

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

 **BİRLEŞİM GRUP ENERJİ
YATIRIMLARI A.Ş.**
Dudullu OSB Blok 1 Kat: 3. Kat Çarşı Mahallesi Çarşı Çarşısı
Tel: 0216 491 49 66 Fax: 0216 491 49 60
Sarıgazi V.D: 3890007234 Mersis No: 038900072340001

 2




Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. No: 1 Kat: 3. Kat Çarşı Mahallesi Çarşısı
Bogaziçi Köprüsü
Mersis No: 047800026100001

Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İÇİNDEKİLER

I.	BORSA İSTANBUL GÖRÜŞÜ.....	10
II.	DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR.....	11
1.	İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	13
2.	ÖZET.....	16
3.	BAĞIMSIZ DENETÇİLER	39
4.	SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	39
5.	RİSK FAKTÖRLERİ	41
6.	İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	71
7.	FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	101
8.	GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	156
9.	MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER... 164	
10.	FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	173
11.	İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	206
12.	ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	214
13.	EĞİLİM BİLGİLERİ	214
14.	KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	216
15.	İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	217
16.	ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	224
17.	YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	225
18.	PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	230
19.	ANA PAY SAHİPLERİ	231
20.	İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	234
21.	DİĞER BİLGİLER.....	243
22.	ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	251
23.	İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	269
24.	İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	273
25.	HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	284
26.	BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	326
27.	MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHÜTLER.....	327
28.	HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	330
29.	SULANMA ETKİSİ.....	334
30.	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	334
31.	İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	336
32.	PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	336
33.	İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	347
34.	İNCELEMeye AÇIK BELGELER	347
35.	EKLER.....	348



KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
A Grubu	Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca tanımlanan A Grubu Paylar
A.Ş.	Anonim Şirket
ABD Doları, USD, Dolar	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmî para birimi
AC	Alternatif akım
Aden Gayrimenkul Değerleme	Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
AG	Alçak gerilim
Akdeniz Dağıtım	Akdeniz Elektrik Dağıtım A.Ş.
AR-GE	Araştırma Geliştirme
Aslanbey Enerji	Aslanbey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.
Aslanbeyli Enerji	Aslanbeyli Güneş Enerji Ltd. Şti.
AUF	Azami Uzlaşma Fiyatı
Avdan Enerji	Avdan Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.
Avro, Euro	Avrupa Birliği'ne üye devletlerin resmî para birimi
B Grubu	Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca tanımlanan B Grubu Paylar
Bakanlık	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
Başakşehir Emlak	Başakşehir Emlak Turizm Gayrimenkul Yatırım A.Ş.
Başkent Dağıtım	Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş.
Birleşim Akaryakıt	Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama A.Ş.
Birleşim İnşaat	Birleşim İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Birleşim Makine	Birleşim Makine Tarım Turizm Gayrimenkul Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Birleşim Mühendislik	Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma ve Havalandırma Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Birleşim Yapı	Birleşim Yapı ve Endüstri Tesisleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Birleşim Enerji Grubu	Şirket, Edikli, Uluder, Gülbahar, Zen Enerji, Menekşe, Birleşim Akaryakıt, Rose Enerji, Yoncalı Enerji, Sarılar Enerji, Aslanbey Enerji, Darıca Enerji, Avdan Enerji, Kıravdan Enerji, Aslanbeyli Enerji, Sultandere Enerji, Topaklı Enerji, Kut 1 Enerji, Burdur Enerji olmak üzere Şirket ve bağlı ortaklıkları
BİST, Borsa, Borsa İstanbul, BİAŞ	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BMİDÇS	Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi
Burdur Enerji	Burdur Enerji A.Ş.
Burdur GES	Burdur Enerji tarafından kurulan, Burdur'da üretim yapan Güneş Enerjisi Santralleri
COVID-19	Çin'in Hubei bölgesinin başkenti olan Vuhan kökenli SARS-CoV- olarak adlandırılan ve 11.03.2020'de Dünya Sağlık Örgütü tarafından ilan edilen yeni korona virüs hastalığı ve pandemisi
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Yönetmeliği	29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği



Darıca Enerji	Darıca Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.
DC	Doğru akım
DSG	Dengeden sorumlu grup
EDAŞ(lar)	Özel elektrik dağıtım şirketleri
Edikli	Edikli Ges Enerji A.Ş.
Edikli GES	Edikli tarafından kurulan, Niğde'de üretim yapan Güneş Enerjisi Santrali
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
EPKn	6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
Erde Mühendislik	Erde Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Esas Sözleşme	Şirket'in Esas Sözleşmesi
Eskişehir GES	Avdan Enerji ve Sultandere Enerji tarafından kurulan, Eskişehir'de üretim yapan Güneş Enerjisi Santralleri
EÜAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr
FVÖK	Faiz, Vergi Öncesi Kâr
Genel Kurul	Şirket'in Genel Kurulu
GENSED	Güneş Enerjisi Sanayicileri ve Endüstrisi Derneği
GES	Güneş Enerjisi Santrali
GİP	Gün İçi Piyasası
GÖP	Gün Öncesi Piyasası
Gülbahar	Gülbahar Elektrik Üretim A.Ş.
Gülbahar GES	Gülbahar tarafından kurulan, Bitlis'te üretim yapan Güneş Enerjisi Santrali
GVK	193 sayılı Gelirler Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Ortaklar veya Pay Sahipleri	Mesut ALTAN, İdris ÇAKIR
Halka Arz Edilecek Paylar	İhraççı'nın çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'den 577.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak toplam 77.000.000 TL nominal değerli 77.000.000 adet pay ile Mesut ALTAN'a ait 19.250.000 TL nominal değerli 19.250.000 adet, İdris ÇAKIR'a ait 19.250.000 TL nominal değerli 19.250.000 adet olmak üzere toplam 115.500.000 TL nominal değerli 115.500.000 adet B Grubu pay
Halka Arz Aracılık Yetkili Kuruluş, Aracı Kuruluş, Konsorsiyum Lideri, İfo Yatırım	İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hanwha Q Cells	Hanwha Q Cells Güneş Enerjisi A.Ş.
IEA	International Energy Association – Uluslararası Enerji Derneği
ISIN	International Securities Identification Number – Ulusal ve uluslararası sermaye piyasası işlemlerine konu menkul kıymet tanımlama kodu (International Securities Identification Number)

ISO 14001:2015	ISO 14001 Çevre Yönetim Sistem Belgesi
ISO 45001	ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi Belgesi
Isparta GES	Rose Enerji tarafından kurulan, Isparta'da üretim yapan Güneş Enerjisi Santralleri
İdil Elektrik	İdil Elektrik Enerjisi Üretim A.Ş.
İş Kanunu	4857 sayılı İş Kanunu
İş Sağlığı ve Güvenliği Mevzuatı	29 Haziran 2015 tarihli 29401 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış İşyerlerinde İşveren veya İşveren Vekili Tarafından Yürütülecek İş Sağlığı ve Güvenliği Hizmetlerine İlişkin Yönetmelik
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	10 Ağustos 2005 tarihli 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İzahname	İşbu İzahname
İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği	22 Haziran 2013 tarihli 28685 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış II-5.1. sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kâr Payı Tebliği	23 Ocak 2014 tarihli 28891 sayılı Resmî Gazetede yayımlanmış II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği
KDV	Katma Değer Vergisi
Kıravdan Enerji	Kıravdan Güneş Enerji Ltd. Şti.
Kırıkkale GES	Topaklı Enerji ve Aslanbeyli Enerji tarafından kurulan, Kırıkkale'de üretim yapan Güneş Enerjisi Santralleri
Kişisel Verilerin Korunması Kanunu veya KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Kurul, SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği'nin ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği	SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
Kut 1 Enerji	Kut 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.
KÜPST	Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği uyarınca Piyasa Katılımcılarının Uzlaştırma Dönemi Üretim/Tüketim Miktarlarının Sapması Nedeniyle Ödemekle Yükümlü Olduğu Tutar
Kütahya GES	Avdan Enerji, Suftandere Enerji, Yoncalı Enerji, Darıca Enerji, Aslanbey Enerji ve Kut 1 Enerji tarafından kurulan, Kütahya'da üretim yapan Güneş Enerjisi Santralleri
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KW	Kilowatt
KWe	Kilowatt elektrik
KWh	Kilowatt saat
KWp	Kilowatt peak (standart sıcaklık ve gün ışığında, optimal koşullarda üretebilen maksimum kilowatt enerji)



Kyoto Protokolü	1997 yılında kabul edilmiş ve 2005 yılında yürürlüğe girmiş olan, Türkiye'nin de 5386 sayılı kanun ile uygun bulunarak 2009/14979 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı'nın ardından 26 Ağustos 2009 yılında taraf olduğu milletlerarası sözleşme
LEED Sertifikası	Gold Amerikan Yeşil Binalar Konseyi tarafından oluşturulmuş sürdürülebilir yeşil bina sertifikasyonu (<i>Leadership in Energy and Environmental Design – Enerji ve Çevre Dostu Tasarımda Liderlik</i>)
Ltd. Şti.	Limited Şirket
LÜYTOB	EPDK Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik dahilinde yer aldığı şekilde lisanssız elektrik üreticilerine ödenecek toplam bedel
m²	Metrekare
Menekşe	Menekşe Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Üretim A.Ş.
Menekşe RES	Menekşe Rüzgar Enerjisi Santrali
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MW	Megawatt
MWe	Megawatt elektrik
MWh	Megawatt saat
MWm	Megawatt mekanik güç
MWp	Megawatt peak (<i>standart sıcaklık ve gün ışığında, optimal koşullarda üretebilen maksimum megawatt enerji</i>)
NACE	Avrupa Topluluğundaki Ekonomik Faaliyetlerin İstatistiksel Sınıflandırması (<i>Nomenclature des Activités Économiques dans la Communauté Européenne</i>)
NASA	Amerikan Ulusal Havacılık ve Uzay Dairesi (<i>National Aeronautics and Space Administration</i>)
NICE Sınıfı	Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde marka tescil başvurularında esas alınan mal ve hizmet sınıflandırma listesi
OG	Orta gerilim
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
Osmangazi Dağıtım	Osmangazi Elektrik Dağıtım A.Ş.
Pay Tebliği	22 Haziran 2013 tarihli 28685 sayılı Resmî Gazetede yayımlanmış VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
Perspektif Otelcilik	Perspektif Otelcilik ve Turizm A.Ş.
PTF	Piyasa Takas Fiyatı
PV	Photovoltaic - Fotovoltaik
PVsyst	Photovoltaic Software – Fotovoltaik Yazılım
RES	Rüzgâr Enerjisi Santrali
Resmî Gazete	T.C. Cumhurbaşkanlığı İdari İşler Başkanlığı Hukuk ve Mevzuat Genel Müdürlüğü'nce yayımlanan T.C. Resmî Gazetesi
Rose Enerji	Rose Enerji A.Ş.
Sarılar Enerji	Sarılar Enerji Ltd. Şti.
SCADA	Supervisory Control and Data Acquisition – Merkezi Denetleme Kontrol ve Veri Toplama
Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği	28 Haziran 2013 tarihli 28691 sayılı Resmî Gazetede yayımlanmış II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ
YATIRIMLAR A.Ş.
Dudulu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.
Tic. Sic. No: 274945 / Şişli / İstanbul
Sarıgazi VD 3690007 / M. Meriçli / VD 3690007/2340007

Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Sermaye Piyasası Mevzuatı	Sermaye Piyasası Kanunu ile Kurul ve BİST tarafından çıkarılan tüm tebliğler, yönetmelikler, ilkeler, kararlar ve sair ikincil mevzuat
SGK	T.C. Sosyal Güvenlik Kurumu
Solar Santral	Solar Santral Enerji A.Ş.
Solar Santral Ekipmanları	Solar Santral Ekipmanları Tedarik ve Enerji A.Ş.
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Sultandere Enerji	Sultandere Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.
Şirket, İhraççı, Ortaklık, Birleşim Grup Enerji Yatırımları	Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.
T.C., Türkiye	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TBK	6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
TCMB, Merkez Bankası	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TL veya Türk Lirası	Türkiye Cumhuriyeti resmî para birimi
TMS 24	İlişkili Taraf Açıklamalarına İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı (TMS 24) Hakkında Tebliğ Sıra No:17
TMS/TFRS	Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
TOKİ	Toplu Konut İdaresi Başkanlığı
Topaklı Enerji	Topaklı Enerji Ltd. Şti.
Toro Makina	Toro Makina A.Ş.
TPMK	Türk Patent ve Marka Kurumu
TPYS	TEİAŞ Piyasa Yönetim Sistemi
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
TW	Terawatt
TWe	Terawatt elektrik
TWh	Terawatt saat
TWp	Terawatt peak (<i>standart sıcaklık ve gün ışığında, optimal koşullarda üretebilen maksimum terawatt güç</i>)
Uluder	Uluder Elektrik Üretim A.Ş.
Uluder GES	Uluder tarafından kurulan, Kahramanmaraş'ta üretim yapan Güneş Enerjisi Santrali
Uşak GES	Avdan Enerji, Sultandere Enerji, Yoncalı Enerji, Darıca Enerji ve Aslanbey Enerji tarafından kurulan, Uşak'ta üretim yapan Güneş Enerjisi Santrali
VERBİS	Kişisel Verilerin Korunması Kanunu uyarınca kişisel verileri işleyen gerçek ve tüzel kişilerin veri işlemeye başlamadan önce kaydolmak zorunda oldukları veri sorumluları sicili bilgi sistemi



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Enerji Piyasası Denetleme Kurumu'nun Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 28.06.2024 tarih ve E.926980 sayılı yazısında;

" (...) Birleşim Yeşil Enerji A.Ş. adına elektrik piyasasında faaliyet göstermek üzere verilen herhangi bir lisans veya ön lisans kaydına rastlanmamış olup, şirketin bağlı ortaklarından;

- Menekşe Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Üretim Anonim Şirketi'ne Yozgat ilinde kurulması planlanan Menekşe RES üretim tesisi için 04/05/2023 tarihinden itibaren 49 yıl süreyle, üretim faaliyeti göstermek üzere 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 04/05/2023 tarihli ve 11837-1 sayılı Kararı ile EÜ/11837-1/05435 numaralı üretim lisansı verilmiş olup, söz konusu üretim tesisi proje aşamasındadır.
 - Edikli Ges Enerji Anonim Şirket'ne Niğde ilinde kurulması planlanan Edikli GES üretim tesisi için 16/01/2020 tarihinden itibaren 48 yıl 1 ay 12 gün süreyle, üretim faaliyeti göstermek üzere 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 16/01/2020 tarihli ve 9134-2 sayılı Kararı ile EÜ/9134-2/04409 numaralı eskisinin devamı mahiyetinde üretim lisansı verilmiş olup, söz konusu üretim tesisi işletmededir.
 - Gülbahar Elektrik Üretim Anonim Şirketi'ne Bitlis ilinde kurulması planlanan Alages Adilcevaz Ges üretim tesisinde 16/01/2020 tarihinden itibaren 49 yıl süreyle, üretim faaliyeti göstermek üzere 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 16/01/2020 tarihli ve 9134-3 sayılı Kararı ile EÜ/9134-3/04417 numaralı üretim lisansı verilmiş olup, söz konusu üretim tesisi işletmededir.
 - Uluder Elektrik Üretim Anonim Şirket'ne Kahramanmaraş ilinde kurulması planlanan Bütet Ges üretim tesisinde 07/03/2019 tarihinden itibaren 49 yıl süreyle, üretim faaliyeti göstermek üzere 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 16/01/2020 tarihli ve 8461-37 sayılı Kararı ile EÜ/8461-37/04195 numaralı üretim lisansı verilmiş olup, söz konusu üretim tesisi işletmededir.
- (...)

(...)

- Kurumumuz tarafından Birleşim Yeşil Enerji A.Ş.'ye Sivilaştırılmış Petrol Gazları (LPG) piyasasında faaliyet göstermek üzere verilmiş herhangi bir lisans bulunmamaktadır. Şirketin bağlı ortaklığı Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama A.Ş. adına "Başak Mah. Hürriyet Blv. No: 102 (Ada: 1435, Pafta: -, Parsel: 8) Başakşehir/İSTANBUL" adresinde bulunan LPG otogaz istasyonu için Kurumumuz tarafından 24/04/2021 tarih ve LPG-BAY/941-54/22391 nolu LPG otogaz bayilik lisansı düzenlenmiş olup, söz konusu lisans halihazırda yürürlüktedir. Kurumumuz kayıtlarında lisans sahibi şirketin doğrudan ortakları %50'şer hisseyle Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR olarak gözükmektedir. Gerek Birleşim Yeşil Enerji A.Ş. gerekse Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama A.Ş. nezdinde Kurumumuzca yürütülen herhangi bir denetim/inceleme çalışması bulunmadığı gibi, bahse konu halka arz nedeniyle yayımlanacak izahnamede yer alması gereken hususlara dair LPG piyasası mevzuatı ve Kurumumuzca yürütülen iş ve işlemler açısından özel olarak belirtilmesi gereken bir husus da bulunmamaktadır."

ifadelerine yer verilmiştir.

Enerji Piyasası Denetleme Kurumu'nun Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 17.12.2024 tarih ve E.1017267 sayılı yazısında ise;

" (...) Bu defa Kurumumuz Elektrik Piyasası Dairesi Başkanlığından alınan ilgi (c) de kayıtlı yazıda, Şirketin 05/11/2024 tarihli ve 995516 sayılı dilekçesiyle Şirket unvanının Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. olarak değiştiğini ve bağlı ortaklarından Menekşe Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Üretim A.Ş. 'ne ait Menekşe RES projesi için TEİAŞ bağlantı antlaşması yapıldığını belirterek SPK'ya halka arz başvurusunun yenileneceğinden bahisle değişen bilgiler doğrultusunda Kurumumuz tarafından SPK'ya yeniden görüş bildirilmesinin talep edildiği, şirket unvanının 11/09/2024 tarihli ve 11162 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. olarak değiştiğinin tespit edildiği, ayrıca EÜ/11837-1/05435 numaralı Menekşe RES üretim lisansının işletmeye geçmediği hususları bildirilmiştir. "

ifadelerine yer verilmiştir.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş. Dudullu OSB Mh.1 Cd. Birleşim Grup Yatırımları Sanayi Bölgesi Tel:0216-499 49 50 Fax: 0216 49 41 60 Sangazi V.D:3690007131 Meslek No: 06900072340001 Mesut ALTAN Yönetim Kurulu Başkanı 23.01.2025	İZAHNAMESİNİN TAMAMI

Halka Arz Eden	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Mesut ALTAN Yönetim Kurulu Başkanı 23.01.2025	İZAHNAMESİNİN TAMAMI

Halka Arz Eden	Sorumlu Olduğu Kısım:
 İdris ÇAKIR Yönetim Kurulu Başkan Vekili 23.01.2025	İZAHNAMESİNİN TAMAMI

Yetkili Kuruluş Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilileri	Sorumlu Olduğu Kısım:
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Barbaros Mah. İhtilal Evi No:3 Akademi Newwork İç Kat: 5/3-391 Atasehilan / Beşiktaş / İstanbul Boğaziçi Kurumlar V.D.478 0038 787 Mersis No:0478003678790011	İZAHNAMESİNİN TAMAMI
Engin Emre SEÇEN Genel Müdür Yardımcısı	Hüseyin GÜLER Genel Müdür Yardımcısı
23.01.2025	



İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Gayrimenkul Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:		
Adı Soyadı: Süleyman Buğra GÖZ Görevi: Makine Mühendisi	İlgili Değerleme Raporları		
Adı Soyadı: Mesut KAYA Görevi: Makine Mühendisi	Santral	Değerleme Tarihi	Rapor Tarihi ve Numarası
Adı Soyadı: Erhan SARAÇ Görevi: Makine Mühendisi	Edikli GES	31.12.2021	01.06.2022, 2022-ÖZEL-437
	Gülbahar GES	31.12.2021	01.06.2022, 2022-ÖZEL-439
	Uluder GES	31.12.2021	20.09.2022, 2022-ÖZEL-438

İlgili Gayrimenkul Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Yeditepe Grup Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:																																																						
Adı Soyadı: Oruç ÜNAL Görevi: Gayrimenkul Makine Değerleme Uzmanı	Zen Enerji Grubu Gayrimenkul, Makine ve Ekipman ve Arsa Değerleme Raporları <table><tr><th>Santral</th><th>Değerleme Tarihi</th><th>Rapor Tarihi ve Numarası</th></tr><tr><td>Uşak GES</td><td>26.01.2024</td><td>05.02.2024, 2024OZEL00020</td></tr><tr><td>Kırıkkale GES</td><td>22.01.2024</td><td>05.02.2024, 2024OZEL00019</td></tr><tr><td>Burdur GES</td><td>29.01.2024</td><td>05.02.2024, 2024OZEL00017</td></tr><tr><td>Isparta GES</td><td>29.01.2024</td><td>05.02.2024, 024OZEL00021</td></tr><tr><td>Kütahya GES</td><td>25.01.2024</td><td>05.02.2024, 2024OZEL00018</td></tr><tr><td>Eskişehir GES</td><td>24.01.2024</td><td>05.02.2024, 2024OZEL00022</td></tr><tr><td>Kütahya Simav-Arsa</td><td>25.01.2024</td><td>05.02.2024, 2024OZEL00007</td></tr><tr><td>Kütahya Simav-Arsa</td><td>25.01.2024</td><td>05.02.2024, 2024OZEL00008</td></tr><tr><td>Kırıkkale Karakeçili- Arsa</td><td>22.01.2024</td><td>05.02.2024, 2024OZEL00009</td></tr><tr><td>Isparta Merkez-Arsa</td><td>29.01.2024</td><td>05.02.2024, 2024OZEL00011</td></tr><tr><td>Isparta Merkez-Arsa</td><td>29.01.2024</td><td>05.02.2024, 2024OZEL00012</td></tr><tr><td>Eskişehir Odunpazarı- Arsa</td><td>24.01.2024</td><td>05.02.2024, 2024OZEL00013</td></tr><tr><td>Eskişehir Odunpazarı- Arsa</td><td>24.01.2024</td><td>05.02.2024, 2024OZEL00014</td></tr><tr><td>Burdur Yeşilova-Arsa</td><td>29.01.2024</td><td>05.02.2024, 2024OZEL00004</td></tr><tr><td>Uşak Göğem- Arsa</td><td>26.01.2024</td><td>05.02.2024, 024OZEL00010</td></tr><tr><td>Burdur Yeşilova-Arsa</td><td>29.01.2024</td><td>05.02.2024, 2024OZEL00005</td></tr><tr><td>Burdur Yeşilova-Arsa</td><td>29.01.2024</td><td>05.02.2024, 2024OZEL00006</td></tr></table>	Santral	Değerleme Tarihi	Rapor Tarihi ve Numarası	Uşak GES	26.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00020	Kırıkkale GES	22.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00019	Burdur GES	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00017	Isparta GES	29.01.2024	05.02.2024, 024OZEL00021	Kütahya GES	25.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00018	Eskişehir GES	24.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00022	Kütahya Simav-Arsa	25.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00007	Kütahya Simav-Arsa	25.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00008	Kırıkkale Karakeçili- Arsa	22.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00009	Isparta Merkez-Arsa	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00011	Isparta Merkez-Arsa	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00012	Eskişehir Odunpazarı- Arsa	24.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00013	Eskişehir Odunpazarı- Arsa	24.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00014	Burdur Yeşilova-Arsa	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00004	Uşak Göğem- Arsa	26.01.2024	05.02.2024, 024OZEL00010	Burdur Yeşilova-Arsa	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00005	Burdur Yeşilova-Arsa	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00006
Santral	Değerleme Tarihi	Rapor Tarihi ve Numarası																																																					
Uşak GES	26.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00020																																																					
Kırıkkale GES	22.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00019																																																					
Burdur GES	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00017																																																					
Isparta GES	29.01.2024	05.02.2024, 024OZEL00021																																																					
Kütahya GES	25.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00018																																																					
Eskişehir GES	24.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00022																																																					
Kütahya Simav-Arsa	25.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00007																																																					
Kütahya Simav-Arsa	25.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00008																																																					
Kırıkkale Karakeçili- Arsa	22.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00009																																																					
Isparta Merkez-Arsa	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00011																																																					
Isparta Merkez-Arsa	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00012																																																					
Eskişehir Odunpazarı- Arsa	24.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00013																																																					
Eskişehir Odunpazarı- Arsa	24.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00014																																																					
Burdur Yeşilova-Arsa	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00004																																																					
Uşak Göğem- Arsa	26.01.2024	05.02.2024, 024OZEL00010																																																					
Burdur Yeşilova-Arsa	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00005																																																					
Burdur Yeşilova-Arsa	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00006																																																					
Adı Soyadı: Erdeniz ERBEY Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı																																																							
Adı Soyadı: Adnan ÖZKAYA Görevi: Gayrimenkul Makine Değerleme Uzmanı																																																							



Bağlı Ortaklık	Santralin Niteliği	Santralin Bulunduğu Mevkii	Kurulu Gücü (MWp/MWm)
Edikli	GES	Niğde	15,23
Uluder	GES	Kahramanmaraş	15,82
Gülbahar	GES	Bitlis	24,19
Menekşe	RES	Yozgat	24,00 (*)
Zen Enerji	Aşağıda verilen lisanssız GES'leri bünyesinde bulunduran çatı şirkettir.		
Rose Enerji	GES	Isparta	7,08
Burdur Enerji	GES	Burdur	8,29
Darıca Enerji	GES	Eskişehir-Kütahya-Uşak	6,33
Sultandere Enerji	GES	Eskişehir-Kütahya-Uşak	6,24
Yoncalı Enerji	GES	Eskişehir-Kütahya-Uşak	5,06
Aslanbey Enerji	GES	Eskişehir-Kütahya-Uşak	5,17
Avdan Enerji	GES	Eskişehir-Kütahya-Uşak	4,34
Kut 1 Enerji	GES	Kütahya	0,82
Sarılar Enerji	GES	Kırıkkale	1,19
Topaklı Enerji	GES	Kırıkkale	1,19
Aslanbeyli Enerji	GES	Kırıkkale	1,19
Kıraydan Enerji	GES	Kırıkkale	1,19

Şirket'in 3 adet lisanslı elektrik üretimi yapan bağlı ortaklığının (*Edikli, Uluder, Gülbahar*) sahip olduğu GES'ler ve 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması hedeflenen 1 adet bağlı ortaklığının (*Menekşe*) kurmakta olduğu RES, 49 yıllık lisansa tabidir.

Birleşim Enerji Grubu'nun net satışlarının faaliyet alanına göre ve dönemler bazında dağılımı aşağıdaki şekildedir:

Hasılat (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Yurt İçi Satışlar	92.357.009	373.427.271	550.882.084	359.492.441	835.598.801
Yurt Dışı Satışlar	0	0	0	0	1.924.645
Diğer Gelirler (*)	119.581	3.077.283	56.773.756	56.193.001	7.126.856
Toplam	92.476.590	376.504.554	607.655.840	415.685.442	844.650.302

Hasılat (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Güneş Enerjisi Elektrik Gelirleri	60.065.227	196.835.762	306.938.435	195.098.608	560.852.052
Akaryakıt Satışı Gelirleri	32.291.782	176.591.509	243.943.649	164.393.833	274.746.749
Karbon Kredisi Satışları (**)	0	0	0	0	1.924.645
Diğer (*)	119.581	3.077.283	56.773.756	56.193.001	7.126.856
Toplam	92.476.590	376.504.554	607.655.840	415.685.442	844.650.302

panelleri üzeri ile ilgili
yılına ilişkin bir yasa
ji'nin elektrik dağıtım
52 FL'si Şişli'nin içi
TE'lik istinadla diğer



Birleşim Enerji Grubu'nun güneş enerjisi üretim faaliyetinden kaynaklı gelirlerinin birim fiyatları YEKDEM süresince ABD Doları üzerinden alım garantili ve sabittir. YEKDEM sonrasında satışlar serbest piyasada yapılacak olup serbest piyasada oluşan elektrik fiyatları da uluslararası enerji fiyatlarına göre hareket etmekte ve ABD Doları'nda yaşanan değişimler serbest piyasada oluşan elektrik fiyatlarını doğrudan etkilemektedir. Bu nedenle Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri üzerinde ABD Doları kurunda yaşanan değişikliklerin etkisi önemlidir.

(MWh)	Edikli GES	Uluder GES	Gölbahar GES	Zen Enerji Grubu	Toplam
Üretim Yılı					
2021	23.488,67	24.098,38	36.453,96	76.210,20	160.251,21
2022	22.865,65	23.545,73	37.173,82	75.828,07	159.413,27
2023	23.777,42	23.103,71	31.785,57	72.976,99	151.643,69
2023/09	18.963,16	18.480,79	25.198,96	58.791,45	121.434,36
2024/09	17.893,04	18.458,50	28.368,61	62.819,22	127.539,37

(TL) Üretim Yılı	Ediklî GES	Uludağ GES	Gölpazarı GES	Zen Enerji Grubu	Toplam
2021	30.060.091	30.005.136	0	0	60.065.227
2022	53.130.388	59.565.105	84.140.269	0	196.835.762
2023 (*)	80.897.123	78.515.499	103.281.677	44.244.136	306.938.435
2023/09	60.114.046	58.538.558	76.446.004	0	195.098.608
2024/09	83.137.689	85.788.461	125.257.137	266.668.765	560.852.052

Birleşim Enerji Grubu'nun Faaliyet Gösterdiği Sektörler:

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. 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. Yine aynı çalışmaya göre; 2020 yılında elektrik üretiminde %11,7 orana sahip kesintili yenilenebilir enerji kaynaklarının payının 2035 yılına kadar kademeli olarak %34,3'e yükseleceği, benzer şekilde, 2020 yılında elektrik üretiminde %42,4 olan yenilenebilir enerji kaynaklarının payının da 2035 yılına kadar %54,8'e yükseleceği beklenmektedir. Aynı çalışmanın sonuçlarına göre elektrik üretiminin ise 2025 yılında 380,2 TWh, 2030 yılında 452,7 TWh, 2035 yılında ise 507,7 TWh olacağı öngörülmüştür.

2024 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla Türkiye'nin kurulu gücü 114.215 MW'a ulaşmıştır. 2024 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla Türkiye'nin kurulu gücünün kaynaklara göre dağılımı; %28,2'si hidrolik enerji, %21,6'sı doğal gaz, %19,2'si kömür, %10,8'i rüzgar, %16,4'ü güneş, %1,5'i jeotermal ve %2,4'ü ise diğer kaynaklar şeklindedir. Ayrıca Ülkemizde elektrik enerjisi üretim santrali sayısı, 2024 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla 31.590'a (Lisanssız santraller dahil) yükselmiştir. Mevcut santrallerin 765 adedi hidroelektrik, 69 adedi kömür, 365 adedi rüzgâr, 63 adedi jeotermal, 341 adedi doğal gaz, 29.512 adedi güneş, 475 adedi ise diğer kaynaklı santrallerdir.

