABD'nin ham çelik üretimi ise %0,2 azalarak 80,7 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir.

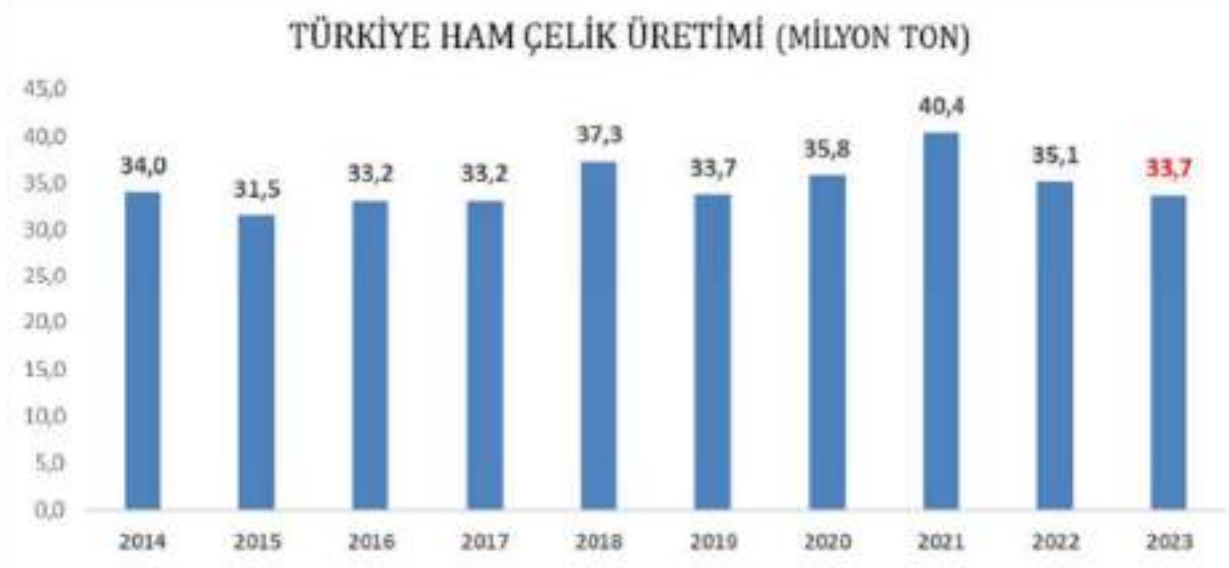
Ham çelik üretimini artıran diğer ülkelerden Rusya söz konusu üretimini %5,7 arttırarak 75,8 milyon tona, Güney Kore %1,4 artış ile 66,7 milyon tona, İran ise %1,6 artış ile 31,1 milyon tona ulaştı. AB ülkelerinden Almanya'nın ham çelik üretimi %4,1 daralarak 35,4 milyon tona gerilemiştir. 9. Sırada yer alan Brezilya'nın üretimi %6,5 düşerek 31,9 milyon ton olmuştur.

2015 yılından beri düzenli olarak artış gösteren küresel çelik üretimi, 2023 yılında bir önceki yıla göre %0,03 azalırken 2022 yılında ise bir önceki yıla göre %3,75 oranında düşüş gerçekleşmiştir. 2022 yılında gerçekleşen düşüşün başlıca nedenleri arasında Rusya-Ukrayna savaşı, küresel talebin daralması ile ABD ve AB'de yaşanan resesyon endişesi gelmektedir. Ülke bazında bakıldığında, 2023 yılında en büyük düşüş %6,45 ile Brezilya'da gerçekleşmiştir. Brezilya'daki düşüşü %4,07 ile Almanya ve %3,99 ile Türkiye takip etmektedir. 2022 yılında Hindistan %11,8, Rusya ise %5,72 oranında çelik üretiminde artış göstermiştir.



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.



Dünya Çelik Birliği 2022 yıllık çelik üretimi verilerine göre (“<https://demircelik.com.tr/haber/2023-yilinda-celik-uretimi-ve-kuresel-siralamalar-12951>”), Türkiye’de Demir-Çelik sektörü yüksek istihdam olanağı ve ihracat potansiyeli ile endüstride hammadde olarak yoğun olarak kullanılması açısından önemlidir. 2021 yılında Türkiye 40,4 milyon tonluk çelik üretimi ile dünyada 7. Sıradaki yerini korumaktadır. 2022 yılında ise Rusya-Ukrayna savaşının etkileri ve küresel talepteki daralma sebebiyle bir basamak gerileyerek 8. sırada yer almıştır. 2022 Yılı Türkiye’inde hem enerji maliyetlerindeki artış hem de ihracat pazarlarındaki korumacı önlemler nedeniyle azalan rekabetçiliğimiz üretim ve de ihracatımızı kayda değer azaltmıştır. Türkiye çelik sektörümüzün ihracatı ise miktar bazında % 17,7 azalarak 19,6 milyon ton değer bazında ise, % 5,3 düşüşle, 21,1 milyar dolar olmuştur. 2023 yılının şubat ayında yaşanan deprem sebebiyle Türkiye’de birçok sektörle beraber çelik sektörü de ciddi anlamda etkilenmiştir. Bu sebeple Türkiye 2023 yılını çelik üretiminde 2022’ye göre %4 küçülmüştür. Böylece Avrupa’da Almanya’dan sonra dünya sıralamasında da sekizinci sıraya yerleşmiştir. Toplam üretim 33,7 milyon tona gerilemiştir.

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.

Elektrik Ark Ocaklı ham çelik üretimi geçen seneye oranla %3,9 oranında, Yüksek Fırın kullanarak üretilen ham çelik miktarı ise geçen seneye oranla %4,5 oranında düşüş göstermiştir. 2023 yılında Türkiye uzun ürün üretimi %0,4 düşüş ile 23,4 milyon mt olarak gerçekleşmiş olup, tüketim miktarı ise 18,5 milyon mt ile bir önceki yıla göre %21,5’lik bir oranla artmıştır.

Türkiye yassı ürün üretimi ise %0,8 artışla 13,6 milyon mt seviyesinde gerçekleşmiştir. Tüketimi ise 19,5 milyon mt ile bir önceki yıla göre %13,2 oranında artış göstermiştir.

Türkiye'nin 2023 yılında miktar bazında çelik ürünleri ithalatındaki artış %15,5 olurken, çelik ürünleri ihracatındaki düşüş ise %30,6 oldu. Ülkemizin tutar bazında çelik ürünleri ihracatın ithalatı karşılama oranı 2022 yılında %89,6 iken, 2023 yılında ihracat azalır iken, ithalatın artıyor olması sebebiyle, %56,62'ye geriledi.

2022 Yılındaki 35,1 milyon ton üretime karşı tüketim 32,5 milyon ton iken, 2023'te 33,7 milyon ton üretime karşı tüketim 38,3 milyon ton olmuş ve fark daha ucuz kaynaklardan ithalatla temin edilmiştir. 2023 Yılı ihracatımız yıllık bazda % 41 azalışla 14 milyar dolardan 8 milyar dolara gerilemiştir, miktar olarakta 15,1 milyon tondan, 10,3 milyon tona gerileme yaşanmıştır. Çelik kapasitesindeki artışa rağmen, üretim ve ihracat keskin bir şekilde düşüş gösterirken, dünya ülkelerindeki eğilimin tersine, tüketimdeki artışın yoğun damping ve sübvansiyon uygulayan ülkelere ithalat yoluyla karşılanması, Çin, Rusya, Güney Kore, Japonya gibi çelik üretim fazlası olan ülkelere, kaynak, istihdam ve vergi geliri transferine sebep olmuştur. İhracatımızdaki düşüşün sebebi, artan maliyetlerle (başta enerji) rekabet kaybı yaşanması ve korumacılık gibi engellemeler gösterilebilir.

2024 yılının Aralık ayında Türkiye'nin ham çelik üretimi, geçen yılın aynı ayına göre %7,6 düşüşle, 2,9 milyon ton oldu. Nihai mamul tüketimi 2024, Aralık ayında %11,4 oranında artış göstererek, 3,3 milyon tona yükseldi. 2024 yılında bir önceki yıla kıyasla %0,6 artışla 38,3 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. 2023 yılında kapasite kullanım oranı %56,8 seviyesinde iken, 2024 yılında %62,2'ye yükseldi. Aralık ayında çelik ürünleri ihracatı, miktar yönünden %16 oranında artışla, 1,3 milyon ton, değer yönünden ise %11,9 artışla 888 milyon dolar oldu. 2024 yılında ihracat miktar itibarıyla %27,6 oranında artışla, 13,4 milyon ton seviyesine yükseldi. Değer itibarıyla %17,7 artışla, 9,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

2024 yılının Aralık ayında ithalat, 2023 yılının aynı ayına göre, miktar yönünden %73,8 artışla, 1,8 milyon ton, değer yönünden ise, %37,8 artışla, 1,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. İthalattaki artışta yarı ürünlerin ve uzun mamullerin ithalatının sırasıyla %100 ve %48 oranlarında artması etkili oldu. 2024 yılında ithalat, miktar itibarıyla yıllık %1,7 artışla, 17,4 milyon ton, değer itibarıyla %9,9 azalışla 13,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

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 – Metemtur

Metemtur'un işleme esas finansal tablo dönemi itibarıyla, net satış hasılatının 213.002.746 TL'lik kısmı yurt içi satışlardan ve 235.821 TL'lik kısmı diğer satışlardan oluşmaktadır. Şirket'in net satış hasılatı faaliyet bölümü bazında gruplandığında (konsolidasyon düzeltmesi öncesi) ise 162.298.864 TL'lik kısmı gayrimenkul satış geliri, 50.939.704 TL'lik kısmı elektrik satış geliri ve 3.813.922 TL'lik kısmı diğer satışlardan oluşmaktadır. Satışlar yurt içinde yapılmaktadır. Satışların sektör bazlı kırılımı aşağıda sunulmuştur.

Hesap Adı	Gayrimenkul Satış Geliri	Elektrik Satış Geliri	Diğer	Konsolidasyon Düzeltmeleri	Toplam
Satış Gelirleri	162.298.864	50.939.704	3.813.921	(3.813.922)	213.238.567
Satışların Maliyeti	(121.453.804)	(43.081.776)	(3.632.307)	12.346.879	(155.821.008)
Brüt Kar/Zarar	40.845.060	7.857.928	181.614	8.532.957	57.417.559

b) Devrolan Şirket – Galvano

Galvano'nun işleme esas finansal tablo dönemi itibarıyla, 256.082.250 TL'lik brüt satış hasılatının 244.824.701 TL'lik kısmı yurt içi satışlardan, 9.198.018 TL'lik kısmı yurt dışı satışlardan ve 2.059.531 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 – Metemtur

Metemtur'un 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 metrekarelik 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 – Galvano

Galvano'nun 31 Aralık 2024 itibariyle konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2023 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
Vuga Teknik Rulman San. Tic. A.Ş.	Türkiye	%49,80	Maliyet Yöntemi

Vuga Teknik Rulman San. Tic. A.Ş : Eskişehir İli Tepebaşı İlçesinde, rulman ve mekanik güç aktarma gerçekleştirmektedir. Şirketin hissesi 15.07.2024 tarihinde devredilmiştir.

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, Metemtur'un 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 itibarıyla devir işlemleri tamamlanmıştır. Kare1 Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş. Adana İli Karaisalı İlçesinde, 281 Ada 4 Parsel’de bulunan 106.019 metrekaresel 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, Metemtur tarafından verilen teminat, rehin, ipotek (TRİ)’ler tablosu işleme esas finansal tablo dönemi itibarıyla aşağıdaki gibidir;

Şirket Tarafından Verilen Teminat Rehin İpotek (TRİ)’ler	31.12.2024	31.12.2023
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Verilmiş Olan TRİ’lerin Toplam Tutarı	-	-
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Verilmiş Olan TRİ’lerin Toplam Tutarı (*)	348.316.735	432.369.620
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	348.316.735	432.369.620

(*) 31.12.2024 tarihi itibarıyla yer alan tutarın 901.052 TL’lik kısmı elektrik kurumuna verilen teminat mektuplarından, 50.000.000 TL’lik kısmı kullanılan krediler için verilen ipoteklerden, kalan kısmı ise finansal kiralama için verilen kefaletlerden oluşmaktadır.

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

Metemtur’un güneş enerjisi üretiminde kullandığı tesis ve cihazları, SPK tarafından yetki verilen Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerleme raporu esas alınarak değerlendirilmiştir. Değerlemeler pazar yaklaşımı ve maliyet yaklaşımı üzerinden yapılmıştır. Varlıklar için takdir edilen değerler, varlıkların bulunduğu gayrimenkul üzerinde kullanılması durumu için belirtilmiş olup başka bir yere taşınmaları veya tekil satış durumlarında geçerli değildir. Bu varlıkların herhangi bir yere taşınması fiziksel ve ekonomik açıdan zor olacağı gibi bulunduğu gayrimenkulün eklentisi/mütemmim cüzü olarak düşünülmesi gerekmektedir. Kaynar-1 GES Santral bünyesinde yer alan makine, ekipmanlar ve harici müteferrik işlerin değeri “Maliyet Yaklaşımı” yöntemi ile toplam yaklaşık 17.276.763 TL (447.700 USD) olarak hesaplanmıştır. Denizli ili, Çal ilçesi, Belevi mahallesi, 217 ada ve 12 no.lu parsel (taşınmaz) 1.481.773 TL (42.000 USD) arazi değeri takdir edilmiştir. Kaynar GES Yasal Durum Toplam Pazar Değeri 489.700 USD değer biçilmiştir.

12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

12.1. Finansal durum ve faaliyet sonuçları

a) Devralan Şirket — Metemtur

Duyuru metninin 6. başlığında yer verildiği üzere Şirket'in 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal durum tablosu aşağıdaki gibidir;

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	31.12.2024	31.12.2023
Dönen Varlıklar	248.002.559	331.470.636
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.008.844	299.870
Finansal Yatırımlar	7.459.700	3.560.235
Ticari Alacaklar	16.859.593	3.993.380
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>16.859.593</i>	<i>3.993.380</i>
Diğer Alacaklar	8.541.448	33.416.952
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>8.541.448</i>	<i>33.416.952</i>
Stoklar	187.305.987	252.271.458
Peşin Ödenmiş Giderler	1.069.675	5.118.662
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenen Giderler</i>	<i>1.069.675</i>	<i>5.118.662</i>
Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar	--	946.673
Diğer Dönen Varlıklar	25.757.312	31.863.406
Duran Varlıklar	165.566.911	189.490.844
Diğer Alacaklar	96.706	43.735
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>96.706</i>	<i>43.735</i>
Kullanım Hakkı Varlıkları	2.975.817	3.937.857
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	8.338.294	8.338.294
Maddi Duran Varlıklar	146.470.156	166.758.382
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.355.675	9.554.449
Peşin Ödenmiş Giderler	330.263	858.127
TOPLAM VARLIKLAR	413.569.470	520.961.480
Kısa Vadeli Yükümlülükler	22.725.270	147.494.818
Kısa Vadeli Borçlanmalar	--	33.283.026
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	15.137.189	28.267.127
Diğer Finansal Yükümlülükler	111.616	230.343
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	340.963	384.758
Ticari Borçlar	1.193.824	5.354.765
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>1.193.824</i>	<i>5.354.765</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	588.574	697.386
Diğer Borçlar	3.132.941	48.224.299
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>3.052.941</i>	<i>48.215.721</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>80.000</i>	<i>8.578</i>
Ertelenmiş Gelirler	160.000	--
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.546.659	2.017.654

<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	36.659	54.103
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	1.510.000	1.963.551
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	513.504	29.035.460
Uzun Vadeli Yükümlülükler	44.938.327	98.785.474
Uzun Vadeli Borçlanmalar	22.967.679	76.227.237
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	1.906.829	3.086.837
Uzun Vadeli Karşılıklar	440.184	1.078.557
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	440.184	1.078.557
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	19.623.635	18.392.843
Özkaynaklar	345.905.873	274.681.188
Ödenmiş Sermaye	108.000.000	54.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	216.649.504	454.642.822
Geri Alınmış Paylar (-)	-14.461.260	--
Paylara İlişkin Primler - İskontolar (+/-)	887.042	5.222.030
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	17.679.110	17.789.447
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/ Kayıpları</i>	18.396.394	18.396.394
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları</i>	-717.284	-606.947
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	--	981.561
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	--	-282.795.147
Dönem Net Kârı/Zararı	17.151.477	24.840.475
TOPLAM KAYNAKLAR	413.569.470	520.961.480

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Varlıklar

Şirket'in toplam varlıkları 31.12.2023 tarihinde 520.961.480 TL iken 31.12.2024 tarihinde 413.569.470 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 31.12.2024 tarihinde Şirket'in toplam varlıkları 2023 yıl sonuna kıyasla %21 azalmıştır. 31.12.2023 tarihinde toplam varlıkların %64'ü dönen varlıklardan ve %36'sı duran varlıklardan oluşmuştur. 31.12.2024 tarihinde ise toplam varlıkların %60'ı dönen varlıklardan ve %40'ı duran varlıklardan oluşmuştur.

Dönen Varlıklar

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 331.470.636 TL olan dönen varlıkları 31.12.2024 tarihinde %25 azalarak 248.002.559 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde dönen varlıkların %76'lık kısmını 252.271.458 TL ile stoklar meydana getirmiştir. Şirket'in stokları 31.12.2024 tarihinde 187.305.987 TL'ye gerilemiştir. Stoklardaki bu durum dönen varlıklardaki gerilemenin önemli kısmını açıklamaktadır. 31.12.2023 tarihinde dönen varlıkların %10'u diğer dönen varlıklardan meydana gelmiştir. Diğer alacaklar kalemi 31.12.2024 tarihinde 8.541.448 seviyesine inmiştir. Buna karşın Şirket'in ticari alacakları ilgili tarihlerde 3.993.380 TL'den 16.859.593 TL'ye yükselirken, peşin ödenmiş giderleri kalemi 5.118.662 TL'den 1.069.675 TL'ye düşmüştür.

Kaynaklar

Şirket'in toplam kaynakları 31.12.2023 tarihinde 520.961.480 TL iken 31.12.2024 tarihinde 413.569.470 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 31.12.2024 tarihinde Şirket'in toplam kaynakları

2023 yıl sonuna kıyasla %21 azalmıştır. 31.12.2023 tarihinde toplam kaynakların %28'i kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %19'u uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %53'ü özkaynaklardan oluşmuştur. 31.12.2024 tarihinde ise toplam kaynakların %6'sı kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %11'i uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %83'ü özkaynaklardan oluşmuştur.

Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 98.785.474 TL olan uzun vadeli yabancı kaynakları 31.12.2024 tarihinde %55 azalarak 44.938.327 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde uzun vadeli yabancı kaynakların 3.086.837 TL'lik kısmını uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinden doğan borçlar oluşturmuş ve 31.12.2024 tarihinde 1.583.329 TL'ye gerilemiştir. Buna karşın 31.12.2023 tarihinde 18.392.843 TL olan ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2024 tarihinde 19.623.635 TL'ye yükselmiştir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki gelişmelere bağlı olarak uzun vadeli yabancı kaynaklar artış kaydetmiştir. Ayrıca uzun vadeli karşılıklar kalemi de ilgili tarihlerde 1.078.557 TL'den 440.184 TL'ye inmiştir.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri; kasa ve banka mevduatları kalemlerinden meydana gelmektedir. Şirket'in kasa kaleminde bulunan varlıkları 31.12.2023 tarihinde 791 TL ve 31.12.2024 tarihinde 5.610 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in banka mevduatlarının %91'i vadeli mevduatta bulunurken kalan %9'u vadesiz mevduatta bulunmaktadır. Vadesiz mevduatlarda 31.12.2023 tarihinde 299.079 TL ve 31.12.2024 tarihinde 89.476 TL muhasebeleşmiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
Kasa	5.610	791
Bankalar	1.003.234	299.079
- Vadesiz Mevduat	89.476	299.079
- Vadeli Mevduat	913.758	--
Toplam	1.008.844	299.870

Finansal Yatırımlar

Şirket, yatırım fonları varlıklarını finansal yatırımlar kaleminde takip etmektedir. 31.12.2023 tarihinde 3.560.235 TL'lik yatırım fonları varlığı kaydedilmiştir. 31.12.2024 tarihinde ise 7.459.700 TL'lik yatırım fonları varlığı kaydedilmiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
Yatırım Fonları	7.459.700	3.560.235
Toplam	7.459.700	3.560.235

Ticari Alacaklar

Şirket'in ticari alacaklar 31.12.2023 tarihinde 3.993.380 TL iken 31.12.2024 tarihinde 16.859.593 TL'ye yükselmiştir. İlgili tarihteki artış Şirket'in ilişkili olmayan taraflardan 13.208.738 TL'lik ticari alacak senet artışından kaynaklanmaktadır. Şirket 30.09.2024 tarihinde stoklarında bulunan V Blok villa satışını gerçekleştirmiş ve bu satış ile ilgili ticari senet almıştır. 31.12.2024 tarihinde dönen varlıkların %7'si ticari alacaklardan oluşmuştur. 31.12.2023 tarihinde ticari alacak senedi varlığı bulunmamaktadır.

	31.12.2024	31.12.2023
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	3.825.227	4.110.507
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacak senetleri	13.208.738	--
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	-174.372	-117.127
Şüpheli Ticari Alacaklar	1.285.284	1.855.677
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	-1.285.284	-1.855.677
Toplam	16.859.593	3.993.380

Diğer Alacaklar

31.12.2023 tarihinde Şirket'in tamamı ilişkili olmayan taraflardan kaynaklanan 33.416.952 TL'lik diğer alacağı gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde ise 8.541.448 TL tutarında diğer alacak kaydedilmiştir. 31.12.2023 tarihinde dönen varlıkların %10'luk kısmı diğer alacaklardan meydana gelmişti. 31.12.2024 tarihinde ise diğer alacaklar dönen varlıklarda %3'lük paya sahiptir. Vergi dairesinden alacakların 30.544.823 TL'den 7.105.558 TL'ye ve verilen depozito ve teminatların 2.872.129 TL'den 1.428.260 TL'ye gerilemesi diğer alacaklardaki azalışı açıklamaktadır. Metemtur'un teslimi yapılan villalarının maliyet KDV hesaplaması %18 üzerinden, satış KDV'sinin %1 üzerinden hesaplanmaktadır. İki oran farkının iadesinden dolayı iki dönem arasında alacak farkı oluşmuştur. 2023 yılında 20 adet villanın teslimi 2024 yılında ise 4 adet villanın teslimi gerçekleştirilmiştir. 2023 yılının iadesi 2024 yılında, 2024 yılının iadesi ise 2025 de yapılacaktır.

	31.12.2024	31.12.2023
Vergi Dairesinden Alacaklar	7.105.558	30.544.823
Verilen Depozito ve Teminatlar	1.428.260	2.872.129
Diğer Alacaklar	7.630	--
Toplam	8.541.448	33.416.952

Stoklar

Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla 252.271.458 TL olan stokları 31.12.2024 tarihinde 187.305.987 TL'ye gerilemiştir. 2023 yılında stokların tamamı mamullerden oluşmaktadır. 31.12.2024 tarihinde ise stokların 166.655.047 TL'lik kısmı mamullerden ve 17.086.842 TL'lik kısmı ticari mallardan kalan stoklar diğer stoklar kaleminden meydana gelmektedir. Mamüller arsa ve inşaat ile ilgili yapılan maliyetlerden oluşmaktadır. Şirket 12.03.2021 tarihinde, Muğla İli, Bodrum İlçesi, Karakaya Mahallesi, 212 Ada, 1 Parselde bulunan 12.944,54 m2 yüzölçümlü, 0,30 emsal konut imarlı arsayı, şirkette %32,50 oranında pay sahibi olan BCC Yatırım ve Danışmanlık A.Ş. (BCC) ile %50-%50 oranında ortaklaşa toplam 37.000.000 TL bedele satın almıştır. Söz konusu arsa üzerinde konut projesi geliştirilmesi için 08.07.2021 tarihinde BCC ile "İnşaat Yapım Sözleşmesi" imzalanmıştır. İnşaat tamamlanıp "Nihai Paylaşım Oranı" ortaya çıkana kadar, kat irtifak tapuları çıkan bağımsız bölümlerin paylaşılması için arsa maliyeti ve tahmini inşaat maliyeti dikkate alınarak, sözleşme kapsamında bir "Geçici Paylaşım Oranı" Ana Ortaklık için %72,5 BCC için %27,5 olarak belirlenmiştir. Bu oranlar üzerinden bağımsız üniteler, 15.03.2022 tarihinde, her bir bağımsız ünite için gayrimenkul değerlendirme raporunda şerefiyeler üzerinden belirlenen değerler dikkate alınarak pay edilmiştir. Şerefiyeleri dikkate alınarak yapılan bu dağıtımda BCC 8 bağımsız ünite, Ana Ortaklığa ise 22 adet bağımsız ünite bırakılmıştır. 31.12.2023 itibarıyla projenin inşaat

işleri tamamlanmış ve inşaatın gerçekleşme oranının %100 seviyesine ulaştığına ilişkin olarak yapı denetim firması ile seviye tespit tutanağı tanzim edilmiştir. İnşaatın tamamlanması ile birlikte inşaat yapım sözleşmesi kapsamında projedeki bağımsız ünitelerin paylaşımı için "Nihai Paylaşım Oranı" hesaplanmıştır. Nihai paylaşım oranı BCC için %23,98 Ana Ortaklık için %76,02 olarak hesaplanmıştır. Daha önce "Geçici Paylaşım Oranı" dikkate alınarak yapılan paylaşımda, şerefiyeler dikkate alındığında BCC'nin payına düşen 8 bağımsız bölümün tüm proje içerisindeki payı % 27,71 iken Ana Ortaklığın payına düşen 22 adet bağımsız bölümün tüm proje içerisindeki payı %72,29 dur. BCC için "Nihai Paylaşım Oranı"nın daha önce yapılan geçici paylaşıma göre düşük çıkması nedeniyle, aradaki fark olan %3,73 oranı kadar Ana Ortaklığın lehine denkleştirmeye gidilmiştir. Bu denkleştirme için daha önce BCC'ye bırakılan ve şerefiyesine göre projenin %4,34'üne karşılık gelen bir villanın %85,94'ü Ana Ortaklığa devredilmiştir. Ayrıca 04.07.2023 tarihinde villanın tapusunun tamamı da Ana Ortaklığa devredilmiştir. Villanın satışı halinde BCC'nin payına düşen %14,06'lık kısım kendilerine ödenecektir. İlgili villa 2024 tarihinde satılmış ve BCC payına düşen %14,06'lık tutar karşılığı da ödenmiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
Mamuller	166.655.047	252.271.458
Ticari Mallar	17.086.842	--
Diğer Stoklar	3.564.098	--
Toplam	187.305.987	252.271.458

Peşin Ödenmiş Giderler

31.12.2023 tarihinde Şirket'in 5.118.662 TL'lik ilişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş gideri muhasebeleşmiştir. 31.12.2023 yılında inşaat işleri için tedarikçilere yapılan ödemelerden kaynaklı 5.118.662 TL'lik bakiye 2024 de faturaları kesilip bu tutarlardan düşülmüştür. Bu peşin ödenmiş giderin tamamı verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır. 31.12.2024 tarihinde ise peşin ödenmiş giderler 1.069.675 TL'ye gerilemiştir. İlgili tarihte gelecek aylara ait giderler kalemi 266.055 TL, verilen sipariş avansları kalemi 802.645 TL ve diğer alt kalemi de 975 TL olarak muhasebeleşmiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		
<i>Gelecek Aylara Ait Giderler</i>	266.055	--
<i>Verilen Sipariş Avansları</i>	802.645	5.118.662
<i>Gelir Tahakkukları</i>	975	--
Toplam	1.069.675	5.118.662

Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar

31.12.2023 tarihinde Şirket'in 946.673 TL'lik peşin ödenen vergi varlığı kaydedilmiştir. 31.12.2024 tarihinde ise ilgili kalemden mevcut bir varlık bulunmamaktadır.

	31.12.2024	31.12.2023
Peşin Ödenen Vergiler	--	946.673
Toplam	--	946.673

Diğer Dönen Varlıklar

Diğer dönen varlıklar 31.12.2023 tarihinde 31.863.406 TL iken 31.12.2024 tarihinde 25.757.312 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer dönen varlıklar 31.12.2023 tarihinde toplam dönen varlıkların %10'unu oluşturmuştu. İlgili oran 31.12.2024 tarihinde ise %10 olarak gerçekleşmiştir. Diğer dönen varlıklar Şirket'in devreden KDV, iş avansları ve personele verilen avanslarından meydana gelmektedir. Metemtur'un teslimi yapılan villalarının maliyet KDV hesaplaması %18 üzerinden, satış KDV'sinin %1 üzerinden hesaplanmaktadır. İki oran farkının iadesinden dolayı iki dönem arasında alacak farkı oluşmuştur. 2023 yılında 20 adet villanın teslimi 2024 yılında ise 4 adet villanın teslimi gerçekleştirilmiştir. 2023 yılının iadesi 2024 yılında, 2024 yılının iadesi ise 2025 de yapılacaktır.

	31.12.2024	31.12.2023
Devreden KDV	25.204.559	30.829.254
İş Avansları	51.279	72.914
Personele Verilen Avanslar	501.474	961.238
Toplam	25.757.312	31.863.406

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları 31.12.2023 tarihinde 189.490.844 TL ve 31.12.2024 tarihinde 165.566.911 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 31.12.2024 tarihinde Şirket'in duran varlıkları 2023 yılı sonuna kıyasla %13 azalmıştır. Şirket'in 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

Şirket'in uzun vadeli diğer alacakları, ilişkili olmayan taraflara verilen depozito ve teminatlardan meydana gelmektedir. Diğer alacaklar 31.12.2023 tarihinde 43.735 TL olurken 31.12.2024 tarihinde 96.706 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
Verilen Depozito Ve Teminatlar	96.706	43.735
Toplam	96.706	43.735

Kullanım Hakkı Varlıkları

Şirket'in kullanım hakkı varlıkları net değeri 31.12.2023 tarihinde 3.937.857 TL ve 31.12.2024 tarihinde 2.975.817 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket merkezinin Beşiktaş'tan Tuzla'ya taşınmasından dolayı kira yükümlüğünde gerçekleşen azalman kaynaklanmaktadır.

Maliyet Bedeli	Binalar
31 Aralık 2022 bakiye	7.575.824
Girişler	--
Çıkışlar	--
31 Aralık 2023 bakiye	7.575.824
Girişler	2.096.972
Çıkışlar	-5.028.359

31 Aralık 2024 bakiye	4.644.437
-----------------------	-----------

Birikmiş amortismanlar

31 Aralık 2022 bakiye	-2.837.022
Dönem gideri	-800.945
Çıkışlar	--
31 Aralık 2023 bakiye	-3.637.967
Dönem gideri	-802.088
Çıkışlar	2.771.435
31 Aralık 2024 bakiye	-1.668.620

31 Aralık 2023 net defter değeri	3.937.857
31 Aralık 2024 net defter değeri	2.975.817

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin net değeri 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde 8.338.294 TL seviyesinde yer almıştır. 31.12.2023 tarihinde duran varlıkların %4'ü ve 31.12.2024 tarihinde %5'i yatırım amaçlı gayrimenkullerden meydana gelmiştir.

Maliyet Değeri	Binalar
31 Aralık 2022 bakiye	8.338.294
Girişler	--
Çıkışlar	--
31 Aralık 2023 bakiye	8.338.294
Girişler	--
Çıkışlar	--
31 Aralık 2024 bakiye	8.338.294

Maddi Duran Varlıklar

31.12.2023 tarihinde Şirket'in 166.758.382 TL'lik maddi duran varlığı muhasebeleştirilmiştir. 31.12.2024 tarihinde ise 2023 yıl sonuna kıyasla %12 azalan maddi duran varlıklar 146.470.156 TL olmuştur. İlgili tarihlerde tesis, makine ve cihazların, dönem amortisman giderinden kaynaklı olarak net değerinin 159.281.212 TL'den 130.682.501 TL'ye azalması, maddi duran varlıklardaki gerilemenin temel nedeni konumundadır. Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde duran varlıklar içerisinde %88'lik paya sahip olmuştur.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 9.554.449 TL'lik maddi olmayan duran varlığı bulunmaktaydı. 31.12.2024 tarihine gelindiğinde maddi olmayan duran varlıklar dönem amortisman giderinden

Maliyet Bedeli	Arazi ve Arsalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
Maliyet Bedeli	Arazi ve Arsalar	Tesis, makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
31 Aralık 2022 bakiye	74.687	310.515.634	6.776.916	4.383.309	363.752	322.114.298
Girişler	--	--	--	1.724.889	--	1.724.889
Çıkışlar	--	--	--	--	--	--
31 Aralık 2023 bakiye	74.687	310.515.634	6.776.916	6.108.198	363.752	323.839.187
Girişler	--	--	8.031.326	3.736.847	2.378.103	14.146.276
Çıkışlar	--	--	-5.885.856	-1.376.443	--	-7.262.299
31 Aralık 2024 bakiye	74.687	310.515.634	8.922.386	8.468.602	2.741.855	330.723.164
Birikmiş Amortismanlar						
31 Aralık 2022 bakiye	--	-122.635.714	-2.324.693	-967.605	-206.060	-126.134.072
Dönem gideri	--	-28.598.708	-1.355.383	-938.576	-54.066	-30.946.733
Çıkışlar	--	--	--	--	--	--
31 Aralık 2023 bakiye	--	-151.234.422	-3.680.076	-1.906.181	-260.126	-157.080.805
Dönem gideri	--	-28.598.711	-996.165	-1.290.007	-133.336	-31.018.219
Çıkışlar	--	--	3.533.565	312.451	--	3.846.016
31 Aralık 2024 bakiye	--	-179.833.133	-1.142.676	-2.883.737	-393.462	-184.253.008
31 Aralık 2023 net değer	74.687	159.281.212	3.096.840	4.202.017	103.626	166.758.382
31 Aralık 2024 net değer	74.687	130.682.501	7.779.710	5.584.865	2.348.393	146.470.156

kaynaklı olarak 7.355.675 TL'ye geriledi. Böylece ilgili tarihlerde duran varlıkların %5'lik kısmı maddi olmayan duran varlıklardan meydana gelmiştir. Şirket'in 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. Şirket'in 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 2022 bakiye	23.277.498	466.777	23.744.275
Girişler	203.782	--	203.782
Çıkışlar	-553.532	--	-553.532
31 Aralık 2023 bakiye	22.927.748	466.777	23.394.525
Girişler	68.236	--	68.236
Çıkışlar	--	--	--

31 Aralık 2024 bakiye	22.995.984	466.777	23.462.761
Birikmiş amortismanlar			
31 Aralık 2022 bakiye	-11.186.457	-466.777	-11.653.234
Dönem gideri	-2.269.871	--	-2.269.871
Çıkışlar	83.029	--	83.029
31 Aralık 2023 bakiye	-13.373.299	-466.777	-13.840.076
Dönem gideri	-2.267.010	--	-2.267.010
Çıkışlar	--	--	--
31 Aralık 2024 bakiye	-15.640.309	-466.777	-16.107.086
31 Aralık 2023 net değer	9.554.449	--	9.554.449
31 Aralık 2024 net değer	7.355.675	--	7.355.675

Peşin Ödenmiş Giderler

31.12.2023 tarihinde Şirket'in 5.118.662 TL'lik kısa vadeli peşin ödenmiş gideri gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde ise ilgili kalemden 1.069.675 TL'lik TL'lik uzun vadeli peşin ödenmiş gideri gerçekleşmiştir. 31.12.2023 yılında inşaat işleri için tedarikçilere yapılan ödemelerden kaynaklı 5.118.662 TL'lik bakiye 2024 de faturaları kesilip bu tutarlardan düşülmüştür. Bu peşin ödenmiş giderin tamamı verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır.

	31.12.2024	31.12.2023
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		
<i>Gelecek Aylara Ait Giderler</i>	266.055	--
<i>Verilen Sipariş Avansları</i>	802.645	5.118.662
<i>Gelir Tahakkukları</i>	975	--
Toplam	1.069.675	5.118.662

Kaynaklar

Şirket'in toplam kaynakları 31.12.2023 tarihinde 520.961.480 TL iken 31.12.2024 tarihinde 413.569.470 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 31.12.2024 tarihinde Şirket'in toplam kaynakları 2023 yıl sonuna kıyasla %21 azalmıştır. 31.12.2023 tarihinde toplam kaynakların %28'i kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %19'u uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %53'ü özkaynaklardan oluşmuştur. 31.12.2024 tarihinde ise toplam kaynakların %6'sı kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %11'i uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %83'ü özkaynaklardan oluşmuştur.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2023 tarihinde 147.494.818 TL iken 31.12.2024 tarihinde 22.725.270 TL'ye gerilemiştir. Böylece kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içerisindeki payı %28'den %5'e gerilemiştir.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Kısa vadeli borçlanmaların tamamı banka kredilerinden oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihinde

Şirket'in 33.283.026 TL'lik banka kredisi yükümlülüğü bulunmaktadır. Söz konusu kalem toplam kaynaklar içerisinde %6'lık yer tutmaktadır. Ancak 31.12.2024 tarihinde Şirket'in banka kredisi yükümlülüğü bulunmamaktadır. Şirket bedelli sermaye artışından gelen bedel ile kredilerini kapatmıştır.

	31.12.2024	31.12.2023
Banka kredileri	--	33.283.026
Kiralama yükümlülükleri	340.963	384.758
Kısa Vadeli Borçlanmalar	340.963	33.667.784

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 28.267.127 TL'lik uzun vadeli finansal kiralama borçların kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri yükümlülüğü muhasebeleşmiştir. İlgili kalem 31.12.2024 tarihinde 15.137.189 TL'ye gerilemiştir. Şirket bedelli sermaye artışından gelen bedel ile finansal kiralama borçlarını kapatmıştır.