Birleşim Enerji Grubu'nun Türkiye'de Kurulu Güçteki Payı		
Birincil Kaynak	Kurulu Güç (MWp)	Pay (%)
Güneş Enerjisi Santrali	103,33	0,55
Rüzgar Enerjisi Santrali	24,00	0,20
Birleşim Enerji Grubu Toplam	127,33	0,11
Türkiye Güneş Enerjisi Santrali	18.731,3	
Türkiye Rüzgar Enerjisi Santrali	11.764,1	
Türkiye Toplam	114.215,0	

Akaryakıt sektörü hem ekonomik büyüklüğü hem de sanayi ve ticari faaliyetlere olan etkisi ve hanehalkı masraflarına doğrudan etkisi nedeniyle ülkemizin en önemli sektörlerinden biridir. Türkiye petrol piyasası, 2003 yılının sonlarından itibaren 5015 sayılı Petrol Piyasası Kanunu ile düzenlenmektedir ve bu Kanun'a göre piyasanın gözetimi ve denetimi EPDK tarafından yapılmaktadır. Kanun'un amacını belirten 1. maddede yer alan "yurt içi ve yurt dışı kaynaklardan temin edilen petrolün doğrudan veya işlenerek güvenli ve ekonomik olarak rekabet ortamında kullanıcılara sunulmasına ilişkin piyasa faaliyetlerinin şeffaf, eşitlikçi ve istikrarlı bir şekilde sürdürülmesi için yönlendirme, gözetim ve denetim faaliyetlerinin düzenlenmesini sağlamak" ifadesinden de anlaşılacağı üzere, akaryakıt sektöründe rekabetçi bir ortamın sağlanması, sektörün işleyişinde amaçlanan önemli unsurlardan biridir. Akaryakıtın iç pazara sunumunda birden fazla aktörün rol aldığı bir yapı bulunmaktadır. İkmal zincirine genel olarak bakıldığında, akaryakıt rafinerilerde üretilmekte ya da rafineriler veya dağıtıcılar tarafından ithal edilmektedir. Dağıtıcılar tarafından temin edilen akaryakıt, bayilere ve ardından bayiler aracılığıyla tüketicilere satılmaktadır.

Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyet sonuçlarını etkileyen önemli gelişmeler arasında; 2020 yılı başından itibaren dünya genelinde etkili olan Covid-19 pandemisi, 2022 yılı Şubat ayından beri devam eden Rusya-Ukrayna savaşı, küresel ölçekte coğrafyamızı da etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşullar, piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek düşüşler, küresel bazda akaryakıt fiyatlarında artış, küresel enflasyon ve kur dalgalanmaları, döviz kurlarındaki belirsizlikler ve yenilenebilir enerji alanındaki mevzuatlarda yatırımlara olumsuz etkileri olabilecek değişiklikler yer almaktadır. Diğer taraftan, dünya genelinde merkez bankalarının enflasyon ile mücadele etmek amacıyla faiz artırımı yoluna gitmesi, parasal sıkılaştırma politikalarına geçiş yapması ve ekonomik büyüme beklentilerini azaltması kümülatif olarak



dünya ekonomisinin daralması riskini de beraberinde getirmekte, borçlanma maliyetlerini artırmaktadır. Bu minvalde, Amerikan Merkez Bankası ve Avrupa Merkez Bankası gibi kuruluşların faiz artırma politikasını benimsemesi sonucu ABD Doları ve Avro gibi para birimlerinin diğer para birimleri karşısında değerleri reel olarak artmakta ve bu para birimleri üzerinden borçlanan ülkelerin ekonomileri olumsuz şekilde etkilenmektedir. Türk Lirası da bu nedenle ABD Doları ve Avro karşısında değer kaybetmektedir. Ek olarak ülkemizdeki yüksek enflasyonun da etkisiyle Türkiye ekonomisi olumsuz etkilenmektedir.

Birleşim Enerji Grubu, işbu İzahname tarihi itibarıyla tüm elektrik satışlarını YEKDEM kapsamında ABD Doları üzerinden gerçekleştirmektedir. GES'lerin YEKDEM'den faydalandığı göz önünde bulundurulduğunda bahsi geçen olumsuz etkilerin Birleşim Enerji Grubu'nun kısa ve orta vadede finansal sonuçları üzerindeki etkisinin asgari düzeyde kalacağı öngörülmektedir. Ancak, olumsuz ekonomik koşulların uzun süre devam etmesi halinde ise Birleşim Enerji Grubu'nun YEKDEM'den yararlanabileceği son tarihten sonra, piyasa fiyatından satış yapılacağı için olası piyasa fiyatlarının çok düşmesi geliri azaltacağından, Birleşim Enerji Grubu'nun nakit akışlarında düşüş görülebilir, buna bağlı olarak da finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

2022 yılında yaşanan Rusya-Ukrayna savaşı sebebiyle global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan ciddi artışlar neticesinde, Dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatlarında önemli oranda yükselişler gerçekleşmiştir. 2021 yılı ortalama elektrik piyasa takas fiyatı (PTF) 508,10 TL/MWh iken 2022 yılı ortalaması 2.510,72 TL/MWh'e yükselmiştir. 2023 yılı ve 2024 yılı ilk dokuz ay ortalaması ise sırasıyla yaklaşık 2.233 TL/MWh ve 103 ABD Doları/MWh, yaklaşık 2.190 TL ve 68 ABD Doları/MWh olmuştur.

Piyasa fiyatının YEKDEM fiyatına yakın olması, YEKDEM kapsamında olmayan elektrik satış işlemleri bakımından önem arz etmektedir. Birleşim Enerji Grubu da dahil, YEKDEM kapsamındaki tüm şirketlerin, YEKDEM süresince yıllık dönemler bazında YEKDEM kapsamından çıkıp piyasa fiyatından elektrik satma seçenekleri bulunmaktadır. Santrallerin piyasa fiyatından elektrik satmayı tercih etmeleri durumunda hem piyasa fiyatındaki dalgalanmalara maruz kalacaklar hem de 01.04.2022 ile 30.09.2023 tarihleri arasında yenilenebilir enerji santralleri için uygulamaya konulmuş olan sonrasında askıya alınan AUF - azami uzlaştırma fiyatı gibi uygulamalar ile karşı karşıya kalabileceklerdir. Bu durumda YEKDEM'de oluşan fiyatın altındaki bir fiyattan satış yapmak zorunda kalabileceklerdir.

Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu santrallerin YEKDEM süresi sona erdikten sonra satışları piyasa fiyatından yapılacağı için piyasadaki fiyat dalgalanmalarından ve fiyat düşüşlerinden olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilecektir.

B. Akaryakıt Sektörü:

EPDK'nın 2024 Ağustos Petrol Piyasası Sektör Raporu'nda; 2024 Ocak-Ağustos dönemi itibarıyla petrol piyasasında dağıtıcı lisansı sahiplerinin miktar (ton) bazlı yurt içi akaryakıt pazar payları baz alındığında ilk 10 firma, pazarın %85'inden pay almaktadır. Benzin ve motorin alt piyasalarında 2023 yılında faaliyet gösteren toplam firma sayılarının 38 olduğu göz önüne alındığında; motorin piyasasının benzine oranla daha rekabetçi bir özellik gösterdiği, benzin piyasasının ise daha çok monopolistik bir yapıya sahip olduğu değerlendirilmiştir.



B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in paylarının doğrudan %50'si Mesut ALTAN'a, %50'si İdris ÇAKIR'a aittir. Şirket'in %100'üne sahip olduğu Edikli, Uluder, Gülbahar, Menekşe, Birleşim Akaryakıt ve Zen Enerji ünvanlı 6 adet bağlı ortaklığı bulunmakta olup ayrıca Zen Enerji'nin de %100'üne sahip olduğu 12 adet bağlı ortaklığı daha bulunmaktadır. Şirket ve bağlı ortaklıkları, işbu İzahname'de "Birleşim Enerji Grubu" olarak ifade edilmektedir. Şirket'in yukarıda yer verilen bağlı ortaklıklarının dışında Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın pay sahibi ve/veya yönetim kurullarında yer aldığı şirketler bulunmakta olup söz konusu ilişkili şirketler aşağıda sıralanmıştır. Söz konusu şirketler, mühendislik, inşaat, madencilik ve otelcilik sektörlerinde faaliyet göstermektedir. - Birleşim Mühendislik - Erde Mühendislik - Solar Santral - Solar Santral Ekipmanları - Birleşim İnşaat - Başakşehir Emlak - Birleşim Makine - İdil Elektrik - Perspektif Otelcilik - Toro Makina																				
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 500.000.000 TL olup birim pay değeri 1 TL olan 85.000.000 adet A grubu, 415.000.000 adet B grubu olmak üzere toplam 500.000.000 adet nama yazılı paydan oluşmaktadır. Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir: <table border="1"><thead><tr><th>Ortağın Adı Soyadı</th><th>Pay Grubu</th><th>Sermaye Tutarı (TL)</th><th>Sermaye Oranı (%)</th></tr></thead><tbody><tr><td rowspan="2">Mesut ALTAN</td><td>A</td><td>42.500.000</td><td rowspan="2">50,0</td></tr><tr><td>B</td><td>207.500.000</td></tr><tr><td rowspan="2">İdris ÇAKIR</td><td>A</td><td>42.500.000</td><td rowspan="2">50,0</td></tr><tr><td>B</td><td>207.500.000</td></tr><tr><td>Toplam</td><td>A + B</td><td>500.000.000</td><td>100,0</td></tr></tbody></table> Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesinde düzenlendiği üzere; Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir A grubu payın 5, her bir B grubu payın ise 1 oy hakkı vardır. Şirket'in dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır. Şirket'in yönetim hakimiyetine Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR birlikte sahip olup söz konusu yönetim hakimiyetlerini pay sahipliğinden ve imtiyazlı paylara sahip olmalarından almaktadırlar. Şirket Esas Sözleşmesi'nin Yönetim Kurulu başlıklı 7'nci maddesine göre 5 kişiden oluşan Yönetim Kurulu üyelerinin 2'si A grubu pay sahipleri veya önerecekleri adaylar arasından seçilir.	Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)	Mesut ALTAN	A	42.500.000	50,0	B	207.500.000	İdris ÇAKIR	A	42.500.000	50,0	B	207.500.000	Toplam	A + B	500.000.000	100,0
Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)																			
Mesut ALTAN	A	42.500.000	50,0																			
	B	207.500.000																				
İdris ÇAKIR	A	42.500.000	50,0																			
	B	207.500.000																				
Toplam	A + B	500.000.000	100,0																			





Birleşim Enerji Grubu'nun 2021, 2022 ve 2023 yıllarına ve 30.09.2024 dönemine ilişkin seçilmiş finansal durum tablosu verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(*) Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri üzerinde (hasılat, yatırım ve dış kaynak kullanımı gibi temel faaliyetler) ABD Doları'nın etkisi önemlidir. Bu sebeple, Birleşim Enerji Grubu'nun ABD Doları'nı finansal raporlarındaki ölçüm kalemlerinde ve fonksiyonel para birimi olarak kullanmaktadır. Finansal tablolarındaki ölçüm kalemi olarak seçilen para birimi haric bütün para birimleri yabancı para olarak ele alınmaktadır. Böylece, TMS-21 Yabancı Para Bilgisi Kurumu

Değişikliklerinin Etkisi Standardı'na göre, ABD Doları olarak gösterilmeyen işlem ve bakiyeler, ABD Doları olarak tekrar hesaplanmıştır.

Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yılsonunda 1,2 milyar TL olan toplam varlıkları, 2022 yılsonunda 2021 yıl sonuna göre %40,8 artışla 1,7 milyar TL'ye, 2023 yıl sonunda 2022 yılsonuna göre %138,0 artışla 4,1 milyar TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yılsonuna göre %23,5 artışla 5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Toplam varlıklardaki artış, temel olarak maddi duran varlıklardaki artışa bağlı olarak görülmüş olup maddi duran varlıklardaki artış da dönemler itibarıyla yapılan şirket satın alımlarına bağlı olarak portföye eklenen güneş enerjisi santralleri kapsamında görülmüştür.

Birleşim Enerji Grubu'nun dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Dönen varlıklar, 2021 yıl sonunda 81,2 milyon TL iken 2022 yıl sonunda Menekşe'nin alımı için verilen 54 milyon TL'lik avans nedeniyle peşin ödenmiş giderlerdeki artışa bağlı olarak 2021 yıl sonuna göre %45,4 artışla 118,0 milyon TL'ye, 2023 yıl sonunda nakit ve nakit benzerleri ile ticari alacaklardaki artışa bağlı olarak 2022 yıl sonuna göre %132,1 artışla 273,8 milyon TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise nakit ve nakit benzerlerindeki artış ile Zen Enerji Grubu'nun alacaklarının eklenmesi sonucu ticari alacakların artmasının etkisiyle 2023 yıl sonuna göre %83,5 artışla 502,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Finansal tablo dönemleri itibarıyla dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki payı sırasıyla %6,7, %6,9, %6,7 ve %10 olarak gerçekleşmiştir.

Nakit ve nakit benzerleri, temel olarak vadeli ve vadesiz banka mevduatlarından oluşmaktadır. Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yıl sonunda 44,6 milyon TL olan nakit ve nakit benzerleri, 2022 yıl sonunda temelde bağlı ortaklık satın alımları kapsamında gerçekleşen nakit çıkışları sebebiyle 2021 yıl sonuna göre %9,0 düşüşle 40,6 milyon TL'ye gerilemiş, 2023 yıl sonunda ise elektrik satışının dövizde endeksli olması kapsamında ABD Dolarının TL karşısındaki değer artışı sonucu tahsilatların artması ile birlikte satın alımı gerçekleştirilen Zen Enerji Grubu'nun bünyesinde bulunan yaklaşık 89,0 milyon TL'lik nakit benzeri tutara bağlı olarak 2022 yıl sonuna göre %334,6 artışla 176,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise 2023 yıl sonuna göre %61,5 oranında artarak 284,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

Ticari alacaklar, temel olarak elektrik satışı ve akaryakıt satışları sonucunda oluşmaktadır. Elektrik satışları ile ilgili olarak; lisanslı santrallerin tek müşterisi EPIAŞ'tır. Lisanssız santraller de toplamda 3 dağıtım şirketine satış yapmaktadır. Akaryakıt satışları ise bireysel ve kurumsal müşterilere yapılan satışlar ile birlikte Birleşim Enerji Grubu'nun ilişkili taraf şirketlerine, söz konusu şirketlerin şirket araçları için taşıt tanıma sistemi kullanılarak yapılan satışlardan oluşmaktadır. Birleşim Enerji Grubu'nun ticari alacakları, 2021 yıl sonunda 3,2 milyon TL olup söz konusu alacakların %99'luk kısmı EPIAŞ'tan olan alacaklardır. Ticari alacaklar, 2022 yıl sonunda Gülbahar'ın satın alımıyla ilgili şirketin ticari alacaklarının da konsolidasyona dahil edilmesine bağlı olarak 2021 yıl sonuna göre %318,5 artışla 13,2 milyon TL'ye yükselmiş olup söz konusu alacakların %97'lik kısmı EPIAŞ'tan olan alacaklardır. 2023 yıl sonunda da Zen Enerji Grubu'nun satın alımıyla ilgili şirketin ticari alacaklarının da konsolidasyona dahil edilmesine bağlı olarak, ticari alacaklar 2022 yıl sonuna göre %337,2 artışla 57,7 milyon TL'ye yükselmiş olup %40'ı EPIAŞ'tan, %55'i ise Zen Enerji Grubu'nun satış yaptığı dağıtım şirketlerinden olan ticari alacaklardan oluşmaktadır. Birleşim Enerji Grubu'nun ticari alacakları 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna



Birleşim Enerji Grubu'nun kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, cari dönem vergi yükümlülüğü, çalışanlara sağlanan faydalar kısmında borçlar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. 2021 yıl sonunda 468,5 milyon TL olan kısa vadeli yükümlülükler, 2022 yıl sonu itibarıyla

Uluder'in, Şirket ortaklarından satın alınması nedeniyle ilişkili taraflara olan borçların yükselmesi, ayrıca uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeye düşen kısımlarının artması kapsamında 2021 yıl sonuna göre %71,9 artışla 805,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 19.12.2023 tarihinde, Şirket'in 140,0 milyon TL olan sermayesinin tamamı ortakların Şirket'ten olan alacaklarından mahsup edilmek suretiyle nakden 360,0 milyon TL artışla 500,0 milyon TL'ye çıkarılmasına karar verilmiş olup bu kapsamda diğer borçlar kalemi düşüş gösterirken Zen Enerji Grubu'nun satın alımı kapsamında kullanılan kredi ve Zen Enerji Grubu'nun finansal borçlarının da konsolidasyona dahil edilmesi sonucunda kısa vadeli yükümlülükler, 2023 yıl sonu itibarıyla 2022 yıl sonuna göre %16,1 artışla 935,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla da uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeye düşen kısımlarındaki artış kapsamında 2023 yıl sonuna göre %23,8 artışla 1,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin 2021, 2022 ve 2023 yıl sonları ile 30.09.2024 tarihi itibarıyla toplam kaynaklar içindeki payı sırasıyla %38,6, %47,1, %22,7 ve %23 olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla toplam kaynakların sırasıyla %6,6, %9,8, %13,1 ve %14,2'sini oluşturmaktadır. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, daha önce Edikli'nin GES kurulumu için kullandığı uzun vadeli kredinin kısa vadeli kısmı ile 2021 yılında Gülbahar'ı satın almak için kullanılan uzun vadeli kredinin 47,2 milyon TL tutarındaki kısa vadeli kısmının eklenmesi ile birlikte 2021 yıl sonunda 79,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yıl sonu itibarıyla Uluder'in satın alımı esnasında kullanılan uzun vadeli kredinin kısa vadeye düşen kısmının eklenmesi ile birlikte 2021 yıl sonuna göre %109,6 artışla 167,0 milyon TL'ye yükselmiş olup 31.12.2023 tarihi itibarıyla da Zen Enerji Grubu'nun satın alınması sebebiyle kullanılan 440 milyon TL'lik uzun vadeli kredinin kısa vadeli kısmının eklenmesi, ilaveten Zen Enerji Grubu'nun mevcut finansal borçlarının konsolide edilmesi kapsamında 2022 yıl sonuna göre %236,0 artışla 561,1 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla da Menekşe RES için kullanılan 11 milyon ABD Doları finansal kiralama ve banka kredisinin kısa vadeye düşen kısmı ile kurlardaki artışın etkisiyle 2023 yıl sonuna göre %27,0 artışla 712,8 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Ticari borçların, toplam kaynaklar içerisindeki payı 2021, 2022 ve 2023 yıl sonları ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla sırasıyla %2,6, %2,0, %0,7 ve %2,0'dır. Ticari borçlar genel anlamda akaryakıt tedarikçilerine ve elektrik dağıtım şirketlerine olan borçlar ile tesislerin bakım/onarımı ve alınan mali danışmanlık hizmetleri sebebiyle doğan borçlardan oluşmaktadır. Bunlardan farklı olarak 2021 yılında Birleşim Akaryakıt'ın TOKİ'den satın aldığı arsanın ödenmemiş 12 milyon TL'lik borcu ile 2022 yılında Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu tüm lisanslı santrallerin lisans katkı bedellerinin ödenmemiş son taksiti sebebiyle TEİAŞ'a olan 14,3 milyon TL'lik borç bulunmaktadır. Ticari borçlar 2021 yıl sonunda 32,0 milyon TL iken 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %9,1 artışla 34,9 milyon TL'ye yükselmiş, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %23,1 düşüşle 26,8 milyon TL'ye gerilemiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise Menekşe RES panel yatırımı ve santral kurulumu için yapılan borçlanmalardaki artışa bağlı olarak 2023 yıl sonuna göre %283,4 artışla 102,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

Uzun vadeli finansal borçlar, 2021 yılında Edikli, Uluder ve Gülbahar için kullandığı kredilerden oluşmakta olup 514,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yıl sonunda, döviz cinsinden finansal borç ödemeleri sebebiyle bakiyesindeki düşüşe rağmen döviz kurlarındaki yükseliş sebebiyle 2021 yılı



sonuna göre %13,6 artışla 584,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yıl sonunda Zen Enerji Grubu'nun satın alınması sebebiyle kullanılan 440 milyon TL'lik uzun vadeli kredi ile Zen Enerji Grubu'nun satın alınması kapsamında Zen Enerji'nin sahip olduğu şirketlerin mevcut finansal borçlarının konsolidasyona dahil edilmesiyle uzun vadeli finansal borçlar 2022 yıl sonuna göre %179,4 artışla 1,6 milyar TL'ye yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla da Menekşe'nin RES için kullanılan 11 milyon ABD Doları finansal kiralama ve banka kredisi ile kurlardaki artışın etkisiyle 2023 yıl sonuna göre %20,2 artışla 2 milyar TL'ye yükselmiştir. Birleşim Enerji Grubu'nun özkaynakları; sermaye, sermaye düzeltmesi farkları, ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir/giderler, kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelir/giderler, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıl karları ve net dönem karından oluşmaktadır. Özkaynakların toplam kaynaklar içindeki payı 2021 yıl sonunda %14,5, 2022 yıl sonunda %14,1 olarak gerçekleşmişken 2023 yıl sonunda tamamı ortakların Şirket'ten olan alacaklarından karşılanmak suretiyle nakden 360,0 milyon TL'lik sermaye artırımının ve Zen Enerji Grubu'nun satın alımı ile oluşan 422,8 milyon TL'lik pazarlıklı satın alım kazancı sebebiyle artış gösteren net dönem karının etkisi ile %36,9 oranına yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise bu oran %37,9 olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam kaynaklar içindeki payının 2021 yılında düşük kalmasının ana sebepleri olarak; Uluder ve Gülbahar'ın kullanmış olduğu krediler ve Edikli'nin satın alınmasında özkaynakların yetersiz kalması kapsamında ortaklara borçlanılması nedeniyle kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerin kaynaklar içindeki payının artması gösterilebilir. Ek olarak OKTİB kapsamında Edikli paylarının satın alınmasından kaynaklanan 229,2 milyon TL'nin özkaynaklar içerisinde eksi kalem olarak sınıflandırılması da özkaynakların toplam kaynaklar içindeki payının düşük seviyede oluşmasına sebep olmuştur. 2022 yılı içinde Şirket'in ödenmiş sermayesinin 23.962.835,38 TL'lik kısmı özel fonlardan, 110.037.164,62 TL'lik kısmı da ortakların Şirket'ten olan alacaklarından mahsup edilmek suretiyle karşılanarak toplamda 134.000.000 TL artışla 140.000.000 TL'ye yükseltilmesi ile sermaye yapısının güçlendirilmesi, Gülbahar'ın karının eklenmesiyle dönem karında oluşan artış ve döviz kuru artışını yansıtan yabancı para çevrim farklarının artması kapsamında, 30.11.2022'de OKTİB kapsamında Uluder'in satın alınmasından kaynaklanan 369,5 milyon TL'nin özkaynaklar içerisinde eksi kalem olarak sınıflandırılmasına rağmen özkaynaklarda %36,7 artış gözlemlenmiş ve özkaynaklar 241,1 milyon TL olmuştur. 2023 yılı içinde ise Şirket'in ödenmiş sermayesinin tamamı ortakların Şirket'ten olan alacaklarından mahsup edilmek suretiyle nakden karşılanarak toplamda 360,0 milyon TL artışla 500,0 milyon TL'ye yükseltilmesi ile sermaye yapısının güçlendirilmesi ve Zen Enerji Grubu'nun satın alımı ile oluşan 422,8 milyon TL'lik pazarlıklı satın alım kazancı sebebiyle artış gösteren net dönem karının etkisi ile özkaynaklarda %503,6 artış gözlemlenmiş ve özkaynak tutarı 1,5 milyar TL'ye yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise temelde yabancı para çevrim farklarındaki artış ile Zen Enerji paylarının alınmasından elde edilen pazarlıklı satın alma kazancının net etkisi sonucu geçmiş yıl karlarındaki artışın etkisiyle 2023 yıl sonuna göre %27,2 artışla 1,9 milyar TL'ye yükselmiştir.



26

26



Birleşim Enerji Grubu'nun 2021, 2022, 2023 yılları ile 01.01.2023-30.09.2023 ve 01.01.2024-30.09.2024 ara dönemlerine ilişkin seçilmiş gelir tablosu verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	Konsolide				
Dönem	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Hasılat	92.476.590	376.504.554	607.655.840	415.685.442	844.650.302
Satışların Maliyeti (-)	-45.937.113	-236.649.599	-374.572.162	-231.441.638	-523.434.897
Brüt Kar	46.539.477	139.854.955	233.083.678	184.243.804	321.215.405
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	75.165.433	264.280.269	544.606.965	432.304.743	333.639.890
Finansman Gideri Öncesi Kar/(Zararı)	101.891.788	276.750.475	971.730.004	433.447.280	345.775.909
Vergi Öncesi Kar/(Zararı)	105.602.521	242.938.458	814.101.416	382.526.280	212.339.965
Vergi Gelir/Gideri	-6.415.078	-8.993.188	-37.596.188	-29.158.049	3.012.853
Net Dönem Karı/(Zararı)	99.187.443	233.945.270	776.505.228	353.368.231	215.352.818

Birleşim Enerji Grubu'nun güneş enerjisi üretim faaliyetinden kaynaklı gelirlerinin birim fiyatları YEKDEM süresince ABD Doları üzerinden alım garantili ve sabittir. YEKDEM sonrasında satışlar serbest piyasada yapılacak olup serbest piyasada oluşan elektrik fiyatları da uluslararası enerji fiyatlarına göre hareket etmekte ve ABD Doları'nda yaşanan değişimler serbest piyasada oluşan elektrik fiyatlarını doğrudan etkilemektedir. Bu nedenle Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri üzerinde ABD Doları kurunda yaşanan değişikliklerin etkisi önemlidir.

Birleşim Enerji Grubu'nun temelde hasılatı, elektrik satış gelirleri ile akaryakıt satış gelirlerinden oluşmaktadır. Hasılat 2021 yılında 92,5 milyon TL iken 2022 yılında Gülbahar'ın satın alımı, Birleşim Akaryakıt'ın akaryakıt satışlarındaki artış ile birlikte elektrik satış fiyatlarının ABD Doları bazında olmasına bağlı olarak döviz kurundaki artış kapsamında 2021 yılına göre %307,1 artışla 376,5 milyon TL'ye yükselmiş, 2023 yılında da Zen Enerji'nin satın alımı ile birlikte kurulu gücün yükselmesi, buna bağlı olarak da elektrik satışlarındaki artış ile birlikte döviz kurundaki artışın da etkisiyle 2022 yılına göre %61,4 artışla 607,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket, Zen Enerji'yi 2023 yılının son çeyreğinde satın almış olup bu kapsamda Zen Enerji Grubu'nun, Birleşim Enerji Grubu'nun 2023 yılı hasılatı içerisindeki payı yaklaşık 3 aylıktır. Hasılat, 2024 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla temelde Zen Enerji Grubu'nun satın alımı kapsamında kurulu gücün yükselmesi, buna bağlı olarak da elektrik satışlarındaki artış çerçevesinde 2023 yılının üçüncü çeyreğine göre %103,2 artışla 844,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

Elektrik üretim şirketlerinde satışların maliyeti; amortisman, elektriğin dağıtımı için dağıtım şirketlerine ödenen iletim bedeli (elektrik dağıtım giderleri), dengesizlik firmalarına ödenen dengesizlik yönetim bedeli ve santralin çalışması için yapılan diğer giderlerden oluşmaktadır. Birleşim Akaryakıt'ın satışlarının maliyeti ise büyük oranda akaryakıt alım maliyetlerinden oluşmaktadır. 2023 yılında Birleşim Enerji Grubu'nun satışlarının maliyetinin %59,6'luk kısmı akaryakıt maliyetlerinden, %25,0'lik kısmı amortisman giderlerinden, %7,8'lik kısmı elektrik dağıtım giderlerinden oluşmakta olup 2024 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla ise Birleşim Enerji Grubu'nun satışlarının maliyetinin %48,4'lük kısmı akaryakıt maliyetlerinden, %27,4'lük kısmı amortisman giderlerinden, %12,4'lük kısmı elektrik dağıtım giderlerinden oluşmaktadır.

Satışların maliyeti, 2021 yılında 45,9 milyon TL iken 2022 yılında Gülbahar'ın satın alımı kapsamında ilgili şirketin giderlerinin de konsolide edilmeye başlanması ve Birleşim Akaryakıt'ın akaryakıt satışları ile aynı doğrultuda olarak



satışların maliyetlerinde de artış görülmesi kapsamında 2021 yılına göre %415,2 artışla 236,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yılında ise daha stabil bir görüntü ile 2022 yılına göre %58,3 artışla 374,6 milyon TL'ye yükselmiş olup 2024 yılının üçüncü çeyreğinde ise hem akaryakıt maliyetlerindeki artış hem de Zen Enerji paylarının satın alımı sonucu Zen Enerji Grubu'nun santrallerinin amortisman tutarı ile elektrik dağıtım giderlerinin de konsolidasyona dahil edilmesi nedeniyle 2023 yılının üçüncü çeyreğine göre %126,2 artışla 523,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler büyük oranda kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri üzerinde (*hasılat, yatırım ve dış kaynak kullanımı gibi temel faaliyetler*) ABD Doları'nın etkisi önemlidir. Bu sebeple, Birleşim Enerji Grubu, ABD Doları'nı finansal raporlarındaki ölçüm kalemlerinde ve fonksiyonel para birimi olarak kullanmaktadır. Finansal tablolarındaki ölçüm kalemi olarak seçilen para birimi hariç bütün para birimleri yabancı para olarak ele alınmaktadır. Böylece, TMS-21 Yabancı Para Birimi Kur Farkı Değişikliklerinin Etkisi Standardı'na göre, ABD Doları olarak gösterilmeyen işlem ve bakiyeler, ABD Doları olarak tekrar hesaplanmıştır. Bu kapsamda dönemler itibarıyla ABD Doları dışında kalan para birimlerindeki varlık ve yükümlülüklerin ABD Doları kuru karşısındaki değişimlerinden kaynaklı kur farkı geliri veya gideri oluşmaktadır. Şirket ortakları, Şirket'in döviz cinsinden borcunun artmasını önlemek adına Şirket'e yaptıkları pay devirlerinde Şirket'i TL cinsinden borçlandırma yoluna gitmiş olup bu kapsamda Şirket kur farkı geliri elde etmekte ve bu gelirler esas faaliyet gelirlerinde izlenmektedir. Bu kapsamda 2021 yılında Edikli paylarının satın alımı için 2022 yılında da Uluder paylarının satın alımı için ortaklardan TL cinsinden borç alınmış olup ABD Dolarının TL karşısındaki değerinin yükselmesiyle kur farkı gelirleri artış göstermiş bu kapsamda 2021 yılında 44,6 milyon TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler 2022 yılında 2021 yılına göre %222,3 artışla 143,7 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yılında da yine kurdaki artışın devam etmesinden dolayı 2022 yılına göre %150,5 artışla 359,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Ancak 2024 yılı üçüncü çeyreğinde döviz kurundaki artış sınırlı kaldığından esas faaliyetlerden diğer gelirler 2023 yılının üçüncü çeyreğine göre %76,8 oranında azalarak 65,2 milyon TL'ye gerilemiştir.

Yatırım faaliyetlerinden gelirler, 2021 yılında büyük oranda Birleşim Grup Enerji Yatırımları'nın sahibi olduğu gayrimenkullerin satış kapsamında oluşan karlardan oluşmaktadır. Satılmadan önce kira geliri elde edilen ve Ümraniye fabrika/ofis, Çekmeköy işyeri ve daire, Gebze fabrika/ofisten oluşan söz konusu gayrimenkuller, 2021 yılında sırasıyla 33.778.000 TL, 7.400.000 TL, 1.850.000 TL ve 21.000.000 TL bedel ile satılmıştır. Ümraniye'deki fabrika/ofis, ilişkili taraf şirketi olan Birleşim Mühendislik'e satılmış olup diğer varlıklar, ilişkili olmayan taraflara satılmıştır. 2022 yılı içerisinde Birleşim Grup Enerji Yatırımları'nın sahibi olduğu son gayrimenkul olan Ümraniye/İstanbul'da bulunan 1 adet işyeri de ilişkili olmayan tarafa 35.500.000 TL'ye satılmış olup bu kapsamda 10,8 milyon TL'lik gayrimenkul satış karı elde edilmiştir. 2023 yılında ise Zen Enerji Grubu'nun satın alımı sayesinde oluşan 422,8 milyon TL'lik pazarlıklı satın alma kazancı ile yatırım faaliyetlerinden diğer gelirler, 427,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılının üçüncü çeyreğinde de Burdur Enerji'nin kalan %50'lik paylarının da satın alınması kapsamında oluşan 3,9 milyon TL'lik pazarlıklı satın alma kazancının etkisiyle yatırım faaliyetlerinden gelirler 12,1 milyon TL'ye yükselmiştir.



		Birleşim Enerji Grubu'nun net dönem karı 2021, 2022 ve 2023 yılları itibarıyla sırasıyla 99,2 milyon TL, 233,9 milyon TL ve 776,5 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup 2023 ve 2024 yıllarının üçüncü çeyrekleri itibarıyla ise sırasıyla 353,4 milyon TL ve 215,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında net dönem karı 99,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kâr tutarının bu seviyede gerçekleşmesinde Şirket'in gayrimenkul satışlarından elde ettiği satış kârları da etkili olmuştur. 2022 yılında hem Gülbahar'ın faaliyetlerinin eklenmesi hem de döviz kurlarındaki artışın etkisi ile net dönem karı 2021 yılına göre %135,9 oranında artışla 233,9 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yılında ise döviz kurlarındaki artışa ek olarak Zen Enerji Grubu'nun satın alımı sonucunda oluşan pazarlıklı satın alma kazancının etkisi ile net dönem karı bir önceki yıla göre %231,9 oranında artışla 776,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yılının üçüncü çeyreğinde ise Zen Enerji Grubu'nun eklenmesiyle satışların artması, brüt kârın %76,6 oranında artarak 184,2 milyon TL'den 325,4 milyon TL'ye yükselmesine rağmen, esas faaliyetlerden diğer gelirlerin %76,8 azalması, genel yönetim giderlerinin %377,4, finansman giderlerinin %182 oranında artması sonucu bir önceki yılın aynı dönemine göre %39,1 oranında azalarak 353,4 milyon TL'den 215,4 milyon TL'ye gerilemiştir.																																																
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Şirket, Zen Enerji'ye ait hisselerin tamamını 12.10.2023 tarihinde 281.901.934 TL karşılığında satın almıştır. İlgili işletme birleşmesi "TFRS-3 İşletme Birleşmeleri Standardı" kapsamında satın alma yöntemiyle muhasebeleştirilmiştir. Aşağıdaki denetlenmemiş 01.01.2023-31.12.2023 dönemine ilişkin proforma konsolide kar zarar tablosu, birleşme işlemin etkisini yansıtmak amacıyla Yeditepe Bağımsız Denetim tarafından hazırlanmıştır. Mahiyeti nedeniyle proforma finansal bilgiler, varsayımsal bir durumu ele almakta olup bu nedenle ortaklığın 01.01.2023-31.12.2023 dönemine gerçek faaliyet gerçekleştirmelerini veya sonuçlarını göstermemektedir. Aşağıda 01.01.2023-31.12.2023 dönemine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş kar zarar tablosu ve güvence raporu kapsamında hazırlanan proforma kar zarar tablosu yer almaktadır: <table border="1"> <thead> <tr> <th>Kar Zarar Tablosu (TL)</th><th>Gerçekleşen</th><th>Proforma</th></tr> <tr> <th>Dönem</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2023</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Hasılat</td><td>607.655.840</td><td>796.305.046</td></tr> <tr> <td>Satışların Maliyeti (-)</td><td>-374.572.162</td><td>-432.858.370</td></tr> <tr> <td>Brüt Kar</td><td>233.083.678</td><td>363.446.676</td></tr> <tr> <td>Genel Yönetim Giderleri (-)</td><td>-18.221.267</td><td>-34.593.763</td></tr> <tr> <td>Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler</td><td>359.941.497</td><td>530.014.174</td></tr> <tr> <td>Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)</td><td>-30.196.943</td><td>-123.786.106</td></tr> <tr> <td>Esas Faaliyet Karı/(Zararı)</td><td>544.606.965</td><td>735.080.981</td></tr> <tr> <td>Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler</td><td>427.123.039</td><td>215.019.456</td></tr> <tr> <td>Finansman Gideri Öncesi Kar/(Zarar)</td><td>971.730.004</td><td>950.100.437</td></tr> <tr> <td>Finansman Gelirleri</td><td>21.853.835</td><td>21.853.835</td></tr> <tr> <td>Finansman Giderleri (-)</td><td>-179.482.423</td><td>-254.464.768</td></tr> <tr> <td>Vergi Öncesi Kar/(Zarar)</td><td>814.101.416</td><td>717.489.504</td></tr> <tr> <td>Vergi Gelir/Gideri</td><td>-37.596.188</td><td>-34.498.206</td></tr> <tr> <td>Dönem Karı/(Zararı)</td><td>776.505.228</td><td>682.991.298</td></tr> </tbody> </table>	Kar Zarar Tablosu (TL)	Gerçekleşen	Proforma	Dönem	31.12.2023	31.12.2023	Hasılat	607.655.840	796.305.046	Satışların Maliyeti (-)	-374.572.162	-432.858.370	Brüt Kar	233.083.678	363.446.676	Genel Yönetim Giderleri (-)	-18.221.267	-34.593.763	Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	359.941.497	530.014.174	Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-30.196.943	-123.786.106	Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	544.606.965	735.080.981	Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	427.123.039	215.019.456	Finansman Gideri Öncesi Kar/(Zarar)	971.730.004	950.100.437	Finansman Gelirleri	21.853.835	21.853.835	Finansman Giderleri (-)	-179.482.423	-254.464.768	Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	814.101.416	717.489.504	Vergi Gelir/Gideri	-37.596.188	-34.498.206	Dönem Karı/(Zararı)	776.505.228	682.991.298
Kar Zarar Tablosu (TL)	Gerçekleşen	Proforma																																																
Dönem	31.12.2023	31.12.2023																																																
Hasılat	607.655.840	796.305.046																																																
Satışların Maliyeti (-)	-374.572.162	-432.858.370																																																
Brüt Kar	233.083.678	363.446.676																																																
Genel Yönetim Giderleri (-)	-18.221.267	-34.593.763																																																
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	359.941.497	530.014.174																																																
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-30.196.943	-123.786.106																																																
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	544.606.965	735.080.981																																																
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	427.123.039	215.019.456																																																
Finansman Gideri Öncesi Kar/(Zarar)	971.730.004	950.100.437																																																
Finansman Gelirleri	21.853.835	21.853.835																																																
Finansman Giderleri (-)	-179.482.423	-254.464.768																																																
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	814.101.416	717.489.504																																																
Vergi Gelir/Gideri	-37.596.188	-34.498.206																																																
Dönem Karı/(Zararı)	776.505.228	682.991.298																																																
B.9	Kâr tahmini ve beklentileri	Şirket'in kâr tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.																																																
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki	Yoktur.																																																



D—RİSKLER

D.1 İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

- Birleşim Enerji Grubu'nun üretim faaliyetlerinin gerçekleştirildiği santrallerin arıza ve benzeri diğer sebeplerden dolayı kısa süreli veya tamamen kullanım dışında kalması, üretime ara verilmesine ya da üretimin tamamen durmasına yol açabilir ve bu durum Birleşim Enerji Grubu'nun gelirlerini, dolayısıyla finansal yapısını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Santrallerde üretilen elektrik enerjisinin üretim sürecinin takip edilmesi ile işletme içinde iletişim ve organizasyonun sağlanmasını sağlayan bilgi işlem sistemlerinde yaşanabilecek teknik arızalar Birleşim Enerji Grubu'nu zarara uğratabilecektir.
- Birleşim Enerji Grubu'nun kilit personelini kaybetmesi veya kilit personel ve ihtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin Birleşim Enerji Grubu bünyesine zamanında dahil edilememesi, Birleşim Enerji Grubu'nun büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Bakım, onarım, büyük çaplı arızaların giderilmesi, ekipman ve malzemelerin temini, güvenliğe ilişkin konularda üçüncü kişilerden hizmet alınması, bu hizmetlerle ilgili olası kusurların ve sorunların Birleşim Enerji Grubu'nu zarara sokma ihtimalini doğurmaktadır.
- Birleşim Enerji Grubu, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları veya çevresel ve sosyal uyum prosedürlerine aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.
- Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu elektrik üretim santrallerinde yaşanabilecek kazalar; faaliyetlerin, personelin ve/veya üçüncü kişilerin maddi/manevi zarara uğramasına sebep olabilir. Ayrıca Birleşim Enerji Grubu'nun elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve elektrik üretiminin duraksamasına yol açabilir.
- Birleşim Enerji Grubu'nun yaptırmış olduğu mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.
- Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri, elektrik üretimi yapılması için gerekli olan lisans, izin, ruhsat vb. belgelerle, ilgili kurumlar ile yapılan zorunlu anlaşmaların geçerliliğini korumasına bağlıdır.
- Üretimin yapıldığı ve yapılacağı yenilenebilir enerji kaynaklarının sürekli ve kontrol altında enerji kaynakları olmaması sebebiyle yapılacak üretim ve satış miktarlarında öngörülebilirlik, yenilenebilir olmayan kaynaklardan elektrik üretimine göre daha düşüktür.
- Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu tüm GES'ler YEKDEM'den yararlanmakta olup her bir santralin YEKDEM süresinin bitmesinden itibaren yapacağı satışlarının EPIAŞ üzerinden veya özel sözleşmeler vasıtasıyla yapılacak olması sebebiyle elektrik satış fiyatlarındaki dalgalanmalar sonucu satışlar ve elde edilecek gelir olumsuz etkilenebilecektir.
- Birleşim Enerji Grubu'nun yapacağı yatırımlar ve satın almalar için fon temin etme riskleri söz konusu olabilir ve yapacağı yatırımların hedeflenen verimle



yapılamaması ve istenilen vadeler içinde getiri sağlayamaması halinde Birleşim Enerji Grubu, finansal sorunlar yaşayabilecektir.

- Birleşim Enerji Grubu şirketlerinin taraf olduğu genel kredi ve finansman sözleşmelerinden kaynaklanan riskler Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir.
- Birleşim Enerji Grubu'nun imza edilmiş olan sözleşmelerden doğan borçlarını ödemekte temerrüde düşmesi halinde Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumu ve faaliyetleri olumsuz etkilenebilecektir.
- Birleşim Grup Enerji ve bağlı ortaklıklarının yürütmüş olduğu faaliyetler çerçevesinde sağlanan teminatların (ipotekler, gayrinakdi krediler, teminat senedi ve teminat çekleri vs.) paraya çevrilmesi riski dolayısıyla Şirket ve bağlı ortaklıkları ödeme gücüne düşebilir. Dava ve diğer uyuşmazlıklara ilişkin riskler söz konusu olabilir. Olağan faaliyetleri kapsamında Birleşim Enerji Grubu'na karşı dava, tahkim veya icra takibi süreçleri başlatılabilir, ayrıca Birleşim Enerji Grubu, idari işlemlere konu olabilir. Söz konusu dava ve/veya icra takiplerinin Birleşim Enerji Grubu aleyhine sonuçlanması neticesinde, Birleşim Enerji Grubu ve yöneticilerinin hukuki ve cezai sorumlulukları doğabilir, para cezası veya tazminat ödemek durumunda kalabilir.
- Birleşim Enerji Grubu, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir ve Birleşim Enerji'nin ana pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın menfaatleri, Şirket menfaatleri ile bağdaşmayabilir.
- Finansmanı sağlanan yeni yapılan ve/veya yapılacak yatırımlardan Birleşim Enerji Grubu'ndan kaynaklanan ve/veya kaynaklanmayan sebeplerle planlanan süreler içinde beklenen kazançların sağlanamaması durumunda, proje finansmanının geri ödenmesi hususunda finansal problemler yaşanabilecektir.
- Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.

İhraççı'nın İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

- Elektrik piyasası devlet tarafından düzenleyici kurumlar vasıtasıyla regüle edilmektedir. Sektör mevzuatında ve özellikle elektrik satış tarifelerine ilişkin düzenlemelerde meydana gelebilecek değişiklikler sonucunda Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumu olumsuz etkilenebilir ve kârlılığını düşürebilir.
- Sektörü düzenleyen yasal mevzuat çerçevesinde yapılacak değişiklikler sektörde faaliyet gösteren ortaklıkları olumsuz yönde etkileyebilir.
- Birleşim Enerji Grubu, vergi mevzuatında yapılabilecek değişikliklerden, vergi oranlarının veya ilgili vergi dilimlerinin değiştirilmesinden, gerçekleştirilebilecek vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilecektir.
- Lisans, izin ve düzenlemelere bağlı olarak kurulum ve başvurular esnasında sürece ilişkin prosedürel riskler söz konusu olabilir.
- YEKDEM uyarınca Birleşim Enerji Grubu'nun da faydalandığı teşviklere ilişkin düzenlemelerde gerçekleşebilecek değişiklikler Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.
- Enerji sektörüne yeni şirketlerin girmesiyle birlikte rekabetin artması Birleşim Enerji Grubu'nun iş hacmini ve dolayısıyla kârlılığını etkileyebilir.
- Alternatif ya da daha az maliyetli enerji kaynaklarının bulunması halinde Birleşim Enerji Grubu da dahil olmak üzere sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetleri ve finansal durumu zarar görebilir.



E—HALKA ARZ

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

Şirket, halka arzdan 934.780.000 TL brüt gelir elde edecektir. Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri ise halka arzdan 467.390.000 TL brüt gelir elde edecektir. VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 32'nci maddesinin 4'üncü fıkrası uyarınca; payların ilk halka arzının, hem sermaye artırımını hem de ortakların sahip olduğu payların bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı; aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti, Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin 57.955.519 TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise 0,50178 TL olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzdan sağlayacağı net nakit girişinin 893.980.000 TL, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin net gelirinin ise 450.234.481 TL olması beklenmektedir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda ver almaktadır:

Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Toplam	Şirket	Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri
SPK Kurul Ücreti	2.440.670	2.011.780	428.890
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	90.825	60.550	30.275
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	492.849	492.849	0
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	36.806.963	24.537.975	12.268.988
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler Giderleri (KDV Dahil)	12.032.100	8.021.400	4.010.700
Hukuki Danışmanlık (KDV ve Stopaj Dahil)	750.000	500.000	250.000
Bağımsız Hukukçu Raporu (KDV ve Stopaj Dahil)	500.000	333.333	166.667
Bağımsız Denetim Gideri (KDV Dahil)	3.949.800	3.949.800	0
Gayrimenkul Değerleme Hizmeti Gideri (KDV Dahil)	706.564	706.564	0
Rekabet Kurumu	30.800	30.800	0
KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)	43.981	43.981	0
Diğer	110.967	110.967	0
Toplam Maliyet	57.955.519	40.800.000	17.155.519
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	115.500.000	77.000.000	38.500.000
Pay Başına Maliyet	0,50178	0,52987	0,44560
Net Gelir	1.344.214.481	893.980.000	450.234.481

Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

E.2a Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

Halka arzın gerekçeleri; Şirket'in özkaynaklarının güçlendirilmesi, Şirket'in işletme sermayesinin güçlendirilmesi, Şirket'in büyüme hedeflerinin devamlılığının sağlanması, sürdürülebilir kurumsal yapının oluşturulması ve raporlama standartlarının geliştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi, Şirket paylarının likit hale getirilmesi neticesinde kredi verenler nezdinde gerekmesi durumunda daha düşük maliyetle borçlanma imkanına kavuşulması olarak sayılabilir.



		takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır. SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca, halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Paylarının halka arzında; Şirket, sermaye artırımı yoluyla halka arz edilen pay üzerinden halka arz geliri elde edecek olup Halka Arz Eden Pay Sahipleri de pay satışı geliri elde edecektir. İşbu halka arz kapsamında; İfo Yatırım, Konsorsiyum Lideri olarak görev almakta; Yeditepe Bağımsız Denetim, finansal tabloların bağımsız denetimine ilişkin hizmet sunmakta; Lexist Avukatlık Bürosu, halka arzda hukuki danışmanlık hizmeti sunmakta; Kulaklı Avukatlık Bürosu, Bağımsız Hukukçu Raporu hazırlama hizmeti sunmakta; Aden Gayrimenkul Değerleme ve Yeditepe Gayrimenkul Değerleme ise Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu varlıklara ilişkin değerleme raporu hazırlama hizmeti sunmaktadır. Söz konusu taraflar ile Şirket arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Söz konusu tarafların verdikleri hizmetler karşılığında elde ettiği/edeceği gelirler haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Halka arza aracılık edecek diğer Konsorsiyum Üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile diğer Konsorsiyum Üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Halka arz, İhraççı Birleşim Grup Enerji Yatırımları Anonim Şirketi'nin çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'den 577.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 77.000.000 TL nominal değerli 77.000.000 adet B grubu pay ve mevcut ortaklardan Mesut Altan'ın sahip olduğu 19.250.000 TL nominal değerli 19.250.000 adet B Grubu Pay ve İdris Çakır'ın sahip olduğu 19.250.000 TL nominal değerli 19.250.000 adet B Grubu Pay olmak üzere toplam 115.500.000 TL nominal değerli payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Şirket'in 30.10.2024 tarih ve 2024/016 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile; Şirket tarafından Halka Arz Edilen Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca; (i) Şirket tarafından herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımı yapılmamasına ve Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasına, (ii) Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmemesine, (iii) Bu doğrultuda bir karar alınmamasına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmamasına, (iv) Bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına ve (v) Bu alınan kararlar doğrultusunda gerekli taahhütlerin verilmesine karar verilmiş olup söz konusu hususlar kapsamında 30.10.2024 tarihli taahhüt verilmiştir.





Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	75.165.433	264.280.269	544.606.965	432.304.743	333.639.890
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	26.726.355	12.470.206	427.123.039	1.142.537	12.136.019
Finansman Gideri Öncesi Kar/(Zarar)	101.891.788	276.750.475	971.730.004	433.447.280	345.775.909
Finansman Gelirleri	24.418.537	42.616.386	21.853.835	20.181.025	67.215.395
Finansman Giderleri (-)	-20.707.804	-76.428.403	-179.482.423	-71.102.025	-200.651.339
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	105.602.521	242.938.458	814.101.416	382.526.280	212.339.965
Vergi Gelir/Gideri	-6.415.078	-8.993.188	-37.596.188	-29.158.049	3.012.853
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	-2.604.838	-8.786.698	-19.881.485	-8.825.047	-17.612.717
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-3.810.240	-206.490	-17.714.703	-20.333.002	20.625.570
Net Dönem Karı/(Zararı)	99.187.443	233.945.270	776.505.228	353.368.231	215.352.818

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilecek paylara yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı alınmadan önce aşağıda açıklanan risk faktörlerinin işbu İzahname'nin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve Halka Arz Edilecek Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının ve bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları veya finansal sonuçları bu durumdan esaslı olarak olumsuz yönde etkilenebilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sıralaması, Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi açısından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir. Yatırımcı ve yatırımcı adayları, işbu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilecek Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidir.

5.1.İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

5.1.1. Birleşim Enerji Grubu'nun üretim faaliyetlerinin gerçekleştirildiği santrallerin arıza ve benzeri diğer sebeplerden dolayı kısa süreli veya tamamen kullanım dışında kalması, üretime ara verilmesine ya da üretimin tamamen durmasına yol açabilir ve bu durum Birleşim Enerji Grubu'nun gelirlerini, dolayısıyla finansal yapısını olumsuz yönde etkileyebilir.

Birleşim Enerji Grubu, ana faaliyet alanı dahilinde;

- EPKn ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında faaliyet gösteren, toplam kurulu gücü Edikli için 15,23 MWp, Uluder için 15,82 MWp ve Gülbahar için ise 24,19 MWp olmak üzere toplam 55,24 MWp kurulu güce sahip güneş enerjisi santralleri ve



arızalar, gerek tespit edildikten sonra problem çözülene dek; gerekse tespit edilememesi halinde tespit edilene dek Birleşim Enerji Grubu yönetiminin ve santralden sorumlu ilgili yöneticilerin yanlış veya eksik verilerle hareket etmesine ve bu sebeple Şirket'in finansal kayıplar yaşanmasına sebep olabilecektir.

5.1.3. Birleşim Enerji Grubu'nun kilit personelini kaybetmesi veya kilit personel ve ihtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin Birleşim Enerji Grubu bünyesine zamanında dahil edilememesi, Birleşim Enerji Grubu'nun büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerinin başarısı, yönetim, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun enerji santrallerinde sahada 7 kişi, Birleşim Akaryakıt'ta 25 kişi, Şirket'te 15 kişi çalışmaktadır. Özellikle yenilenebilir enerji santrallerinde ilgili toplam çalışan sayısının azlığı bu personelin, alanlarında uzman, teknisyen ve idari personel niteliğinde olduğundan kaynaklanmaktadır ve kalifiye personeldir.

Şirket'in çalıştırmakta olduğu personel sayısının göreceli olarak az olması, işletmenin işleyişi ve sahaya ilişkin bilinmesi gereken özellikli diğer bilgilere vakıf olan personel sayısının da düşük olması anlamına geldiğinden, her bir personelin faaliyetin verimini muhafaza ederek devam edebilmesi için önemi de büyük olmaktadır. İşten ayrılma, ölüm, hastalık, iş kazası vb. sebeplerle personelin çalışamaması halinde yerinin doldurulması daha zor olduğundan; özellikle organizasyonel işleyişin sektöre uğramasına bağlı zararlar gerçekleşebilecektir.

Söz konusu kalifiye personelin özellikle rakip firmalarca istihdam edilmesi veya Birleşim Enerji Grubu tarafından istihdam edilememesi, motive edilememesi veya muhafaza edilememesi (özellikle Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken durumlarda), Birleşim Enerji Grubu'nun bilgi birikimi ve faaliyetlerinin sürdürülebilirliğinin kaybına neden olabilir.

Bu nedenler, Birleşim Enerji Grubu'nun mevcut faaliyetlerini genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durumlardan her biri, Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.1.4. Bakım, onarım, büyük çaplı arızaların giderilmesi, ekipman ve malzemelerin temini, güvenliğe ilişkin konularda üçüncü kişilerden hizmet alınması, bu hizmetlerle ilgili olası kusurların ve sorunların Birleşim Enerji Grubu'nu zarara sokma ihtimalini doğurmaktadır. Birleşim Enerji Grubu'nun işletmekte olduğu GES'lerde bulunan saha personeli, ufak çaplı arızaları giderecek kalifikasyona sahiptir. Birleşim Enerji Grubu, sahaların, panellerin ve diğer ekipmanların bakımı, onarımı, büyük çaplı arızaların giderilmesi, ekipman ve malzemelerinin temini ve güvenliğine ilişkin ise alanlarında uzman üçüncü kişilerden hizmet almaktadır. Bu kapsamda faaliyetlerin gerçekleştirilmesi tamamıyla Birleşim Enerji Grubu'nun kontrolünde olmayıp üçüncü kişilerden alınan bu hizmetlere bağlıdır.



Yukarıda belirtilen 3. kişilerden alınan hizmetlerin sağlanması aşamasında, hizmet veren ya da personelinin kusur ve ihmallerinden kaynaklı olarak yaşanabilecek aksamalar ve kayıplar söz konusu olabilecektir. Ayrıca Birleşim Enerji Grubu bünyesinde bu kalifikasyonda personelin hazır bulundurulmaması sebebiyle, sorun ortaya çıktıktan sonra çözümü için bu şekilde bir hizmet alımının gerçekleştirilmesi sürecinde de gecikmeler olabileceğinden zararın büyümesi ya da çözümün gecikmesinden kaynaklanan ek zararlar da ortaya çıkabilecektir.

Birleşim Enerji Grubu'nun yukarıda belirtilen alanlarda 3. kişilerle yaptığı sözleşmelerden kaynaklanan ödeme yükümlülüğünü yerine getirememesi halinde işbu 3. kişilerin sözleşmeleri feshetmesi söz konusu olabilecektir. Birleşim Enerji Grubu'nun bir tedarikçi ile ilişkisinin sona ermesi halinde, yeni bir tedarikçi ile ivedilikle anlaşmaya varabileceğinin bir garantisi bulunmamaktadır. İşbu sözleşmelerin fesih veya başka herhangi bir sebeple sona ermesi halinde, söz konusu bakım ve onarım hizmetleri de alınamayacağından, elektrik üretiminde aksamalar gerçekleşebilir. Elektrik üretimindeki aksamalar, Şirket'e mali açıdan sorun yaşatabilecektir.

5.1.5. Birleşim Enerji Grubu, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları veya çevresel ve sosyal uyum prosedürlerine aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.

Birleşim Enerji Grubu, çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin, sözleşme ilişkisi içerisinde olduğu veya faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Birleşim Enerji Grubu uyum politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Birleşim Enerji Grubu'nun çalışanları, tedarikçileri, yüklenicileri veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, kara para aklamanın önlenmesi dahil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Birleşim Enerji Grubu'nun önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, Birleşim Enerji Grubu'nun belirli projelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir.

Birleşim Enerji Grubu'nun çalışanlarının, tedarikçilerinin, hizmet sağlayıcılarının, temsilcilerinin veya üçüncü kişilerin bu tür geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Birleşim Enerji Grubu, bu sebeple yaşayabileceği itibar kaybından olumsuz etkilenebilir. Çalışanların, tedarikçilerin, temsilcilerin veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri, Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.1.6. Birleşim Enerji Grubunun sahip olduğu elektrik üretim santrallerinde yaşanabilecek kazalar; faaliyetlerin, personelin ve/veya üçüncü kişilerin maddi/manevi zarara uğramasına sebep olabilir. Ayrıca Birleşim Enerji Grubu'nun elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve elektrik üretiminin duraksamasına yol açabilir.

Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu yenilenebilir elektrik üretim santralleri 26/12.2012 tarihli ve 28509 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri



- Elektrik çarpması sonucu yaşanacak iş kazaları,
- İnşaat, altyapı hizmetleri ve şebeke kazalarını da içine alacak şekilde üçüncü kişilerin neden olacağı zararlar ve bunlara bağlı olarak elektrik üretiminde meydana gelecek kesintiler,
- Elektrik hatlarında meydana gelecek arızalar nedeniyle yaşanılacak elektrik üretim kesintisi,
- Kazalar, yangınlar ve patlamalar,
- Terör saldırıları, savaşlar,
- Şebeke kaynaklı zararlar,
- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması ve diğer doğal afetler.

Bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, araştırma, onarım, zararların giderilmesi, çevrenin temizlenmesi, idari yaptırımlar, para cezaları ve faaliyetlerin durdurulması Birleşim Enerji Grubu'nda gelir kaybına yol açabilir. Meydana gelen zararlara ilişkin yasal talepler, adli veya idari takiplere yol açarak Birleşim Enerji Grubu'nun sorumluluğunun doğmasına ve Birleşim Enerji Grubu'nun itibarının zedelenmesine neden olabilir. Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi biri, Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir. Buna ek olarak, Birleşim Enerji Grubu'nun sigorta yaptırmaya karşılık; ilgili sigortalardan elde edilen teminatlar, Birleşim Enerji Grubu'nun maruz kaldığı gelir kaybını, zararları, tazminat ödemelerini ve finansman maliyetlerindeki artışı karşılamak için yeterli olmayabilir. Birleşim Enerji Grubu, zaman zaman yeterli sigorta teminatına sahip olamayabileceği önemli sorumluluklara maruz kalabilir. Sigortanın karşılamadığı tüm kayıp ve zararlar, Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Bununla birlikte Birleşim Enerji Grubu, ürettiği elektriği satmak amacıyla elektrik üretim tesislerini elektrik şebekesine bağlamakta olup söz konusu şebeke ve trafolarla doğal afetler dahil herhangi bir sebeple yangın, kopma gibi zararlar meydana gelebilir. Şebeke ve trafolarla meydana gelebilecek bu zararlar sebebiyle üretilen elektrik satılamayabilir. Dolayısıyla bu durum Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.



45

Şebeke ve trafolarla ilgili çalışmalarını sürdürebilir. Dolayısıyla bu faaliyet sonuçlarını

Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Ek olarak, şiddetli meteorolojik durumlar ve hava şartları nedeniyle (*fırtına, sel, hortum vb.*) santrallerin tamamı ve/veya bir kısmı zarar görebilir ve/veya santralin tamamı enerji üretilemeyecek bir hale gelebilir. Birleşim Enerji Grubu'nun santrallerinde meydana gelecek bu aksaklıklar ve maruz kalınan zarar, Birleşim Enerji Grubu'nun gelirlerinde önemli derecede azalma yaşanmasına sebep olabileceği gibi mevcut sigorta poliçeleri ile karşılanabilecek düzeyi aşan bir onarım veya iyileştirme maliyetlerinin doğmasına da neden olabilecektir. Birleşim Enerji Grubu her ne kadar bu zararlarını tazmin edebilse de TEİAŞ iletim şebekesi şiddetli meteorolojik koşullardan dolayı zarar görebilir ve TEİAŞ arızalanan bu ekipman ve bileşenleri onaramayabilir. Bu durumda da elektrik satışında kesinti meydana gelebilir. Dolayısıyla, beşeri ve doğal afetler, olağanüstü haller veya şiddetli meteorolojik koşullar Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

5.1.7. Birleşim Enerji Grubu'nun yaptırmış olduğu mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.

Birleşim Enerji Grubu, tüm sebepler ve faktörlerin etkisi ile maruz kalabileceği risklerin tamamı için sigorta yaptırmamış olabilir veya sigorta güvencesi sağlamadığı hususlarda zararlar gerçekleşebilir. Ayrıca, her ne kadar gerçekleşen riziko, sigorta ettirilmiş ve söz konusu teminat, zararın karşılanması için yeterli olsa dahi, sigorta şirketinin finansal durumu ve fiili ödeme kabiliyetinin azalmış olması gerekçesiyle sigorta ödemesinin gerçekleşmesi gecikebilir ya da gerçekleşmemesi söz konusu olabilir.

Yukarıdaki açıklanan risk faktörlerinin yaşanmaması adına Birleşim Enerji Grubu, all-risk sigortası, mekanik arıza, depremler, iş kesintisi, gelir ve dolayısıyla kâr kaybı gibi unsurlardan kaynaklanan zararları kapsayan kapsamlı makine ve araç sigortası, üçüncü şahıs mesuliyet sigortası, işveren sorumluluk sigortası ve terör sigortalarını yaptırmakta olup sigorta poliçelerinde muafiyet uygulanacak hususlar, oranları ve riziko türleri ayrıca belirtilmiştir.