	31.12.2024	31.12.2023
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçlarının Anapara Taksitleri ve Faizleri	15.137.189	28.267.127
Toplam	15.137.189	28.267.127

Diğer Finansal Yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler kredi kartı borçlarından oluşmaktadır. Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 230.343 TL ve 31.12.2024 tarihinde 111.616 TL tutarında kredi kartı borcu gerçekleşmiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
Kredi Kartı Borçları	111.616	230.343
Toplam	111.616	230.343

Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar

Şirket'in kısa vadeli kiralama yükümlülüğü 31.12.2023 tarihinde 384.758 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde ise kiralama yükümlülükleri 340.963 TL olmuştur.

	31.12.2024	31.12.2023
Kiralama yükümlülükleri	340.963	384.758
Toplam	340.963	384.758

Ticari Borçlar

Şirket'in ticari borçlarının tamamı ilişkili olmayan taraflara ticari borçlardan oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihinde 5.354.765 TL olan ticari borçlar kalemi 31.12.2024 tarihinde 1.193.824 TL'ye gerilemiştir. İlişkili olmayan taraflara senetli ticari borçlar 31.12.2023 tarihinde 3.948.759 TL inşaat maliyetleri için tedarikçilere verilen çeklerden oluşmakta olup bunların ödemeleri 2024 yılında yapılmıştır 2024 yılında ayrıca senetli/çekli borçlanma yapılmamıştır.

	31.12.2024	31.12.2023
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.193.824	1.719.587
İlişkili Olmayan Taraflara Senetli Ticari Borçlar	--	3.948.759
Ertelenmiş Finansman Giderleri (-)	--	-313.581
Toplam	1.193.824	5.354.765

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar kalemi personele ilişkin ödenecek vergi ve sosyal güvenlik kesintilerinden kaynaklanmaktadır. 31.12.2023 tarihinde 697.386 TL olan çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında kısa vadeli borçlar kalemi 31.12.2024 tarihinde 588.574 TL'ye düşmüştür.

	31.12.2024	31.12.2023
Personele İlişkin Ödenecek Vergi ve SGK Kesintileri	588.574	697.386
Toplam	588.574	697.386

Diğer Borçlar

Şirket'in diğer borçları 31.12.2023 tarihinde 48.224.299 TL seviyesinde yer almıştır. BCC Yatırım Şirket'in finansman açığı dolayısıyla Şirket'e fon sağlamışlardır. 2024 yılından villa satışı ile kapatılmıştır İlgili tarihteki diğer borçların 48.215.721 TL'si ilişkili taraflardan kaynaklanmaktadır. Söz konusu diğer borç BCC Yatırım ve Danışmanlık A.Ş.'ye yöneliktir. Ancak BCC Yatırım ve Danışmanlık A.Ş.'ye olan diğer borç kalemi 31.12.2024 tarihinde 3.132.941 TL'ye gerilemiştir. Böylece diğer borçlar toplamının toplam kaynaklar içerisindeki payı %9'dan %1'e inmiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	3.052.941	48.215.721
Diğer Borçlar	80.000	8.578
Toplam	3.132.941	48.224.299

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	31.12.2024	31.12.2023
BCC Yatırım ve Danışmanlık A.Ş.	3.052.941	48.215.721
Toplam	3.052.941	48.215.721

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihinde dönem karı vergi yükümlülüğü gerçekleşmemiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
Cari Kurumlar Vergisi Karşılığı	--	9.557.353
Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	--	-9.557.353
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 31.12.2023 tarihinde 2.017.654 TL iken 31.12.2024 tarihinde 1.546.659 TL'ye gerilemiştir. Zira diğer kısa vadeli karşılıklar kalemi 1.963.551 TL'den 1.510.000 TL'ye inmiştir. Diğer kısa vadeli karşılıklar Şirket'in dava karşılıklarını ifade etmektedir.

	31.12.2024	31.12.2023
Dava Karşılıkları	1.510.000	1.963.551
Toplam	1.510.000	1.963.551

	31.12.2024	31.12.2023
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar (izin karşılıkları)	36.659	54.103
Toplam	36.659	54.103

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in diğer kısa vadeli yükümlülükleri, ödenecek vergi ve fonlardan meydana gelmektedir. Vergi dairesinden KDV iadesi tutarı 2024 yılında vergi borçlarından mahsup edilmiştir. Ödenecek vergi ve fonlar 31.12.2023 tarihinde 29.035.460 TL ile toplam kaynakların %6'lık kısmını oluşturmuştu. 31.12.2024 tarihinde ise 513.504 TL'lik ödenecek vergi ve fon muhasebeleşmiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
Ödenecek Vergi ve Fonlar	513.504	29.035.460
Toplam	513.504	29.035.460

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 98.785.474 TL olan uzun vadeli yabancı kaynakları 31.12.2024 tarihinde %55 azalarak 44.938.327 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde uzun vadeli yabancı kaynakların 3.086.837 TL'lik kısmını uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinden doğan borçlar oluşturmuş ve 31.12.2024 tarihinde 1.583.329 TL'ye gerilemiştir.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Uzun vadeli borçlanmalar Şirket'in uzun vadeli finansal kiralama borçlarının anapara taksitleri ve faizlerini ifade etmektedir. Söz konusu yükümlülük 79.314.074 TL ile toplam kaynakların %15'lik kısmını oluşturmuştu. 31.12.2024 tarihinde ilgili kaleme 24.874.508 TL'lik yükümlülük muhasebeleşmiştir. Şirket bedelli sermaye artışından elde ettiği rakam ile uzun vadeli finansal kiralama borçlarının anapara, taksitleri ve faizlerini ödemiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
--	------------	------------

Kiralama yükümlülükleri	1.906.829	3.086.837
Uzun vadeli finansal kiralama borçlarının anapara taksitleri ve faizleri	22.967.679	76.227.237
Uzun Vadeli Finansal Borç Toplamı	24.874.508	79.314.074

Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülüklerden Doğan Kısa Vadeli Borçlar

Şirket'in kiralama yükümlülükleri 31.12.2023 tarihinde 28.267.127 TL iken 31.12.2024 tarihinde 15.137.189 TL'ye gerilemiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
Uzun vadeli finansal kiralama borçların kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri	15.137.189	28.267.127
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	15.137.189	28.267.127

Uzun Vadeli Karşılıklar

Uzun vadeli karşılıklar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıkları ifade etmektedir. Söz konusu kıdem tazminatı karşılığı 31.12.2023 tarihinde 1.078.557 TL ve 31.12.2024 tarihinde 440.184 TL olarak gerçekleşmiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	440.184	1.078.557
Toplam	440.184	1.078.557

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2023 tarihinde 18.392.843 TL ve 31.12.2024 tarihinde 19.623.635 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2024 tarihinde 2023 yılı sonuna kıyasla %7 artmıştır.

	31.12.2024	31.12.2023
Dönem Başı	-18.392.843	-64.744.818
Enflasyon Endeks Farkı	5.653.544	25.421.963
Dönem Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	-6.928.432	20.747.192
Diğer Kapsamlı Gelir Tablosunda Yer Alan Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	44.096	182.820
Dönem Sonu	-19.623.635	-18.392.843

Özkaynaklar

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 274.681.188 TL değerinde özkaynakları bulunmaktaydı. 31.12.2024 tarihinde özkaynaklar 345.905.873 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 270.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak üzere, 31.12.2023 tarihinde 54.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı 2024 yılı içerisinde nakden karşılanmak üzere 54.000.000 TL artırılarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 108.000.000 TL'ye ulaşmıştır.

Adı Soyadı	31.12.2024		31.12.2023	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
BCC Yatırım ve Danışmanlık A.Ş.	%15,03	16.231.000	%29,00	15.660.000
Halka Açık Kısım	%74,97	80.969.000	%65,31	35.270.000
Erdal Bulut	%10,00	10.800.000	%5,69	3.070.000
Toplam Sermaye	%100	108.000.000	%100	54.000.000

Şirket 31.12.2024 tarihinde 216.649.504 TL ve 31.12.2023 tarihinde 454.642.822 TL’lik sermaye düzeltmesi farkları kaydetmiştir.

Şirket 31.12.2024 tarihinde 887.042 TL ve 31.12.2023 tarihinde 5.222.030 TL tutarında paylara ilişkin prim muhasebeleştirmiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
Pay Senedi İhraç Primleri	887.042	5.222.030
Toplam	887.042	5.222.030

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler kalemi 31.12.2023 tarihinde 17.789.447 TL ve 31.12.2024 tarihinde 17.679.110 TL olarak gerçekleşmiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
Dönem Başı	17.789.447	18.229.426
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	-110.337	-439.979
Toplam	17.679.110	17.789.447

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler 31.12.2023 tarihinde 981.561 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde ise ilgili kaleminde yedek gerçekleşmemiştir. 31.12.2023 tarihinde 282.795.147 TL olan geçmiş yıllar zararları da 31.12.2024 tarihinde bulunmamaktadır. Şirket 2023 yılı sonunda 24.840.475 TL ve 31.12.2024 tarihinde 17.151.477 TL net kar kaydetmiştir. Şirket’in 2023 yılında 325.704.027 TL olan hasılatı 2024 döneminde %34 azalarak 213.238.567 TL’ye gerilemiştir. Temel olarak 2023 yılında 20 adet villa teslimi yapılırken 2024 yılında ise 4 adet villa teslimi yapılmıştır. Şirket’in finansman giderleri 2023 döneminde 85.186.823 TL iken 2024 döneminde 24.290.272 TL’ye gerilemiştir. Şirket bedelli sermaye artışından elde ettiği rakam ile uzun vadeli finansal kiralama borçlarının anapara taksitleri ve faizlerini ödenmiştir. Hasılat azalışına karşılık finansman giderlerindeki azalış net dönem karındaki artışın temel nedenidir. s

Grup’un dönem sonları itibariyle Özkaynak kalemleri aşağıda açıklanmıştır.

	31.12.2024	31.12.2023
Ödenmiş sermaye	108.000.000	54.000.000
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	216.649.504	454.642.822
Paylara ilişkin primler/iskontolar	887.042	5.222.030
Geri alınmış paylar	-14.461.260	--
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı	17.679.110	17.789.447

Gelirler veya giderler		
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	--	981.561
Geçmiş yıllar kar / zararları	--	-282.795.147
Net dönem karı / zararı	17.151.477	24.840.475
Ana Ortaklığa Ait Özkaynak	345.905.873	274.681.188
Kontrol gücü olamayan paylar	--	--
Toplam Özkaynaklar	345.905.873	274.681.188

Oran Analizleri

Likidite Oranları: Şirket'in 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 2023 yılı sonunda %53 ve 2024 yıl sonunda %84 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin aktifler içindeki oranı 31.12.2023 tarihinde %28 ve 31.12.2024 tarihinde %7 olmuştur. Uzun vadeli yükümlülüklerin aktif toplamına oranı ilgili dönemlerde sırasıyla %19 ve %13 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam yükümlülükler / Özkaynaklar oranı 2023 yılı sonunda %28 ve 2024 yıl sonunda %5 olmuştur.

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

	31.12.2024	31.12.2023
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)	10,91	2,25
Likidite Oranı ((Dönen Varlıklar – Stoklar) / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)	2,67	0,54
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)	0,044	0,002

	31.12.2024	31.12.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Aktif Toplam	0,05	0,28
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Aktif Toplam	0,11	0,19
Özkaynaklar / Aktif Toplam	0,84	0,53
Toplam Yükümlülükler / Özkaynaklar	0,20	0,90

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

olması beklenir.

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

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

Kaldıraç oranının genel olarak %50 oranında finansal kaldıraç normal kabul edilir. Kaldıraç oranının yüksek olması ise, şirketin ödeme riskinin arttığını, kreditorler bakımından ana para faizlerinin ve taksitlerin ödemede güçlüklerle karşılaşılabilceği anlamına gelmesine yol açar.

Şirket’in 31.12.2024 ve 31.12.2023 finansal dönemlerine ilişkin faaliyet sonuçlarını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır;

Gelir Tablosu (TL)	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Hasılat	213.238.567	325.704.027
Satışların Maliyeti (-)	-155.821.008	-222.999.042
Brüt Kârı/(Zararı)	57.417.559	102.704.985
Genel Yönetim Giderleri (-)	-45.054.322	-36.020.372
Pazarlama Giderleri (-)	--	--
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	--	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.620.749	308.444
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-992.260	-2.976.316
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	13.991.726	64.016.741
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5.701.560	1.983.748
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	--	-1.333.469
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarından/Zararlarından Paylar	--	--
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/(ZARARI)	19.693.286	64.667.020
Finansman Giderleri (-)	-24.290.272	-85.186.823
Finansman Gelirleri (+)	1.715.111	9.034.870
Net Parasal Kazanç / (Kayıp)	26.961.784	25.135.569
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/(ZARARI)	24.079.909	13.650.636
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	-6.928.432	11.189.839
Dönem Vergi Gideri/Geliri	--	-9.557.353
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-6.928.432	20.747.192
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	--	--
DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	17.151.477	24.840.475

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Hasılat

Şirket'in 2023 yılında 325.704.027 TL olan hasılatı 2024 döneminde %34 azalarak 213.238.567 TL'ye gerilemiştir. 2023 yılında gayrimenkul satışlarının 2024 yılına oranla fazla olmasından kaynaklanmaktadır. Temel olarak 2023 yılında 20 adet villa teslimi yapılırken 2024 yılında ise 4 adet villa teslimi yapılmıştır. 2023 döneminde hasılatın 325.683.328 TL'si yurt içi satışlardan ve 20.699 TL'si diğer satışlardan kaynaklanmıştır. 2024 döneminde ise hasılatın 213.002.746 TL'si yurt içi satışlardan ve 235.821 TL'si diğer satışlardan kaynaklanmıştır.

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Yurt İçi Satışlar	213.002.746	325.683.328
Diğer Satışlar	235.821	20.699
Net Satışlar	213.238.567	325.704.027

Satışların Maliyeti

2023 döneminde 222.999.042 TL seviyesinde satışların maliyeti muhasebeleşmiştir. 2024 döneminde ise satışların maliyeti %30 azalarak 155.821.008 TL'ye gerilemiştir. Böylece SMM/Hasılat oranı ilgili dönemler itibarıyla %68'den %73'e yükselmiştir. Şirket'in satılan hizmet maliyeti 42.169.114 TL'den 46.716.591 TL'ye yükselmiştir. Ancak satılan mamul maliyeti 181.143.510 TL'den 109.104.417 TL'ye gerilemiştir. Ayrıca 2023 döneminde 313.582 TL olan ertelenmiş faiz giderleri 2024 döneminde bulunmamaktadır. Maliyetlerin hasılatla kıyasla daha yüksek bir oranda gerilemiş olması faaliyet karlılığını desteklemiştir.

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Satılan Mamul Maliyeti (-)	-109.104.417	-181.143.510
Satılan Ticari Mallar Maliyeti (-)	--	--
Satılan Hizmet Maliyeti (-)	-46.716.591	-42.169.114
Ertelenmiş faiz giderleri	--	313.582
Satışların Maliyeti (-)	-155.821.008	-222.999.042

Brüt Kar / Zarar

Şirket'in brüt karı 2023 döneminde 102.704.985 TL olarak gerçekleşmişti. 2024 döneminde brüt kar %44 azalarak 57.417.559 TL seviyesine gerilemiştir. Gerilemenin nedeni temel olarak 2023 yılında 20 adet villa teslimi yapılırken 2024 yılında ise 4 adet villa teslimi yapılmıştır.

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Brüt Kar / Zarar	57.417.559	102.704.985

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in 2023 döneminde 36.020.372 TL olan genel yönetim giderleri 2024 döneminde 45.054.322 TL'ye yükselmiştir. Böylece genel yönetim giderlerinde %25'lik bir artış meydana gelmiştir. İlgili dönemlerde muhasebe, müşavirlik ve avukatlık giderlerinin 6.508.115 TL'den 10.803.147 TL'ye artmıştır. 2024 yılında vergi dairesinden alınan KDV iade süreçlerini takip için YMM hizmetleri alınmış ve villa satışları için emlakçılara danışmanlık hizmet bedelleri ödenmiştir. Personel ücret, prim, ikramiye vb. giderlerinin 6.957.052 TL'den 10.167.775 TL'ye yükselmiştir. Enflasyon farklarının personel ücretlerine yansıtılmıştır. Ayrıca Mayıs döneminde yönetim kurulunun değişikliğine istinaden yönetim kurulu üyelerine huzur hakları ödenmiştir.

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Muhasebe, müşavirlik ve avukatlık giderleri	10.803.147	6.508.115
Personel ücret, prim, ikramiye vb. giderleri	10.167.775	6.957.052
Amortisman giderleri	8.311.392	8.134.948
Vergi resim ve harç giderleri	4.443.384	3.757.544
Abone ve aidat giderleri	1.155.306	502.987
Bina kira giderleri	1.062.818	1.254.732
Seyahat ve ofis giderleri	1.407.773	3.057.615
Taşıt kira, yakıt vb. Giderleri	816.658	1.461.712
Bilgi işlem giderleri	561.426	553.467
Sigorta giderleri	301.414	416.664
Bakım ve onarım giderleri	383.441	169.969
Bağış ve yardım giderleri	2.599	215.102
Diğer	5.637.189	3.030.465
Toplam	45.054.322	36.020.372

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

2023 döneminde Şirket'in 308.444 TL'lik esas faaliyetlerden diğer gelirleri gerçekleşmişti. 2024 döneminde ise esas faaliyetlerden diğer gelirler %850 artışla 2.620.749 TL'ye yükselmiştir. Konusu kalmayan karşılıkların ilgili dönemlerde 172.156 TL'den 1.276.782 TL'ye yükselmesi diğer gelirlerdeki artışı desteklemiştir. 2023 yılının kıdem tazminatı karşılıkları 2023 ve 2024 yılında gerçekleşen enflasyon artışlarının personel ücretlerine yansması ve bununda akabinde kıdem tazminatı karşılıklarını arttırmıştır.

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Konusu kalmayan karşılıklar	1.276.782	172.156
Tapu harcı iade gelirleri	933.503	--
Ertelenmiş finansman gelirleri	117.127	--
Diğer	293.337	136.288
Toplam	2.620.749	308.444

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

2023 döneminde Şirket'in 2.976.316 TL'lik esas faaliyetlerden diğer giderleri gerçekleşmişti. 2024

döneminde ise esas faaliyetlerden diğer giderler %67 azalışla 992.260 TL'ye düşmüştür. Karşılık giderlerinin 1.972.335 TL'den 492.206 TL'ye azalması diğer giderlerdeki düşüşte etkili olmuştur.

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Karşılık giderleri	492.206	1.972.335
Reeskont faiz giderleri	313.582	--
Kur farkı giderleri	14.197	267.617
Diğer	172.275	736.364
Toplam	992.260	2.976.316

Esas Faaliyet Karı / Zararı

Şirket'in 2024 döneminde 13.991.726 TL olan esas faaliyet kar marjı 2023 döneminde 64.016.741 TL'ye gerilemiştir. Genel yönetim giderlerindeki artış esas faaliyet karını olumsuz etkilemiştir.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Şirket'in 2023 döneminde 1.983.748 TL yatırım faaliyetlerinden geliri bulunurken 2024 döneminde 5.701.560 TL yatırım faaliyeti geliri kaydetmiştir. Dönem içerisinde yatırım fonu satışından kar elde edilmiştir. Esas neden 2023 döneminde olmayan ve 2024 döneminde gerçekleşen 2.546.530 TL'lik sabit kıymet satış karıdır. 2024 yılı içerisinde 3 adet araç satışı gerçekleştirilmiştir.