Bununla birlikte, Birleşim Enerji Grubu'nun yaptırdığı sigortalar için ödenecek primlerin ilerleyen süreçte artması halinde Birleşim Enerji Grubu, mevcut sigorta kapsamını muhafaza etmeme yoluna gidebilir veya bu durumu korumak için yüksek maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir. Bu ve benzeri durumlar, rizikoların hem gerçekleşmesi hem de gerçekleşmemesi hallerinde Birleşim Enerji Grubu'nun gelir kaybı yaşaması ve potansiyel finansal zararlara maruz kalınması ihtimalini doğurup Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekteki büyüme beklentileri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Birleşim Enerji Grubu'nun doğrudan zararına ek olarak, herhangi bir kaza veya hasar nedeniyle taraf olduğu anlaşmaları feshetmesi gerektiği takdirde, Birleşim Enerji Grubu'nun söz konusu feshedilen anlaşmaların karşı taraflarına karşı sorumluluğu doğabilecektir. Sigortalanmamış veya sigortaların kapsamını aşan zarar veya sorumlulukların meydana gelmesi, Birleşim Enerji Grubu'nun itibarına zarar verebilir ve üretim kapasitesi kaybına neden olabilir. Bu gibi durumlar, Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.



46

Info Yatırım Menkul Değerleri
Barbaros Mah. Wilmar Binası Kat: 9 No: 90
İç Kapalı
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Mersis: 08070010000000000000000000

Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



5.1.8. Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri, elektrik üretimi yapılması için gerekli olan lisans, izin, ruhsat vb. belgelerle, ilgili kurumlar ile yapılan zorunlu anlaşmaların geçerliliğini korumasına bağlıdır.

Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri, kapsamlı mevzuat düzenlemelerine, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine ve anılan otoritelerden temin edilen izin ve lisansların varlığına ve geçerliliğine tabiidir.

Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu elektrik üretim santrallerinde gerçekleştirilen elektrik üretimi ve üretilen elektriğin satışına ilişkin faaliyetler, 30.03.2013 tarihli ve 28603 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan EPKn'ye ve ilgili diğer elektrik piyasası mevzuatına tabidir. Santrallerin faaliyetleri için ayrıca, EPDK'dan ilgili elektrik üretim lisanslarının temin edilmesi gerekmektedir. Elektrik üretim lisansları, azami olarak 49 yıl için geçerlidir. İlgili üretim lisansının süresi sona ermeden önce yenilenmemesi halinde söz konusu lisans kendiliğinden sona erecektir. Lisans sahibinin para cezası gerektiren fiil ve durumları EPDK tarafından verilen süre içerisinde gidermemesi veya iki yıl içinde söz konusu aykırılıkları tekrar etmesi halinde ise EPDK tarafından düzenlenmiş olan lisans iptal edilebilmektedir. Benzer şekilde, elektrik üretim lisansı üzerinde belirtilen tesis tamamlanma tarihi itibarıyla tesisin tamamlanmaması halinde veya anılan sürede tesisin tamamlanamayacağının anlaşılması halinde de EPDK tarafından üretim lisansının iptal edilmesi söz konusu olabilmektedir. EPDK, tüketicilerin korunması ve piyasa faaliyetlerinin aksamaması için lisansların sona erdirilmesi veya iptali durumlarında uygun gördüğü gerekli tedbirleri almakla yetkilidir.

Birleşim Enerji Grubu bünyesinde bulunan santrallerin faaliyetleri ile ilgili düzenleme ve denetim yetkisi EPDK'ya aittir. Bu nedenle Birleşim Enerji Grubu, EPDK'nın kurul kararları ve yönetmelikler, tebliğler gibi mevzuatta yapacağı tüm değişikliklere uymakla yükümlüdür. Elektrik piyasasına ilişkin mevzuatta oluşabilecek değişiklikler Birleşim Enerji Grubu'na ilave yükümlülükler oluşturabilir. Bunlara ek olarak, Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu lisans ve izinlerin şartlarına uymasına engel olabilecek mevzuatsal değişiklikler yapılması veya idari makamların Birleşim Enerji Grubu'nun lisans veya izinlerinde yer alan hükümlerin şartlarını uygulamaması veya beklenmeyen şekilde uygulaması, Birleşim Enerji Grubu'nun idari para cezası ve/veya yaptırımlarla karşılaşmasına veya faaliyetlerini geçici veya kalıcı olarak durdurmasına yol açabilir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Edikli, Uluder, Gülbahar ve Menekşe (Söz konusu yatırım tamamlanmış olup RES'in 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması hedeflenmektedir.) lisanslı elektrik üretim faaliyeti gerçekleştirmekte olup bu kapsamda faaliyetlerini gerçekleştirebilmesi ilgili lisanslarına bağlıdır. Bununla birlikte Şirket'in elektrik üretim faaliyeti ile iştigal eden tüm bağlı ortaklıklarının elektrik üretim faaliyetlerini gerçekleştirebilmesi için ilgili kamu kurum ve kuruluşları veya kamu şirketleri ile zorunlu olarak akdettiği sözleşmeler bulunmaktadır. Bu sözleşmelerin üretim faaliyetlerinin gerçekleştirilebilmesi için geçerliliklerini korumaları gerekmektedir. Herhangi bir sebeple bu sözleşmelerin sona ermesi veya geçersiz sayılması halinde, Birleşim Enerji Grubu, elektrik piyasasında gerçekleştirmekte olduğu faaliyetleri gerçekleştiremeyecektir. Bu durum Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumunu olumsuz etkileyebilecektir.



Birleşim Enerji Grubu, faaliyetlerinin mevcut durumu itibarıyla ÇED mevzuatı kapsamında sahip olması gereken tüm izin ve görüşlere sahiptir. Ancak ilerleyen zamanda mevzuat kapsamında yapılabilecek değişiklikler çerçevesinde sahip olunan santrallere ilişkin verilmiş “ÇED Olumlu” (ya da ilgili olması halinde, “ÇED Gerekli Değildir”) kararlarının koşulları ve kapsamı değişebilir ve bu durumda santrallere ilişkin olarak temin edilmiş olan ÇED’e ilişkin kararların iptaline ilişkin davalar açılabilir. Böyle bir durumda Birleşim Enerji Grubu’nun faaliyetleri olumsuz etkilenebilir ve bu durum Birleşim Enerji Grubu’nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca Birleşim Enerji Grubu, TEİAŞ’la yaptığı (veya ilgili dağıtım şirketleriyle ileride yapabileceği) bağlantı anlaşmalarının şartlarına¹ ya da TEİAŞ ve ilgili dağıtım şirketleri tarafından yayınlanabilecek genelge, yönerge ve görüşlere uymaması ya da sistem kullanım bedellerini² ödememesi, para cezalarının uygulanmasına neden olabilir. Söz konusu ihlallerin tekrarlanması, ilgili anlaşmaların feshine veya ilgili bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesine yol açabilir. Bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesi durumunda, ilgili santrallerin elektrik iletim ve dağıtım şebekesine elektrik aktaramayacaktır. Buna ek olarak, sistem kullanım bedeli, geçmişte de olduğu gibi, gelecekte enflasyon oranından daha hızlı artış gösterebilir.

Birleşim Enerji Grubu, kapasite artışları veya gelecekte mevcut olabilecek yeni santraller için gerekli onay, izin, ruhsat ve lisanslarını alırken, imar izninin alınması, inşaat ve işletme onaylarının alınması veya mevcut onay, izin, ruhsat ve lisanslarındaki koşullara uyumun sağlanması gibi süreçlerde güçlük çekebilir. Birleşim Enerji Grubu’nun bu lisansları zamanında yenilemek için gereken işlemleri veya faaliyetlerini yürütmek için gereken lisans, izin ve ruhsatları almaması veya bunların geçerliliğini korumaması durumunda; Birleşim Enerji Grubu’na, idari para cezası verilmesi ve/veya Birleşim Enerji Grubu’na verilmiş izin, ruhsat veya lisansların iptal edilmesi ya da askıya alınması gibi yaptırımlar uygulanabilecektir. Bu durum, Birleşim Enerji Grubu’nun faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Birleşim Enerji Grubu, EPDK’nın denetimlerine tabi olmakla birlikte, EPDK’nın yanı sıra, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabii bulunmaktadır.

SPK da halka arzı müteakip, Birleşim Enerji Grubu üzerinde denetim ve incelemeler yürütecek ve geçerli mevzuat çerçevesinde yaptırımlar uygulayabilecek bir düzenleyici kurumdur. Birleşim Enerji Grubu, yürürlükteki mevzuata uymadığı veya ilgili aykırılıkları gidermediği takdirde SPK, Birleşim Enerji Grubu’na karşı soruşturmalar başlatabilir ve birtakım cezai yaptırımlar uygulayabilir. Bununla birlikte Birleşim Enerji Grubu, vergi denetimlerine tabi olup bu denetimler sonucu ilave vergi giderleri ve uyum giderlerine de maruz kalabilir. Vergi

¹ Bu anlaşmalar EPDK tarafından onaylanan standart metinlerdir ve şirket bazlı olarak değişmemekte, müzakere edilememektedir. Bu anlaşmaların imzalanması Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği uyarınca zorunludur.

² Elektrik iletim ve dağıtım sisteminin Birleşim Enerji Grubu tarafından kullanılması karşılığında kWh başına TEİAŞ’a ödenen bedelleri ifade eder.



kurumları tarafından ilave vergi yükümlölükleri ve uyum giderleri konusunda yapılacak denetimler, Birleşim Enerji Grubu'nun iş süreçlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecek durumlar yaşatabilir.

Yukarıdaki durumların herhangi biri Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek Birleşim Enerji Grubu'nun kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

5.1.9. Üretimin yapıldığı ve yapılacağı yenilenebilir enerji kaynaklarının sürekli ve kontrol altında enerji kaynakları olmaması sebebiyle yapılacak üretim ve satış miktarlarında öngörülebilirlik, yenilenebilir olmayan kaynaklardan elektrik üretimine göre daha düşüktür. Şirket'in bağlı ortaklıklarından Edikli, Uluder, Gülbahar ve Zen Enerji aracılığıyla güneş enerjisinden elektrik üretimi gerçekleştirmekte iken Menekşe'nin bünyesinde yatırımı tamamlanan ve 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik üretimine başlaması hedeflenen rüzgar enerjisi santrali ile de elektrik satışı gerçekleştirecektir. Güneş ve rüzgâr enerjisi ile elektrik üretimi, süreklilik gösteren ve kontrol altında tutulabilen enerji kaynakları olmamaları sebebiyle öngörülebilir nitelik taşımamaktadır. Zira kaynak olarak kullanılacak olan güneş ve rüzgarın, enerjiye dönüştürülebilir miktarı günlük olarak değişmekte ve çevresel faktörlerden etkilenebilmektedir. Bu miktarlara ilişkin ölçümlere dayanarak tahminler yürütülmesi mümkün olmakla birlikte, kesin bir ölçüm yapılması ve öngörülebilir bir üretim faaliyetinin gerçekleştirilmesi mümkün değildir. Birleşim Enerji Grubu, sahip olduğu santrallerde üretim kapasitesini lisansta belirtilen baz seviyesinin üzerinde kurgulamaktadır. Böylelikle, her ne kadar kapasitenin üzerinde yapılan üretim şebekeye iletilerek satılamasa da üretimin lisansa eşit kapasiteye göre daha yüksek seviyede yapılmasına imkan vermektedir. Ayrıca, lisans seviyesinin üzerinde yapılan üretimin depolanması mümkün olup Şirket ileri dönemde depolama faaliyetlerine de başlamayı hedeflemektedir. Ayrıca, Birleşim Enerji Grubu, enerji üretim süreçlerinde kullanmış olduğu yazılımlar/programlar sayesinde üretilen enerjinin depolanamamasından kaynaklı olarak ortaya çıkabilecek zararları en aza indirmekte ve ileride kullanılacak elektrik miktarını tahmin edebilmektedir. Ancak ısıma miktarının ya da rüzgâr şiddetinin coğrafik sebeplerle düşük olması durumunda santralin ürettiği elektrik enerjisi miktarında da düşüş gerçekleşebilecektir.

Tüm bu sebeplerle Birleşim Enerji Grubu tarafından üretilecek enerji miktarı, tahminleri ve bunun üzerinden yapacağı finansal ve stratejik hamleleri her zaman bir yanılma payı ve ikincil önlemler içermek zorunda olacağından, bu önlemlerin yetersiz kalması ya da tahminlerin altında üretim gerçekleştirilmesi durumunda Birleşim Enerji Grubu, finansal açıdan zarar görebilecektir.



5.1.10. Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu tüm GES'ler YEKDEM'den yararlanmakta olup her bir santralin YEKDEM süresinin bitmesinden itibaren yapacağı satışların EPIAŞ üzerinden veya özel sözleşmeler vasıtasıyla yapılacak olması sebebiyle elektrik satış fiyatlarındaki dalgalanmalar sonucu satışlar ve elde edilecek gelir olumsuz etkilenebilecektir.

Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu lisanslı ve lisanssız güneş enerjisi santrallerinde üretilen elektrik enerjisinin YEK Kanunu ve Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca 10 yıl süre ile alış ve fiyat garantisi bulunmaktadır. Ek olarak garanti edilen bu fiyat Dolar cinsinden belirlenmiştir. 10 yıl tamamlandıktan sonra üretilen elektrik enerjisi satışları elektrik enerjisi piyasasının koşullarına, EPIAŞ'ın o gün için geçerli olan fiyatına ve kurulacak özel sözleşmelere bağlı olacaktır. Bu sebeple söz konusu 10 yıldan sonra santrallerde üretilen elektrik enerjisinin satışında piyasanın o zamanki durumu, rekabet koşulları, fiyatlarda yaşanabilecek dalgalanmalar, alıcı bulamama vb. koşullar Şirket'in elde edeceği gelirlerin düşmesi yönünde etkilenebilmesi sebebiyle verebilir ve dolayısıyla Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Diğer bir ifadeyle santrallerin YEKDEM sürelerinin sona ermesinin ardından, santrallerde üretilen elektrik spot elektrik piyasasında spot elektrik satış fiyatından satılacaktır. Ancak spot elektrik fiyatı YEKDEM mevzuatının sağlamış olduğu sabit fiyatlandırmadan farklı olarak, elektrik arz ve talep faktörlerinden etkilenecek şekilde değişkenlik gösterebilecektir. Örneğin, fosil yakıtlar veya nükleer enerji gibi yenilenebilir enerji kaynaklarına alternatif elektrik üretim kaynaklarından elektrik üretimi için gerekli maliyetlerde bir azalma meydana gelmesi, üretilen elektrik enerjisinin toptan satış fiyatında düşüş yaşanmasını sebep olabilecektir. Bu ve benzeri durumların, mevzuat uyarınca belirlenmiş olan bir sabit fiyat olması durumuna kıyasla, Şirket'in gelirleri ve karlılığına ilişkin beklentilerini etkileyebileceği gibi, finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratma ihtimali söz konusudur.

5.1.11. Birleşim Enerji Grubu'nun yapacağı yatırımlar ve satın almalar için fon temin etme riskleri söz konusu olabilir ve yapacağı yatırımların hedeflenen verimle yapılamaması ve istenilen vadeler içinde getiri sağlayamaması halinde Birleşim Enerji Grubu, finansal sorunlar yaşayabilecektir.

Birleşim Enerji Grubu'nun yatırımları, satın almaları ve nakit ihtiyaçları için gerekli finansmanı bulması; makroekonomik şartlar ve mevzuattaki değişiklikler gibi bir dizi faktöre bağlıdır. Buna ek olarak Türkiye Cumhuriyeti'nin kredi derecelendirme notlarında meydana gelecek olumsuz değişiklikler ile para politikası doğrultusunda, Birleşim Enerji Grubu'nun gelecekteki yatırımları ve satın almaları için kullanılabilir fon bulma kabiliyeti ve fonlanma maliyetleri olumsuz etkilenebilecektir. Bu durum Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumunu ve yeni yatırımlar ile satın almalarından olan beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Menekşe, 04.05.2023 tarihinde rüzgar enerjisi ile elektrik üretimi lisansını almıştır. İşbu İzahname itibarıyla, 20 MWe lisans gücüne sahip RES yatırımı tamamlanmış (Elektrik satışına 2025 yılının Ocak ayı içerisinde başlanması hedeflenmektedir) olup bu yatırımın yaklaşık maliyeti 25.000.000 ABD Doları tutarındadır. Buna ek olarak



edilen finansman önemli bir yer tutmaktadır. Bu kapsamda santralin kurulması için alınacak rüzgâr türbinlerinin alımı finansal kiralama sözleşmesi marifetiyle, diğer harcamaların bir kısmı da banka kredisi ile gerçekleştirilmiştir. Finansal kiralama ve banka kredi sözleşmeleri çerçevesinde Birleşim Enerji Grubu'nun yükümlü olduğu geri ödemelerde aksaklık yaşanması halinde, her ne kadar 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlanması hedeflense de Menekşe RES'in elektrik üretimine başlaması gecikebilecek olup işbu gecikmeler sonucu Birleşim Enerji Grubu'nun ek yükümlülükleri ifa etmek zorunda kalması, finansal durumu ve faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesine sebep olabilecektir.

5.1.13. Birleşim Enerji Grubu'nun imza edilmiş olan sözleşmelerden doğan borçlarını ödemekte temerrüde düşmesi halinde Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumu ve faaliyetleri olumsuz etkilenebilecektir.

Birleşim Enerji Grubu faaliyetlerin devamı ve yatırımların gerçekleştirilebilmesi için pek çok üçüncü kişi ile çeşitli sözleşmeler akdetmiş ve ayrıca kredi kuruluşları ile finansman sözleşmeleri imzalamıştır. İşbu sözleşmeler, sözleşmeye taraf Birleşim Enerji Grubu şirketleri üzerinde belirli borçlar doğurmakla birlikte, bu borçların önemli kısmını nakdi ödeme borçları oluşturmaktadır.

Birleşim Enerji Grubu finansal yapısı belirli bir borçluluk seviyesini içermektedir. Bu borçluluk seviyesi Birleşim Enerji Grubu'nun kısa vadeli yükümlülüklerini ifa etme kabiliyeti kısıtlanabilir. Birleşim Enerji Grubu şirketlerinin borçlarının ifası için yeterli nakit akışının sağlanamaması durumunda likidite sıkıntısı yaşanabilecektir. Bu likidite sıkıntısı dolaylı olarak Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerini de olumsuz etkileyebilecektir.

Birleşim Enerji Grubu şirketlerinin borçluluk durumunun artması halinde, işbu şirketlerin kredi notu olumsuz etkilenebilecektir. Bu şekilde düşen kredi notları, Grup şirketlerinin gelecekteki borçlanma maliyetlerini arttırabilecektir. Bu durum şirketlerin finansman kaynaklarına erişimini kısıtlayabilecek ve gelecek yatırımlarında aksamalara veya yatırımların karlılığında azalmalara sebep olabilecektir.

Ayrıca Birleşim Enerji Grubu şirketlerinin borçluluk durumunun yüksek seviyelere çıkması halinde bu durum Grup şirketlerinin yatırım yapma kabiliyeti ve stratejik esnekliğini sınırlayabilecektir. Şirketlerin gerekli sermaye yatırımlarını gerçekleştirememesi halinde, rekabet gücü ve potansiyelinde azalma olabileceği gibi, piyasa fırsatlarını kaçırmaları da söz konusu olabilecektir.

Açıklanan bu riskler Birleşim Enerji Grubu'nun mali durumunu, operasyonel performansını ve genel olarak finansal sağlığını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

5.1.14. Birleşim Grup Enerji ve bağlı ortaklıklarının yürütmüş oldukları faaliyetler çerçevesinde sağlanan teminatların (ipotekler, gayrinakdi krediler, teminat senedi ve teminat çekleri vs.) paraya çevrilmesi riski dolayısıyla Şirket ve bağlı ortaklıkları ödeme güçlüğüne düşebilir.

Birleşim Grup Enerji ve bağlı ortaklıkları, olağan faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla çeşitli kredi ve finansman sözleşmeleri akdetmiş olup söz konusu sözleşmeler tahtında Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından 3. kişiler lehine kesin teminat mektubu, avans teminat mektubu, teminat senedi, teminat çeki ve ipotek sağlanmıştır. Söz konusu kesin teminat mektupları derhal ödeme kaydını içermektedir. 30.09.2024 tarihli finansal tablolarda yer aldığı üzere Birleşim Enerji Grubu tarafından devlet kurumlarına sağlanan teminat mektupları toplamı 68.837.468 TL, tedarikçilere sağlanan teminat mektupları toplamı 616.000 TL, tedarikçilere sağlanan teminat çeki toplamı 250.000 TL, enerji santralleri üzerinde bankalar lehine tesis edilen ipotek tutarı toplamı 17.647.585.466 olup Birleşim Enerji Grubu'nun kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu teminat, rehin, ipotek ve kefaletlerin toplam tutarı 30.09.2024 tarihi itibarıyla 17.717.288.934 TL'dir.

Söz konusu teminatların paraya çevrilmesi halinde Şirket'in nakit akışı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir ve dolayısıyla faaliyetleri de olumsuz etkilenebilecektir.

5.1.15. Dava ve diğer uyuşmazlıklara ilişkin riskler söz konusu olabilir. Olağan faaliyetleri kapsamında Birleşim Enerji Grubu'na karşı dava, tahkim veya icra takibi süreçleri başlatılabilir, ayrıca Birleşim Enerji Grubu, idari işlemlere konu olabilir. Söz konusu dava ve/veya icra takiplerinin Birleşim Enerji Grubu aleyhine sonuçlanması neticesinde, Birleşim Enerji Grubu ve yöneticilerinin hukuki ve cezai sorumlulukları doğabilir, para cezası veya tazminat ödemek durumunda kalabilir.

Birleşim Enerji Grubu'nun olağan faaliyetleri kapsamında Birleşim Enerji Grubu'na karşı yasal işlemler başlatılarak dava veya icra takipleri açılabilir, ayrıca Birleşim Enerji Grubu, idari işlemlere ve tahkim kararlarına konu olabilir. Bu gibi uyuşmazlıkların talep konuları işçi uyuşmazlıkları, ticari uyuşmazlıklar, yasal veya idari işlemler gibi konular olabileceken, müşterileri, tedarikçileri, çalışanları ve/veya üçüncü kişiler tarafından başlatılabilecek prosedürlere taraf olabilir. Kendi isteği ile işten ayrılan veya Birleşim Enerji Grubu tarafından iş akdi sona erdirilen çalışanlar tarafından açılabilir fakla çalışma/ kıdem tazminatı alacağı taleplerini içeren ve bunun gibi Birleşim Enerji Grubu aleyhine açılabilir çeşitli davalar ve/veya faaliyetlerle ilgili farklı davalar ile karşı karşıya kalınabilir. Söz konusu yargı prosedürlerinin veya idari süreçlerin Birleşim Enerji Grubu aleyhine sonuçlanması neticesinde, Birleşim Enerji Grubu ve Birleşim Enerji Grubu yöneticilerinin hukuki ve cezai sorumlulukları doğabilir, Birleşim Enerji Grubu, para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir hukuki muamelenin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Birleşim Enerji Grubu'nun işleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir. Bunlara ilaveten söz konusu yasal işlemler ile tahkimi de kapsayan davalara ilişkin yapılan olumsuz reklam/intiba, Birleşim Enerji Grubu'nun itibarını, faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.



EPDK tarafından alınabilecek kararlar da Birleşim Enerji Grubu'nu ve faaliyetlerini etkileyebileceğinden, Birleşim Enerji Grubu, EPDK ve TEİAŞ gibi düzenleyici kurumların aldığı kararlara karşı idari veya adli davalar açmak durumunda kalabilir, bu davalar Birleşim Enerji Grubu lehine sonuçlanmayabilir ve bu durum Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.16. Birleşim Enerji Grubu, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir ve Birleşim Enerji'nin ana pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın menfaatleri, Şirket menfaatleri ile bağdaşmayabilir.

Birleşim Enerji Grubu, olağan faaliyetleri dahilinde, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam etme niyetindedir. Örneğin; Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt, ilişkili taraf şirketlerine, şirket araçları için akaryakıt satışı gerçekleştirmekte olup ilişkili taraf şirketlerinden Birleşim Mühendislik ise Şirket'e Dudullu'da bulunan merkez ofisteki kullanım alanına ilişkin kira bedeli ve bina genel gider hizmetlerini fatura etmektedir. Birleşim Enerji Grubu'nun ilişkili taraflardan olan ve hasılat içerisinde sınıflandırılan gelirlerinin Birleşim Enerji Grubu'nun hasılatı içindeki payı 2021, 2022, 2023 yılı ve 01.01.2023-30.09.2023 ile 01.01.2024-30.09.2024 ara dönemleri itibarıyla sırasıyla %0,2, %1,1, %10,1, %1,3 ve %1,07'dir.

Halka arz öncesinde Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, Şirket'in sermayesinin ve oy haklarının çoğunluğuna sahip olup halka arz sonrasında da Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, Şirket sermayesinin çoğunluğunun sahibi olmaya devam edecektir. Şirket'in yönetim kurulunun bazı üyeleri, Birleşim Enerji Grubu şirketleri nezdinde üst düzey yönetici ve/veya yönetim kurulu üyesi ve/veya pay sahibi olmaya devam edecektir. Gelecekte Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR ile Şirket ve yatırımcıların menfaatleri her zaman uyumlu olmayabilir. Ayrıca, gelecekte Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın yasal mirasçıları arasında yaşanabilecek fikir ayrılıkları veya uyuşmazlıklar dolayısıyla, Şirket yönetiminde kilitlenme gibi durumlar söz konusu olabilecektir. Böyle bir uyuşmazlık veya kilitlenme hali, gelecekte Şirket yönetiminde hızlı ve etkili karar alma süreçlerine olumsuz yansıtılabilecektir.

Buna ilaveten, Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, Şirket'in çoğunluk hissedarı olmaya devam ettiği sürece bu durum, Şirket'in önemli politikalarını, Halka Arz Edilen Payları satın alanların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

SPK ve vergi daireleri, Birleşim Enerji Grubu'nun ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup ilgili kurumların Birleşim Enerji Grubu'nun ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Birleşim Enerji Grubu'nun tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.



5.1.17. Finansmanı sağlanan yeni yapılan ve/veya yapılacak yatırımlardan Birleşim Enerji Grubu'ndan kaynaklanan ve/veya kaynaklanmayan sebeplerle planlanan süreler içinde beklenen kazançların sağlanamaması durumunda, proje finansmanının geri ödenmesi hususunda finansal problemler yaşanabilecektir.

Birleşim Enerji Grubu'nun finansman amaçlı akdetmiş olduğu sözleşmelerin hükümlerine göre ödemesi gereken anapara, faiz, komisyon, masraf vb. mali yükümlülükler ile diğer ödemelerin süresinde yapılamaması veya üstlenilen yükümlülüklerin yerine getirilememesi durumunda, Birleşim Enerji Grubu'nun vadesi gelmemiş borçları muaccel hale gelebilecektir. Bu durumda Birleşim Enerji Grubu'nun katlanması gereken akdi faiz, gecikme tazminatı vb. ödeme kalemlerinde artış olabileceği gibi, sözleşmeler kapsamında Birleşim Enerji Grubu tarafından gösterilmiş olan teminatların nakde çevrilmesi veya Birleşim Enerji Grubu'nun alacakları üzerinde mahsup işlemleri yapılması mümkün olabilecektir. Tüm bu durumlar, gerçekleşmesi halinde Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumunu negatif etkileyebilecek ve yatırımlarının aksamasına sebep olabilecektir.

5.1.18. Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.

Faaliyetlerinin doğası gereği Birleşim Enerji Grubu, sahip olduğu elektrik üretim santralleri ile ilgili olarak çeşitli sebeplerle çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunları ile karşı karşıya kalabilecektir. Bu tür sorunlar kapsamında Birleşim Enerji Grubu, çok çeşitli yasal işlem ve takibata maruz kalabilecektir. Bunlar, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikâyetler veya talepler şeklinde ortaya çıkabilir. Bu sebeplerle Birleşim Enerji Grubu, varlıklarının rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceği veya doğal çevre ya da insanlar üzerindeki (insan sağlığı dahil) etkileriyle bağlantılı olarak Birleşim Enerji Grubu'na karşı tazminat taleplerinde bulunulmayacağını garanti edememektedir. Söz konusu şikâyet ve rahatsızlıklar, başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş inşaat izinleri ve diğer ilgili izinlerde yer alan sınırlamalara uyulsa dahi gündeme gelebilir.

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

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi birisi nedeniyle uygulanan yasal işlem ve/veya faaliyetlerin durdurulması, Birleşim Enerji Grubu'nun masraflarında artışa yol açabilir ve bu durum Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.2.1. Elektrik piyasası devlet tarafından düzenleyici kurumlar vasıtasıyla regüle edilmektedir. Sektör mevzuatında ve özellikle elektrik satış tarifelerine ilişkin düzenlemelerde meydana gelebilecek değişiklikler sonucunda Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumu olumsuz etkilenebilir ve kârlılığını düşürebilir.

Enerji piyasası ve enerji üretim faaliyetleri diğer pek çok faaliyet alanına kıyasla son derece sıkı düzenlemelere, kapsamlı kanun ve yönetmeliklere tabidir. Bu sebeple işbu düzenleme, kanun ve yönetmeliklerde meydana gelen değişiklikler Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerini, organizasyonlarını ya da stratejik hedeflerini kısıtlayabileceği gibi, finansal durumunu da olumsuz yönde etkileyebilir. Özellikle, Birleşim Enerji Grubu'nun tabi olduğu tarifelerde yapılabilecek değişiklikler Birleşim Enerji Grubu'nun gelirlerini ve kârlılığını doğrudan etkileyebileceği gibi geleceğe ilişkin yatırım planlarını da etkileyebilecektir.

Sonuç olarak, Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyet göstermekte olduğu sektör tam serbest piyasa özelliği göstermeyip kamu gücünün aktif ve düzenleyici/kısıtlayıcı bir aktör olarak var olduğu bir sektör olma özelliği gösterdiğinden, bu sektöre ve faaliyetlere ilişkin mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumunu ve faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.

Birleşim Enerji Grubu'nun işletmekte olduğu santraller aracılığıyla lisanslı ve lisanssız elektrik üretimi gerçekleştirilmekte olup Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyet gösterdiği enerji sektörü, kapsamlı hukuki düzenlemelere tabidir.

Sektörde faaliyet gösteren şirketlerin lisanslı elektrik üretim hakkı EPKn'de en az 10 ve en fazla 49 yıl süreyle sınırlandırılmıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nda yer alan;

- Edikli 16.01.2020 tarihinden itibaren olmak üzere 48 yıl 1 ay 12 gün süreyle,
- Uluder 07.03.2019 tarihinden itibaren olmak üzere 49 yıl süreyle,
- Gülbahar 16.01.2020 tarihinden itibaren olmak üzere 49 yıl süreyle,
- Menekşe ise 04.05.2023 tarihinden itibaren 49 yıl süreyle

geçerli olacak şekilde elektrik üretim faaliyeti lisansına sahiptir. Ancak ilerleyen zamanlarda mevzuatta yapılacak bir değişiklikle Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu elektrik üretim lisanslarının kullanımına bir sınırlama getirilebilir. Bu da Birleşim Enerji Grubu da dahil olmak üzere sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Bunun yanında, Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında ise yenilenebilir enerji kaynaklarından üretim yapanların kısmen veya tamamen işletmeye girdiği tarihten itibaren 10 yıl boyunca uygulama dışına çıkamayacağı düzenlenmiştir. Söz konusu düzenleme uyarınca, 10 yıl sonundaki üretim piyasa koşullarına tabi olacağından, elektrik fiyatlarında meydana gelecek olan azalmalar piyasa fiyatlarını da olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Bu doğrultuda, başta EPKn uyarınca lisanslı elektrik üretim faaliyeti gerçekleştiren şirketlerin tabi olduğu mevzuatta ilerleyen zamanlarda yapılacak değişiklikler nedeniyle satın alım garantisinin olmaması, tarife değişiklikleri sebebiyle fiyatların olumsuz etkilenmesi, yeni yasal düzenlemeler ile öngörülecek ilave yükümlülükler, sektörde faaliyet gösteren şirketleri mali yönden zor durumda bırakabilir veya enerji sektörünün finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

5.2.3. Birleşim Enerji Grubu, vergi mevzuatında yapılabilecek değişikliklerden, vergi oranlarının veya ilgili vergi dilimlerinin değiştirilmesinden, gerçekleştirilebilecek vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilecektir.

Birleşim Enerji Grubu'nun fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden veya Birleşim Enerji Grubu yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Birleşim Enerji Grubu, aynı zamanda uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilmektedir. Kurumlar vergisi oranı, 2024 ve devamındaki yıllara ilişkin kurum kazançları için işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan mevzuat çerçevesinde %25³ olarak uygulanacaktır. Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Birleşim Enerji Grubu'nun herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki mali yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Birleşim Enerji Grubu'nun fiili vergi oranındaki bir artış,

³ 17.11.2020 tarih ve 31307 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7256 Sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'un 35. maddesi ile getirilen düzenleme uyarınca; payları Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda ilk defa işlem görmek üzere en az %25 oranında halka arz edilen kurumların, paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere 5 hesap dönemine ait kurum kazançlarına, kurumlar vergisi oranı 2 puan indirimli olarak uygulanır.



Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

Birleşim Enerji Grubu, aynı zamanda kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Dolayısıyla vergi denetim kurulu tarafından yapılan denetimler sonucu karşı karşıya kalınabilecek olası incelemeler, Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerini ve finansal durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.2.4. Lisans, izin ve düzenlemelere bağlı olarak kurulum ve başvurular esnasında sürece ilişkin prosedürel riskler söz konusu olabilir.

Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri, çeşitli idari izin ve lisansların alınması ve bu izin ve lisansların geçerliliğinin muhafaza edilmesine bağlıdır. Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu izin ve lisanslara ve idari kurumlarla akdedilen zorunlu anlaşmalara aykırı davranılması sonucunda Birleşim Enerji Grubu'nun birtakım idari para cezaları ile karşılaşması veya izin ve lisanslarının iptal edilmesi söz konusu olabilir. Şirket'in bağlı ortaklıklarından Edikli GES, Uluder GES, Gülbahar GES ve Menekşe RES üretim lisanslarına sahiptirler.

Ayrıca, Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyet gösterdiği yenilenebilir enerji sektöründe yapılacak yatırımlar esnasında hukuki zorluklar yaşanabileceği gibi projelendirme, finansman ve çevresel riskler ortaya çıkabilir. Bu nedenle Birleşim Enerji Grubu'nun iş planları aksayabilir.

Dolayısıyla, gerek yeni elektrik üretim santralleri için gerekse de mevcut santrallerde yenileme ve kapasite artışı için yapılacak yatırımlar sırasında izlenmesi gereken hukuki bir prosedür bulunmakta olup bu süreçte maruz kalınabilecek riskler veya süreçte yaşanacak aksaklıklar, sektördeki diğer şirketler ile birlikte Birleşim Enerji Grubu'nun da faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

5.2.5. YEKDEM uyarınca Birleşim Enerji Grubu'nun da faydalandığı teşviklere ilişkin düzenlemelerde gerçekleşebilecek değişiklikler Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye'de yenilenebilir enerji alanında gerçekleştirilen yatırımlar son yıllarda YEKDEM düzenlemeleri kapsamında desteklenmektedir. Yenilenebilir enerji üretim kaynaklarını geliştirme ve artırmaya yönelik bir politika izlenmiş olmasına rağmen, söz konusu politikaların ileride devam edeceği konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Bu kapsamda, Birleşim Enerji Grubu, sahip olduğu Edikli GES, Uluder GES ve Gülbahar GES'lerinde YEKDEM düzenlemeleri uyarınca lisansa hak kazandığı tarihten itibaren ilk beş yıl boyunca ABD doları bazlı satış fiyatlarından ve yerli aksam kullanım teşviklerinden, ikinci beş yıl içerisinde ise ABD doları bazlı satış fiyatlarından faydalanacaktır. İlk on yılın tamamlanmasından sonra ABD doları bazlı tarifelerinden yararlanılması mümkün olmayacağından dolayı Birleşim Enerji Grubu'nun yabancı para gelirleri gelecekte azalabilir ve bu durum Birleşim Enerji Grubu'nun kur riskine bağlı olarak finansal durumunun zarar görmesine sebep olabilir.



5.2.6. Enerji sektörüne yeni şirketlerin girmesiyle birlikte rekabetin artması Birleşim Enerji Grubu'nun iş hacmini ve dolayısıyla kârlılığını etkileyebilir.

YEKDEM gibi düzenlemelerin getirdiği pozitif etki sonucunda enerji sektörüne yerli veya yabancı yeni şirketler giriş yapabilir ve artan rekabet ortamı sonucunda Birleşim Enerji Grubu'nun pazar payı, satış hacmi ve dolayısıyla kârlılığı olumsuz olarak etkilenebilir.

5.2.7. Alternatif ya da daha az maliyetli enerji kaynaklarının bulunması halinde Birleşim Enerji Grubu da dahil olmak üzere sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetleri ve finansal durumu zarar görebilir.

Hızla gelişmekte olan ve Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyet gösterdiği yenilenebilir enerji sektöründe teknolojik gelişmeler ve değişiklikler yaşanabilir. Yaşanan bu hızlı gelişim ve değişim neticesinde ileride rüzgâr enerjisi ve güneş enerjisi sistemlerine kıyasla daha ekonomik enerji kaynaklarının bulunması söz konusu olabilir. Bu ihtimalde, sektörde faaliyet gösteren şirketler bu durumdan olumsuz etkilenebilir. Aynı zamanda, alternatif veya daha az maliyetli enerji kaynaklarının bulunması halinde Birleşim Enerji Grubu da dahil olmak üzere yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketler hedefledikleri finansal performansı gösteremeyebilirler. Dolayısıyla, bu gibi sektörel riskler, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin finansal durumu ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.2.8. Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri yenilenebilir elektrik enerjisi üretimine ilişkin olduğundan, hava durumu ve/veya meteorolojiye bağlı gelişmelere ilişkin risk söz konusu olabilir.

Ülkemizde mevsimlere göre sıcaklık düzeyinde yaşanan değişimler elektrik tüketimi ve bunun sonucunda elektrik fiyatları üzerinde önemli derecede etki yaratabilmektedir. Elektrik tüketimi özellikle olağan koşullarda ısıtma ve aydınlatmaya daha çok ihtiyaç duyulması nedeniyle kış aylarında yenilenebilir enerji kaynaklarından olan güneş enerjisinde değişimler yaşanabilir. Ülkeyi ve dünyayı etkisi altına alan küresel ısınma nedeni ile mevsimlerin kayması elektrik arz ve talebini etkilemekte olup bu durum dolaylı olarak Birleşim Enerji Grubu da dahil olmak üzere sektörde faaliyet gösteren tüm şirketlerin faaliyetini de olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

Bu gibi durumlar, tüm sektörü olduğu gibi Birleşim Enerji Grubu'nun da elektrik satışının azalmasına neden olabileceği gibi Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.2.9. Bilgi teknolojileri altyapısı, sektör için fevkalade önem arz etmektedir. Birleşim Enerji Grubu'nun bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırılar Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyet gösterdiği enerji sektöründe dijitalleşmenin beraberinde getirdiği birtakım riskler mevcuttur.

EPIAŞ tarafından işletilen piyasalarda gerçekleştirilen tüm işlemler, EPIAŞ tarafından yönetilen piyasa işletim sistemi adı verilen bilgi sistemleri üzerinden gerçekleştirilmektedir. Bu



sebeple, bilgi sistemlerindeki aksaklıkların, günlük bazda Birleşim Enerji Grubu'nun EPIAŞ tarafından işletilen piyasalardaki faaliyetlerini olumsuz etkileme potansiyeli bulunmaktadır. Öte yandan elektrik iletim ağını etkileyebilecek bilgi teknolojisi aksaklıkları da dolaylı olarak Birleşim Enerji Grubu'nu da etkileyebilecektir. Elektrik iletim şebekesinde yaşanacak bir aksaklık, Birleşim Enerji Grubu'nun ürettiği elektriği ilgili aksaklık giderilinceye kadar iletim sistemine verememesi sonucu doğurabilir. Birleşim Enerji Grubu'nun bu sistemlerine olası siber saldırılar, arızalar ve/veya kesintiler, Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Birleşim Enerji Grubu ve sektörde faaliyet gösteren diğer şirketler siber saldırılara maruz kalabilir ve bu saldırılar neticesinde faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Siber saldırılara maruz kalınması ve bu saldırılar sonucunda faaliyetlerin gerçekleştirilmesi için gerekli olan ekipman ve sistemlerin çalışamaz hale gelmesi durumunda, şirketler yasal ve akdi yükümlülüklerini *(akdi veya kanuni gerekçelerle üstlenilen ödeme yükümlülükleri, üretim yükümlülükleri, satış yükümlülükleri vb.)* gereği gibi yerine getiremeyebilir, faaliyetleri aksayabilir ve bu nedenle sözleşmesel yükümlülüklerini ifa edemeyebilir, yasal veya sözleşmesel yaptırımlarla karşı karşıya kalabilir. Siber saldırı sonucu, kişisel verilerin izinsiz kullanımı veya sızdırılması Birleşim Enerji Grubu ve sektörde faaliyet gösteren şirketlerin itibarına ve çalışanlarına zarar verebilir. Aynı zamanda, bu durum Birleşim Enerji Grubu ve sektörde faaliyet gösteren şirketlerin pazar kaybı yaşamasına da sebebiyet verebilir. Bunlara ek olarak KVKK'ya uyum düzenlemelerinin gerçekleştirilmemesi sebebiyle; Birleşim Enerji Grubu ve sektörde faaliyet gösteren şirketler, idari para cezaları ile karşı karşıya kalabilir. Tüm bu durumlar Birleşim Enerji Grubu ve sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonlarını, güvenilirliğini ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Bununla birlikte, Birleşim Enerji Grubu ve sektörde faaliyet gösteren diğer şirketlerin, müşterilerden elde ettikleri bilgilerin ve verilerin yeterli düzeyde korunamaması durumunda ya da olası siber saldırılara karşı güvenlik düzeyinin yetersiz kalması durumunda müşteriler hukuki süreç başlatabilirler. Bu durum, Birleşim Enerji Grubu da dahil olmak üzere sektörde faaliyet gösteren diğer şirketlerin itibarının zedelenmesine yol açabilir. Ayrıca, Birleşim Enerji Grubu da dahil olmak üzere sektörde faaliyet gösteren diğer şirketler bu nedenlerden dolayı pazar kaybı yaşayabilir.

5.2.10. Ülke ekonomisi ve dünya ekonomisinde yaşanan gelişmeler, finansal dalgalanmalara sebep olabilir.

Ülkemizin içinde bulunduğu mevcut coğrafi konumu nedeniyle yaşanan ekonomik ve siyasi gelişmeler ve diğer küresel gelişmeler ülke ekonomisini olumsuz yönde etkileyebilir. Özellikle pandemi döneminin etkisiyle beraber Rusya-Ukrayna arasında yaşanan politik gelişmeler enerji fiyatları üzerinde baskıyı artırmış, bu durum enerji maliyetlerinin ciddi derecede artmasına sebep olmuştur.

Küresel ve yerel ekonomide yaşanabilecek diğer olumsuz gelişmeler de tüketici ve firma harcamalarını kritik derecede etkilemektedir. Zira, bu olumsuz gelişmeler sonucunda ülke çapında işsizlik oranları artabilir, döviz kurlarında aşırı dalgalanmalar yaşanabilir, tüketici



borçluluğu veya faiz oranları artabilir, ciro ve kârlılık oranları azalabilir. Bu da enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin finansal performanslarının olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

Söz konusu olumsuz gelişmeler, ekonomik daralmalara ve elektrik talebinde azalmaya neden olabilir. Enerji sektöründe yaşanacak bu talep azalması da sektördeki şirketlerin üretim arzının düşmesine neden olabilir. Dolayısıyla, ülke ekonomisi ve dünya ekonomisinde yaşanan olumsuz gelişmeler nedeniyle yaşanan finansal dalgalanmalar Birleşim Enerji Grubu da dahil olmak üzere sektörde faaliyet gösteren diğer şirketlerin faaliyetlerine ve finansal durumuna zarar verebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

5.3.1. *Şirket'in payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.*

Halka arz işleminden önce, Şirket'in payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilen paylara ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de halka arz edilen payları elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka arz edilen paylara ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka arz edilen paylara ilişkin pazarın sınırlı olması, halka arz edilen payları elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir ve halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir, fiyat halka arz fiyatının altına düşebilir.

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

Sonuç olarak, halka arz kapsamında halka arz edilen payları satın alan yatırımcılar, halka arz edilen paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.



BİRLEŞİM GRUP ENERJİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cadde No: 10 Kat: 3 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 275495 Şirket Sic. No: 275495
Tic. Sic. No: 275495 Şirket Sic. No: 275495
Sic. Sic. No: 275495 Şirket Sic. No: 275495
Sic. Sic. No: 275495 Şirket Sic. No: 275495

Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



5.3.2. Şirket'in payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.

Halka arzın tamamlanmasını takiben Şirket'in ana pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, Şirket sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edecektir. Şirket'in ana pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR ayrıca, Şirket'in imtiyazlı A grubu nama yazılı paylarına sahip olması sebebiyle işbu İzahname'nin 19.3 nolu bölümünde detaylı açıklanan yönetim kurulu üyelerinin seçilmesi ve oy hakkı imtiyazına sahiptir. Bu kapsamda Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, sahip olduğu imtiyazlı ve imtiyazsız paylar sebebiyle; yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, kar payı dağıtımı, tasfiye kararının verilmesi ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahibinin onayını gerektiren işlemler üzerinde etkili olabilecektir.

Şirket'in ana pay sahiplerinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda vereceği kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in ana pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın şahıslarıyla ilgili itibarı zedeleyici durumların oluşması halinde, bu durum Şirket'in yatırımcılarına ve ortaklarına olumsuz yansiyabilir. Bu durum, Şirket karlılığını ve iş hacmini negatif yönde etkileyebilir. Bununla birlikte Şirket'in kurumsallaşma anlamında attığı adımlara ve Şirket'in ana pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın Şirket'e olan bağlılığına karşılık, sahip oldukları Şirket paylarını satması, dolayısıyla Şirket yönetimi ve faaliyetlerinden çekilmesi halinde, Şirket'in faaliyetlerinde aksama yaşanabilir, Şirket faaliyetleri durabilir, iş süreçleri olumsuz etkilenebilir, buna bağlı olarak Şirket'in satış ve karlılığı negatif etkilenebilir.

5.3.3. Şirket ve ana pay sahipleri tarafından ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

Şirket, 30.10.2024 tarih ve 2024/016 sayılı yönetim kurulu kararı ile; halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca; herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağına ve Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağına yönelik taahhüt vermiş olup Şirket'in mevcut pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR da 30.10.2024 tarihli taahhütnameleri ile; halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını Borsa İstanbul'da ve/veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını taahhüt etmiştir.

Yukarıda belirtilen süreler sona erince Şirket bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımına gidebilir veya Şirket'in mevcut ortakları kendi paylarını Borsa'da ve/veya Borsa dışında satabilir. Söz konusu işlemler pay fiyatı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir, payların Borsa fiyatı düşebilir.

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



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

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

5.3.6. Şirket, Esas Sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Şirket, Kar Dağıtım Politikası çerçevesinde nakit akışı gerekliliklerini de gözetmek kaydıyla her hesap yılı için, dağıtılabilir net dönem kârının en az %15'ini nakden kâr payı olarak dağıtmayı benimsemiş olmakla birlikte Şirket'in kar payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle ilgili yılı kar ile tamamlaması ve varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması gerekmektedir. Şirket ilgili yılı kar ile tamamlasa dahi yönetim kurulunun karın ne şekilde kullanılacağı yönünde karar alarak genel kurula teklif etmesi gerekmekte olup kar dağıtımını genel kurulun onayından sonra gerçekleştirebilmektedir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda Şirket'in dönem karından kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır.

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



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

5.3.8. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır, payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 115.500.000 TL nominal değerli pay BİST'te işlem görecektir. %20,02 oranındaki halka açıklık, payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Halka arz öncesi Şirket payları herhangi açık piyasada işlem görmemektedir. Halka arz sonrası Halka Arz Edilen Paylar için böyle bir piyasanın gelişeceğinin, gelişse bile işlevsel, yeterince derin ve sürdürülebilir olacağının bir garantisi bulunmamaktadır. Halka arz edilen paylara ilişkin piyasa likiditesi halka arz edilen paylara sahip olan yatırımcıların sayısına, söz konusu yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasa oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka arz edilen paylara ilişkin aktif, likit, derin, sürdürülebilir bir piyasa oluşmayabilir. Bu da halka arz sırasında halka arz edilen payları satın alan yatırımcılarının istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda halka arz edilen payları satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir ve dolayısıyla payların fiyatlarındaki değişkenliği artırabilir.

5.3.9. Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka arz edilen payların potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır.

Potansiyel yatırımcının bilhassa:

- Halka arz edilen paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, halka arz edilen paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
- Kur riski de dahil olmak üzere, halka arz edilen paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;
- Halka arz edilen payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
- Yatırımını veya geçerli risklere katlanma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir.

Potansiyel yatırımcılar;

- Halka arz edilen payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- Bu durumun halka arz edilen payların değeri üzerindeki etkilerini ve
- Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı



etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilen paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. *Dünya’da Covid-19 pandemisinin etkileri azalma eğilimi gösterse de Çin ya da başka ülkeler tarafından uygulanabilecek karantinalar, Birleşim Enerji Grubu’nun faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.*

Dünya Sağlık Örgütü, Covid-19’un sağlık açısından artık küresel bir acil durum teşkil etmediğini 2023 yılının Mayıs ayında açıklamış olup buna karşılık virüsün tamamıyla yok olmadığı ve hala önemli bir tehdit olmaya devam ettiği konusunda uyarılarını devam ettirmektedir. Salgın, etkili olduğu dönemlerde enerji, hammadde ve navlun fiyatlarında artışa neden olmuş ve tedarik sıkıntılarını beraberinde getirmiştir. Söz konusu salgının yeniden etkisini kazanması ve/veya yeni salgınların ortaya çıkması; Birleşim Enerji Grubu açısından talepte daralmalara sebep olabilir, maliyetleri arttırabilir, küresel anlamda tedarik sıkıntılarını beraberinde getirebilir. Bununla birlikte söz konusu salgın, pandemi vb. olaylara bağlı olarak Birleşim Enerji Grubu personellerinin ölümü, faaliyetlerde aksamaya neden olabilir.

5.4.2. *Sel, fırtına, toprak kayması, deprem gibi doğal afetler ve yangın, Birleşim Enerji Grubu’nun faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.*

Sel, fırtına, toprak kayması, deprem gibi doğal afetler ve yangın, Birleşim Enerji Grubu’nun faaliyetlerinin sürdürülebilirliğini olumsuz etkileyebileceği gibi söz konusu durumların meydana gelmesi sonucu Birleşim Enerji Grubu çalışanlarının yaralanması veya ölümü, Birleşim Enerji Grubu’nun faaliyetlerinde aksamaya yol açabilir, Birleşim Enerji Grubu’nun ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde tazminat yükümlülüğü altına girmesi gibi sebeplere neden olabilir, Birleşim Enerji Grubu’nun faaliyetlerini ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski bölgelerinde yer almaktadır. 06.02.2023 tarihinde merkez üssü Kahramanmaraş olan ve 10 ili (Kahramanmaraş, Kilis, Hatay, Osmaniye, Adıyaman, Gaziantep, Şanlıurfa, Diyarbakır, Malatya ve Adana) etkileyen deprem felaketi meydana gelmiş olup deprem felaketinden ötürü Kahramanmaraş’ta yer alan Uluder GES’de 2 aylık üretim kaybı yaşanmıştır.

Yine 2023 yılı içerisinde Bitlis/Adilcevaz’da yer alan Gülbahar GES’te ise santral trafosunun arızalanmasından (yağ kaçırma kapsamındaki arıza) ötürü yaklaşık 5,5 aylık üretim kaybı yaşanmıştır.

Söz konusu durumlar gibi gelecekte meydana gelebilecek şiddetli bir deprem, yangın gibi afetler Türkiye’nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir; Birleşim Enerji

almakta olduğu mal veya hizmetleri olması gerektiği şekilde alamazsa, Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilecektir.

Bununla birlikte Filistin ve İsrail savaşında soykırıma varan uygulamalar sonucunda yaşanan insani kriz sebebiyle, bölgesel sorunun tüm Ortadođu'ya ve komşu ülkelere savaşın sıçraması neticesinde, toplum psikolojisiyle hareket edilerek daha büyük olumsuzluklar yaşanabilir. Bu durum hem Dünya hem de Türkiye ekonomisine olumsuz yansiyabilir. Bireysel ve toplumsal tepkiler karşısında yaşanan veya yaşanabilecek boykot eylemleri sonucunda, enerji sektörü ve Birleşim Enerji Grubu üzerinde çeşitli olumsuzluklar doğabilir ve karlılık ile satış etkilenebilir.

5.4.5. Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler: Sermaye Riski

Net Finansal Borç/Özkaynak oranının yüksekliği Birleşim Enerji Grubu'nun finansal borçlarını ödeyememe riskini göstermektedir. Net finansal borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam finansal borç tutarından (kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ve uzun vadeli borçlanmalardan oluşmaktadır.) düşölmesiyle hesaplanır.

Birleşim Enerji Grubu'nun finansal tablo dönemleri itibarıyla Net Finansal Borç/Özkaynak oranı aşağıdadır:

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Finansal Borçlar	600.662.908	751.877.913	2.194.463.244	2.675.033.641
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	44.564.788	40.554.847	176.249.206	284.585.099
Net Finansal Borç	556.098.120	711.323.066	2.018.214.038	2.390.448.542
Toplam Özkaynak	176.393.300	241.123.035	1.500.692.154	1.908.413.750
Net Finansal Borç/Özkaynak Oranı	%315	%295	%134	%125

Birleşim Enerji Grubu'nun net finansal borcu 2021 yıl sonunda 556,1 milyon TL iken 2022 yıl sonunda 2021 yılına göre %27,9 oranında artarak 711,3 milyon TL'ye, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %183,7 oranında artarak 2,0 milyar TL'ye, 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna göre %18,4 artarak 2,4 milyar TL'ye yükselmiştir. Finansal borçlar, alınan güneş enerjisi santralleri için finansman sağlanmasında kullanılmıştır.

2021 yıl sonunda 176,4 milyon TL olan özkaynaklar, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %36,7 artışla 241,1 milyon TL'ye, 2023 yıl sonu itibarıyla 2022 yıl sonuna göre %522,4 artışla 1,5 milyar TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna göre %27,3 artışla 1,9 milyar TL'ye yükselmiştir. Özkaynaklarda dönemler itibarıyla görölen artış, ortakların alacaklarına mahsuben sermayenin 140 milyon TL'den nakden 360 milyon TL artırılarak 500 milyon TL'ye çıkarılması, oluşan net dönem karlarındaki artış ile birlikte maddi duran varlıklara ilişkin yaptırılan değerleme raporları kapsamında oluşan yeniden değerleme değer artışları ve yabancı para çevrim farkları kalemi çerçevesinde görölmüştür.

Bu kapsamda, Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yıl sonunda %315 olan Net Finansal Borç/Toplam Özkaynak oranı, 2022 yıl sonunda %295'e, 2023 yıl sonunda %134'e gerilemiş olup 30.09.2024 tarihinde de %125'e gerilemiştir.



Birleşim Enerji Grubu, yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararlar karşılaşılabilecek olup Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerinde aksama meydana gelebilir, faaliyetler durabilir, Birleşim Enerji Grubu'nun nakit akımları ve buna bağlı olarak da finansal durumunda bozulmalar görülebilir.

Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'in finansal bir kayba uğraması riskidir. Birleşim Enerji Grubu'nun kredi riski esas olarak ilişkili olmayan taraflardan ticari alacakları ile banka mevduatlarından kaynaklanmakta olup Birleşim Enerji Grubu'nun söz konusu alacaklarını tahsil edememesi ve/veya bankalarda bulunan mevduatlarına herhangi bir sebeple erişememesi durumunda finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

(TL)	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Toplam
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
30.09.2024	2.490.532	126.337.326	4.681.673	13.060.510	283.626.590	430.196.631
31.12.2023	933.319	56.782.996	5.702.930	7.505.317	173.172.033	244.096.595
31.12.2022	235.210	12.964.757	0	434.547	38.793.732	52.428.246
31.12.2021	0	3.154.143	4.643.000	10.943	43.039.403	50.847.489

30.09.2024 tarihi itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun ilişkili olmayan taraflardan 126.337.326 TL (31.12.2023: 56.782.996 TL, 31.12.2022: 12.964.757 TL, 31.12.2021: 3.154.143 TL), ilişkili taraflardan 2.490.532 TL (31.12.2023: 933.319 TL, 31.12.2022: 235.210 TL, 31.12.2021: 0 TL) ticari alacağı, ilişkili olmayan taraflardan 13.060.210 TL (31.12.2023: 7.505.317 TL, 31.12.2022: 434.547 TL, 31.12.2021: 10.943 TL), ilişkili taraflardan 4.681.673 TL (31.12.2023: 5.702.930 TL, 31.12.2022: 0 TL, 31.12.2021: 4.643.000 TL) diğer alacağı, bankalarda da 283.626.590 TL (31.12.2023: 173.172.033 TL, 31.12.2022: 38.793.732 TL, 31.12.2021: 43.039.403 TL) mevduatı bulunmaktadır.

Grup'un 30.09.2024 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne uğramış, tamamı için karşılık ayrılmış 5.312.416 TL (31.12.2023: 4.587.506 TL, 31.12.2022: 2.053.929 TL, 31.12.2021: 1.425.522 TL) ilişkili olmayan taraflardan ticari alacağı bulunmaktadır.

Likidite Riski

Likidite riski, Birleşim Enerji Grubu'nun net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir, Birleşim Enerji Grubu'nun kredibilitesinin bozulması halinde ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda Birleşim Enerji Grubu, zararlar karşılaşabilir.



(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Dönen Varlıklar	81.156.067	117.985.419	273.802.082	502.427.752
Kısa Vadeli Yükümlülükler	468.506.694	805.366.173	935.315.086	1.158.184.456
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,17	0,15	0,29	0,43

Sözleşme Uyarınca Vadeler (30.09.2024)	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktıları Toplamı	3 Aya Kadar	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yıdan Fazla
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	3.044.354.579	4.543.794.884	379.167.240	781.133.226	2.668.860.082	714.634.336
Ticari Borçlar	102.712.143	102.712.143	102.712.143	0	0	0
Diğer Borçlar	266.608.795	266.608.795	0	266.608.795	0	0
Borçlanmalar	2.675.033.641	4.174.473.946	276.455.097	514.524.431	2.484.484.072	714.131.755
Toplam	3.044.354.579	4.543.794.884	379.167.240	781.133.226	2.484.484.072	714.131.755

Sözleşme Uyarınca Vadeler (31.12.2023)	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışları Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yıldan Fazla
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	2.495.101.767	4.007.846.688	87.539.634	839.644.872	2.324.421.644	756.240.538
Ticari Borçlar	26.789.447	26.789.447	26.789.447	0	0	0
Diğer Borçlar	273.849.076	273.849.076	0	273.849.076	0	0
Borçlanmalar	2.194.463.244	3.707.208.165	60.750.187	565.795.796	2.324.421.644	756.240.538
Toplam	2.495.101.767	4.007.846.688	87.539.634	839.644.872	2.324.421.644	756.240.538

Sözleşme Uyarınca Vadeler (31.12.2022)	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktıları Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yıldan Fazla
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	1.379.017.242	1.529.363.045	633.641.635	143.701.471	507.954.215	244.065.724
Ticari Borçlar	34.858.565	34.858.565	34.858.565	0	0	0
Diğer Borçlar	592.280.764	592.280.764	592.280.764	0	0	0
Borçlanmalar	751.877.913	902.223.716	6.502.306	143.701.471	507.954.215	244.065.724
Toplam	1.379.017.242	1.529.363.045	633.641.635	143.701.471	507.954.215	244.065.724



arz eden yedek parçalarını imal ve ikmal etmek ile esas sözleşmesinde ifade edilen diğer faaliyetleri gerçekleştirmek maksadıyla, 13.09.1978 tarihinde, süresiz olarak kurulmuştur. Kuruluş işlemleri ve esas sözleşme, 19.09.1978 tarihli ve 559 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Şirket'in ticaret ünvanı 04.07.2011 tarihinde tescil edildiği üzere Birleşim Yapı ve Endüstri Tesisleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiş olup söz konusu ünvan değişikliği 08.07.2011 tarihli 7854 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Bununla birlikte Şirket'in ticaret ünvanı, 26.01.2022 tarihinde tescil edildiği üzere Birleşim Yeşil Enerji A.Ş. olarak değiştirilmiş olup söz konusu ünvan değişikliği 26.01.2022 tarihli ve 10503 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. 2024 yılında ise Şirket'in ticaret ünvanı 11.09.2024 tarihinde tescil edildiği üzere; Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. olarak değiştirilmiş olup söz konusu ünvan değişikliği 11.09.2024 tarihli ve 11162 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Şirket, 2023 yılında 700.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ile esas sözleşmesini SPK mevzuatına uygun hale getirmiş ve kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in söz konusu esas sözleşme değişikliği 29.09.2023 tarihinde tescil edilmiş olup 04.10.2023 tarih ve 10928 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

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

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
İhraççının Kurulduğu Ülke	Türkiye
Merkez Adresi	Dudullu OSB Mah. 1. Cad. Birleşim Grup No:3, İç Kapı No:1 Ümraniye/İstanbul
İnternet Adresi	www.birlesimgrupenerji.com
Telefon	(0216) 499 49 59
Faks	(0216) 499 49 60

Şirket'in doğrudan ve dolaylı tabi olduğu mevzuatlara ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmedi:

Şirket'in Tabi Olduğu Mevzuat

• 6446 numaralı Elektrik Piyasası Kanunu (EPKn)

Elektrik enerjisi piyasasına ilişkin ana hüküm ve esaslar EPKn ile düzenlenmektedir. EPKn'nin başlıca amaçları, elektriğin yeterli, kaliteli, sürekli, düşük maliyetli ve çevreyle uyumlu bir şekilde tüketicilerin kullanımına sunulması için, rekabet ortamında özel hukuk hükümlerine göre faaliyet gösteren, mali açıdan güçlü, istikrarlı ve şeffaf bir elektrik enerjisi piyasasının oluşturulması ve bu piyasada bağımsız bir düzenleme ve denetimin yapılmasının sağlanmasına ilişkindir.