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Finansal varlıklar satış karı	2.325.707	366.351
Sabit kıymet satış karları	2.456.530	--
Vadeli mevduat faiz gelirleri	874.262	550.453
Yatırım faaliyetlerinden kur farkı gelirleri	45.061	1.066.944
Toplam	5.701.560	1.983.748

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler

Şirket 2023 döneminde 1.333.469 TL'lik finansal varlıklar satış zararını yatırım faaliyetlerinden giderlerde muhasebeleştirmiştir. 2024 döneminde ise ilgili kalemlerde herhangi bir zarar tutarı mevcut değildir.

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Finansal varlıklar satış zararı	-	1.333.469
Toplam	-	1.333.469

Finansman Gelirleri

Şirket'in finansman gelirlerinin tamamı kambiyo gelirlerinden oluşmaktadır. 2023 döneminde finansman faaliyetlerinden kur gelirleri 9.034.870 TL iken 2024 döneminde 1.715.111 TL'ye gerilemiştir. Ağırlıklı finansal kiralama faiz giderlerinin kur endekslenmesinden kaynaklı ve döviz pozisyonu kur farklarından oluşmaktadır. Şirket bedelli sermaye artışından elde ettiği rakam ile

uzun vadeli finansal kiralama borçlarının anapara taksitleri ve faizleri ödenmiştir.

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Finansman Faaliyetlerinden Kur Gelirleri	1.715.111	9.034.870
Toplam	1.715.111	9.034.870

Finansman Giderleri

Şirket'in finansman giderleri 2023 döneminde 85.186.823 TL iken 2024 döneminde 24.290.272 TL'ye gerilemiştir. Kur farkı giderlerinin 63.723.734 TL'den 11.558.240 TL'ye gerilemesi finansman giderlerindeki azalışı açıklamaktadır. Ayrıca diğer finansman giderleri de 1.799.954 TL'den 296.082 TL'ye gerilemiştir.

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Finansman faaliyetlerinden faiz giderleri	12.435.950	19.663.135
Finansman faaliyetlerinden kur farkı giderleri	11.558.240	63.723.734
Diğer finansman giderleri	296.082	1.799.954
Toplam	24.290.272	85.186.823

Net Dönem Karı

Şirket 2023 döneminde 24.840.475 TL'lik net dönem karı kaydetmişti. 2024 döneminde ise 17.151.477 TL'lik net dönem karı muhasebeleştirmiştir. Şirket'in 2023 yılında 325.704.027 TL olan hasılatı 2024 döneminde %34 azalarak 213.238.567 TL'ye gerilemiştir. Temel olarak 2023 yılında 20 adet villa teslimi yapılırken 2024 yılında ise 4 adet villa teslimi yapılmıştır. Şirket'in finansman giderleri 2023 döneminde 85.186.823 TL iken 2024 döneminde 24.290.272 TL'ye gerilemiştir. Şirket bedelli sermaye artışından elde ettiği rakam ile uzun vadeli finansal kiralama borçlarının anapara taksitleri ve faizlerini ödemiştir. Hasılat azalışına karşılık finansman giderlerindeki azalış net dönem karındaki artışın temel nedenidir.

b) Devrolunan Şirket — Galvano

Duyuru metninin 6. başlığında yer verildiği üzere Şirket'in 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal durum tablosu aşağıdaki gibidir;

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş (Solo)		
VARLIKLAR	31.12.2024	31.12.2023
Dönen Varlıklar		
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.357.445	3.942.018
Finansal Yatırımlar	--	2.196

Ticari Alacaklar	70.103.284	75.378.292
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	28.751.402	24.982.776
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	41.351.882	50.395.516
Diğer Alacaklar	12.206.842	1.981.460
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	12.200.000	1.971.582
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	6.842	9.878
Stoklar	22.053.389	10.274.555
Peşin Ödenmiş Giderler	5.302.604	1.470.415
Diğer Dönen Varlıklar	8.318.797	15.526.796
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	123.342.361	108.575.732
Duran Varlıklar		
Finansal Yatırımlar	--	782.051
Kullanım Hakkı Varlıkları	2.492.267	1.252.339
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	30.240.000	10.804.450
Maddi Duran Varlıklar	9.506.925	4.869.614
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	--	--
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	42.239.192	17.708.454
TOPLAM VARLIKLAR	165.581.553	126.284.186

KAYNAKLAR	31.12.2024	31.12.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler		
Kısa Vadeli Borçlanmalar	19.581.124	20.357.239
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	509.870	144.509
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4.289.809	--
Ticari Borçlar	8.537.933	34.912.486
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	8.537.933	34.912.486
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	646.466	225.533
Diğer Borçlar	29.000	97.117
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	--	55.247
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	29.000	41.870
Ertelenmiş Gelirler	509.189	767.418
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	6.715.544	1.454.563
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	129.769	39.963
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	40.948.704	57.998.828

Uzun Vadeli Yükümlülükler		
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.225.434	--
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	2.163.009	750.464
Uzun Vadeli Karşılıklar	249.335	117.516
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	249.335	117.516

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.186.489	2.600.601
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	10.824.267	3.468.581

ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye	5.000.000	5.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	33.536.171	33.536.171
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	14.576.662	--
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/ Kayıpları</i>	14.576.662	--
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	26.280.606	24.743.461
Dönem Net Kârı/Zararı	34.415.143	1.537.145
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	113.808.582	64.816.777
TOPLAM KAYNAKLAR	165.581.553	126.284.186

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Varlıklar

Şirket'in toplam varlıkları 31.12.2023 ve 31.12.2024 ile sona eren dönem itibarıyla sırasıyla 126.284.186 TL 165.581.553 TL'dir. Şirket'in toplam varlıkları 31.12.2024 tarihinde bir önceki yılın sonuna göre %31 artmıştır. 2024 yılındaki artışın temel sebebi ilişkili taraflardan diğer alacaklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, stoklar ve peşin ödenmiş giderlerdeki artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket'in 2023 yılında 1.971.582 TL ilişkili taraflardan diğer alacakları 2024 yılında 12.200.000 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 2023 yılında 10.804.450 TL olan yatırım amaçlı gayrimenkulleri 2024 yılında 30.240.000 TL'ye yükselmiştir. Yine aynı dönemlerde stoklar 10.274.555 TL'den 22.053.389 TL'ye, peşin ödenmiş giderler ise 1.470.415 TL'den 5.302.604 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2023 tarihinde Şirket'in toplam varlıklarının %86'sı dönen varlıklardan ve %14'ü duran varlıklardan meydana gelmektedir. 31.12.2024 tarihinde ise varlıkların %75'i dönen varlıklardan ve %25'i duran varlıklardan oluşmuştur.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları toplamı 2023 yılında 108.575.732 TL iken 2024 yılında 123.342.361 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 itibarıyla dönen varlıkların %57'si ticari alacaklardan ve %19'si stoklardan oluşmuştur. 31.12.2024 tarihinde ticari alacaklar 70.103.284 TL'ye gerilerken stoklar 22.053.389 TL'ye yükselmiştir.

Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 3.468.581 TL olan uzun vadeli yabancı kaynakları 31.12.2024 tarihinde %212 artarak 10.824.267 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde uzun vadeli yabancı kaynakların 4.186.489 TL'lik kısmını ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve 2.163.009 TL'lik kısmını uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinden doğan borçlar meydana getirmiştir.

Özkaynaklar

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 64.816.777 TL olan özkaynakları 31.12.2024 tarihinde %75 artarak 113.808.582 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in ödenmiş sermayesi 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde 5.000.000 TL olarak muhasebeleştirilmiştir. Şirket, 31.12.2023 tarihinde 1.537.145 TL ve 31.12.2024 tarihinde 34.415.143 TL'lik net dönem karı kaydetmiştir. 2023 yılı sonunda 24.743.461 TL'lik geçmiş yıl karı, 31.12.2024 tarihinde 26.280.606 geçmiş yıl karı mevcut kaydedilmiştir. Sermaye düzeltmesi farkları da her iki yıl sonu için 33.536.171 TL olarak kaydedilmiştir.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri; kasa ve banka mevduatları kalemlerinden meydana gelmektedir. Şirket'in kasa kaleminde bulunan varlıkları 31.12.2023 tarihinde 89.666 TL, 31.12.2024 tarihinde 15.825 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2023 yılı sonunda 3.852.352 TL ve 2024 yılı sonunda 1.154.762 TL'si bankaların vadesiz mevduatlarında muhasebeleştirilmiştir. 31.12.2024 tarihinde ise 4.186.858 TL vadeli mevduatı gerçekleşmiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
Kasa	15.825	89.666
Banka	5.341.620	3.852.352
- Vadesiz Mevduat	1.154.762	3.852.352
- Vadeli Mevduat	4.186.858	--
Toplam	5.357.445	3.942.018

Finansal Yatırımlar

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 2.196 TL tutarında kısa vadeli finansal yatırımı bulunurken 31.12.2024 tarihinde kısa vadeli finansal yatırımı bulunmamaktadır.

	31.12.2024	31.12.2023
Kamu Kesimi Tahvil Senet Bonoları	--	--
Diğer	--	2.196
Toplam	--	2.196

Ticari Alacaklar

Şirket'in ilişkili taraflardan 2023 yılı sonunda 25.992.197 TL olan ticari alacakları 2024 yılı sonunda 30.224.267 TL olmuştur. İlişkili taraflardan ticari olmayan alacakları ise 2023 yılı sonunda 1.971.582 TL iken 2024 yılı sonunda 12.200.000 TL olmuştur.

	31.12.2024		31.12.2023	
Kısa Vadeli Alacaklar	Ticari	Ticari Olm.	Ticari	Ticari Olm.
<u>Ticari Alacaklar</u>				
Bulut Galvano Metal Demir Çelik San. Tic.	16.379.575	--	24.528.021	--

A.Ş.				
BMK Metal Kimya Sanayi ve Dış Tic. Ltd. Şti.	13.844.692	--	1.464.176	--
Vuga Teknik Rulman Sanayi Tic. A.Ş.	--	--	--	1.971.582
Erdal Bulut	--	9.000.000	--	--
Vural Bulut	--	3.200.000	--	--
Toplam	30.224.267	12.200.000	25.992.197	1.971.582

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 76.742.289 TL'lik ticari alacağı gerçekleşmişti. 31.12.2024 tarihinde ilgili alacaklar önceki yıl sonuna kıyasla %15 azalarak 65.086.043 TL olmuştur. Şirket'in 31.12.2023 tarihinde ilişkili taraflardan alacak senedi 115.503 TL'dir. 31.12.2024 tarihinde ise 6.868.620 TL alacak senedi mevcudu vardır

	31.12.2024	31.12.2023
Ticari alacaklar	65.086.043	76.742.289
-İlişkili taraflardan alacaklar	25.024.696	25.992.197
-Diğer ticari alacaklar	40.061.347	50.750.092
Alacak senetleri	6.868.620	115.503
-İlişkili taraflardan alacak senetleri)	5.199.571	--
-Diğer ticari alacak senetleri	1.669.049	115.503
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	-1.851.379	-1.479.500
Toplam	70.103.284	75.378.292

Diğer Alacaklar

Şirket'in ilişkili taraflardan 2023 yılı sonunda 25.992.197 TL olan ticari alacakları 2024 yılı sonunda 30.224.267 TL olmuştur. Şirket'in ilişkili taraflardan ticari olmayan alacakları ise 2023 yılı sonunda 1.971.582 TL iken 2024 yılı sonunda 12.200.000 TL olmuştur.

	31.12.2024		31.12.2023	
Kısa Vadeli Alacaklar	Ticari	Ticari Olm.	Ticari	Ticari Olm.
<u>Ticari Alacaklar</u>				
Bulut Galvano Metal Demir Çelik San. Tic. A.Ş.	16.379.575	--	24.528.021	--
BMK Metal Kimya Sanayi ve Dış Tic. Ltd. Şti.	13.844.692	--	1.464.176	--
Vuga Teknik Rulman Sanayi Tic. A.Ş.	--	--	--	1.971.582
Erdal Bulut	--	9.000.000	--	--
Vural Bulut	--	3.200.000	--	--
Toplam	30.224.267	12.200.000	25.992.197	1.971.582
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	-1.472.865	--	-1.009.421	--
Genel toplam	28.751.402	12.200.000	24.982.776	1.971.582

31.12.2024 tarihli 12.200.000 TL tutarında ilişkili taraflardan alacak mevcudunun yanı sıra 6.842 TL verilen depozito ve teminatları mevcuttur.

	31.12.2024	31.12.2023
İlişkili taraflardan alacaklar	12.200.000	1.971.582
Verilen depozito ve teminatlar	6.842	9.878
Toplam	12.206.842	1.981.460

Stoklar

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 9.238.591 TL olarak kaydedilen ilk madde ve malzemesi 31.12.2024 tarihinde 209.050 TL'ye gerilemiştir. 31.12.2023 tarihinde mamul stoğu bulunmazken 31.12.2024 tarihinde 565.565 TL mamul kaydı gerçekleşmiştir. Ticari mallar ise 9 kat yükselerek 31.12.2024 tarihinde 21.278.774 TL olarak kaydedilmiştir. Ticari mallar içinde metallerde nikel ve kalay stokları 2023'e göre fiyat artış beklentisi sebebiyle artırılmıştır. Yurtdışından tedarik edilen Röchling, Siebec ve Mazurczak markalı ürünlerde ticaret hacmimizin artması nedeni ile stoklar arttırılmıştır. 31.12.2023 tarihinde 1.314.320 TL tutarında değer düşüklüğü kaydıyla beraber 10.274.555 TL olarak kaydedilen toplam stok 31.12.2024 tarihinde 22.053.389 TL olarak gerçekleşmiştir. TMS 2 Stoklar Standardına istinaden standardın gerektirdiği üzere stokların miktarları net gerçekleşebilir değerleri üzerinden tekrar değerlendirilmiş (Net gerçekleşebilir değer maliyete göre daha düşük hesaplanmıştır) arada oluşan fark ise stok değer düşüklüğü olarak ayrılmıştır.

	31.12.2024	31.12.2023
İlk madde ve malzeme	209.050	9.238.591
Mamuller	565.565	--
Ticari mallar	21.278.774	2.350.284
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	--	-1.314.320
Toplam	22.053.389	10.274.555

	31.12.2024	31.12.2023
Dönem başı karşılık tutarı	-1.314.320	-2.414.335
Dönem içinde ayrılan ilave karşılıklar	--	--
Enflasyon etkisi	403.992	949.086
Dönem için iptal edilen karşılıklar	910.328	150.929
Dönem sonu toplam karşılık tutarı	--	-1.314.320

Peşin Ödenmiş Giderler

2023 yılı sonunda verilen sipariş avansları ise 1.470.415 TL iken bahse konu avanslar 31.12.2024 tarihinde 5.169.326 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 2024 yılı içerisindeki devam eden yatırımlarına yönelik verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır. Yapılan makine yatırımının ön ödemeleri Meltec, Munk ve Ampere firmalarına yapılmıştır.

	31.12.2024	31.12.2023
Verilen sipariş avansları	5.302.604	1.470.415
Toplam	5.302.604	1.470.415

Diğer Dönen Varlıklar

Şirket'in diğer dönen varlıkları devreden KDV kaleminden oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihinde 15.526.796 TL olan devreden KDV 31.12.2024 tarihinde 8.303.797 TL'ye gerilemiştir. 31.12.2023 tarihinde devreden KDV tutarının oluşmasındaki sebep tesis üretimi için temin edilen ilk madde ve malzeme alışlarından kaynaklanmaktadır. 2024 yılında tesis satışları gerçekleşmiş olup devreden KDV bakiyesi azalmıştır.

	31.12.2024	31.12.2023
Devreden KDV	8.303.797	15.526.796
İş Avansları	15.000	--
Toplam	8.318.797	15.526.796

Duran Varlıklar

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 17.708.454 TL olan duran varlıkları 31.12.2024 tarihinde 42.239.192 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 tarihinde duran varlıkların %71'lik kısmını yatırım amaçlı gayrimenkuller meydana getirmiştir. Maddi duran varlıklar 31.12.2023 tarihinde 4.869.614 TL iken 31.12.2024 tarihinde 9.506.925 TL'ye yükselmiştir. Ayrıca 31.12.2023 tarihinde 782.051 TL'lik finansal yatırıma sahipken 31.12.2024 tarihinde mevcut değildir.

Finansal Yatırımlar

Şirket'in uzun vadeli finansal yatırımları iştiraki olan Vuga Teknik Rulman Sanayi Tic. A.Ş.'yi ifade etmektedir. Şirket'in uzun vadeli finansal yatırımları 31.12.2023 tarihinde 782.051 TL tutarında iken 2024 yılı için bulunmamaktadır.

	31.12.2024	31.12.2023
Vuga Teknik Rulman Sanayi Tic. A.Ş.	--	782.051
Toplam	--	782.051

Kullanım Hakkı Varlıkları

Şirket'in kullanım hakkı varlıkları binalar kaleminden meydana gelmektedir. 31.12.2023 tarihinde binalar net değeri 1.252.339 TL olarak gerçekleşirken 2024 yılı sonunda 2 kat artışla 2.492.267 TL olmuştur.

Maliyet Bedeli	Binalar
31.12.2022 bakiye	1.052.264
Girişler	645.421
Çıkışlar	--
31.12.2023 bakiye	1.697.685
Girişler	1.825.142
Çıkışlar	--
31.12.2024 bakiye	3.522.827

Birikmiş amortismanlar	
31.12.2022 bakiye	-188.465
Dönem gideri	-256.881

Çıkışlar	--
31.12.2023 bakiye	-445.346
Dönem gideri	-585.214
Çıkışlar	--
31.12.2024 bakiye	-1.030.560

31.12.2023 net değeri	1.252.339
31.12.2024 net değeri	2.492.267

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı binaların gerçeğe uygun değeri 23.07.2024 tarihinde SPK yetkili Emek Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından tespit edilmiştir. Bu değerlemeler sonucu olarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 19.435.550 TL tutarında değerleme artışı olmuştur. 31.12.2024 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller 10.804.450 TL'den 30.240.000 TL'ye yükselmiştir. Böylece 31.12.2024 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller, duran varlıkların %71'ini meydana getirmiştir.