EPKn bazı işlemlere istisna tanıyarak, lisans alınmadan da bazı işlemlerin gerçekleştirilmesine imkan vermiştir. Bu istisnalar, EPKn'nin 14. maddesinde belirtilmiş olup örneğin kuruluşu



azami 1 MW⁴ yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri; ürettiği enerjinin tamamını iletim veya dağıtım sistemine vermeden kullanan, üretimi ve tüketimi aynı ölçüm noktasında olan, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri lisans almadan EPKn uyarınca faaliyet gösterebilmektedir. Bu tür lisans almadan üretim gerçekleştiren tesisler “Lisanssız” olarak tanımlanmaktadır. Lisanssız üretim tesislerinin şirket kurma zorunluluğu da yoktur. Lisanssız üretimin ana hedefi, öz tüketim modeli, tüketicilerin elektrik ihtiyaçlarını tüketim noktasına en yakın kendi üretim tesisinden karşılamasıdır. Aynı şekilde, arz güvenliğinin sağlanmasında küçük ölçekli üretim tesislerinin de ülkemiz ekonomisine kazandırılması ve dağıtık üretim yöntemi ile elektrik şebekesinde iletim/dağıtım maliyetleri ile kayıp miktarlarının düşürülmesi de amaçlanmıştır.

Diğer taraftan EPDK’dan gerekli lisansları alan kuruluşlar ise “Lisanslı” olarak tanımlanmaktadır. Piyasada faaliyet göstermek isteyen ve kurulu gücü 5 MWe’den büyük olan yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretim santrallerinin EPKn’nin 4. maddesi kapsamında Lisans alması zorunludur. EPKn’nin 5. maddesinin 2. fıkrasının c bendi uyarınca Lisans; faaliyetin niteliği dikkate alınarak en az 10, en çok 49 yıl için verilmektedir.

- **Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği**

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği, elektrik piyasasında faaliyette bulunulabilmesi için EPDK’dan alınması zorunlu olan önlisans ve takibinde alınan lisanslar ile bu lisanslara ilişkin temel hüküm ve şartları, lisansların düzenlenmesi işlemlerini, önlisans ile lisans sahibi tüzel kişilerin hak ve yükümlülüklerini düzenlemektedir. Önlisans, üretim faaliyetinde bulunmak isteyen tüzel kişilere, üretim tesisi yatırımlarına başlamaları için gerekli onay, izin, ruhsat ve benzerlerinin alınabilmesi için belirli süreli verilen izni ifade eder.

Bahsedilen Yönetmelik’te lisansa tabi faaliyetler, lisans zorunluluğundan muaf faaliyetler, lisans süreleri ve bedelleri, önlisans/lisans başvuru ve başvuruları değerlendirme usulleri, lisans türleri (*üretim, OSB üretim, iletim, piyasa işletim, dağıtım, OSB dağıtım ve tedarik*) ve bu lisans türlerine göre lisans sahiplerinin hak ve yükümlülükleri, mali hükümler, lisansın sona ermesine ilişkin hükümler ve yaptırımlar ve lisans iptaline ilişkin hükümler yer almaktadır.

Bahsedilen Yönetmelikte belirtilenlere ek olarak, birden çok kaynaklı (*hibrit*) elektrik üretim tesisi kurulabileceği ve bu tesislerde kullanılan yardımcı kaynak ünitesinin ana kaynağa dayalı tesisin ünitesi olarak kabul edileceği ve tesisin tek bir önlisans veya lisans kapsamında değerlendirileceği ifade edilmektedir.

Şirket’in bağlı ortaklıklarından Edikli, Uluder ve Gülbahar’ın sahip olduğu elektrik üretim tesisleri anılan Yönetmelik uyarınca alınmış elektrik üretim lisansları (*GES*) kapsamında faaliyet göstermektedir. Şirket’in bağlı ortaklıklarından Menekşe ise anılan Yönetmelik kapsamında RES için elektrik üretim lisansı almıştır.

⁴ 09.05.2019 tarihli ve 1044 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı’nın Ek 2. maddesi uyarınca EPKn’nin 14’üncü maddesinin 1’inci fıkrasının (b) bendinde yer alan lisanssız faaliyet yapabilecek yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesislerinin kurulu güç üst sınırı 5 MW’ye çıkarılmıştır.



- **Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği**

Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği, elektrik piyasasında lisanssız elektrik üretimi faaliyetinde bulunulabilmesi için dağıtım şirketlerinden alınması zorunlu olan Bağlantı Görüşü ve Çağrı Mektubu ile Geçici Kabul'e kadarki süreçler ve Geçici Kabul sonrası enerji satış ve tahsilat süreçlerini düzenlemektedir.

Anılan Yönetmelik'te Lisans alma ve şirket kurma muafiyetleri, bağlantı esasları, başvuru aşamasının evrak ve teknik değerlendirme süreçleri, işletme ve sistem kullanımı, işletme dönemi ölçme teknik esasları, ihtiyaç fazlası enerjinin ödeme ve satın alınması, aylık-saatlik mahsuplaşma esasları, denetim mekanizmaları, tesis devir esasları gibi konulara ilişkin hükümler yer almaktadır.

Birleşim Enerji Grubu'nda yer alan Zen Enerji'nin bağlı ortaklıkları tarafından lisanssız elektrik üretim tesislerinden Yarışlı GES (*Burdur Enerji*), Rose GES (*Rose Enerji*), Göğem GES (*Sultandere Enerji-Darıca Enerji-Yoncalı Enerji-Avdan Enerji-Aslanbey Enerji*), Kıravdan GES (*Sultandere Enerji-Darıca Enerji-Yoncalı Enerji-Avdan Enerji-Aslanbey Enerji*), Simav GES (*Sultandere Enerji-Darıca Enerji-Yoncalı Enerji-Avdan Enerji-Aslanbey Enerji-Kut 1 Enerji*) Karakeçili GES (*Topaklı Enerji-Aslanbeyli Enerji-Sarılar Enerji-Kıravdan Enerji*) anılan yönetmelik kapsamında faaliyet göstermektedir.

- **Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği**

Anılan Yönetmelik, kullanıcıların elektrik iletim veya dağıtım sistemine bağlanmaları ile bu sistemleri ve iletim ve dağıtım hatlarını kullanmalarına, özel direkt hat tesislerine ve bağlantı ve sistem kullanım anlaşmalarına ilişkin usul ve esasları ile tesislerin ve kullanıcıların bu süreçteki hak ve yükümlülüklerini düzenlemektedir. Yönetmelik hükümleri uyarınca üretim tesislerinin iletim ve dağıtım sistemlerine bağlanma ve sistemleri kullanma taleplerini karşılamaya yetkili kuruluşlar TEİAŞ ve ilgili dağıtım şirketleri olarak belirlenmiştir.

Bu Yönetmelik'te, kullanıcıların iletim ve dağıtım sistemine bağlantı ve sistem kullanım taleplerinin, TEİAŞ ve ilgili dağıtım şirketleri tarafından eşit taraflar arasında ayırım gözetilmeksizin karşılanması gerektiği düzenlenmektedir.

Yönetmelik uyarınca, TEİAŞ ve ilgili dağıtım şirketleri tarafından, üretim tesislerinin iletim veya dağıtım sistemlerine bağlantısı hakkında uygun görüş verilmesinin ardından ilgili kullanıcılar iletim ve dağıtım sistemlerine bağlantı ve bu sistemlerin kullanımına ilişkin bağlantı ve sistem kullanım anlaşmalarını imzalamakta olup elektrik üretimi faaliyeti gösteren şirketler ile TEİAŞ ve ilgili dağıtım şirketlerinin birbirlerine karşı hak ve yükümlülükleri bu sözleşmeler kapsamında belirlenmektedir.

Bu doğrultuda Şirket'in bağlı ortaklıklarından Edikli, başta EPKn ve ilgili mevzuat uyarınca dağıtım şirketine ait dağıtım şebekesine bağlanması için gerekli hüküm ve koşulları içeren dağıtım sistemine bağlantı anlaşmasını 02.06.2020 tarihinde ve dağıtım sistem kullanım anlaşmasını ise 05.08.2020 tarihinde imzalamıştır. Şirket'in diğer bağlı ortaklığı Uludağ ise dağıtım sistemine bağlantı anlaşması ile dağıtım sistem kullanım anlaşmasını 16.03.2021 tarihinde imzalamıştır.



tarihinde imzalamıştır. Gülbahar ise dağıtım sistemine bağlantı anlaşmasını 19.08.2020 tarihinde, dağıtım sistem kullanımı anlaşmasını ise 19.10.2020 tarihinde imzalamıştır.

Buna ek olarak Menekşe, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında bağlantı anlaşması talebini TEİAŞ'a iletmış olup 01.11.2024 tarihinde imzalanan bağlantı anlaşmasının 5A maddesi gereğince iletim sistemi varlıklarının TEİAŞ adına kullanıcı tarafından tesis edilmesi ve TEİAŞ'a devri sonrasında bedelinin TEİAŞ'a fatura edilmesi karar altına alınmıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Menekşe, 04.05.2023 tarihinde üretim lisansı almış, santralin kurulumu tamamlanmış olup 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlanması hedeflenmektedir. Söz konusu RES'in 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması için T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından geçici kabul işlemlerinin tamamlanması beklenmektedir.

Bunun yanında, Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarının ilgili dağıtım şirketleri ile akdetmiş olduğu bağlantı anlaşmaları ve bu anlaşmaların tarihleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Şirket	Proje	İlgili EDAŞ	Tarih
Aslanbey GES	Eskişehir Projesi	Osmangazi EDAŞ - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Avdan GES	Eskişehir Projesi	Osmangazi EDAŞ - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Darıca GES	Eskişehir Projesi	Osmangazi EDAŞ - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Sultandere GES	Eskişehir Projesi	Osmangazi EDAŞ - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Yoncalı GES	Eskişehir Projesi	Osmangazi EDAŞ - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Aslanbey GES	Kütahya Projesi	Osmangazi EDAŞ - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Avdan GES	Kütahya Projesi	Osmangazi EDAŞ - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Darıca GES	Kütahya Projesi	Osmangazi EDAŞ - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Kut 1 GES	Kütahya Projesi	Osmangazi EDAŞ - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Sultandere GES	Kütahya Projesi	Osmangazi EDAŞ - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Yoncalı GES	Kütahya Projesi	Osmangazi EDAŞ - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Aslanbey GES	Uşak Projesi	Osmangazi EDAŞ - Uşak İl Müdürlüğü	17.08.2016
Avdan GES	Uşak Projesi	Osmangazi EDAŞ - Uşak İl Müdürlüğü	17.08.2016
Darıca GES	Uşak Projesi	Osmangazi EDAŞ - Uşak İl Müdürlüğü	17.08.2016
Sultandere GES	Uşak Projesi	Osmangazi EDAŞ - Uşak İl Müdürlüğü	17.08.2016
Yoncalı GES	Uşak Projesi	Osmangazi EDAŞ - Uşak İl Müdürlüğü	17.08.2016
Aslanbeyli GES	Kırıkkale Projesi	Başkent Dağıtım	03.08.2016
Kıravdan GES	Kırıkkale Projesi	Başkent Dağıtım	03.08.2016
Sarılar GES	Kırıkkale Projesi	Başkent Dağıtım	03.08.2016
Topaklı GES	Kırıkkale Projesi	Başkent Dağıtım	03.08.2016
Rose GES	Isparta Projesi	Akdeniz Dağıtım	26.04.2016
Burdur GES	Burdur Projesi	Akdeniz Dağıtım	15.06.2015

• **Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği**

Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği, elektrik depolama üniteleri veya tesislerinin kurulmaları, iletim veya dağıtım sistemine bağlanmaları ile bu ünite veya tesislerin piyasa faaliyetlerinde kullanılmalarına ilişkin usul ve esaslar ile elektrik depolama ünitesi ve tesisleri ile bu ünite ve tesisler vasıtasıyla yürütülebilecek faaliyetleri düzenlemektedir. Anılan Yönetmelik uyarınca, elektrik depolama ünitesi veya tesisi vasıtasıyla yürütülebilecek faaliyetler üretim tesisine bütünsel elektrik depolama ünitesi vasıtasıyla gerçekleştirilebilmektedir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Dudullu OSB Mh. Ç. Etiler Cad. No: 37/1 Ümraniye/İST
Tic. Sic. No: 274915 / Ş. Sic. No: 274915 / Mersis No: 08060072340001
Sarıgazi V.D.361000234 Mersis No: 08060072340001

Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



maddesinin 2. bendinde destekleme bedelinin piyasa işletmecisi tarafından anılan kararda gösterilen formüle göre hesaplanacağı belirtilmiş olup ilgili maddede belirtilen formülde geçen Azami Uzlaşma Fiyatı ("AUF_k")'nin ise EPDK tarafından üretim tesislerinin "k" kaynak türü için belirlenen azami uzlaştırma fiyatını ifade ettiği belirtilmiştir. Söz konusu formüle göre hesaplanan tutar formülde yer alan değişkenlere bağlı olarak aylık güncellenmekte ve değişkenlik gösterebilmektedir. Özellikle Rusya-Ukrayna savaşının etkisiyle küresel enerji krizinin etkilerini minimize etmek adına EPDK tarafından 01.04.2022 tarihinde 6 aylık bir dönem için başlatılan AUF tarifesı 29.09.2022 tarih ve 11270 sayılı kararla 01.10.2022 tarihinden itibaren 6 aylık süreyle tüketiciyi ve/veya maliyeti yüksek üretimi desteklemek amacıyla uzatılmıştır. Bu uzatma 30.09.2023 itibarıyla EPDK tarafından dondurulmuş, ancak ileriye dönük yeni bir tarife açıklanmamıştır.

Bunun yanında Zen Enerji, bağlı ortaklıkları aracılığıyla lisanssız elektrik üretimi gerçekleştirmekte olduğundan, YEKDEM'den yararlanılmakta, AUF tarifesı kapsamında bulunmamaktadır.

• **YEKDEM Kanunu ve Yönetmeliği**

Şirket'in faaliyet alanının ana hatlarını belirleyen bir diğer kanun, 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun ve Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik'tir.

Yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim yerlerinin kurulmasına destek olunması amacıyla 5346 sayılı "Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun" ile YEKDEM oluşturulmuş olup anılan Kanun'un 6. maddesinin 1. fıkrası uyarınca YEKDEM dahilinde üretim yapan tesislerin uzun vadeli toptan elektrik satış miktarı ve PTF fiyatından bağımsız olarak satış fiyatı belirlenmektedir.

Şu kadar ki ilgili kanun kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üreten ve YEKDEM ile ilgili hükümlere tabi olmak istemeyen şirketlerin, YEKDEM'in sundukları imkanlardan vazgeçerek lisansları kapsamında serbest piyasada satış yapmaları mümkündür.

Anılan Yönetmelik, üretim lisansına sahip tüzel kişilerin YEKDEM'e kaydına ilişkin usul ve esasları, YEKDEM'in işleyişine ilişkin hükümleri, YEKDEM kapsamında EPIAŞ ve katılımcıların hak ve yükümlülüklerini ve YEK, YEK-G belgesine ilişkin hükümleri içermektedir. Ayrıca tesislerin YEKDEM'den hangi süre zarfında faydalanabileceği ve YEKDEM bedellerinin hesaplama yöntemleri de bu yönetmelikte düzenlenen diğer hususlardandır.

Anılan Kanun kapsamında YEK belgesine sahip üretim gösteren bir kısım şirketin belli şartlar dahilinde faydalanabileceği fiyat, süreler, miktarlar ve bunlara yapılacak ödemelere ilişkin usul ve esasları içeren bir YEKDEM kurgulanmıştır. YEKDEM dahilinde üretim kuruluşlarının 10 yıl boyunca sabit bir fiyat üzerinden garantili olarak satış yapması mümkün kılınmıştır. Şu

kadar ki, ilgili kanun kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üreten ve YEKDEM ile ilgili hükümlere tabi olmak istemeyen tüzel kişiler, lisansları kapsamında serbest piyasada satış yapabilirler.

YEKDEM dahilinde sağlanan bir diğer avantaj da yerli ekipman kullanım desteğidir. Yerli ekipman kullanımını desteklemek amacıyla, tesislerin kullandığı yerli aksamı bağli olarak elektrik satış fiyatının 5 yıl boyunca çeşitli tutarlarda artırması sağlanmıştır.

Şirket'in bağli ortaklıklarından Edikli, Uluder ve Gülbahar ile birlikte Zen Enerji'nin 12 adet bağli ortaklığı, anılan kanun ve yönetmelik kapsamında YEK Belgesi'ne sahip olup YEKDEM mekanizmasına tabiidir. İlgili şirketler YEKDEM dahilinde 10 yıl boyunca belli fiyatlar üzerinden ürettiği elektrik enerjisini satma hakkına sahiptir. Söz konusu şirketlerin bu kapsamda yararlanmış oldukları YEKDEM ve yerli aksam destek mekanizmasına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Söz konusu enerji santrallerinin YEKDEM'den yararlandığı 10 yıllık sürenin sonunda, piyasa fiyatları üzerinden satış yapılmaya devam edilecektir.

Lisanslı Elektrik Üretim Tesisleri

(Dolar / MW saat)	Edikli GES	Uluder GES	Gülbahar GES
Baz Fiyat	133,00	133,00	133,00
Yerli Ekipman Desteğı (*)	11,55	11,55	4,40
Nihai Satış Fiyatı	144,55	144,55	137,40

(*) Yerli Ekipman Desteğı, Santralin faaliyete geçişini takip eden 5 yıl süreyle geçerli olmakla birlikte, tabloda belirtilen üç şirketin faaliyete geçişini takip eden 6. yıl ile 10. yıl arasındaki sürede satış fiyatları 133,00 Dolar/MW saat olacaktır. 11. yıldan itibaren, YEKDEM süresi tamamlandıktan sonra satış fiyatının PTF (Piyasa Takas Fiyatı) olarak belirlenmesi öngörülmektedir. EPDK'nın 10887 sayılı ve 29.03.2022 tarihli kararı ile kabul edilen Kaynak Bazında Destekleme Bedelinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Usul ve Esaslarda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Usul ve Esaslar'ın 3. maddesi uyarınca kaynak bazında azami uzlaştırma fiyatları, piyasa işletmecisi tarafından ilgili maddenin 3. fıkrası kapsamında aylık olarak güncellenecektir.

Lisanssız Elektrik Üretim Tesisleri

Saha	(Dolar / MW saat)	Yerli Ekipman Desteğı	Nihai Satış Fiyatı
Aslanbey GES	133,00	-	133,00
Aslanbeyli GES	133,00	-	133,00
Avdan GES	133,00	-	133,00
Burdur GES	133,00	-	133,00
Darıca GES	133,00	-	133,00
Kıraydan GES	133,00	-	133,00
Kut 1 GES	133,00	-	133,00
Rose GES	133,00	-	133,00
Sarılar GES	133,00	-	133,00
Sultandere GES	133,00	-	133,00
Topaklı GES	133,00	-	133,00
Yoncalı GES	133,00	-	133,00



• **Yeni YEKDEM Uygulamaları**

30.01.2021 tarihli Resmî Gazete’de yayınlanan “29.01.2021 Tarihli ve 3453 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı’nın Eki Karar” uyarınca 01.07.2021 tarihi ile 31.12.2025 tarihine kadar işletmeye girecek olan santraller için yeni YEKDEM uygulamaları açıklanmıştır.

Söz konusu karar uyarınca, 01.07.2021 tarihinden 31.12.2025 tarihine kadar işletmeye girecek güneş enerjisine dayalı üretim tesisleri için YEK destekleme mekanizması fiyatı 32,00 TL kurus/kWh olarak belirlenmiş, bu fiyatın 10 yıl süre ile uygulanacağı kararlaştırılmış olup söz konusu tutarlar kararın Ek-2’sinde belirtilen formüller nezdinde güncellenecektir. Ayrıca, bu güneş enerjisine dayalı üretim tesisleri için yerli katkı fiyatı 8,00 TL kurus/kWh olarak belirlenmiş ve bu fiyatın da 5 yıl süre ile uygulanmasına karar verilmiştir.

01.07.2021 tarihinden 31.12.2025 tarihine kadar işletmeye girecek rüzgâr enerjisine dayalı üretim tesisleri için ise YEK destekleme mekanizması fiyatı 40,00 TL kurus/kWh olarak belirlenmiş, bu fiyatın 10 yıl süre ile uygulanacağı kararlaştırılmış olup söz konusu tutarlar kararın Ek-2’sinde belirtilen formüller nezdinde güncellenecektir. Ayrıca, rüzgâr enerjisine dayalı bu üretim tesisleri için de yerli katkı fiyatı 8,00 TL kurus/kWh olarak belirlenmiş ve bu fiyatın 5 yıl süre ile uygulanmasına karar verilmiştir.

01.10.2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmî Gazete’de ilan edilerek yürürlüğe girmiş olan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik’in 5. maddesi uyarınca üretim lisansı sahiplerinin bir sonraki takvim yılında YEKDEM’e kayıt olmak için 30 Kasım tarihine kadar EPDK’ya başvuru yapmaları gerekmekte olup anılan Yönetmelik’in 7. maddesi kapsamında ise YEKDEM’e esas üretim dönemi, her takvim yılının birinci günü başlamakta ve son günü itibarıyla sona ermektedir.

Birleşim Enerji Grubu’nun bu kapsamda işbu İzahname tarihi itibarıyla yararlanmış oldukları YEKDEM desteklerine ilişkin başlangıç ve bitiş tarihleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Şirket	Proje	Kabul Tarihi	YEKDEM Başlangıç Tarihi	YEKDEM Süresi	YEKDEM Bitiş Tarihi
Edikli	Edikli	03.07.2020	31.12.2020	10 Yıl	31.12.2030
Uluder	Uluder	28.08.2020	31.12.2020	10 Yıl	31.12.2030
Gülbahar	Gülbahar	31.12.2020	31.12.2020	10 Yıl	31.12.2030
Burdur	Burdur Proje	11.01.2016	11.01.2016	10 Yıl	10.01.2026
Aslanbey	Kütahya Proje	25.05.2018	25.05.2018	10 Yıl	24.05.2028
Avdan	Kütahya Proje	25.05.2018	25.05.2018	10 Yıl	24.05.2028
Darıca	Kütahya Proje	25.05.2018	25.05.2018	10 Yıl	24.05.2028
Kut1	Kütahya Proje	25.05.2018	25.05.2018	10 Yıl	24.05.2028
Sultandere	Kütahya Proje	25.05.2018	25.05.2018	10 Yıl	24.05.2028
Yoncalı	Kütahya Proje	25.05.2018	25.05.2018	10 Yıl	24.05.2028
Aslanbey	Eskişehir Proje	10.04.2019	10.04.2019	10 Yıl	09.04.2029
Avdan	Eskişehir Proje	10.04.2019	10.04.2019	10 Yıl	09.04.2029
Darıca	Eskişehir Proje	10.04.2019	10.04.2019	10 Yıl	09.04.2029
Sultandere	Eskişehir Proje	10.04.2019	10.04.2019	10 Yıl	09.04.2029
Yoncalı	Eskişehir Proje	10.04.2019	10.04.2019	10 Yıl	09.04.2029



Aslanbey	Uşak Proje	28.01.2019	28.01.2019	10 Yıl	27.01.2029
Avdan	Uşak Proje	28.01.2019	28.01.2019	10 Yıl	27.01.2029
Darıca	Uşak Proje	28.01.2019	28.01.2019	10 Yıl	27.01.2029
Sultandere	Uşak Proje	28.01.2019	28.01.2019	10 Yıl	27.01.2029
Yoncalı	Uşak Proje	28.01.2019	28.01.2019	10 Yıl	27.01.2029
Rose	Isparta Proje	26.04.2019	26.04.2019	10 Yıl	25.04.2029
Aslanbeyli	Kırıkkale Proje	28.11.2018	28.11.2018	10 Yıl	27.11.2028
Kıraydan	Kırıkkale Proje	28.11.2018	28.11.2018	10 Yıl	27.11.2028
Sarılar	Kırıkkale Proje	28.11.2018	28.11.2018	10 Yıl	27.11.2028
Topaklı	Kırıkkale Proje	28.11.2018	28.11.2018	10 Yıl	27.11.2028

Şirket'in bağlı ortaklığı Menekşe'nin sahip olduğu rüzgâr enerjisi santralinde 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlanması hedeflendiğinden, 01.05.2023 tarihli ve 31177 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 30.04.2023 tarihli ve 7189 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı'nın Ek-1'inde rüzgâr enerjisine dayalı üretim tesisleri için yer alan YEKDEM destekleme mekanizması fiyatı, yerli katkı fiyatı ve uygulama sürelerine tabi olunacaktır. Bu kapsamda dengeden sorumlu firma olan Octo Elektrik Ticaret A.Ş. ile 10 yıl süreli, 68 ABD Doları/MWh fiyat üzerinden satış yapmak için anlaşma yapılmıştır.

• Yerli Aksam Yönetmeliği

YEKDEM dahilinde sağlanan bir diğer avantaj da yerli ekipman kullanım desteğidir. Yerli ekipman kullanımını desteklemek amacıyla, tesislerin kullandığı yerli aksamla bağlı olarak faaliyete geçtikleri tarihi takip eden 5 yıl boyunca elektrik satış fiyatının kullandıkları yerli aksamla bağlı olarak belli tutarlarda artırması sağlanmıştır.

Bu konuya ilişkin usul ve esaslar Yerli Aksam Yönetmeliği ile düzenlenmekte olup söz konusu tesislerde kullanılan aksamla uygulanacak yerli katkı fiyatlarına ilişkin hususlar, anılan Yönetmelik ile düzenlenmiştir. Anılan Yönetmelik uyarınca yerli aksam, Yönetmelik'in Ek-1 ve Ek-2'sinde belirtilen ilgili tesis türlerine göre düzenlenen aksamlardan yine bu Yönetmelik yükümleri uyarınca yerli aksam destek fiyatından faydalanması uygun görülen aksam olarak tanımlanmış olup yerli aksam destek fiyatından faydalanmak isteyen başvuru sahiplerinin elektrik üretim tesislerinde kullanılacak aksam/bütünleyici parçaların planlanan imalat programlarının anılan Yönetmelik'in Ek-3'ündeki dilekçe formatı ile başvuru sahibi tarafından Bakanlık'a sunulması gerektiği belirtilmiştir. Anılan Yönetmelik'in 7. maddesinde belirtilen süre içerisinde yine aynı maddede belirtilen belgeler ile başvuru yapılması gerekmekte olup başvurular bir sonraki takvim yılında faydalanmak üzere alınmaktadır.

Lisanslı üretim tesisinde yerli aksam kullanılması ve ilgili yerli aksamın "Yerli Aksam Yönetmeliği" hükümleri ve diğer ilgili mevzuat kapsamında belgelenmesi halinde ise işletmeye giriş tarihlerine göre aşağıda YEKDEM Kanunu ve Yönetmeliği ile Yeni YEKDEM Uygulamaları başlığı altında belirtilen fiyatlara Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun ("YEK Kanunu") Ek-II sayılı cetvelinde veya 3453 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı'nın ekinde yer aldığı şekliyle belirlenen fiyatlar 5 yıl süreyle ilave edilir.



Edikli'nin yerli katkı ilave fiyat başvurusu kapsamında, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Enerji İşleri Genel Müdürlüğü'nün 02.11.2020 tarihli yazısı ile yapılan inceleme sonucunda, Edikli için 2021 yılı yerli ilave katkı fiyatından yararlanmak üzere yerli aksam katkı oranları bildirilmiştir. Yerli aksam katkı oranı bildirim yazısında yurt içinde imal edilen aksamın adı, aksama ait bütünleyici parçaların adı ve bütünleyici parçaların aksam içerisindeki oranına (yüzdelik oran olarak) yer verilmiştir.

Buna ek olarak, Uluder'in yerli katkı ilave fiyatı başvurusu kapsamında ise T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Enerji İşleri Genel Müdürlüğü'nün 28.10.2020 tarihli ve E-71037416-291.01-34072 sayılı yazısı ile yapılan inceleme sonucunda, Uluder için 2021 yılı yerli ilave katkı fiyatından yararlanmak üzere yerli aksam katkı oranları bildirilmiştir. Yerli aksam katkı oranı bildirim yazısında, yurt içinde imal edilen aksamın adı, aksama ait bütünleyici parçaların adı ve bütünleyici parçaların aksam içerisindeki oranına (yüzdelik oran olarak) yer verilmiştir. T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Enerji İşleri Genel Müdürlüğü'nün 23.10.2020 tarihli ve E-71037416-191.01-33238 sayılı yazısında Gülbahar için 2021 yılında yerli katkı ilave fiyatından yararlanmak üzere yerli aksam katkı oranlarının ilgili yazının Ek-1'inde yer aldığı belirtilmiştir. Söz konusu yazının eki olan Yerli Aksam Katkı Oranı Bildirim Yazısı'nda ise yurt içinde imal edilen aksam adı, aksama ait bütünleyici parçaların adı ve bütünleyici parçaların aksam içerisindeki oranına ilişkin bilgiler yer almaktadır.

Şirket'in bu kapsamda yerli ürün kullanımını destekleme mekanizması sayesinde ilk 5 yıl boyunca satış fiyatlarını aşağıda YEKDEM Kanunu ve Yönetmeliği başlığı altında yer alan tablodaki baz fiyatın üzerine çıkarma hakkını elde etmiş olup Şirket'in bağlı ortaklıklarının bu kapsamda faydalanmış oldukları yerli aksam desteğine ilişkin detaylar ise aşağıda belirtildiği şekildedir.

Santral	Kabul Tarihi	Başlangıç Tarihi	Süre	Bitiş Tarihi
Edikli GES	03.07.2020	01.01.2021	5 Yıl	31.12.2025
Uluder GES	28.08.2020	01.01.2021	5 Yıl	31.12.2025
Gülbahar GES	31.12.2020 (*)	01.01.2021	5 Yıl	31.12.2025

(*) Gülbahar GES'in 1 numaralı inverterinin kabulü 31.12.2020 tarihinde, 2, 3, ve 4 numaralı inverterinin kabulü 14.12.2020 tarihinde, 5 ve 7 numaralı inverterinin kabulü 20.11.2020 tarihinde, 6 numaralı inverterinin kabulü ise 29.10.2020 tarihinde yapılmıştır.

Yerli ekipman desteği, santralin faaliyete geçişini takip eden 5 yıl süreyle geçerlidir. Edikli GES, Uluder GES ve Gülbahar GES'in faaliyete geçişini takip eden 6. yıl ile 10. yıl arasındaki sürede satış fiyatları işbu İzahname'nin "YEKDEM Kanunu ve Yönetmeliği" başlığı altındaki tabloda belirtilen tutarlar (133,00 ABD doları/MW saat) olacaktır. 11. yıldan itibaren, YEKDEM süresi tamamlandıktan sonra satış fiyatı PTF baz alınarak belirlenecektir.

01.10.2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik'in 8. maddesinin 1. bendinde YEKDEM'den yararlanabilecekler belirlenmiştir. Buna göre 2013/5625 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile belirlenen tarihe kadar tamamen işletmeye alınmış üretim tesisleri ile üretim lisansı sahipleri YEKDEM'den yararlanabilecektir. 05.12.2013 tarihinde 28842 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2013/5625 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile işbu tarih



enerji üreten tesisler için %3 olarak belirlenmiştir. YEKDEM dışındaki üreticiler ise, dengesizlik maliyetlerinden tolerans olmadan sorumlu olmaktadır.

EPIAŞ istikrarlı üretimi ve dengelemeyi sağlamak amacıyla, YEKDEM bünyesinde yer alan şirketlerin öngörülen toleranslar içinde üretim yapanlara ek bir gelir, toleransın dışında üretim yapanlar için ise bir ceza mekanizması oluşturmuş olup söz konusu ek gelir ve ceza oranı Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'nde düzenlenmiştir. Yönetmelik uyarınca söz konusu oranlara, üretim tesisinin üretim bölgesine, ilgili dönemde tesisin ve bölgenin üretim hacmine, ilgili dönemdeki piyasa takas fiyatı (*PTF*), elektriğin ilgili saatteki fiyatını belirleyen son alınan teklifin fiyatı (*Sistem Marjinal Fiyatı, SMF*) vb. gibi parametrelerin yer aldığı formül ile hesaplanmaktadır. Ek gelir, tesisinin öngördüğü miktara birebir eşit üretim gerçekleştirmesi durumunda PTF'nin %2'si olarak belirlenmiştir. Ek olarak, öngörülenden sapma oranı aşağı ya da yukarı yönlü %10'u aşarsa ek bir ceza mekanizması (*KÜPST cezası*) daha bulunmakta olup söz konusu ceza da anılan yönetmelikte yer alan hesaplamalar uyarınca belirlenmektedir.

Yukarıda yer verilen açıklamalar ışığında, İhraççı'nın bağlı ortaklıkları EPIAŞ ile Piyasa Katılım Anlaşması, Gün İçi Piyasası Katılım Anlaşması ve Gün Ortası Piyasası Katılım Anlaşmalarını imzalamış olup aynı zamanda İhraççı'nın bağlı ortaklıklarına ait elektrik santrallerinin EPIAŞ ve TEİAŞ Piyasa Yönetim Sistemi (*TPYS*) işlemlerinin her bir santral için ayrı ayrı gerçekleştirilmesi için 22.02.2022 tarihinde Dengesizlik Yönetim Sözleşmelerini imzalamıştır. Dengesizlik Yönetim Sözleşmesi ile Şirket'in bağlı ortaklıkları, gün öncesi ve gün içi üretim tahmini/planı, gün öncesi operasyonlarının yönetimi, gün içi piyasası yönetimi ve gün öncesi sistem satış işlemlerinin gerçekleştirilmesi için bir firmadan hizmet almaktadırlar.

- **Petrol Piyasasında Uygulanacak Teknik Kriterler Hakkında Yönetmelik**

Petrol Piyasasında Uygulanacak Teknik Kriterler Hakkında Yönetmelik'te petrol piyasasına ilişkin faaliyetler kapsamındaki tesislerin ve piyasaya sürülen petrol ve madeni yağın teknik düzenleme ve standartlara uygunluğuna ilişkin usul ve esaslar düzenlenmiştir. Akaryakıt tesislerine ilişkin olarak yapım ve montajı, test ve kontrolü, işletilmesi, bakım ve onarımı ve tesislerde sağlanması gereken asgari emniyeti düzenler. Standart ve teknik düzenlemelerde öncelikle Türk Standartları veya Avrupa Standartlarını ya da bunlar yoksa Türk Standartları Enstitüsü'nün kabul ettiği standartlara uyulmasını zorunlu kılar. Söz konusu Yönetmelik'te teknik kriterlere uymama halinde doğan sorumluluk ve yükümlülükler düzenlenmiştir. Yönetmelik uyarınca akaryakıt numuneleri alınarak analiz yapılacak ve akaryakıt kalitesi izlenecektir. Yönetmelik ekindeki tabloda yakıt özellikleri gösterilmiştir.

- **Karayolları Trafik Kanunu**

Karayolları Trafik Kanunu karayollarında can ve mal güvenliği için trafik düzenini sağlamak için bu konudaki alacak önlemleri belirler. Akaryakıt istasyonları hakkında düzenlemeleri mevcuttur. Belediye sınırları dışında karayolu kenarındaki yapı ve tesisler düzenlenmiştir. Karayollarında her iki taraftan sınır çizgisine elli metre mesafe içinde bağlantıyı sağlayacak geçiş yolları yönünden, akaryakıt istasyonlarının yapımı ve işletilmesi için o karayolunun yapım ve bakımı ile sorumlu kuruluştan izin alınması zorunlu kılınmıştır ve hükme bağlanmıştır.



hali için para cezası düzenlenmiştir. Belediye sınırları içinde ise ilgili Belediye iznine tabi kılınmıştır ve hükme aykırılık halinde para cezası uygulanacağı düzenlenmiştir. Akaryakıt istasyonlarında ilk yardım malzemesinin her an kullanılabilir durumda bulundurulmasının zorunlu olduğu ve uyulmaması halinde uygulanacak para cezası düzenlenmiştir. Yardım malzemelerinin içeriği aşağıdaki yönetmelikte detaylandırılmıştır.

- **Karayolları Kenarında Yapılacak ve Açılacak Tesisler Hakkında Yönetmelik**

Karayollarının kenarına yapılıp işletilecek tesisler hakkında teknik düzenlemeler içerir. Akaryakıt istasyonlarına özel düzenlemeleri mevcuttur. Madde 8 fıkra 2 (13.08.2022'de eklendi) uyarınca Ek-11'de kapsamlı olarak sıralanmış ilkyardım malzemelerinin Akaryakıt istasyonlarında bulundurulmasının zorunlu olduğu ve ne şekilde bulundurulacağı düzenlenmiştir. Akaryakıt istasyonlarının yolunun devlet/il/diğer yollar ile bağlanmasının yönetmelik ekindeki proje örneklerine uygun olmasının zorunlu olduğu düzenlenmiştir. Akaryakıt istasyonlarının cephe genişliği, barındırması gereken asgari park alanı ve yapı yaklaşma mesafesi detaylı şekilde düzenlenmiştir. Birleşim Akaryakıt, Anılan Yönetmelik ve Yönetmelik ekinde yer alan örnek projeler kapsamında düzenlenen geri çekme mesafesi, park alanları, geçiş yolları ile adaların düzenlenmesi, tesis sahiplerince alınması gereken tedbirler, yakıt pompaları, cephe genişliklerine ilişkin hükümlere uygun olarak akaryakıt istasyonunu kurmuş ve işletmektedir.

- **Benzin ve Naftanın Depolanması ve Dağıtılmasından Kaynaklanan Uçucu Organik Bileşik Emisyonlarının Kontrolü Yönetmeliği**

Bu Yönetmelik, benzin ve naftanın depolanması, dolumu ve dağıtılması sırasında ortaya çıkabilecek çevre kirliliği ile mücadele etmeyi amaçlar. Yönetmelik uyarınca Akaryakıt istasyonlarında, uygun buhar tutma sistemleri bulunması gerekmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Birleşim Akaryakıt, bu kapsamda anılan yönetmelikte yer alan sistemlerin kurulması için gerekli altyapı hazırlık çalışmalarına devam etmektedir. Yönetmeliğin 9'uncu maddesinin 2'nci bendi uyarınca yetkilendirilmiş kurum ve kuruluşça TS EN 16321-1 ve TS EN 16321-2 standartlarına göre uygunluk değerlendirmesi yapılmakla birlikte anılan yönetmelikte akaryakıt istasyonlarındaki denetim ve raporlama da düzenlenmiştir.

- **Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu**

Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu; sosyal sigortalar ile genel sağlık sigortası bakımından kişileri güvence altına almakta olup bu sigortalardan yararlanacak kişileri ve bu kişilere sağlanacak hakları, bu haklardan yararlanma şartları ile finansman ve karşılanma yöntemlerini belirlemekte ve ayrıca sosyal sigortaların ve genel sağlık sigortasının işleyişi ile ilgili usul ve esasları düzenlemektedir.

Şirket ve bağlı ortaklıkları faaliyetleri kapsamında Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu'na uygun hareket etmekte bu kapsamdaki yükümlülüklerini yerine getirmektedir.



• **İş Yeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik**

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca ticari, sınai, zirai veya mesleki bir faaliyetin ya da girişimin icrasına tahsis edilen veya bu faaliyetlerde kullanılan kara ya da su üzerindeki açık veya kapalı alanda bulunan sabit ya da mobil yerler işyeri tanımı kapsamında olup bir istisna söz konusu olmadığı müddetçe işyerlerinin açılıp faaliyet göstermesi için işyeri açma ve çalışma ruhsatı almaları zorunlu kılınmıştır. Bu nedenle Şirket'in faaliyet gösterdiği işyerleri için işyeri açma ve çalışma ruhsatı alması gerekmektedir. Aksi halde, işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan açılan işyerleri yetkili idareler tarafından kapatılır.

İlgili Yönetmelik hükümlerine göre işyeri açma ve çalışma ruhsatının verilebilmesi ancak işyerlerinin belirli fiziki şartları taşımasına bağlı olup Şirket bu şartları mevzuata uygun bir şekilde taşımaktadır.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca ticari, sınai, zirai veya mesleki bir faaliyetin ya da girişimin icrasına tahsis edilen veya bu faaliyetlerde kullanılan kara ya da su üzerindeki açık veya kapalı alanda bulunan sabit ya da mobil yerler işyeri tanımı kapsamındadır ve işyerlerinin açılıp faaliyet göstermesi için işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınması zorunlu kılınmıştır. Şirket, Dudullu OSB Mah 1. Cad. Birleşim Grup No:3 İç Kapı No:1 Ümraniye/İstanbul adresinde bulunan merkez ofisi için anılan mevzuat uyarınca İstanbul Dudullu Organize Sanayi Bölgesi'nden, Sıhhi Müessese Sınıflı, 06.04.2023 tarihli ve 6 sayılı İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı'na sahiptir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Edikli, Dudullu OSB 1. Cadde No:3/2 Ümraniye/İstanbul adresinde bulunan merkez ofisi için Sıhhi Müessese Sınıflı, 06.04.2023 tarihli ve 2023/RB-08 sayılı İşyeri Çalışma Ruhsatı'na sahiptir. Bunun yanı sıra Fevzipaşa Mahallesi, Pınaraltı Mevkii, No: 3 Edikli/Niğde adresinde yer alan şubesi için, 1. Sınıf Gayrisıhhi Müessese Sınıflı, 14.11.2023 tarihli ve 268 sayılı İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı'na sahiptir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Uludağ Dudullu OSB 1. Cadde No:3/4 Ümraniye/İstanbul adresinde bulunan merkez ofisi için Sıhhi Müessese Sınıflı, 06.04.2023 tarihli ve 2023/RB-07 sayılı İşyeri Çalışma Ruhsatı'na sahiptir. Bunun yanı sıra Bütet Mah. Bütet Sk. Bütet Güneş Enerjisi Santrali Blok No: 87 Afşin/Kahramanmaraş adresinde bulunan şubesi için, çalışma ruhsatı başvurusu yapılmış olup başvuru süreçleri devam etmektedir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Gülbahar, Dudullu OSB 1. Cadde No:3/3 Ümraniye/İstanbul adresinde bulunan merkez ofisi için Sıhhi Müessese Sınıflı 06.04.2023 tarihli ve 2023/RB-05 numaralı İşyeri Çalışma Ruhsatı'na sahiptir. Bunun yanı sıra Cihangir Köyü Cihangir Köyü Yolu Küme Evleri GES Panelleri Blok No: 75/1 Adilcevaz/Bitlis adresinde bulunan şubesi için 1. Sınıf Gayrisıhhi Müessese sınıflı, 09.05.2024 tarihli ve RHT.13.00.2024.GSM.1.1 sayılı İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı'na sahiptir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Birleşim Akaryakıt, merkez ofisi için işyeri açma ve çalışma ruhsatı başvuru sürecinin devam etmekte olup Başak Mahallesi, Hürriyet Bulvarı No: 2023/02 sayılı





Şirket, buna ek olarak operasyonel faaliyetleri ve diğer faaliyetleri sırasında düzenli olarak güvenlik ekipmanlarının kullanımını takip etmekte ve periyodik olarak İş Sağlığı ve Güvenliği'ne ilişkin eğitim ve toplantılar da yapmaktadır.

- **Kişisel Verilerin Korunması Kanunu**

Anayasa'da öngörülen özel hayatın gizliliği ile temel hak ve özgürlüklerin korunması kapsamında, ülkemizde kişisel verilerin korunmasını sağlamak ve buna yönelik farkındalık oluşturarak bilinç düzeyini geliştirmek, aynı zamanda veri temelli ekonomide özel ve kamusal aktörlerin uluslararası rekabet kapasitelerini artırıcı bir ortam oluşturmak amaçlarıyla; 2016 yılında 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu ("KVKK") çıkarılmıştır. Bu Kanun hükümlerinin uygulanması için ise yine aynı Kanun'la Kişisel Verileri Koruma Kurumu kurulmuştur.

KVKK mevzuatının Şirket'e yüklemiş olduğu yükümlülükleri yerine getirebilmek adına Şirket; mevzuata uygun "kişisel veri saklama ve imha politikası" uygulamakta ve bu politikayı periyodik olarak güncellemekte, girdiği sözleşmesel ilişkilerde KVKK mevzuatı hükümlerini ihlalini engellemek için ek protokoller imza etmekte, veri güvenliğinin ihlal edilmesi halinde uygulanacak "ihlal bildirimi ve kriz müdahale prosedürünü" mevzuata göre düzenlemekte ve güncellemekte, çalışanları için veri koruma yönergeleri çıkarmakta ve kişisel verilerin korunmasına ilişkin farkındalık eğitimleri gerçekleştirmektedir.

- **Çevre Mevzuatı**

Türkiye'de çevrenin sürdürülebilir çevre ve kalkınma ilkeleri doğrultusunda korunmasını sağlamak amacıyla Çevre Kanunu ve Çevre Kanunu kapsamında ÇED Yönetmeliği, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği yayımlanmıştır. Çevre Kanunu çevrenin korunması ve iyileştirilmesine yönelik genel ilke ve esasları düzenlemektedir. ÇED Yönetmeliği ise, ÇED Süreci'ne tabi olan tesisler, üretim merkezleri ve projeleri düzenlemenin yanında ÇED kapsamına giren projelerin başvuru süreçlerini ve çevresel etki değerlendirme çalışmalarının türlerini ve içeriklerini düzenlemektedir.

Şirket bu kapsamda, 24.11.2022 tarihli 3 yıl periyotlu ISO 14001:2015 Çevre Yönetim Sistemi standartlarına uygunluğunu onaylayan sertifika sahibidir. Bununla birlikte Şirket'in bağlı ortaklıklarının sahip olduğu Edikli GES 06.10.20217 tarihinde, Uluder GES 05.12.2017 tarihinde ve Gülbahar GES 20.02.2019 tarihinde, ; 25.11.2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren ÇED Yönetmeliği'nin 14. maddesi uyarınca Çevresel Etki Değerlendirme ("ÇED") Olumlu Belgesi almıştır. Ayrıca Şirket'in bağlı ortaklığı Zen Enerji'nin sahip olduğu Burdur, Eskişehir, Isparta, Kırıkkale, Kütahya ve Uşak projelerindeki GES santralleri 1 MW sınırın altında kurulu güçte olduklarından ÇED kapsamında olmadıklarına ilişkin ilgili Çevre ve Şehircilik İl Müdürlükleri'nden görüş yazısı alınmıştır.

Buna ek olarak, T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı Çevresel Etki Değerlendirilmesi, İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü, Yozgat Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nce 26.12.2018 tarihli ve 32572110-220-02 E-201879 numaralı Çevresel Etki Değerlendirme Belgesi verilerek, anılan valilikçe "Menekşe Rüzgar Enerjisi Santrali Projesi 2018-2025



MWe” projesinin ÇED Yönetmeliği gereğince, “Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir” kararı verilmiş ve bu karara karşı altmış gün içinde dava açılmadığından bu karar idare hukuku anlamında kesinleşmiştir. Bunun yanında, Yozgat Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü’nce 22.09.2021 tarihli ve E-32572110-220.02-1789614 sayılı ve Menekşe Rüzgar Enerjisi Santrali Projesi konulu iletilen yazıda, 15 adet olan türbin sayısının güç değişmeden 5 adete düşürüldüğünün bildirildiği ve bu kapsamda, ÇED sınırlarının aşılması sebebiyle ve kapasitenin 20 MWe’yi geçmemesi durumunda ÇED Yönetmeliği kapsamında sakınca bulunmadığı, 2872 sayılı Çevre Kanunu ve bu kanuna istinaden yürürlüğe giren yönetmeliklere uyulması, projede yapılacak yönetmeliğe tabi değişikliklerin müdürlüğe bildirilmesi gerekliliği belirtilmiştir.

• Sanayi Sicil Kanunu

6948 sayılı Sanayi Sicil Kanunu’nun 1. maddesinde, sanayi işleri tanımı yapılmış olup bu tanım “Bir maddenin vasıf, şekil, hassa veya terkiibini makina, cihaz, tezgah, alet veya diğer vasıta ve kuvvetlerin yardımı ile veya sadece el emeği ile kısmen veya tamamen değiştirmek veya bu maddeleri işlemek suretiyle devamlı ve seri halinde imal veya istihsal eden yerlerle madenlerin çıkarılıp işlendiği yerler (*Sanayi İşletmesi*) ve buralarda yapılan işler (*Sanayi işleri*) sayılır.” şeklinde belirtilmiştir. Kanunun 2. maddesi uyarınca, sanayi işletmelerinin üretime başlamadan önce sanayi siciline kaydı ve sanayi işletme belgesi alması zorunludur. Anılan Kanun’un 10. maddesi uyarınca, sanayi sicil belgesi bulunmaksızın faaliyet gösteren sanayi tesislerine idari para cezası uygulanmaktadır.

İhraççı’nın bağlı ortaklıklarından Edikli, faaliyet gösterdiği Edikli Beldesi Cumhuriyet Mahallesi Pınaraltı Mevki Küme Evler Dış Kapı No: 1 Merkez/Niğde adresinde elektrik enerjisi üretimi faaliyetine ilişkin olarak 10.08.2020 tarihli ve 757564 numaralı Sanayi Sicil Belgesi’ni almıştır.

Uluder, faaliyet gösterdiği Büğet Mahallesi Büğet Sokak Dış Kapı No: 87 Afşin/Kahramanmaraş adresinde elektrik enerjisi (güneş enerjisi) üretim konusuna ilişkin 11.09.2020 tarihli ve 761470 numaralı Sanayi Sicil Belgesi’ni almıştır.

Gülbahar, faaliyet gösterdiği Cihangir Köyü, Cihangir Köyü Yolu Küme Evler Dış Kapı No:75/1 Adilceva/Bitlis, O Ada 222 Parsel adresine ilişkin olarak, tescil yükümlülüğünü yerine getirmiş ve 28.01.2021 tarihli ve 779180 numaralı Sanayi Sicil Belgesi’ni almıştır.

Şirket’in bağlı ortaklığı Zen Enerji’nin sahibi olduğu şirketlerin santrallerine ilişkin Sanayi Sicil Belgeleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Şirket	Santral	Parsel No/Köy	Belge Tarihi	Belge No
Burdur Enerji (GES 1)	Burdur GES	102 ada 1, 2, 3 parsel / Yarışlı Köyü	21.06.2023	776235
Burdur Enerji (GES 4)	Burdur GES	104 ada 32, 87, 93, 97 parsel / Yarışlı Köyü	18.06.2023	777042
Burdur Enerji (GES 2)	Burdur GES	102 ada 4, 5, 12 parsel / Yarışlı Köyü	18.06.2023	776236



Burdur Enerji (GES 7)	Burdur GES	108 ada 34, 35, 49, 50 parsel / Yarışlı Köyü	21.06.2023	777047
Burdur Enerji (GES 5)	Burdur GES	104 ada 71, 77, 78, 80, 81, 82, 88, 89, 91, 92 parsel / Yarışlı Köyü	21.06.2023	777043
Burdur Enerji (GES 6)	Burdur GES	104 ada 34, 58, 61, 62, 63, 85, 86 parsel / Yarışlı Köyü	21.06.2023	777045
Burdur Enerji (GES 8)	Burdur GES	108 ada 47, 51, 52, 53, 54, 55, 56 parsel / Yarışlı Köyü	21.06.2023	777052
Burdur Enerji (GES 3)	Burdur GES	104 ada 11, 12, 98 parsel / Yarışlı Köyü	28.08.2022	777035
Sarılar Enerji	Kırıkkale GES	922 ada 65 parsel / Karşıyaka mah.	28.12.2022	730896
Topaklı Enerji	Kırıkkale GES	922 ada 65 parsel / Karşıyaka mah.	Tüm projeler aynı ada/parselde bulunduğundan, Sanayi Bakanlığı yetkililerince, 1 Proje için Sanayi Sicil Belgesi alınmasının yeterli olduğu belirtilmiştir.	
Kıravdan Enerji	Kırıkkale GES	922 ada 65 parsel / Karşıyaka mah.		
Aslanbeyli Enerji	Kırıkkale GES	922 ada 65 parsel / Karşıyaka mah.		
Sultandere Enerji	Eskişehir GES	14269 ada 58 parsel / Kıravdan Köyü	28.05.2023	739017
Avdan Enerji	Eskişehir GES	14245 ada 10 parsel / Kıravdan Köyü	28.05.2023	739049
Yoncalı Enerji	Eskişehir GES	14269 ada 48 parsel / Kıravdan Köyü	28.05.2023	739041
Darıca Enerji	Eskişehir GES	14269 ada 39 parsel / Kıravdan Köyü	28.05.2023	739047
Sultandere Enerji	Eskişehir GES	14269 ada 48 parsel / Kıravdan Köyü	28.05.2023	719031
Yoncalı Enerji	Eskişehir GES	14245 ada 10 parsel / Kıravdan Köyü	28.05.2023	739039
Aslanbey Enerji	Eskişehir GES	14269 ada 39 parsel / Kıravdan Köyü	28.05.2023	739034
Darıca Enerji	Eskişehir GES	14269 ada 58 parsel / Kıravdan Köyü	28.05.2023	739048
Aslanbey Enerji	Eskişehir GES	14269 ada 58 parsel / Kıravdan Köyü	28.05.2023	739032
Aslanbey Enerji	Kütahya GES	116 ada 20 parsel / İnlice Köyü	29.06.2024	725976
Aslanbey Enerji	Kütahya GES	122 ada 8 parsel / Kestel Köyü	29.06.2024	725975
Avdan Enerji	Kütahya GES	122 ada 8 parsel / Kestel Köyü	29.06.2024	725980
Darıca Enerji	Kütahya GES	122 ada 8 parsel / Kestel Köyü	29.06.2024	725974
Darıca Enerji	Kütahya GES	116 ada 20 parsel / İnlice Köyü	29.06.2024	726973



Kut 1 Enerji	Kütahya GES	122 ada 8 parsel / Kestel Köyü	29.06.2024	725981
Sultandere Enerji	Kütahya GES	122 ada 2 parsel / Kestel Köyü	29.06.2024	725977
Sultandere Enerji	Kütahya GES	122 ada 8 parsel / Kestel Köyü	29.06.2024	725979
Yoncalı Enerji	Kütahya GES	122 ada 2 parsel / Kestel Köyü	29.06.2024	725969
Yoncalı Enerji	Kütahya GES	122 ada 8 parsel / Kestel Köyü	29.06.2024	725972
Rose Enerji (Ges 1)	Isparta GES	102 ada 2-4 parsel / Gelincik Köyü	24.06.2023	739038
Rose Enerji (Ges 2)	Isparta GES	102 ada 2-4 parsel / Gelincik Köyü	24.06.2023	739029
Rose Enerji (Ges 3)	Isparta GES	102 ada 2-4 parsel / Gelincik Köyü	24.06.2023	739030
Rose Enerji (Ges 4)	Isparta GES	102 ada 1-2 parsel / Gelincik Köyü	24.06.2023	739037
Rose Enerji (Ges 5)	Isparta GES	102 ada 2-3-4 parsel / Gelincik Köyü	Rose Enerji'nin santrallerinin 5, 6 ve 7 numaralı olanları diğer ilk 4 santral ile aynı ada/parselde yer almaktaydı. Daha sonra bu santrallerin ada/parselleri değişti ancak eski ada/parsel numaralarına göre Sanayi Sicil Belgesi alındığından, ilgili Bakanlıkça yeni belge alınmasına gerek olmadığı belirtilmiştir. 2 yılda bir yapılan süre yenileme aşamasında her ada/parsel için ayrı ayrı yeni Sanayi Sicil Belgesi alınacaktır.	
Rose Enerji (Ges 6)	Isparta GES	103 ada 1-2 parsel / Gelincik Köyü		
Rose Enerji (Ges 7)	Isparta GES	102 ada 1-2 parsel, 103 ada 1-2 parsel / Gelincik Köyü		
Avdan Enerji	Uşak GES	106 ada 137 parsel / Göğem Köyü	26.03.2023	735203
Avdan Enerji.	Uşak GES	107 ada 137-138 parsel / Göğem Köyü	26.03.2023	735206
Sultandere Enerji	Uşak GES	106 ada 137 parsel / Göğem Köyü	26.03.2023	735196
Darıca Enerji	Uşak GES	106 ada 138 parsel / Göğem Köyü	26.03.2023	735222
Yoncalı Enerji	Uşak GES	106 ada 137 parsel / Göğem Köyü	26.03.2023	735225
Sultandere Enerji	Uşak GES	106 ada 137 parsel / Göğem Köyü	26.03.2023	735198
Darıca Enerji	Uşak GES	106 ada 137 parsel / Göğem Köyü	26.03.2023	735221
Aslanbey Enerji	Uşak GES	106 ada 138 parsel / Göğem Köyü	26.03.2023	735224



Sanayi Sicil Kanunu'nun 1. maddesinde tanımlı yapılan üretim faaliyetlerini gerçekleştiren işletmeler sanayi işletmesi sayılmakta olup İhraççı'nın, anılan mevzuat uyarınca sanayi işleri gerçekleştirmemesi sebebiyle, sanayi sicil belgesi alma zorunluluğu bulunmamaktadır.

- **Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi (BMİDÇS) ve Kyoto Protokolü**

Sanayi devrimi ile birlikte artan sera gazı/karbon emisyonları, küresel iklim değişikliğinin ana sebebidir. Bugün etkileri görülmeye başlanan iklim değişikliği, gelecekte insanoğlunun yaşamını tehdit edecektir. Bu nedenle, iklim değişikliği ile mücadele tüm insanlığın ortak sorumluluğudur. Sera gazlarının salınımı; yer kürenin ısınması, buzulların erimesi ve deniz sularının seviyesinin yükselmesi gibi tehlikeli sonuçlar doğurmaktadır. Bu sorunların çözülmesine yönelik uluslararası kuruluşlar tarafından iklim değişikliği ile mücadele için BMİDÇS oluşturulmuştur.

Daha sonra BMİDÇS'ye dayanarak ülkelerin sera gazı salınımının sınırlandırılması ve ilgili yaptırımların belirlenmesi amacıyla 2005 yılında yürürlüğe girmek üzere, 1997 yılında Kyoto Protokolü kabul edilmiştir. Türkiye de 29.08.2009 tarihinde protokole taraf olmuştur.

Kyoto Protokolü kapsamında, sera gazı emisyonu azaltımı yapan bir faaliyetin yaptığı her bir ton CO₂ eşdeğer sera gazı salınımı azaltımını belgelendirmek için Karbon Sertifikası/Kredisi düzenlenmektedir. Bu sertifikalar aynı zamanda Onaylanmış Emisyon Azaltımı (Verified Emission Reduction – VER) olarak da isimlendirilir.

Tarım, kimyasal proses/endüstriyel üretim, enerji verimliliği/yakıt değişimi, ormancılık ve arazi kullanımı, yenilenebilir enerji, ulaşım, atık bertarafı projeleri karbon sertifikası kazanabilmektedir. Bu sertifikalar, faaliyetleri kapsamında sera gazı salınımı yapan kuruluşlara satılarak, bu kuruluşların denkleştirme işlemi yapabilmesi sağlanır. Diğer bir ifade ile, faaliyetleri ile sera gazı/karbon salınımını azaltan işletmeler, bu azaltma ile yapmadıkları salınım haklarını sera gazı salınımı yapması gereken işletmelere satabilmektedir. Bu VER'leri satın alan işletmeler ise VER'ler aracılığıyla emisyon azaltım hedeflerini emisyonu reel olarak azaltmaksızın gerçekleştirebilmektedir. Böylece sera gazı salınımını düşüren işletmelerin kazanç elde etmesinin sağlanması yoluyla toplam sera gazı salınımının düşürülmesi teşvik edilmiş olmaktadır.

Birleşim Enerji Grubu'nun sera gazı emisyonu azaltımı yapılan faaliyet aracılığı ile karbon sertifikasyonu alabilmekte ve bu sertifikaların satımının yapılması suretiyle gelir elde edebilmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Edikli, Uluder, Gülbahar ve Zen Enerji Grubu'nun elektrik üretim faaliyetlerine ilişkin dahil olmak üzere karbon sertifikasyonu alım süreci başlatılmıştır. Bu hususa ilişkin olarak Birleşim Grup Enerji Yatırımları ve ST-Climate DMCC arasında 20.04.2024 tarihinde Emisyon Azaltımı Satış Sözleşmesi (Emission Reduction Purchase Agreement) imzalanmıştır. Bu kapsamda 2023-2024 elektrik üretimlerinin karbon sertifikasyonu yapılarak 11.09.2024 tarihinde 101,455 MWh'lik üretimin I-REC/ karbon sertifikaları St-Climate firması kanalıyla 13.655,52 ABD Doları karşılığında satılmıştır.



Edikli GES, Uluder GES, Gülbahar GES ve Zen Enerji Grubu'na ait GES'lerin üretim faaliyetleri sonucunda üretilen karbon kredilerinin, ST-Climate DMCC'den alınacak karbon sertifikası ile satılması planlanmaktadır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket tarihçesindeki önemli olaylar aşağıda özet olarak verildiği şekildedir.

Şirket'in Tarihçesindeki Önemli Olaylar	
2010	Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, diğer 2 ortak ile birlikte Şirket'in (İlgili tarihteki ünvanı: <i>Ersipahi Makina Sanayi A.Ş.</i>) paylarının tamamını 01.10.2010 tarihinde satın almıştır.
2011	Şirket'in ticaret ünvanı 04.07.2011 tarihinde tescil edildiği üzere Birleşim Yapı ve Endüstri Tesisleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiş olup söz konusu ünvan değişikliği 08.07.2011 tarihli 7854 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
2013	Şirket'in ortaklık yapısı, nihai ortaklık yapısı olan %50 Mesut ALTAN %50 İdris ÇAKIR olarak değişmiştir.
2020	Edikli, 21.01.2020 tarihinde Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR tarafından 2,6 milyon ABD Doları bedel ile Halk Enerji Yatırımları'ndan satın alınmış olup satın alma aşamasında henüz kurulu bir tesis bulunmamaktaydı. Söz konusu satın alım sonrası, santral kurulumu için Edikli'nin payları ortakların mülkiyetindeyken (Birleşim Grup Enerji Yatırımları tarafından Edikli paylarının satın alımı öncesi) toplamda 12,8 milyon ABD Doları tutarında yatırım gerçekleştirilmiştir.
2020	Edikli GES'in geçici kabulü yapılmış olup Niğde Edikli'de bulunan Edikli GES devreye alınmış ve elektrik enerjisi üretmeye başlamıştır.
2020	Uluder'in 15,82 MWm/10MWe lisans gücünde kurduğu Uluder GES'in kabul tutanağı düzenlenmiş olup 49.440 adet güneş paneli ve güneş enerjisi üretimine yardımcı tesislerin kabulü yapılmış ve güneş enerjisi santrali devreye alınmıştır.
2020	Uluder GES'in 28.08.2020 tarihinde geçici kabulü yapılmış olup santralin kurulumunun tamamlanması akabinde Uluder, yatırımı tamamlanmış ve kurulu bir tesis halinde 26.10.2020 tarihinde Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR tarafından 20,7 milyon ABD Doları bedelle Halk Enerji Yatırımları'ndan satın alınmıştır.
2020	Gülbahar GES'in 6 numaralı inverterinin kısmi kabul tutanağı düzenlenmiş olup söz konusu santraldeki 3,456 MWp/2,750 MWe kurulu gücündeki 1 adet invertör grubu (GES sahası 6 numaralı inverter) ve buna bağlı yardımcı tesislerin kabulü yapılmış ve devreye alınmıştır.
2020	Gülbahar GES'in 5 ve 7 numaralı inverterlerinin kısmi kabul tutanağı 20.11.2020 tarihinde düzenlenmiş olup söz konusu santraldeki 3,456 MWm/2,750 MWe kurulu gücündeki iki adet inverter grubu ve buna bağlı yardımcı tesislerin kabulü yapılmış ve devreye alınmıştır. Gülbahar GES'in 2, 3 ve 4 numaralı inverterlerinin kısmi kabul tutanağı düzenlenmiş olup 3,456 MWm/2,750 MWe kurulu gücündeki 3 adet inverter grubunun ve buna bağlı yardımcı tesislerin kabulü yapılmış ve devreye alınmıştır. Gülbahar GES'in 1 numaralı inverterinin kısmi kabul tutanağı düzenlenmiş olup 3,456 MWm/2,750 MWe kurulu gücündeki 1 adet inverter grubunun ve buna bağlı yardımcı tesislerin kabulü yapılmış ve devreye alınmıştır.