Maliyet Değeri	Binalar
31 Aralık 2022 bakiye	10.804.450
Girişler	--
Çıkışlar	--
31.12.2023 bakiye	10.804.450
Girişler	--
Yeniden değerlendirme değer artışı/(azalışı), net	19.435.550
Çıkışlar	--
31.12.2024 bakiye	30.240.000

Şirket'in sahip olduğu yatırım amaçlı binaların, yeniden değerlendirme tarihindeki gerçeğe uygun değerinden varsa birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü karşılığı düşülerek raporlanmıştır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	Net Defter Değeri	Değerleme Tutarı	Değerleme Farkı
B Blok 148 No'lu Bağımsız Bölüm-Tuzla	7.045.780	18.900.000	11.854.220
B Blok 221 No'lu Bağımsız Bölüm-Tuzla	3.758.670	11.340.000	7.581.330
Toplam	10.804.450	30.240.000	19.435.550

Maddi Duran Varlıklar

31.12.2023 tarihinde Şirket'in 4.869.614 TL'lik maddi duran varlığı muhasebeleştirilmiştir. 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıl sonuna kıyasla %95 artan maddi duran varlıklar 9.506.925 TL olmuştur. 2024 yılında satın alınan demirbaşlar ve kiralık olan işyerine ait yapılmış olan tadilata ait

özel maliyetlerden kaynaklanmaktadır.

Maliyet Bedeli	Tesis, makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
31.12.2022 bakiye	493.993	1.161.458	1.998.220	5.532.227	9.185.898
Girişler	--	--	647.146	255.701	902.847
Çıkışlar	--	-354.729	--	--	-354.729
31.12.2023 bakiye	493.993	806.729	2.645.366	5.787.928	9.734.016
Girişler	1.179.279	--	1.663.848	4.850.883	6.514.731
Çıkışlar	-493.993	--	-1.411.865	-973.380	-2.879.238
31.12.2024 bakiye	1.179.279	806.729	2.897.349	9.665.431	13.369.509
Birikmiş Amortismanlar					
31.12.2022 bakiye	-493.993	-462.295	-1.676.910	-1.169.110	-3.802.308
Dönem gideri	--	-161.345	-174.798	-1.080.680	-1.416.823
Çıkışlar	--	354.729	--	--	354.729
31.12.2023 bakiye	-493.993	-268.911	-1.851.708	-2.249.790	-4.864.402
Dönem gideri	--	-161.345	-295.907	-1.202.112	-1.659.364
Çıkışlar	493.993	--	1.343.483	823.705	2.661.181
31.12.2024 bakiye	--	-430.256	-804.132	-2.628.197	-3.862.585
31.12.2023 net değer	--	537.818	793.658	3.538.138	4.869.614
31.12.2024 net değer	1.124.336	376.473	2.093.217	7.037.234	9.506.924

Kaynaklar

Galvano'nun toplam kaynakları 31.12.2023 tarihinde 126.284.186 TL iken 31.12.2024 tarihinde 165.581.553 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 31.12.2024 tarihinde Şirket'in toplam kaynakları 2023 yıl sonuna kıyasla %31 artmıştır. 31.12.2023 tarihinde toplam kaynakların %46'sı kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %3'ü uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %51'i özkaynaklardan oluşmuştur. 31.12.2024 tarihinde ise toplam kaynakların %25'i kısa vadeli yabancı kaynaklardan, %7'si uzun vadeli yabancı kaynaklardan ve %68'i özkaynaklardan oluşmuştur.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 57.998.828 TL olan kısa vadeli yabancı kaynakları 31.12.2024 tarihinde %30 azalarak 40.948.704 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde kısa vadeli yabancı kaynakların %48'lik kısmını 19.581.124 TL ile kısa vadeli borçlanmalardan meydana gelmiştir. 31.12.2023 tarihinde mevcut olmayan uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 31.12.2024 tarihinde 4.289.809 TL olarak muhasebeleşmiştir. Şirketin 31.12.2024 tarihli dönem kârı vergi yükümlülüğü 6.715.544 TL ile 31.12.2023 tarihli 1.454.563 TL seviyesinin üzerinde seyretmektedir.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Kısa vadeli borçlanmaların tamamı banka kredilerinden oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihinde 20.357.239 TL olan banka kredileri 31.12.2024 tarihinde 19.581.124 TL'ye yükselmiştir. Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmındaki artış yurtdışından alınan zamak eritme ünitesinin finansmanı için alınan kredi tutarından kaynaklanmaktadır.

	31.12.2024	31.12.2023
Banka Kredileri	19.581.124	20.357.239
Toplam	19.581.124	20.357.239

	31.12.2024	31.12.2023
Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	4.289.809	--
Toplam	4.289.809	--

Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri

Kısa vadeli kiralama yükümlülükleri kiralama işlemlerinden oluşan borçlardan kaynaklanmaktadır. Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 144.509 TL, 31.12.2024 tarihinde 509.870 TL kiralama işlemlerinden yükümlülüğü gerçekleşmiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	509.870	144.509
Toplam	509.870	144.509

Ticari Borçlar

Şirket'in ticari borçları 31.12.2024 tarihinde 8.537.933 TL seviyesinde gerçekleşmiş olup bakiyenin tamamı ilişkili olmayan taraflardan meydana gelmiştir.

31.12.2024 tarihinde ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar 2023 yılı sonuna göre %75 azalmıştır. 2023 yılında tesis imalatı için satın alınan hizmet ve ilk madde malzeme karşılığı olan borçlar 2024 yılı içinde ödendiğinden tedarikçilere olan borçlarda azalma olmuştur.

	31.12.2024	31.12.2023
Ticari borçlar	8.705.097	27.968.280
-İlişkili taraflara borçlar	--	--
-Diğer ticari borçlar	8.705.097	27.968.280
Senetli ticari borçlar	--	7.366.237
-İlişkili taraflara borçlar	--	--
-Diğer ticari borçlar	--	7.366.237
Ertelenmiş finansman giderleri (-)	-167.164	-422.031
Toplam	8.537.933	34.912.486

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar kalemi Şirket'in personel ücret borçları ve personele ilişkin ödenecek sosyal güvenlik kesintilerinden kaynaklanmaktadır. 31.12.2023 tarihinde 225.533 TL olan çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında kısa vadeli borçlar kalemi 2024 yılı sonunda 646.466 TL seviyesine çıkmıştır.

	31.12.2024	31.12.2023
Personel Ücret Borçları	431.254	134.024
Personele İlişkin Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	215.212	91.509
Toplam	646.466	225.533

Diğer Borçlar

Şirket'in kısa vadeli diğer borçları 31.12.2023 tarihinde 97.117 TL iken 31.12.2024 tarihinde 29.000 TL olarak kaydedilmiştir. Düşüşe sebep ilişkili taraflardan olan Erdal BULUT 'un ticari olmayan 55.247 TL tutarındaki borcunun kapanması ve alınan depozito ve teminatların 31.12.2023 tarihindeki 41.870 TL'den 31.12.2024 tarihinde 29.000 TL'ye düşmesi olmuştur.

	31.12.2024		31.12.2023	
Kısa Vadeli Borçlar	Ticari	Ticari Olm.	Ticari	Ticari Olm.
Ticari Borçlar				
Erdal BULUT	-		-	55.247
Toplam	-		-	55.247
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	-		-	-
Genel toplam	-		-	55.247

31.12.2024 tarihli diğer borçların geri kalan 29.000 TL'lik kısmı ilişkili olmayan taraflara diğer borçlardan meydana gelmektedir. Bu yükümlülük alınan depozito ve teminatları ifade etmektedir. İlgili kalemlerde izlenen yükümlülük 31.12.2023 tarihinde 41.870 TL'ye ve 31.12.2024 tarihinde 29.000 TL'ye gerilemiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
İlişkili taraflara borçlar	--	55.247
Alınan depozito ve teminatlar	29.000	41.870
Toplam	29.000	97.117

Ertelenmiş Gelirler

Peşin ödenmiş giderler, Şirket'in gelecekteki dönemlere ait mal veya hizmetler için önceden yaptığı ödemeleri gösteren bir dönen varlık kalemidir. Şirket'in 31.12.2023 tarihli 1.470.415 TL tutarında verilmiş sipariş avansı bulunurken 31.12.2024 tarihi itibarı ile bu değer 5.302.604 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2024 yılı içerisindeki devam eden yatırımlarına yönelik verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır. Yapılan makine yatırımının ön ödemeleri Meltec, Munk ve Ampere firmalarına yapılmıştır.

	31.12.2024	31.12.2023
Verilen sipariş avansları	5.302.604	1.470.415
Toplam	5.302.604	1.470.415

Ertelenmiş gelirler kalemi Şirket'in gelecek aylara ait gelirlerini ve alınan sipariş avanslarını ifade etmektedir. 2023 yılı sonunda 767.418 TL olan alınan sipariş avansları 2024 yılı sonunda 509.189

TL'ye gerilemiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
Alınan sipariş avansları	509.189	767.418
Toplam	509.189	767.418

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in kurumlar vergisi yükümlülükleri 31.12.2023 tarihi itibarıyla 1.454.563 TL tutarında iken üç katlık bir artış ile 31.12.2024 tarihinde 6.715.544 TL olarak kaydedilmiştir. 2024 yılında başlanan kimyasal üretiminin satışında kar marjları yükselmiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
Cari kurumlar vergisi karşılığı	16.243.452	2.925.535
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	-9.527.908	-1.470.972
Toplam	6.715.544	1.454.563

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in diğer kısa vadeli yükümlülükleri, ödenecek vergi ve fonlardan meydana gelmektedir. Ödenecek vergi ve fonlar 31.12.2024 tarihinde 129.769 TL, 31.12.2023 tarihinde 39.963TL olarak gerçekleşmiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
Ödenecek Vergi ve Fonlar	129.769	39.963
Toplam	129.769	39.963

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 3.468.581 TL olan uzun vadeli yabancı kaynakları 31.12.2024 tarihinde %212 artarak 10.824.267 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde uzun vadeli yabancı kaynakların 4.186.489 TL'lik kısmını ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve 2.163.009 TL'lik kısmını uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinden doğan borçlar meydana getirmiştir.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Uzun vadeli borçlanmalar Şirket'in kiralama işlemlerinden borçlarını ve banka kredilerini ifade etmektedir. Söz konusu uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlar kalemi 31.12.2023 tarihinde 750.464 TL, 31.12.2024 tarihinde 2.163.009 TL seviyesinde gerçekleşirken banka kredileri ise 31.12.2023 tarihinde bulunmayıp 31.12.2024 tarihi itibarıyla 4.225.434 TL tutarında gerçekleşmiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
Banka Kredileri	4.225.434	--
Kiralama işlemlerinden borçlar	2.163.009	750.464
Toplam	6.388.443	750.464

Banka kredilerinin 31.12.2024 tarihi itibariyle vade dağılımları aşağıdaki gibidir.

	31.12.2024	31.12.2023
3 aya kadar	2.011.379	3.631.886
3 – 12 ay arası	21.859.554	16.725.353
1 - 5 yıl arası	4.225.434	--
Toplam	28.096.367	20.357.239

Kiralama yükümlülüklerinin 31.12.2024 tarihi itibariyle vade dağılımları aşağıdaki gibidir.

	31.12.2024	31.12.2023
3 aya kadar	151.506	32.855
3 – 12 ay arası	358.364	111.654
1- 5 yıl arası	2.163.009	750.464
Toplam	2.672.879	894.973

Uzun Vadeli Karşılıklar

Uzun vadeli karşılıklar Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını ifade etmektedir. Söz konusu karşılık 31.12.2024 tarihinde 249.335 TL ve 31.12.2023 tarihinde 117.516 TL olarak gerçekleşmiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
Kıdem tazminatı karşılığı	249.335	117.516
Toplam	249.335	117.516

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla ertelenen vergi yükümlülüğü bulunmamaktadır. İlgili tarihlerde ertelenen vergi yükümlülükleri sırasıyla 4.186.489 TL ve 2.600.601 TL seviyesinde yer almaktadır.

	31.12.2024	31.12.2023
Ertelenen vergi varlıkları	--	--
Ertelenen vergi yükümlülükleri	-4.186.489	-2.600.601
Ertelenmiş vergi varlığı veya (yükümlülüğü) net	-4.186.489	-2.600.601

Özkaynaklar

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 64.816.777 TL değerinde özkaynakları bulunmaktadır. 2024 yılı sonunda Şirket'in özkaynakları 113.808.582 TL olmuştur. 2023 yılında 1.537.143 TL net dönem karı kaydeden Şirket 2024 yılında 34.415.143 TL net kar elde etmiştir. Buna karşın 2023 yılında 24.743.463 TL geçmiş karı muhasebeleştirilen Şirket 2024 yılında 26.280.606 TL geçmiş yıl karı kaydetmiştir.

31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi 5.000.000 TL ve sermaye düzeltmesi farkları 33.536.171 TL olarak gerçekleşmiştir.

	31.12.2024	31.12.2023
Esas sermaye	5.000.000	5.000.000
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	33.536.171	33.536.171
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	14.576.662	--
<i>Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazanç/ kayıpları</i>	14.576.662	--
Geçmiş yıllar kar/(zararları)	26.280.606	24.743.463
Net dönem karı/(zararı)	34.415.143	1.537.143
Toplam	113.808.582	64.816.777

Oran Analizleri

Likidite Oranları: Şirket'in 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 2023 yılı sonunda %51 olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 yılı sonunda ise %69 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin aktifler içindeki oranı 2023 yılı sonunda %46 ve 2024 yılı sonunda %25 olmuştur. Uzun vadeli yükümlülüklerin aktif toplamına oranı ilgili dönemlerde sırasıyla %3 ve %7 olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde kısa vadeli yükümlülüklerin aktif toplamına oranı %25 ve uzun vadeli yükümlülüklerin aktif toplamına oranı da %7 olmuştur.

Toplam yükümlülükler / Özkaynaklar oranı 2023 yılında %54 olmuştur. 2024 yıl sonunda ise söz konusu oran %54 düzeyinde gerçekleşmiştir.

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

Likidite Oranları	31.12.2024	31.12.2023
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)	3,01	1,87
Likidite Oranı ((Dönen Varlıklar – Stoklar) / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)	2,47	1,69
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)	0,13	0,07

Mali Yapı Oranları	31.12.2024	31.12.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Aktif Toplam	0,25	0,46
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Aktif Toplam	0,07	0,03
Özkaynaklar / Aktif Toplam	0,69	0,51

Toplam Yükümlülükler / Özkaynaklar	0,45	0,95
------------------------------------	------	------

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

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

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

Kaldıraç oranının genel olarak %50 oranında finansal kaldıraç normal kabul edilir. Kaldıraç oranının yüksek olması ise, şirketin ödeme riskinin arttığını, kreditörler bakımından ana para faizlerinin ve taksitlerin ödemede güçlüklerle karşılaşılabilmesi anlamına gelmesine yol açar.

Şirket'in 31.12.2024 ve 31.12.2023 finansal dönemlerine ilişkin faaliyet sonuçlarını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır;

Gelir Tablosu (TL)	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
Hasılat	254.307.423	267.142.886
Satışların Maliyeti (-)	-175.232.840	-231.766.832
Brüt Kârı/Zararı	79.074.583	35.376.054
Genel Yönetim Giderleri (-)	-10.983.271	-7.229.061
Pazarlama Giderleri (-)	-1.282.151	-995.243
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	24.840.841	22.444.188
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-24.238.465	-28.015.297
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	67.411.537	21.580.641
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	163.410	45.693
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	--	--
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	67.574.947	21.626.334
Finansman Giderleri (-)	-4.529.236	-5.910.219
Finansman Gelirleri (+)	601.955	--
Net Parasal Kazanç / (Kayıp)	-15.462.705	-11.198.448
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI	48.184.961	4.517.667
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	-13.769.818	-2.980.522
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-16.243.452	-2.925.535
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	2.473.634	-54.987

DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI	--	--
---	----	----

DÖNEM KÂRI/ZARARI	34.415.143	1.537.145
--------------------------	-------------------	------------------

Pay Başına Kazanç

Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç 6,88 0,31

Diğer Kapsamlı Gelirler/Giderler

Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	14.576.662	--
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları	19.435.550	--
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	-4.858.888	--
<i>Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri</i>	-4.858.888	--

TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)	48.991.805	1.537.145
--------------------------------------	-------------------	------------------

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Hasılat

2023 yılında 267.142.886 TL olan hasılat 2024 yılında 254.307.423 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2024 yılı hasılatı 2023 yılına kıyasla %4 oranında gerilemiştir. 2023 yılında 266.597.138 TL olan yurt içi satış gelirleri 2024 yılında 244.824.701 TL olmuştur. 2023 yılında 22.393 TL olan yurt dışı satış gelirleri 2024 yılında 9.198.018 TL olmuştur. 2023 yılında 828.107 TL olan diğer satışlar kalemi ise 2024 yılında 2.059.531 TL'ye yükselmiştir.

	01.01.2023- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Yurtiçi satışlar	244.824.701	266.597.138
Yurtdışı satışlar	9.198.018	22.393
Diğer Satışlar	2.059.531	828.107
Brüt Satışlar	256.082.250	267.447.638
Satış iadeleri (-)	-1.711.821	-304.752
Satış iskontoları (-)	-56.219	--
Diğer İndirimler	-6.787	--
Satış İndirimleri (-)	-1.774.827	-304.752
Net Satışlar	254.307.423	267.142.886

Satışların Maliyeti

2023 yılında 231.766.832 TL olan satışların maliyeti 2024 yılında 175.232.840 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2024 yılı satışların maliyeti 2023 yılına kıyasla %24 oranında azalmıştır. 2024 yılında metal fiyatlarındaki düşüş maliyetleri pozitif yönde etkilemiştir. Ayrıca 2024 yılında üretimine başlanan kimyasal malzeme maliyetlerinin satış fiyatına oran marjı iyileşme kaydetmiştir.

Böylece SMM/Hasılat oranı ilgili dönemler itibarıyla %86'dan %68'e gerilemiştir. 2024 yılında satılan ticari mallar maliyeti 2023 yılına kıyasla %2 azalarak 139.893.401 TL'ye inmiştir. Satılan mamul maliyeti de 88.524.691 TL'den 35.506.602 TL'ye gerilemiştir. Ertelenmiş faiz giderleri 422.031 TL'den 167.163 TL'ye inmiştir.

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Satılan Mamul Maliyeti (-)	-35.506.602	-88.524.691
Satılan Ticari Mallar Maliyeti (-)	-139.893.401	-143.664.172
Ertelenmiş faiz giderleri	167.163	422.031
Satışların Maliyeti (-)	-175.232.840	-231.766.832
Satılan Mamul Maliyeti (-)	-35.506.602	-88.524.691

Brüt Kar / Zarar

Şirket'in brüt karı 2024 yılında %123 artarak 79.074.583 TL'ye yükselmiştir. 2023 yılında %13 olan brüt kar marjı 2024 yılında %31 olmuştur. 2023 yılına kıyasla 2024 yılında hasılat azalırken gelirlerde artış yaşanmıştır. 2023 yılına kıyasla 2024 yılında hasılatla oranla maliyetler azalmıştır. 2024 yılında metal fiyatlarındaki düşüş maliyetleri pozitif yönde etkilemiştir. Ayrıca 2024 yılında üretimine başlanan kimyasal malzeme maliyetlerinin satış fiyatına oran marjı iyileşme kaydetmiştir. Böylece SMM/Hasılat oranı ilgili dönemler itibarıyla %86'dan %68'e gerilemiştir.

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Brüt Kar / Zarar	79.074.583	35.376.054

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in 2023 yılında 7.229.061 TL olan genel yönetim giderleri 2024 yılında %52 artarak 10.983.271 TL'ye yükselmiştir. Genel yönetim giderlerinde gerçekleşen artış esas olarak; personel ücret, prim, ikramiye vb. giderleri ile müşavirlik giderlerinden kaynaklanmaktadır. Zira personel ücret, prim, ikramiye vb. giderleri 2.329.066 TL'den 3.406.637 TL'ye ve müşavirlik giderleri 602.231 TL'den 1.435.054 TL'ye çıkmıştır. 2024 yılındaki artışın sebebi YMM Hizmet alımı ve SMM müşavirlik hizmet giderlerin dışında 2024 yılında ek olarak bağımsız denetim firmasından alınan hizmetten kaynaklanmaktadır.

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Personel ücret, prim, ikramiye vb. giderleri	3.406.637	2.329.066
Amortisman giderleri	2.244.577	1.680.803
Müşavirlik giderleri	1.435.054	602.231
Taşıt kira, yakıt vb. giderleri	822.897	850.485
Nakliye ve navlun giderleri	367.471	257.141
Seyahat giderleri	257.543	82.582
Bakım ve onarım giderleri	219.575	144.861
Vergi resim ve harç giderleri	200.658	222.008
Bina kira giderleri	173.003	38.376

Sigorta giderleri	153.029	32.762
Elektrik, su, ısınma giderleri	59.722	62.517
Kargo, kurye ve posta giderleri	57.441	34.186
Telefon ve haberleşme giderleri	5.790	7.899
Diğer	1.579.874	884.144
Toplam	10.983.271	7.229.061

Pazarlama Giderleri

Şirket'in 2023 yılında 995.243 TL olan pazarlama giderleri 2024 yılında %28 artarak 1.282.151 TL'ye yükselmiştir. Navlun giderleri 31.12.2023 tarihinde 799.547 TL iken 31.12.2024 tarihinde 1.042.918 TL'ye yükselmiştir.

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Nakliye ve navlun giderleri	1.042.918	799.547
Müşavirlik giderleri	235.972	186.628
Sigorta giderleri	2.546	1.889
Diğer	715	7.179
Toplam	1.282.151	995.243

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

2023 yılında Şirket'in 22.444.188 TL seviyesinde esas faaliyetlerden diğer gelirleri bulunmaktaydı. 2024 yılında esas faaliyetlerden diğer gelirler 24.840.841 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 2023 yılında 21.702.360 TL olan kur farkı gelirlerinin 2024 yılında 23.112.925 TL'ye yükselmesi ve reeskont faiz gelirlerinin 576.120 TL'den 1.479.500 TL'ye yükselmesi esas faaliyetlerden diğer gelirlerin artışında etkili olmuştur.

	01.01.2023- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Kur farkı gelirleri	23.112.925	21.702.360
Reeskont faiz gelirleri	1.479.500	576.120
Diğer	248.416	165.708
Toplam	24.840.841	22.444.188

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

2023 yılında Şirket'in 28.015.297 TL seviyesinde esas faaliyetlerden diğer giderleri bulunmaktaydı. 2024 yılında esas faaliyetlerden diğer giderler 24.238.465 TL'ye geriledi. Kur farkı giderlerinin 25.300.150 TL'den 22.719.209 TL'ye gerilemesi esas faaliyetlerden diğer giderlerin azalmasında etkili olmuştur.

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Kur farkı giderleri	22.719.209	25.300.150
Reeskont faiz giderleri	422.031	1.403.612
Diğer	1.097.225	1.311.535
Toplam	24.238.465	28.015.297

Esas Faaliyet Karı / Zararı

Şirket'in 2023 yılında 21.626.334 TL olan esas faaliyet karı 2024 yılında 67.411.537 TL'ye yükselmiştir. 2023 yılına kıyasla 2024 yılı esas faaliyet karı %212 yükselmiştir. 2023 yılında %8 olan esas faaliyet kar marjı 2024 yılında %26 olmuştur.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Şirket 2023 mali yılında 45.693 TL tutarında yatırım faaliyetlerinden gelir elde ederken bu tutar 2024 yılında 163.410 TL'ye yükselmiştir.

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Sabit kıymet satış karları	163.410	45.693
Toplam	163.410	45.693

Finansman Gelirleri

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde faiz geliri bulunmaz iken 31.12.2024 tarihi itibarıyla 601.955 TL tutarında faiz geliri mevcuttur.

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Faiz gelirleri	601.955	--
Toplam	601.955	--

Finansman Giderleri

Şirket'in finansman giderleri 2023 yılında 5.910.219 TL iken 2024 yılında 4.529.236 TL olmuştur. İlgili dönemlerde faiz giderleri 3.442.973 TL'den 2.544.608 TL'ye ve kur farkı giderleri 2.186.689 TL'den 682.247 TL'ye gerilemiştir. Diğer finansman giderleri ise 280.557 TL'den 1.302.381 TL'ye yükselmiştir.

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Faiz giderleri	2.544.608	3.442.973
Kur farkı giderleri	682.247	2.186.689
Diğer finansman giderleri	1.302.381	280.557
Toplam	4.529.236	5.910.219

Net Dönem Karı

2023 yılında 1.537.145 TL net kar elde eden Şirket, 2024 yılında 34.415.143 TL net kar açıklamıştır. Şirket'in 2024'te net kâr marjı %13 olarak gerçekleşmiştir. Plastik hammadde satışı yaklaşık 2,5 kat artmıştır. 2024 yılında kimyasal üretimi ve satışına başlanmıştır. Ayrıca Zamak tedarik anlaşması yapılarak satışına başlanmış ve Çinko tedarik anlaşmaları yapılarak çinko satışları 4 katına çıkarılmıştır. 2024 yılında metal fiyatlarındaki düşüş maliyetleri pozitif yönde etkilemiştir. Ayrıca 2024 yılında üretimine başlanan kimyasal malzeme maliyetlerinin satış fiyatına oran marjı iyileşme kaydetmiştir. Böylece SMM/Hasılat oranı ilgili dönemler itibarıyla %86'dan %68'e gerilemiştir.

12.2. Birleşmeye taraf şirketlerin borçluluk durumu

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

a) Devralan Şirket — Metemtur

Borçluluk Durumu	31.12.2024 - Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	
Garantili	-
Teminatl	-
Garantisiz/Teminatsız	-
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	
Garantili	-
Teminatl	-
Garantisiz/Teminatsız	-
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	-
Özkaynaklar	
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	108.000.000
Yasal yedekler	-
Diğer yedekler	-
TOPLAM KAYNAKLAR	108.000.000
Net Borçluluk Durumu	31.12.2024 - Tutar (TL)
<u>A. Nakit</u>	5.357.445
<u>B. Nakit Benzerleri</u>	-
<u>C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</u>	-
<u>D. Likidite (A+B+C)</u>	5.357.445

<u>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</u>	-
<u>F. Kısa Vadeli Banka Kredileri</u>	19.581.124
<u>G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım</u>	4.289.809
<u>H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar</u>	509.870
<u>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</u>	24.380.803
<u>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</u>	19.023.358

K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	4.225.434
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	2.163.009
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	6.388.443
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	30.769.246

b) Devrolan Şirket — Galvano

Borçluluk Durumu	31.12.2024 - 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	5.000.000
Yasal yedekler	-
Diğer yedekler	-
TOPLAM KAYNAKLAR	5.000.000
Net Borçluluk Durumu	31.12.2024 - Tutar (TL)
A. Nakit	1.008.844
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	7.459.700
D. Likidite (A+B+C)	8.468.544
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	-
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	-
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	15.478.152
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	15.478.152
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	7.009.608
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	-
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	24.874.508
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	24.874.508
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	31.884.116

13. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI

13.1. Kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket — Metemtur

31.12.2024 itibarıyla, Şirket'in 111.616 TL'lik diğer finansal yükümlülüklerde takip ettiği kredi kartı borçları bulunmaktadır. Haricinde kısa vadeli, uzun vadeli yükümlülüklerin kısa vadeli kısmı ve uzun vadeli banka kredisi yükümlülüğü bulunmamaktadır. Şirket'in ağırlıklı olarak kiralamadan oluşan yükümlülükleri aşağıdaki gibidir.

Hesap Adı	31.12.2024	31.12.2023
Banka Kredileri	--	33.283.026
Kiralama Yükümlülükleri	340.963	384.758
Kısa Vadeli Borçlanmalar	340.963	33.667.784

Hesap Adı	31.12.2024	31.12.2023
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçlarının Kısa Vadeli Anapara Taksitleri ve Faizleri	15.137.189	28.267.127
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	15.137.189	28.267.127

	31.12.2024	31.12.2023
Kiralama yükümlülükleri	1.906.829	3.086.837
Uzun vadeli finansal kiralama borçlarının anapara taksitleri ve faizleri	22.967.679	76.227.237
Uzun Vadeli Finansal Borç Toplamı	24.874.508	79.314.074

	31.12.2024	31.12.2023
Uzun vadeli finansal kiralama borçların kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri	15.137.189	28.267.127
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	15.137.189	28.267.127

Hesap Adı	31.12.2024	31.12.2023
Kredi Kartı Borçları	111.616	230.343
Toplam	111.616	230.343

Devrolan Şirket — Galvano

31.12.2024 itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli, uzun vadeli yükümlülüklerin kısa vadeli kısmı ve uzun vadeli banka kredisi yükümlülüğü bulunmamaktadır. Şirket'in ağırlıklı olarak kiralamadan oluşan yükümlülükleri aşağıdaki gibidir.

	31.12.2024	31.12.2023
Banka Kredileri	19.581.124	20.357.239
Toplam	19.581.124	20.357.239

	31.12.2024	31.12.2023
Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	4.289.809	--
Toplam	4.289.809	--

	31.12.2024	31.12.2023
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	509.870	144.509
Toplam	509.870	144.509

	31.12.2024	31.12.2023
Banka Kredileri	4.225.434	--
Kiralama işlemlerinden borçlar	2.163.009	750.464
Toplam	6.388.443	750.464

13.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

a) Devralan Şirket — Metemtur

İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		
Dönem Karı (Zararı)	17.151.477	24.840.475
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)	17.151.477	24.840.475
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler	--	--
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	34.087.317	34.017.549
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler	-462.096	1.896.510
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler</i>	-462.096	-67.041
<i>Diğer Karşılıklar (İptalleri) ile İlgili Düzeltmeler</i>	--	1.963.551
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler	12.889.098	21.463.091
<i>Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler</i>	12.714.726	21.463.091
<i>Vadeli Satışlardan Kaynaklanan Kazanılmamış Finansman Geliri</i>	174.372	--
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler	8.589.365	42.813.076
Pay Bazlı Ödemeler İle İlgili Düzeltmeler	--	--
Parasal Kayıp Kazanç ile İlgili Düzeltmeler	-39.144.849	-68.608.713
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	6.928.432	-11.189.838
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler	-2.456.530	--
<i>Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler</i>	-2.456.530	--
Varlık ve Yükümlülüklerdeki değişim öncesi net aktif	37.582.214	45.232.150
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	-3.899.465	-3.560.235
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	-12.470.192	5.333.072
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	-12.470.192	5.333.072
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	24.822.533	-28.600.238
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	24.822.533	-28.600.238
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler	64.965.471	35.785.503

Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	4.576.851	8.704.790
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	-4.160.941	-7.154.140
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	-4.160.941	-7.154.140
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	-108.812	294.485
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	-45.091.358	43.466.357
İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	-45.162.780	43.457.779
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	71.422	8.578
Ertelenmiş Gelirlerdeki (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) Artış (Azalış)	160.000	-96.555.686
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	-22.415.862	30.858.138
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	6.106.094	7.782.095
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)	-28.521.956	23.076.043
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	43.960.439	33.804.196
Ödenen Temettüleri	--	--
Alınan Temettüleri	--	--
Ödenen Faiz	-12.435.950	-19.663.135
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	946.673	-22.134.975
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit	32.471.162	-7.993.914
		--
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		--
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	2.456.530	470.502
Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	2.456.530	--
Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	--	470.502
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-10.798.229	-1.928.673
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-10.729.993	-1.724.892
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-68.236	-203.781
Yatırım faaliyetlerinden kullanılan nakit	-8.341.699	-1.458.171
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		
Pay ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçların İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri	68.644.805	--
<i>Pay İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri</i>	68.644.805	--
İşletmenin Kendi Paylarını ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçlarını Almasıyla İlgili Nakit Çıkışları	-14.461.260	--
<i>İşletmenin Kendi Paylarını Almasından Kaynaklanan Nakit Çıkışları</i>	-14.461.260	--
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	-118.727	32.996.054
<i>Kredilerden Nakit Girişleri</i>	--	33.283.026
<i>Diğer Finansal Borçlanmalardan Nakit Girişleri</i>	-118.727	-286.972
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	-76.142.681	-33.292.786
<i>Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları</i>	-76.142.681	-33.292.786

Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	-1.342.626	-1.610.702
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)	--	1.843.286
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit	-23.420.489	-64.148
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	708.974	-9.516.233
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	--	--
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	708.974	-9.516.233
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	299.870	9.816.103
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	1.008.844	299.870

31.12.2024 itibarıyla Şirket'in işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit 32,5 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden kullanılan nakit 8,3 milyon TL ve finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit 23 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman faaliyetlerinden nakit akışlarında gözlemlenen değişimin sebebi, kısa vadeli banka kredilerine yönelik olarak borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışlarından kaynaklanmaktadır. Şirket'in cari dönemde kısa vadeli banka kredileri kalmamıştır.

Devrolunan Şirket — Galvano

İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	01.01.- 31.12.204	01.01.- 31.12.2023
Dönem Karı (Zararı)	34.415.143	1.537.145
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler		
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	2.244.577	1.680.798
Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	-910.328	-150.929
<i>Stok Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler</i>	-910.328	-150.929
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler	167.941	-12.785
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler</i>	167.941	-12.785
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler	2.805.844	3.647.673
<i>Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler</i>	-601.955	--
<i>Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler</i>	3.407.799	3.647.673
Parasal Kayıp Kazanç ile İlgili Düzeltmeler	-6.791.486	-8.103.774
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	13.769.818	2.980.522
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler	-163.410	-45.693
<i>Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler</i>	-163.410	-45.693
Varlık ve Yükümlülüklerdeki değişim öncesi net aktif	46.448.427	1.532.957
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	784.247	1.422
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	5.275.008	15.594.888
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)</i>	-3.768.626	-11.487.006
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)</i>	9.043.634	27.081.894
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	-10.225.382	2.613.598

<i>İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)</i>	-10.228.418	2.617.874
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)</i>	3.036	-4.276
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler	-10.868.506	52.780.002
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	-3.832.189	12.122.898
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	-26.374.553	-41.037.817
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)</i>	--	-11.470.179
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)</i>	-26.374.553	-29.567.638
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	420.933	156.686
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	-68.117	-24.086.521
<i>İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)</i>	-55.247	-24.059.401
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)</i>	-12.870	-27.120
Ertelenmiş Gelirlerdeki (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) Artış (Azalış)	-258.229	-18.984.253
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	7.297.805	-3.761.603
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	7.207.999	-2.347.765
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)	89.806	-1.413.838
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	8.599.444	-3.067.743
Ödenen Faiz	-2.544.608	-3.442.973
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	-10.982.469	-7.310.359
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit	-4.927.633	-13.821.075
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	381.467	45.693
<i>Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri</i>	381.467	45.693
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-6.514.731	-902.845
<i>Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları</i>	-6.514.731	-902.845
Yatırım faaliyetlerinden kullanılan nakit	-6.133.264	-857.152
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	27.411.067	20.227.466
<i>Kredilerden Nakit Girişleri</i>	27.411.067	20.227.466
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	-13.414.584	-8.442.232
<i>Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları</i>	-13.414.584	-8.442.232
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	-910.427	-586.348
Alınan Faiz	601.955	--
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)	--	7.219.242
Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Net Nakit Akışları	--	--
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit	13.688.011	18.418.128
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	2.627.114	3.739.901

Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	2.627.114	3.739.901
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	3.942.018	333.034
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ ENFLASYON ETKİSİ	-1.211.687	-130.917
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	5.357.445	3.942.018

31.12.2024 itibarıyla Şirket'in esas faaliyetlerde kullanılan net nakit akışı 4,9 milyon TL, yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit akışı 6,1 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden net nakit akışı 13,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece kur farklarının etkisinden önce Şirket'in nakit ve nakit benzerlerindeki net artış 31.12.2024 tarihi itibarıyla -1,6 milyon TL olmuştur. İlgili kalem 2023 yılı sonunda 130 bin 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— Metemtur

Metemtur'un 31.12.2024 tarihi itibarıyla dönen varlıkları 248.002.559 TL, kısa vadeli yükümlülükleri 22.725.270 TL olup, net işletme sermayesi 225.277.289 TL'dir. Metemtur'un işletme sermayesi açığı bulunmamaktadır.

Devrolan Şirket— Galvano

Galvano'nun 31.12.2024 tarihi itibarıyla dönen varlıkları 123.342.361 TL, kısa vadeli yükümlülükleri 40.948.704 TL olup, net işletme sermayesi 82.393.657 TL'dir. 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

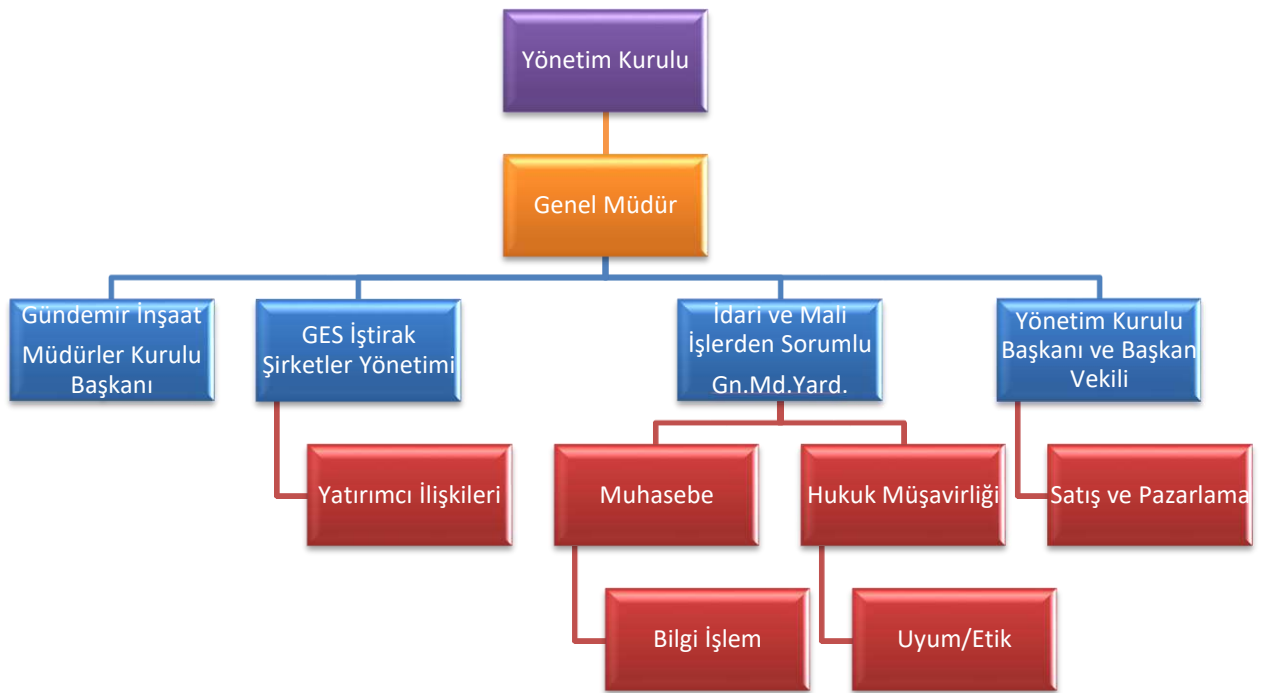
harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:
Yoktur.

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

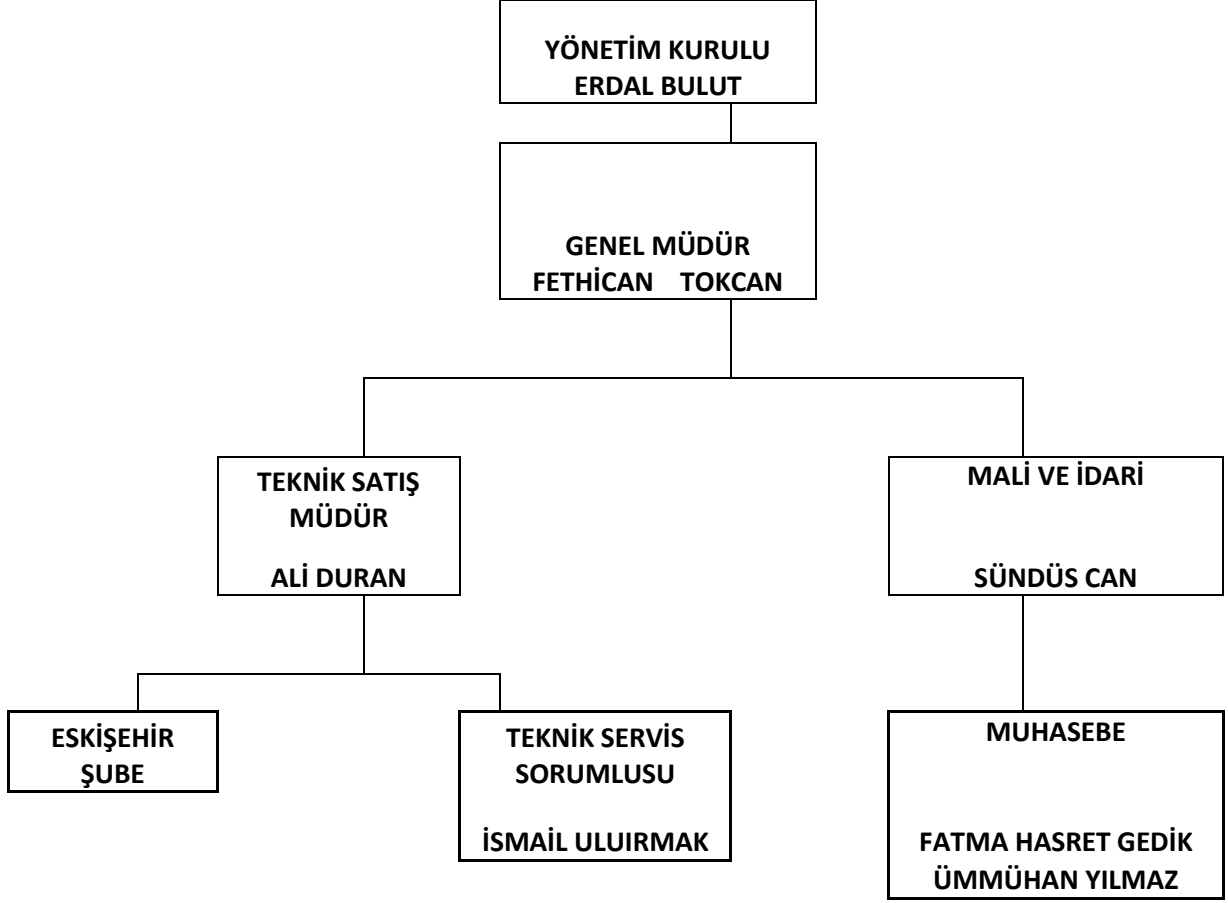
15.1. Birleşmeye taraf şirketlerin genel organizasyon şeması:

Birleşmeye taraf olan şirketlerin organizasyon şeması aşağıda sunulmaktadır.

Metemtur



Galvano



15.2. İdari yapı:

15.2.1. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket - Metemtur:

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	15,74%
VURAL BULUT	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Tuzla / İstanbul	-	3 Yıl / 2 yıl 2 Ay	0,93%
ŞÜKRÜ TUNCER	Yönetim Kurulu Üyesi	Kadıköy / İstanbul	İdari ve Mali İşlerden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	3 Yıl / 2 yıl 2 Ay	0,00%

OSMAN TURAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Zeytinburnu / İstanbul	-	3 Yıl / 2 yıl 2 Ay	0,00%
HÜSEYİN URAL AKÜZÜM	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Merkez / Kars	-	1 Yıl / 2 Ay	0,00%
ÖZGÜR YANAR	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bahçelievler / İstanbul	-	1 Yıl / 2 Ay	0,00%

b) Devrolan Şirket - Galvano

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
ERDAL BULUT	Yönetim Kurulu Başkanı	-	18.07.2027	2.500.000	%50
BİROL BULUT	Yönetim Kurulu Üyesi	-		1.250.000	%25
VURAL BULUT	Yönetim Kurulu Üyesi	-		1.250.000	%25

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Engin Kırallıoğlu, Metemtur'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 üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

a) Devralan Şirket - Metemtur

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
Şükrü Tuncer	Tenzing Danışmanlık Ltd. Şti.	Şirket Ortağı	Evet	10
Hüseyin Ural Aküzüm	Suşa Yatırım Turizm İnşaat Dış Ticaret A.Ş.	Şirket Sahibi	Evet	100

b) Devrolan Şirket – 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, Metemtur'un 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:

Metemtur yönetim kurulu başkanı Koray Eti 2016-2018 yılları arasında Boydak Elektrik Üretimi ve Ticareti A.Ş. ve iştiraklerinde kayyum sıfatı ile genel müdürlük yapmıştır. Yine 2017-2018 yıllarında İpek Doğal Enerji Kaynakları A.Ş.'de kayyum olarak genel müdürlük görevi icra etmiştir.

Söz konusu kurumlara yönelik olarak Boydak Holding iştiraki Boydak Enerji A.Ş. ve İpek Doğal Enerji Kaynakları A.Ş.'de kayyumluk görevleri, Başbakanlık Kararnamesi ile 5 Ocak 2018 tarihinde görevi sonlanmıştır.

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:

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

Adı-soyadı	Görevi	Görevlendirm e Tarihi	Telefon	E-posta	Lisans Belgesi Türü	Lisans Belge No
ENGİN	Yatırımcı	28.07.2021	0216	engink@metemtur.com	Sermaye	112167

KIRALIOĞLU	İlişkileri Bölüm Yöneticisi		766 66 51		Piyasası Faaliyetle ri Düzey 2 Lisansı	
SERTAÇ ÖZTÜRK	Yatırımcı İlişkileri Bölümü Görevlisi	13.08.2024	0216 766 66 51	sertacozturk@metemtur.com		

15.10. Birleşme/bölünme işlemine taraf şirketlerin komitelerinde yer alan üyelerin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımı:

a) Devralan Şirket - Metemtur:

3 Mayıs 2024 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulda seçimi yapılan yeni Yönetim Kurulu üyelikleri sonrasında, Yönetim Kurulu'nun 14 Mayıs 2024 tarihli kararı ve sonrasında Yönetim Kurulu üyesi Umut Çeşli'nin istifasıyla, 05 Eylül 2024 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	Şükrü Tuncer	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 Şükrü Tuncer'dir.

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 — Galvano

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 — Metemtur

Metemtur'un çalışan personel sayısı 31.12.2024 tarihi itibarıyla 14 kişidir.

b) Devrolan Şirket — Galvano

Galvano'nun çalışan personel sayısı 31.12.2024 tarihi itibarıyla 9 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 — Metemtur

31.12.2024 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilerine cari dönemde sağlanan huzur hakkı ve ücret faydaların toplamı 6.208.076 TL'dir.

Devrolan Şirket — Galvano

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

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

Metemtur

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

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 — Metemtur

Metemtur Ortaklık Yapısı, TL	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Erdal Bulut	17.000.000	15,74%	15,74%
Diğer	91.000.000	84,26%	84,26%
Toplam	108.000.000	100,00%	100,00%

Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek veya tüzel kişiler:

Dolaylı Pay Sahibi Adı Soyadı/Unvanı	Sermayedeki Payı	Para Birimi	Sermayedeki Payı (%)
Erdal Bulut	17.000.000	15,74%	15,74%

b) Devrolan Şirket — Galvano

Ortak Adı Soyadı/Unvanı	Nominal Sermaye	Sermaye Payı
Erdal Bulut	2.500.000	%50
Birol Bulut	1.250.000	%25
Vural Bulut	1.250.000	%25
TOPLAM	5.000.000	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:

Galvano Ortaklık Yapısı TL	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Erdal Bulut	2.500.000	50,00	50,00
Birol Bulut	1.250.000	25,00	25,00
Vural Bulut	1.250.000	25,00	25,00
Toplam	5.000.000	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 — Metemtur

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Hamiline	-	1	108.000.000	100

b) Devrolan Şirket — Galvano

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	İmtiyazsız	5.000	5.000.000	100,00
			TOPLAM	5.000.000	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 — Metemtur

Yoktur.

b). Devrolan Şirket — Galvano

Yoktur

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

a) Devralan Şirket — Metemtur

31.12.2024 itibarıyla, Metemtur konsolide net satış hasılatı 213.238.567 TL olup, ilişkili taraflara yapılan satışların oranı %22'dir.

b). Devrolan Şirket — Galvano
Yoktur.

19. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER

19.1. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayesi hakkında bilgiler:

- a) Metemtur: 108.000.000 TL
- b) Galvano : 5.000.000 TL

19.2. Birleşmeye taraf şirketlerin kayıtlı sermaye tavanı:

- a) Metemtur: 270.000.000 TL
- b) 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 değişikliği 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 itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda, hangi grup payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Metemtur payları, METUR kodu ile Borsa İstanbul'da Ana Pazar'da işlem görmektedir. 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 Metemtur 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 – Metemtur

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

b) Devrolan Şirket – Galvano

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

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 — Metemtur

Metemtur'un 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 değiş-tokuş 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 işteğal konularında faaliyet gösteren tesislerin alım satımını yapmak, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile işteğal 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 kolektörü, 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'î ve ileride mer'î 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.

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, tevhit, 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 iş birliği yapmak.
- g) Şirket faaliyet konuları ile ilgili olmak üzere hakiki ve hükmi şahıslarla yeni şirketler kurabilir, kurulmuş şirketlere iştirak edebilir, yabancı şirketler ve firmalarla yeni şirketler kurabilir. Her türlü rezervasyon anlaşmaları yapabilir. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 21/1 maddesi hükmü saklıdır,
- h) Amacı ile ilgili olarak yurt içinden ve yurtdışından patent, lisans, imtiyaz, ticari marka, teknik yardım, ustalık (know-how), kullanım hakları ve diğer fikri ve sınai mülkiyet haklarını iktisap etmek, bunları kiralamak, devir ve temlik etmek ve bunlar üzerinde lisans anlaşmaları yapmak, teknolojik gelişmeleri araştırarak Araştırma ve Geliştirme çalışmalarında bulunmak,
- ı) Faaliyet konuları ile ilgili olarak acenteler, mümessillikler, şubeler açmak ve pazarlamacılık faaliyetinde bulunabilir. Bu tür müesseselere mümessillik, bayilik ve acentelik verebilir,
- i) Faaliyet konuları ile ilgili olarak münferiden veya yerli/yabancı şirketler ile anlaşmalar yapıp, yurtiçi veya yurtdışında ihalelere iştirak etmek ve taahhütlere girmek,
- j) Yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla, faaliyet konusu ile ilgili işletme ve ortaklıklar tarafından çıkarılan hisse senetlerini, tahvillerini ve diğer menkul kıymetlerini satın almak, bunlara iştirak taahhütlerinde bulunmak, bunları satmak, değiştirmek, devretmek, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulması şartıyla rehin ve sair surette teminat olarak göstermek ve bunlar üzerinde her türlü işlemlerde bulunmak,
- k) Faaliyet konularını yerine getirmek gayesi ile şirket gayrimenkul iktisap edebilir, iktisap edilen gayrimenkulleri başkasına devir ve ferağ ile Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulması şartıyla bunların üzerine ipotek tesis edebilir, şirket başkalarına ait gayrimenkul ve menkul mallar üzerinde şirket lehine ipotek ve rehin tesis edebilir,
- l) Şirket faaliyet konularını gerçekleştirmek üzere yerli veya yabancı şirket ve bankalardan uzun, orta ve kısa vadeli her nevi kredi almak; Şirket'in kendi adına ve 3. kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulması, yatırımcıların aydınlanmasını teminen gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olmak kaydıyla, gerek kendi, gerekse üçüncü gerçek veya tüzel kişilerin borç ve/veya kredileri

için ipotek vermek, kefil olmak, bunların fekkini talep etmek, şirketin alacaklarını teminat altına alabilmek için ipotek, rehin ve kefalet almak ve bunları fek etmek, işletme ve/veya ekipman rehini tesis etmek.

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

Yukarıda gösterilen konulardan başka ileride şirket için faydalı ve lüzumlu görülecek başka işlere girişilmek istendiği takdirde Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine keyfiyet Genel Kurul'un tasdikine sunulacak ve bu yolda karar alındıktan sonra adı geçen işler yapılabilecektir.

Esas mukavelenin tadili mahiyetinde olan iş bu kararın tatbiki için Ticaret Bakanlığı'ndan, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin alınacaktır. Şirketin amaç ve konusunda değişiklik yapılması halinde Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinlerin alınması gerekmektedir.

b) Devrolan Şirket – Galvano

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 konuları başlıca şunlardır;

a- 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 ihracı

b-Her nevi metal ve plastiklerin kaplaması ve kaplamasında kullanılan hammadde yardımcı malzeme araç ve gereçlerin alım satımı imali ithali ve ihracını yapmak.

c-Her nevi kimyasal maddelerin metallerin madeni eşyanın hassas cihazların ve bunların yapımında kullanılan makine araç gereç ve donanımın aksamının ve bunların ham yarı mamül ve mamül maddelerin üretimi ihracatı ithalatı pazarlaması ve ticareti

d-Kimya ile ilgili kağıt ve mukavva selülozik hamurdan kağıttan ve toptan ve mukavvadana mamüller plastik ambalaj malzemesi ile bunların yedekleri makine ve teçhizatı ile hammadde ve yardımcı maddelerin alım ve satımı pazarlaması komisyonculuğu mümessilliği ithali ve ihracı yapmak

e-Kimya ile ilgili kimyevi maddeler cam kağıt sabun yağ gübre ağaç metal ve kimyevi maddelerden mamül her türlü ambalaj malzemeleri ile baskılı ve baskısız her türlü ambalajların kutu koli kastorba ve preslenmiş levha gibi çeşitli şekillerde alım ve satımı pazarlaması ithali ihracı komisyonculuğunu yapmak.

f-Kimya imali için gerekli makine teçhizat tesis ve yedekleri ile alet ve edevatın imali alım ve satımı pazarlaması komisyonculuğu mümessilliği ithali ve ihracı.

g- Yurt içi serbest bölge ve limanlarda ilgili mercilerden izin ve ruhsat istihsal etmek kayıt ve şartı ile yürürlükteki mevzuat hükümleri gereğince şirketin konusu ile ilgili imalat ticaret işlerini gerçekleştirebilir.

h-Şirket konusu ile ilgili şirket ihtiyacına binaen gayrimenkul satın almak inşa etmek ve gayri menkuller üzerinde ipotek tesis etmek veya bu ipotekleri kaldırmak lüzumlu iş yerlerini kiralamak kiraya vermek işlerini yapabilir.

ı-Şirket için gerekli taşıtları iç piyasadan satın almak ithal etmek kiralamak veya bunları kiraya vermek sureti ile işletilebilir.

j-Bil cümle metallere mamül dayanıklı dayanıksız tüketim mallarının toptan ve perakende alım satımını yapmak gerektiğinde ithalat ve ihracatını gerçekleştirmek.

k-Şirket yukarıda sayılan faaliyetlerini yurt içinde ve yurt dışında yapabilir.

Şirket bu gaye ve mevzuların tahakkuku için yukarıda belirtilen işletme mevzuunun çerçevesi içinde kalmak şartı ile bütün hakları iktisap ve borçları ilzam edebilir. Şöyle ki;

a-Konusu ile ilgili komple tesis yedek parça ve hammadde ile yine yarı mamul maddelerinin ve sarf malzemelerinin ithali ihracı ve üretimi ile dahili ticaretini yapabilir.

b-Konu ile ilgili her türlü ihalelere iştirak edebilir.

c-Konusu ile ilgili olarak her türlü ticari sınai mali ve hukuki tasarruflarda buluna bilir.

d-Şirket konusu içinde kalmak şartı ile taahhüt işleri acentelik komisyonculuk ve mümessillik yapabilir.

e-Şirket maksat ve mevzuunu gerçekleştirmek için gayrimenkul mallar satın alabilir satın alınan mallar üzerinde bina inşa edip tesisler kurabilir yine maksat ve mevzuunun tahakkuk için gayrimenkuller kiralayabilir tesisler kurabilir.

f-Şirket sahibi bulunduğu menkul mallar ile gayrimenkul malları gerektiğinde satabilir kiraya verebilir rehin ve ipotek edebilir.

g-Şirket konusuna giren malların imalatını da başkalarına yaptırabilir işletebilir fason yapabilir veya yaptırabilir.

ğ-Şirket motorlu nakil vasıtalarını iktisap edebilir devir alabilir devir edebilir kiraya verebilir ahardan kiralayabilir.

h-Şirket borç alma sözleşmeleri yapabilir kefalette buluna bilir.

ı-İştigal mevzuuna giren işler için dahilden ve dış piyasadan uzun orta ve kısa vadeli krediler alabilir bu nedenle de ilgili müesseseler ile anlaşmalar yapabilir şirketin ihtiyaç duyacağı istikrazlarda bulunabilir şirket alacaklarını teminat altına almak için gayrimenkul ipoteği ve menkul rehni alabilir fek edebilir ve şirketin mevzuunda da mütevellit borçlar için gayrimenkul ipoteği ve menkul rehni verebilir.

i-Kurumlar ve mevzuat hükümleri dairesinde şirketin maksat ve mevzuuna giren işleri ile ilgili yerleri ve yabancı sermaye ve ortakları ile iş birliği yapabilir yeni iştirakler ve ortaklıklar kurabilir aynı mevzu ile iştigal eden ortakların aracılık yapmamak kayıt ve şartı ile hisse ve intifa senetleri ile tahvillerini satın alabilir know-how ve royalty ve distribütörlük anlaşmaları yapabilir lisans imtiyaz telif ve ihtira beratı ticaret unvanı fabrikasyon marka alameti fahrikalar gibi gayri maddi hakları iktisap edebilir kullanabilir devir edebilir satabilir ahara icara verebilir ve ahardan kiralayabilir.

j-Şirket yürürlükteki yabancı sermayeyi teşvik kanunu ve Türk parasının kıymetini koruma kanunu ve bu kanunlara istinaden çıkartılmış veya çıkarılacak olan karar ve yetkili bakanlıklar tebliğine göre aynı ve nakdi yabancı sermaye iştirakini kabul edebilir.

k-Şirket maksat ve mevzuunu gerçekleştirmek için mağaza satış yerleri yurt içinde ve yurt dışında şubeler açabilir.

l-Şirket maksat ve mevzuunun gerçekleştirebilmesi için gerekli görülen her türlü emtiayı yürürlükteki mevzuatlar dairesinde ithal edebilir mutemetlik yolu ile ithalat yapabilir.

19.12. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurullarına ve komitelerine ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

a) Devralan Şirket — Metemtur

Metemtur'un 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 bir 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 İlzam:

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 harcaacakları 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 – Galvano

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 3 üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu süresi 3 yıldır. İlk Yönetim Kurulu üyesi olarak 3 yıllığına aşağıdakiler seçilmiştir.

Türkiye Cumhuriyeti Uruklu 224*****30 Kimlik No'lu , İSTANBUL / TUZLA adresinde ikamet eden, BİROL BULUT Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir.

Türkiye Cumhuriyeti Uruklu 225*****16 Kimlik No'lu , İSTANBUL / KADIKÖY adresinde ikamet eden, ERDAL BULUT Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir.

Türkiye Cumhuriyeti Uruklu 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 temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların şirket unvanı altına konmuş ve şirketi temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Yönetim kurulu, temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Yönetim kurulu, düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge şirketin yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir.

Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyelerini veya şirkete hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. İç yönerge ile ticari vekil ve diğer tacir yardımcıları atanamaz. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir. Bu kişilerin, şirkete ve üçüncü kişilere verecekleri her tür zarardan dolayı yönetim kurulu müteselsilen sorumludur.

9. TEMSİLE YETKİLİ OLANLAR, TEMSİL ŞEKLİ VE GÖREV DAĞILIMI

Temsile Yetkili Olanlar ve Temsil Şekli:

İlk 3 Yıl için Türkiye Cumhuriyeti Uruklu 225*****16 Kimlik No'lu , İSTANBUL / KADIKÖY adresinde ikamet eden, ERDAL BULUT (yönetim kurulu başkanı) Temsile Yetkili olarak seçilmiştir.

Yetki Şekli: Münferiden Temsile Yetkilidir.

Görev Dağılımı:

8.7.2027 tarihine kadar ERDAL BULUT Yönetim Kurulu Başkanı olarak seçilmiştir.

19.13. Birleşmeye taraf şirketlerde her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket — Metemtur

Metemtur'un 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 270.000.000-TL (İkiyüzyetmişmilyon Türk Lirası) olup, her biri 1-TL (Bir Türk Lirası) itibari değerde 270.000.000 (İkiyüzyetmişmilyon) adet paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2021-2025 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2025 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2025 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 108.000.000 TL olup, 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 – Galvano

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 5000,00 Türk Lirası değerinde 1.000 paya ayrılmış toplam 5.000.000,00 Türk Lirası değerindedir. Bu payların tamamı nama yazılıdır.

Bu sermayenin dağılımı aşağıdaki gibidir:

BİROL BULUT : Beheri 5.000,00 Türk Lirası değerinde 250 adet paya karşılık gelen 1.250.000,00 Türk Lirası,

VURAL BULUT : Beheri 5.000,00 Türk Lirası değerinde 250 adet paya karşılık gelen 1.250.000,00 Türk Lirası,

ERDAL BULUT : Beheri 5.000,00 Türk Lirası değerinde 500 adet paya karşılık gelen 2500000,00 Türk Lirası,

Kurulacak anonim şirketin sermayesinin 5.000.000,00 .TL olmasına ve bu sermayenin Galvano Market Sanayi ve Dış Ticaret Limited Şirketi esas sermayesinden karşılanmasına ve mevcut ortaklara payları oranında pay senedi verilmesine oy birliğiyle karar verilmiştir.

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 — Metemtur

Metemtur'un 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 – Galvano

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 toplantı her faaliyet dönemi sonundan

itibaren üç ay içinde yapılır; olağanüstü toplantı 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

Genel kurulun toplantıya çağırılmasına ilişkin ilanlar da dahil olmak üzere Şirkete ait ilanlar Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yapılır.

Genel kurulun toplantıya çağırılmasına ilişkin ilanların Türk Ticaret Kanunu'nun 414'üncü 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 — Metemtur

Metemtur'un 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 270.000.000-TL (İkiyüzyetmişmilyon Türk Lirası) olup, her biri 1-TL (Bir Türk Lirası) itibari değerinde 270.000.000 (İkiyüzyetmişmilyon) adet paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2021-2025 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2025 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2025 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım 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 artırımını yapılamaz.

Şirketin çıkarılmış sermayesi 108.000.000 TL olup, 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 – Galvano

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:

Metemtur'un birleşmeye esas 31.12.2024 tarihli finansal tabloları ve bağımsız denetim raporu KAP'ta yayımlanmış olup, ayrıca işbu Duyuru Metninin ekinde sunulmaktadır. Galvano'un birleşmeye esas 31.12.2024 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 — Metemtur

Metemtur'un 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 düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez. Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Karın Dağıtım Tarihi:**Yeni Madde 29:**

Senelik karın dağıtım tarihi ve şekli Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğleri gözetilerek, yönetim kurulunun teklifi üzerine, genel kurul tarafından kararlaştırılır. Bu esas sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan karlar geri alınamaz.

b) Devrolan Şirket – Galvano

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 kârı, faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, yapılmış her çeşit giderlerin çıkarılmasından sonra kalan miktardır.

a) Net dönem kârının %5'i, ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşınca kadar genel kanuni yedek akçeye ayrılır.

b) Kalan miktarın %5'i pay sahiplerine kâr payı olarak dağıtılır.

Genel kurul, net dönem kârından (a) ve (b) bentlerindeki tutarlar düşüldükten sonra kalan tutarın dağıtılmayarak yedek akçeye ayrılmasına, kısmen veya tamamen dağıtılmasına karar vermeye yetkilidir. Genel kurul, ilgili mevzuat çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

14. Yedek Akçe

Yedek akçelerin ayrılması hususunda 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	Metemtur	Galvano	Açılış
TL	31.12.2024	31.12.2024	01.01.2025
Dönen Varlıklar	248.002.559	123.342.361	371.344.920
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.008.844	5.357.445	6.366.289
Finansal Yatırımlar	7.459.700	-	7.459.700
Ticari Alacaklar	16.859.593	70.103.284	86.962.877
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	16.859.593	28.751.402	45.610.995
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	-	41.351.882	41.351.882
Diğer Alacaklar	8.541.448	12.206.842	20.748.290
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8.541.448	12.200.000	20.741.448
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	-	6.842	6.842
Stoklar	187.305.987	22.053.389	209.359.376
Peşin Ödenmiş Giderler	1.069.675	5.302.604	6.372.279
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenen Giderler	1.069.675	-	1.069.675
Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar	-	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	25.757.312	8.318.797	34.076.109
Duran Varlıklar	165.566.911	42.239.192	207.806.103
Finansal Yatırımlar	-	-	-
Diğer Alacaklar	96.706	-	96.706
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	96.706	-	96.706

Kullanım Hakkı Varlıkları	2.975.817	2.492.267	5.468.084
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	8.338.294	30.240.000	38.578.294
Maddi Duran Varlıklar	146.470.156	9.506.925	155.977.081
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.355.675	-	7.355.675
Peşin Ödenmiş Giderler	330.263	-	330.263
TOPLAM VARLIKLAR	413.569.470	165.581.553	579.151.023
Kısa Vadeli Yükümlülükler	22.725.270	40.948.704	63.673.974
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	19.581.124	19.581.124
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	15.137.189	509.870	15.647.059
Diğer Finansal Yükümlülükler	111.616	-	111.616
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	340.963	4.289.809	4.630.772
Ticari Borçlar	1.193.824	8.537.933	9.731.757
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	1.193.824	8.537.933	9.731.757
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	588.574	646.466	1.235.040
Diğer Borçlar	3.132.941	29.000	3.161.941
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	3.052.941	-	3.052.941
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	80000	29.000	109.000
Ertelenmiş Gelirler	160.000	509.189	669.189
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	-	6.715.544	6.715.544
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.546.659	-	1.546.659
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	36.659	-	36.659
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	1.510.000	-	1.510.000
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	513.504	129.769	643.273
Uzun Vadeli Yükümlülükler	44.938.327	10.824.267	55.762.594
Uzun Vadeli Borçlanmalar	22.967.679	4.225.434	27.193.113
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülüklerinden Doğan Borçlar	1.906.829	2.163.009	4.069.838
Uzun Vadeli Karşılıklar	440.184	249.335	689.519
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	440.184	249.335	689.519
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	19.623.635	4.186.489	23.810.124
Özkaynaklar	345.905.873	113.808.582	459.714.455
Ödenmiş Sermaye	108.000.000	5.000.000	192.971.635
Sermaye Düzeltmesi Farkları	216.649.504	33.536.171	250.185.675
Geri Alınmış Paylar (-)	-14.461.260	-	-14.461.260
Paylara İlişkin Primler - İskontolar (+/-)	887.042	-	887.042
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	17.679.110	14.576.662	32.255.772
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/</i>	<i>18.396.394</i>	<i>14.576.662</i>	<i>32.973.056</i>

<i>Kayıpları</i>			
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları</i>	- 717.284	-	-717.284
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	-	-
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	-	26.280.606	-53.691.029
Dönem Net Kârı/Zararı	17.151.477	34.415.143	51.566.620
TOPLAM KAYNAKLAR	413.569.470	165.581.553	579.151.023

22. BİRLEŞME/BÖLÜNME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ

22.1. Yönetim organı kararları

Metemtur'un, Galvano ile devralma şeklinde birleşme işlemlerinin başlatılması ve SPK'ya başvuru süreçlerinin yürütülmesine 09.09.2024 tarihinde Yönetim Kurulunca karar verilmiştir.

Galvano, Metemtur ile devralma şeklinde birleşme işlemlerinin başlatılması ve SPK'ya başvuru süreçlerinin yürütülmesine 06.09.2024 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 II-23.3 sayılı Tebliğ ile Geri Alınan Paylar Tebliği (II-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 Metemtur tarafından devralınması suretiyle, Metemtur bünyesinde birleşilmesi 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'nin 24. maddesi (Ayrılma Hakkı) hükümleri uyarınca, Metemtur'un söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantılarına katılarak olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren ve birleşme işleminin kamuya duyurulduğu tarih olan 09.09.2024 tarihinde pay sahibi olan pay sahipleri veya temsilcileri, 09.09.2024 tarihinde sahibi oldukları paylarını kendi ortak oldukları ilgili Taraf Şirket'e satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır. SPKn'ya tabi olmayan 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, Metemtur'un 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 Metemtur'un internet sitesi (www.metemtur.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 Metemtur'un 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 Metemtur'un birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantılarına katılarak olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten ve 09.09.2024 tarihinde pay sahibi olan pay sahipleri veya temsilcileri, 09.09.2024 tarihinde sahibi oldukları paylarını paydaş oldukları Taraf Şirket'e satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır. SPKn'ye tabi olmayan 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 09.09.2024 tarihinden önceki Borsa İstanbul seans kapanışından sonra açıklama yapılmış olması nedeniyle bu tarih dahil olmak üzere, 180 gün içinde (11.03.2024-06.09.2024) Borsa'da oluşan "ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanır. Buna göre ayrılma hakkı kullanım fiyatı Metemtur payları için 13,62 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

görüüleceğı genel kurul toplantısının gündeminde bu karara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerine ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğı 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 Metemtur 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 gerçekleştirebilir. 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 edildiğı tarih itibarıyla birleşme işlemi gerçekleşecek olup. Devrolunan Şirket'in mal varlığı (tüm aktif ve pasif malvarlığı) külli halefiyet ilkesi doğrultusunda ve kendiliğinden Metemtur'a geçecektir. Aynı tarih itibarıyla Devrolunan Şirket münfesi olacaktır. Bununla beraber, birleşmeye iktisap edilen payların, Metemtur'un bilanço karına hak kazandığı tarih birleşme işleminin tescil tarihidir. II-23.2 sayılı Tebliğ'in 20, Maddesine (Kanun 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 Tebliğ'i'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 Metemtur'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, Metemtur bunların alacaklarını teminat altına alacaktır.

22.5. Gerekçesi

Birleşme işleminin amaçları ile hukuki ve ekonomik gerekçeleri aşağıdaki şekildedir.

a) Metemtur'un enerji üretim ve inşaat alanlarındaki faaliyetlerine kimyasal üretimi ve ticareti, akımlı ve akımsız kaplama, metal üretim ve işleme faaliyetlerini ekleyerek şirketin işgal alanlarını genişletmek, Galvano Market firmasının havacılık, savunma ve makine imalat sektöründeki sağlam müşteri portföyünü kullanarak uzay ve havacılık sanayine hizmet verebilecek konuma gelmek yoluyla şirketin uzun dönem stratejilerini yatırımcılar nezdinde kolayca açıklanabilir ve anlaşılabilir hale getirmek ; bu araçları kullanarak uzun vadeli nakit üretme ve kar etme potansiyelini arttırabilmek, ve bu sayede Metemtur finansallarını daha istikrarlı bir seyir izler hale getirmektir. Şirketin faaliyetlerine de olumlu katkı sağlamasını temin amacıyla,

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II, N 23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde, Galvano Market Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.'nin Metemtur Yatırım Enerji Turizm ve İnşaat A.Ş.'ye devrolmak suretiyle birleşmesine karar verilmiştir

b) Birleşme işlemi ile piyasa değerinin ve işlem derinliğinin artması sonucunda Metemtur hissesi daha fazla kurumsal yabancı yatırımcının yatırım kriterlerini sağlayabilir hale gelmesi ve bu durumun hisse performansına ve dolayısıyla Metemtur'un değerine olumlu etkide bulunması öngörülmektedir.

c) Halka açık şirketin faaliyet alanının elektrik üretimi eklenerek çeşitlendirilmesi ile yatırımcılar nezdinde Metemtur'un stratejisi çok daha kolay açıklanabilir hale gelecektir ve Metemtur hissesi daha istikrarlı bir seyir izler hale gelebilecektir.

d) Metemtur yatırımcılarının temettüyü üreten işletmelere yaklaşması ile daha etkin bir temettü dağıtım politikası uygulanabilecektir.

e) Grup içi işlemlerin gerçekleştirilmesi için harcanan emek ve kaynaklar başka alanlara kaydırılarak tasarruf ve etkinlik sağlanacaktır.

f) Kurumsal kimlikte gerçekleşecek teklik sayesinde grup içi ve dışı iletişimde etkinliğin sağlanması mümkün olacaktır.

g) Grup kaynaklarının serbestçe grup içi kullanılabilmesinin ve dağıtılabilesinin getireceği olumlu sonuçlar olacaktır

22.6. Uzman kuruluş görüşü,

Birleşme işleminde, birleşme oranının, değiştirme oranının ve bunlarla uyumlu şekilde birleşme nedeniyle Metemtur bünyesinde yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırımı sonucunda oluşacak Metemtur paylarından Devrolunan Şirket'in Metemtur'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 Metemtur payları arasındaki değişim oranının adil ve makul birleşme oranının dikkate alınarak hesaplandığı ifade edilmektedir.

Birleşme işleminde kullanılmak üzere Uzman Kuruluş Raporu'nun hazırlanması için Metemtur, Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. ile 11.09.2024 tarihinde sözleşme imzalamıştır. 31.12.2024 tarihli Uzman Kuruluş Raporu'na göre birleşme oranı Metemtur için 0,618166344 ve Galvano için 0,381833656 olarak belirlenmiş, bu kapsamda birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının 66.710.255,57 TL olacağı ve bu doğrultuda birleşme sonrasındaki sermayenin 174.710.255,57 TL olacağı belirtilmiştir. Uzman Kuruluş Raporu'na göre değişim oranı 66.710,256 hesaplanmış olup 5.000 TL nominal değeri olan 1 adet Galvano pay senedi için 66.710,256 adet 1 TL nominal değere sahip Metemtur pay senedi verilecektir. Toplamda 1.000 adet Galvano pay senedi için 66.710.255,57 adet Metemtur pay senedi verilecek olup Metemtur'un sermayesi 66.710.255,57 TL artırılarak 174.710.255,57 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 Metemtur'un 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, Metemtur'un son üç yılın bağımsız denetim raporları ile Galvano'nun 2024 yılı bağımsız denetim raporu, Metemtur'un 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 artırım/azaltım ve esas sözleşme madde tadiline ilişkin yönetim organı kararları hakkında bilgi,

Metemtur'un 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 Metemtur'un birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantılarına katılarak olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren ve 09.09.2024 tarihinde pay sahibi olan pay sahipleri veya temsilcileri, 09.09.2024 tarihinde sahibi oldukları paylarını paydaş oldukları Taraf Şirket'e satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır. SPKn'ye tabi olmayan 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 geçiren 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 09.09.2024 tarihinden önceki Borsa İstanbul seans kapanışından sonra açıklama yapılmış olması nedeniyle bu tarih dahil olmak üzere, 180 gün içinde (11.03.2024-06.09.2024) Borsa'da oluşan "ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanır. Buna göre ayrılma hakkı kullanım fiyatı Metemtur payları için 13,62 TL hesaplanmaktadır.

Konuyla ilgili detaylı açıklama yukarıda 22 4, (c) (Ayrılma Hakkı Kullanım Süreci) altında yer almaktadır.

22.11. Vergi borçlarından sorumluluk, vergi beyannamesi,

Metemtur, 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 Metemtur'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 Metemtur tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir. Diğer bir ifade ile Devrolunan Şirket'in varsa alacaklarına, birleşme sonrasında genel hükümler kapsamında Metemtur 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 hükmeye 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 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 31.12.2024 tarihli finansal tabloları
- e) Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu
- f) Galvano'nun 31.12.2024, 31.12.2023 dönemlerini ifade eden BDR'ler
- g) Metemtur'un 31.12.2024, 31.12.2023 dönemlerini ifade eden BDR'ler
- h) Metemtur'un 31.12.2024, 31.12.2023 dönemlerini ifade eden faaliyet raporları