	Kütahya, Uşak, Kırıkkale				
Rose Enerji	Isparta	7,08			
Burdur Enerji	Burdur	8,29			
Darıca Enerji	Eskişehir, Kütahya, Uşak	6,33			
Sultandere Enerji	Eskişehir, Kütahya, Uşak	6,24			
Yoncalı Enerji	Eskişehir, Kütahya, Uşak	5,06			
Aslanbey Enerji	Eskişehir, Kütahya, Uşak	5,17			
Avdan Enerji	Eskişehir, Kütahya, Uşak	4,34			
Kut 1 Enerji	Kütahya	0,82			
Sarılar Enerji	Kırıkkale	1,19			
Topaklı Enerji	Kırıkkale	1,19			
Aslanbeyli Enerji	Kırıkkale	1,19			
Kıraydan Enerji	Kırıkkale	1,19			

Gülbahar

Şirket ile Göktekin Enerji A.Ş. arasında akdedilen 02.12.2021 tarihli Hisse Alım ve Satım Sözleşmesi kapsamında Şirket, Göktekin Enerji A.Ş.'nin Gülbahar'ın sermayesinde sahip olduğu payların tamamını pazarlık usulüyle 35.800.000 ABD doları bedel üzerinden (Gülbahar'ın kullandığı krediler ve eski ortaklarına olan borçları da Birleşim Grup Enerji Yatırımları tarafından ödenmiş olup yapılan bu ödemeler de belirlenen devir bedelinden düşülmüştür.) almak üzere anlaşılmıştır. Bu satın alma bedelinden Gülbahar'ın kullandığı krediler ve eski ortaklarına olan borçlar düşüldükten sonra kalan 8.451.012 ABD Doları bedel ile satın almıştır.

Gülbahar paylarının satın alımı kapsamında, Gülbahar'ın kullandığı krediler ve eski ortaklarına olan borçların ve kalan bedelin ödenmesi için 23.885.000 ABD Doları kredi kullanılmış, kalan kısım ortaklardan borç ile finanse edilmiştir.

Gülbahar'ın kurulu gücü 24,19 MWp'dir. (DC)

Bununla birlikte Gülbahar'ın gerçeğe uygun değerinin tespiti amacıyla, Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 01.06.2022 tarihli değerleme raporunda Gülbahar için şirket değeri 32,4 milyon ABD Doları olarak tespit edilmiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ
YATIRIMLAR A.Ş.
Dudullu OSB Mah. 1. Cad. Birleşim Grup Enerji Yatırımları/İST
Tic. Sic. No: 279999 - Şirket Sic. No: 279999
Sarıgazi V.B. 30200/12 - Mersis No: 08000072340001

95



Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Edikli

Edikli, 21.01.2020 tarihinde Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR tarafından 2,6 milyon ABD Doları bedel ile Halk Enerji Yatırımları'ndan satın alınmış olup satın alma aşamasında henüz kurulu bir tesis bulunmamaktaydı. Söz konusu satın alım sonrası, santral kurulumu için Edikli'nin payları ortakların mülkiyetindeyken (Birleşim Grup Enerji Yatırımları tarafından Edikli paylarının satın alımı öncesi) toplamda 12,8 milyon ABD Doları tutarında yatırım gerçekleştirilmiştir.

Şirket, İdris ÇAKIR ve Mesut ALTAN ile akdetmiş olduğu 30.12.2021 tarihli iki ayrı Hisse Devri Sözleşmesi ile İdris ÇAKIR'ın Edikli'de sahip olduğu beheri 100 TL olan 50.000 adet hisseyi 120.759.503 TL bedelle ve Mesut ALTAN'ın Edikli'de sahip olduğu beheri 100 TL olan 50.000 adet hisseyi 120.759.503 TL bedelle, 30.12.2021 tarihinde devralarak Edikli'nin %100 pay sahibi olmuştur.

Şirket'in Edikli'yi Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'dan satın alım fiyatı belirlenirken, satın alma tarihine yakın olarak gerçekleşen ve üçüncü taraflardan satın alınan Gülbahar'ın alım değeri dikkate alınmıştır.

Buna göre Gülbahar'ın MWp/ABD Doları değeri baz alınarak, Şirket'in Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'dan Edikli'yi satın alma bedeli 18,6 milyon ABD Doları (241.519.006 TL) olarak belirlenmiştir. Şirket, Edikli paylarının satın alımı için ortaklara borçlanmıştır.

Edikli'nin kurulu gücü 15,23 MWp'dir. (DC) İşbu satın alım ile birlikte Birleşim Enerji Grubu'nun toplam kurulu gücü 39,42 MWp'ye (DC) ulaşmıştır.

Bununla birlikte Edikli'nin gerçeğe uygun değerinin tespiti amacıyla, Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 01.06.2022 tarihli değerleme raporunda Edikli için şirket değeri 19,7 milyon ABD Doları olarak tespit edilmiştir.

Uluder

Uluder, 26.10.2020 tarihinde Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR tarafından yatırımı tamamlanmış ve kurulu bir tesis halinde 20,7 milyon ABD Doları bedelle Halk Enerji Yatırımları'ndan satın alınmıştır.

Şirket, İdris ÇAKIR ve Mesut ALTAN ile akdetmiş olduğu 30.11.2022 tarihli iki ayrı Hisse Devri Sözleşmesi ile İdris ÇAKIR'ın Uluder'de sahip olduğu beheri 1 TL olan 12.500.000 adet hisseyi 192.500.000 TL bedelle ve Mesut ALTAN'ın Uluder'de sahip olduğu beheri 1 TL olan 12.500.000 adet hisseyi 192.500.000 TL bedelle, 30.11.2022 tarihinde devralarak Uluder'in %100 pay sahibi olmuştur.

Şirket'in Uluder'i Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'dan satın alım fiyatı belirlenirken, Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın Uluder'i satın alma fiyatı dikkate alınmıştır.



Buna göre 26.10.2020 tarihinde Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın Uluder'in satın alma fiyatı 20,7 milyon ABD Doları değeri dikkate alınarak, Şirket'in Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'dan Uluder'i satın alma bedeli 20,68 milyon ABD Doları (385.000.000 TL) olarak belirlenmiştir. Şirket, Uluder paylarının satın alımı kapsamında ortaklara borçlanmıştır.

Uluder'in kurulu gücü 15,82 MWp'dir. (DC) İşbu satın alım ile birlikte Birleşim Enerji Grubu'nun toplam kurulu gücü 55,24 MWp'ye (DC) ulaşmıştır.

Bununla birlikte Uluder'in gerçeğe uygun değerinin tespiti amacıyla, Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 20.09.2022 tarihli değerleme raporunda Uluder için şirket değeri 20,2 milyon ABD Doları olarak tespit edilmiştir.

Menekşe

Şirket ile Özgül Yatırım ve Mühendislik A.Ş. arasında akdedilen 31.10.2022 tarihli Hisse Devir Sözleşmesi kapsamında Şirket, Menekşe'nin beheri 25 TL olan 297.000 adet hissesini 99.436.805 TL bedelle, 15.05.2023 tarihinde devralarak Menekşe'nin %100 pay sahibi olmuştur. Menekşe paylarının bedeli, pazarlık usulü belirlenmiş olup santral henüz elektrik üretimine başlamadığı için değerleme raporu bulunmamaktadır. Şirket, Menekşe paylarının satın alımı kapsamında ortaklara borçlanmıştır.

Zen Enerji

Şirket, Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş.'nin Zen Enerji'de sahip olduğu 4.100.000 adet pay ve Viem Ticari ve Sanayi Yatırımları Ltd. Şti.'nin Zen Enerji'de sahip olduğu 16.400.000 adet payın devralınmasına ilişkin 10.10.2023 tarihinde Hisse Satış Sözleşmesi imzalamıştır. Zen Enerji hisselerinin %100'ünün devralınmasına ilişkin sözleşmede hisse devir bedelinin hesaplanmasına dair belirli şartlar öngörülmüş olup sözleşmede belirtilen bu şartlar kapsamında Şirket tarafından hisse devir bedeli olarak 281.901.934 TL ödeme yapılmıştır. Şirket, Zen Enerji paylarının satın alımını banka kredisi ile finanse etmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Zen Enerji ile Hanwha Q Cells arasında 16.02.2024 tarihinde akdedilen Hisse Alım Sözleşmesi kapsamında; Zen Enerji, ilgili tarihte %50 oranında pay sahibi olduğu Burdur Enerji'nin 1.550.000 TL tutarındaki sermayesinin kalan 775.000 TL tutarındaki kısmını temsil eden Hanwha Q Cells'e ait 775.000 adet B grubu payı 50.499.906 TL bedel ile devralmıştır.

Zen Enerji Grubu'nun kurulu gücü 48,09 MWp'dir. (DC) İşbu satın alım ile birlikte Birleşim Enerji Grubu'nun toplam kurulu gücü 103,33 MWp'ye (DC) ulaşmıştır.



Birleşim Enerji Grubu'nun finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlık girişlerine ilişkin detaylı açıklamalar aşağıdaki gibidir:

Maddi Duran Varlıklar – Ahımlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Araziler ve Arsalar	3.082.800	9.483.515	0	0
Tesis, Makine ve Cihazlar	459.484	1.004.829	1.349.622	321.973
Taşıtlar	0	2.039.202	2.716.925	1.523.694
Döşeme ve Demirbaşlar	155.996	298.657	348.570	592.972
Yapılmakta Olan Yatırımlar	6.385.146	0	0	240.686.477
Toplam	10.083.426	12.826.203	4.415.117	243.125.116

Birleşim Enerji Grubu'nun 30.09.2024 tarihi itibarıyla bünyesinde bulunan maddi duran varlıklara ilişkin dönemler itibarıyla gerçekleşen girişlere hakkında bilgiler aşağıdaki gibidir:

- Makine ve cihazlar; Birleşim Akaryakıt'ın tesislerinde kullanılan pompalar, tanklar ve bilgisayarlardan oluşmakta olup tamamı özkaynaklarla finanse edilmiştir.
- Döşeme ve demirbaşlar, Birleşim Enerji Grubu'nun kullandığı ofislerdeki demirbaşlardan oluşmakta olup özkaynakla finanse edilmiştir.
- Yapılmakta olan yatırımlar, Menekşe RES için 4 adet türbin yatırımından oluşmakta olup türbin alımlarının finansmanı finansal kiralama ile gerçekleştirilmiştir. Santralin inşaat ve diğer harcamaları için banka kredisi ile finansman sağlanmıştır.

Maddi Duran Varlıklar – İşletme Birleşmesi Kapsamında Elde Edilen Maddi Duran Varlıklar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Arsalar	48.610.539	0	46.544.652	0
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	0	0	2.287.906	0
Tesis, Makine ve Cihazlar	435.283.455	0	1.885.436.213	0
Döşeme ve Demirbaşlar	86.443	0	483.766	0
Yapılmakta Olan Yatırımlar	879.671	0	1.888.347	0
Toplam	484.860.108	0	1.936.640.884	0

İşletme birleşmesi kapsamında elde edilen maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Tabloda 31.12.2021 tarihi itibarıyla görülen varlıklar;

- Gülbahar GES'in santralin bulunduğu arsa, santral tesisi, santrale ilişkin devam eden yatırımlar ile bu tesislerdeki döşeme demirbaşlardan oluşmaktadır. Söz konusu varlıkların finansmanı banka kredisi ile yapılmıştır.

Tabloda 31.12.2023 tarihi itibarıyla görülen varlıklar;

- Zen Enerji Grubundaki GES'lerin sahip olduğu arsalar, santral tesisleri, tesis etrafındaki yol ve çevre düzenlemesi, santrale ilişkin devam eden yatırımlar ile bu tesislerdeki döşeme demirbaşlardan oluşmaktadır. Söz konusu varlıkların finansmanı banka kredisi ile gerçekleştirilmiştir.



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

Şirket 31.10.2022 tarihinde 20 MWe lisans gücünde rüzgâr enerjisi santrali ön lisansına sahip olan Menekşe'yi devralmak için bir ön sözleşme imzalamıştır. Menekşe, rüzgâr enerjisinden elektrik üretimi lisansını 04.05.2023 tarihinde almış olup Şirket tarafından Menekşe'nin paylarının %100'ü 15.05.2023 tarihinde satın alınmıştır. Menekşe RES yatırımına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Söz konusu yatırım tamamlanmış ve elektrik üretimine hazır hale getirilmiştir. Santralin 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması hedeflenmektedir. Menekşe RES'in 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması için T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından geçici kabul işlemlerinin tamamlanması beklenmektedir.

Yatırımın Türü	Yatırıma Başlama Tarihi	Planlanan Yatırım Tutarı	Tamamlanan Yatırım Tutarı (İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla)	Tamamlanma Derecesi	Finansman Şekli
20 MWe Lisans Gücünde Rüzgar Enerjisi Santrali	02.06.2023	25.000.000 ABD Doları	25.000.000 ABD Doları	%100	Finansal Kiralama ve Banka Kredisi

Şirket, ana faaliyet konusunda da belirtildiği üzere, bağlı ortaklıkları aracılığıyla yenilenebilir enerji yatırımı yapmayı hedeflediğinden, yenilenebilir enerji kaynaklarından biri olan rüzgâr enerjisine dayalı elektrik enerjisi üretimine de yoğunlaşmış olup bu kapsamda, Menekşe'yi bünyesine katarak, enerji verimliliğini artırmak ve sürdürülebilir enerji yatırımlarını artırmayı amaçlamaktadır.

Menekşe tarafından kurulan rüzgâr enerji santralinin bulunduğu bölge 7,4 metre/saniye ortalama rüzgâr hızına sahiptir. Buna ek olarak, rüzgâr kapasite faktörü %45,5 olarak hesaplanmış olup anılan bölge, rüzgâr enerjisinin üretimi açısından "verimli" bir bölge olarak değerlendirilmektedir.

Anılan bu rüzgâr enerjisi santrali yatırımıyla, her biri 100 metre kule yüksekliğinde ve 165 metre pervane çapına sahip 4 adet 6 MWe'lik rüzgâr türbini ile yılda 3.157 saat fiili üretimle ve %97 emre amadelik oranı ile 73.500.000 kWh elektrik enerjisi ile üretim yapılabilmesi planlanmış ve buna göre lisans alınmıştır. 154 kV seviyesinden enerji iletim hattı bağlanacak olan işbu rüzgâr enerjisi santralinin tesisi yaklaşık 25.000.000 ABD Doları bedelle kurulmuştur.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Menekşe RES üretim tesisi lisansı alınmış, finansal ve operasyonel fizibilite çalışmaları sonuçlarına göre belirlenen Goldwind "GW165" modelinde 4 adet 6 MWe kapasiteli rüzgar türbinlerinin kurulumu tamamlanmış, türbinlerde üretilen elektriğin uzun mesafe sevk edilebilmesi için gerilimin yükseltilmesini sağlayan Trafo Merkezi (salt tesisi ve kumanda binası) kurulmuş ve TEİAŞ'a devredilmek üzere Enerji Nakil Hattı ve hattın TEİAŞ'a ait diğer bir trafo merkezine bağlanması için gerekli Ek Feeder kurulumları tamamlanmıştır. Menekşe RES, elektrik üretimi için hazır durumda olup 2025 yılının Ocak ayı



içerisinde elektrik satışına başlaması için T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından geçici kabul işlemlerinin tamamlanması beklenmektedir.

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

Yoktur.

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

Menekşe RES Projesine İlişkin Teşvikler

Menekşe, Menekşe RES projesine ilişkin olarak “Gümrük Vergisi Muafiyeti” ve “KDV İstisnası” teşviklerinden yararlanmakta olup bu kapsamda yapılacak yatırıma ilişkin olarak ilgili “İthal ve Yerli Makine ve Teçhizat Listesi” içerisinde yer alan, yurt içi ve yurt dışı alınması planlanan ürünlerin satın alımında T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından gümrük ve katma değer vergisi istisnası getirilmiştir. Bu kapsamda ilgili listedeki ürünler için yapılacak olan satın alımlarında, ithalat için gümrük vergisi %0, yurt içi alımlar için KDV %0 olarak uygulanacaktır.

Birleşim Enerji Grubu’nun finansal tablo dönemleri itibarıyla yararlanmış olduğu diğer teşviklerin tutarlarına aşağıda yer verilmektedir.

Şirket	Teşvik Gelirleri (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Birleşim Grup Enerji Yatırımları	5510 Sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu doğrultusunda Sigorta Primi İşveren Hissesi Teşviği	0	18.506	50.758	55.188
Birleşim Grup Enerji	5510 Sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu doğrultusunda Asgari Ücret Desteği	0	1.798	500	3.080
Birleşim Grup Enerji	6111 Sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun doğrultusunda İlave İstihdam Teşviği	0	0	10.570	16.394
Birleşim Grup Enerji	15510 sayılı kanundan doğan indirim	0	0	8.883	5.788
Edikli	5510 Sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu doğrultusunda Sigorta Primi İşveren Hissesi Teşviği	7.182	2.811	0	0
Edikli	5510 Sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu doğrultusunda Asgari Ücret Desteği	700	0	0	0
Edikli	56486 sayılı kanundan doğan indirim	1.932	0	0	0
Uluder	5510 Sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu	2.147	4.848	10.354	4.894



BİRLEŞİM GRUP ENERJİ
YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cad.İnönü Sanayi Bölgesi
Sangazi V.D:369000/234
Sangazi V.D:369000/234

Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

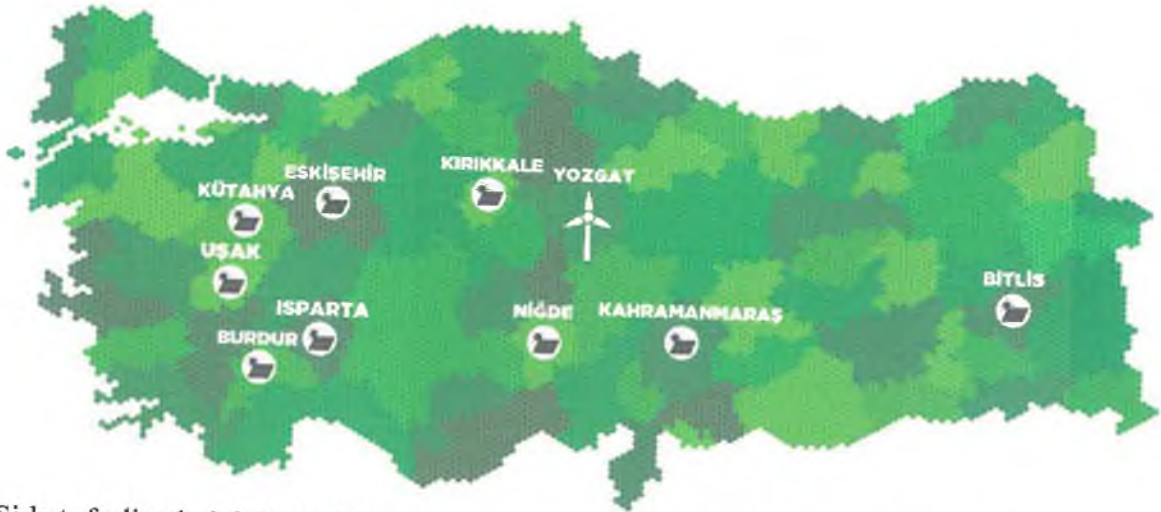


insan kaynakları yönetimi ve diğer konularda danışmanlık hizmeti sağlanması, bu tür hizmetlerin verilmesi ve bu tür hizmetleri verecek servis birimleri oluşturulmasıdır.

Şirket, bu amaç ve konu kapsamında başta güneş ve rüzgar enerjisi olmak üzere yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretmek ve üretilen bu elektriğin satışına yoğunlaşmıştır.

Şirket, doğal ekosistemin sürdürülebilirliği ve gelecek nesillere temiz bir dünya bırakma sorumluluğu bilinciyle, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretiminin yaygınlaşmasına katkı sağlamayı kendine misyon edinmiştir. Bu kapsamda Şirket başta güneş ve rüzgâr enerjisi olmak üzere yenilenebilir enerji kaynaklarına yatırım yapmakta olup Şirket'in bu kaynaklardan elektrik üretim ve satışını yapmış olduğu coğrafyalar ve bu coğrafyalardaki aktiviteleri aşağıdaki belirtildiği şekildedir:

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ SAHALARI



Şirket, faaliyetlerini doğrudan ve dolaylı olarak 18 bağlı ortaklığı ile yürütmekte olup detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Bağlı Ortaklıklar
1) Edikli Ges Enerji A.Ş.
2) Uluder Elektrik Üretim A.Ş.
3) Gülbahar Elektrik Üretim A.Ş.
4) Zen Enerji A.Ş. (*)
5) Menekşe Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Üretim A.Ş.
6) Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama A.Ş.

(*) Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler ise aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Zen Enerji'nin Bağlı Ortaklıkları
1) Rose Enerji A.Ş.
2) Yoncalı Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.
3) Sarılar Enerji Ltd. Şti.
4) Aslanbey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.
5) Darıca Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Cad. Blok: 1 Kat: 102 Üsküdar/İST
Tel: 0216 499 45 61 Faks: 0216 499 45 62
Sangazi V.D: 3690007234

Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



RETGEN yazılımı ayrıca, santral içerisindeki invertör, trafo ve/veya panel bazında olası arızalara, gerilim güçlerine ve frekans kaybına ilişkin verileri de göstermekte ve bu sayede hücresel içerisindeki frekans kaymaları, yüksek-alçak gerilim ve/veya aşırı sıcaklık oluşmadan ihbar vererek, Birleşim Enerji Grubu'na söz konusu arızaya derhal müdahale edebilme imkânı sağlamaktadır.

Birleşim Enerji Grubu'nun Lisanslı Elektrik Üretim Tesisleri

Bağh Ortaklık	Santralin Niteliği	Santralin Bulunduğu Mevki	DC Kurulu Güç (MWp/MWm)	AC Çıkış Güç (MWe)
Edikli	Güneş Enerjisi Santrali	Edikli/Niğde	15,23	10,00
Uluder	Güneş Enerjisi Santrali	Afşin/Kahramanmaraş	15,82	10,00
Gülbahar	Güneş Enerjisi Santrali	Adilcevaz/Bitlis	24,19	16,00
Menekşe	Rüzgar Enerjisi Santrali (Yatırımı tamamlanmış olup 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması hedeflenmektedir.)	Yozgat/Sorgun	24,00	20,00

Birleşim Enerji Grubu'nun lisanslı elektrik üretim tesisleri ve lisans detayları aşağıdaki tablolar yer almaktadır.

Şirket	İzin, Belge Adı	İlgili Kamu Kuruluşu	Belge No	Belge Tarihi	Lisans Bitiş Tarihi
Edikli	Üretim Lisansı	EPDK	EÜ/9134-2/04409	16.01.2020	28.02.2068
Uluder	Üretim Lisansı	EPDK	EÜ/8461-37/04195	07.03.2019	07.03.2068
Gülbahar	Üretim Lisansı	EPDK	EÜ/9134-3/04417	16.01.2020	16.01.2069
Menekşe	Üretim Lisansı	EPDK	EÜ/11837-1/05435	04.05.2023	04.05.2072

Birleşim Enerji Grubu'nun lisanslı elektrik üretimi kapsamında;

- Niğde/Edikli'de 10,00 MWe/15,23 MWp kurulu gücünde faaliyet gösteren Edikli GES'in 03.07.2020 tarihinde,
- Kahramanmaraş/Afşin'de 10,00 MWe/15,82 MWp kurulu gücünde faaliyet gösteren Uluder GES'in 28.08.2020 tarihinde,
- Bitlis/Adilcevaz'da 16,00 MWe/24,19 MWp kurulu gücünde faaliyet gösteren Gülbahar GES'in 6 numaralı inverter için 29.10.2020, tarihinde 2, 3 ve 4 numaralı inverter için 14.12.2020 tarihinde, 5 ve 7 numaralı inverter için ise 20.12.2020 tarihinde

T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından geçici kabulleri yapılmış olup detayları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tesis	Konum	Kapasite	Detay	Geçici Kabul Tarihi	Üretime Başlama Tarihi
Edikli GES	Niğde	10 MWe	-	03.07.2020	03.07.2020
Uluder GES	Kahramanmaraş	10 MWe	-	28.08.2020	28.08.2020
	Bitlis	16 MWe	Inverter	29.10.2020	29.10.2020

BİRLEŞİM ENERJİ GRUBU
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Dudullu OSB Mah. 1 Cad. No: 104 Kat: 3
Tel: 0216 499 49 59 Faks: 0216 499 45 59
Sangazi V.D: 369000 / 23. Mah. No: 104 Kat: 3

104

Info Yatırım Menkul

Bu belge Mah. No: 104 Kat: 3

İç Kısıtlı Belge

Başvuru No: 104

Yatırım No: 104

Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Gülbahar GES			No: 6		
			İnverter No: 2, 3 ve 4	14.12.2020	14.12.2020
			İnverter No: 5 ve 7	20.12.2020	31.12.2020

Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu GES'lerin üretim bilgileri, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Üretim Yılı (MWh)	Edikli GES	Uluder GES	Gülbahar GES	Zen Enerji Grubu	Toplam
2021	23.488,67	24.098,38	36.453,96	76.210,20	160.251,21
2022	22.865,65	23.545,73	37.173,82	75.828,07	159.413,27
2023	23.777,42	23.103,71	31.785,57	72.976,99	151.643,69
2023/09	18.963,16	18.480,79	25.198,96	58.791,45	121.434,36
2024/09	17.893,04	18.458,50	28.368,61	62.819,22	127.539,37

Elektrik üretim miktarlarında, 2023 yılında 2022 yılına göre görülen düşüş; 06.02.2024 tarihinde yaşanan Deprem Felaketi sebebiyle ilgili bölgedeki santrallerin elektrik üretimi imkanı olmasına rağmen, iletim hatlarındaki yıkımlar sebebiyle şebekelere elektrik iletimi yapamamasına bağlı olarak düşüş göstermiştir.

Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu GES'lerin satış tutarlarına ilişkin bilgiler ise finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Üretim Yılı (TL)	Edikli GES	Uluder GES	Gülbahar GES	Zen Enerji Grubu	Toplam
2021	30.060.091	30.005.136	-	-	60.065.227
2022	53.130.388	59.565.105	84.140.269	-	196.835.762
2023 (*)	80.897.123	78.515.499	103.281.677	44.244.136	306.938.435
2023/09	60.114.046	58.538.558	76.446.004	-	195.098.608
2024/09	83.137.689	85.788.461	125.257.137	266.668.765	560.852.052

(*) Zen Enerji Grubu, 12.10.2023 tarihinde Birleşim Enerji Grubu bünyesine dahil olduğundan, Zen Enerji Grubu'na ait 2023 yılı hasılat verileri, ilgili satın alım tarihinden 2023 yılı sonuna kadar gerçekleşen yaklaşık 3 aylık verilerdir.



Şirket'in üretim lisansına sahip bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler ise aşağıda yer almaktadır:
Gülbahar Elektrik Üretim A.Ş. (Gülbahar)



Gülbahar, Adilcevaz/Bitlis'te kurulu 24,19 MWp kurulu güç ile 16,00 MWe satış lisansına sahip, lisanslı elektrik üretim santrali olan Gülbahar GES'in sahibidir. Şirket ile Göktekin Enerji A.Ş. arasında akdedilen 02.12.2021 tarihli Hisse Alım ve Satım Sözleşmesi kapsamında Şirket, Göktekin Enerji A.Ş.'nin Gülbahar'ın sermayesinde sahip olduğu payların tamamını 8.451.012 ABD Doları bedel ile satın almıştır.

Bununla birlikte Gülbahar'ın gerçeğe uygun değerinin tespiti amacıyla, Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 01.06.2022 tarihli değerlendirme raporunda Gülbahar için şirket değeri 32,4 milyon ABD Doları olarak tespit edilmiştir.

2020 yılının Aralık ayında elektrik üretimine başlamış olan Gülbahar GES, Milli Emlak'tan 49 yıllık üst hakkı alınmış olan 306,3 dönüm arazi üzerine 58.296 adet 415 Wp Mono Perc bifacial tip PV Panel ve 7 adet 2.750 kW solar invertör kullanılarak kurulmuştur. Santralin alternatif akım ("AC") gücü 16,00 MWe, doğru akım ("DC") gücü 24,19 MWp olarak belirlenmiş olup ve yaklaşık 5,6 km uzaklıktaki Adilcevaz trafo merkezine 477 MCM hat üzerinden orta gerilim ("OG") seviyesinden bağlanmıştır.

1.506 kWh/kWp/yıl ışıma şiddetine sahip olan Gülbahar GES, %83,22 performans oranı ile en düşük ayda 1.880 MWh, en yüksek ayda 3.937 MWh olmak üzere, yıl toplamında yaklaşık 36.425 MWh elektrik enerjisi üretmektedir. Üretilen tüm elektrik, EPIAŞ vasıtasıyla piyasaya satılmaktadır.



BİRLEŞİM GRUP ENERJİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Dudullu OSB 1. Cadde No: 106 Kat: 5 Beşiktaş/İST
Tel: 0212 499 48 50 Fax: 0212 499 48 00
Sicil No: 269900/234 Mersis No: 0880007234000000

106

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhtilal Bld. No: 3 Beşiktaş/İST
Tic. Sicil No: 275843
Etiler/Beşiktaş/İST
Tic. Sicil No: 275843

Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Gölbahar GES'in yıllık ürettiği elektrik ile 17.000 konutun elektrik enerjisi ihtiyacı karşılanmakta ve çevresel faktörler göz önünde bulundurulduğunda yaklaşık 36,5 milyon kWh elektrik üretilirken 36.433 ton karbon emisyonu engellenmektedir.

Edikli Ges Enerji A.Ş. (Edikli)



Edikli, Edikli/Niğde'de kurulmuş, 15,23 MWp kurulu güç ile 10 MWe satış lisansına sahip lisanslı bir enerji santrali olan Edikli GES'in sahibidir. Kurulum çalışmaları 2020 senesinin Ocak ayında başlamış ve Bakanlık'ın 03.07.2020 tarihli kabul tutanağı akabinde devreye alınmış ve üretime başlamıştır.

Edikli, 21.01.2020 tarihinde Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR tarafından 2,6 milyon ABD Doları bedel ile Halk Enerji Yatırımları'ndan satın alınmış olup satın alma aşamasında henüz kurulu bir tesis bulunmamaktaydı. Söz konusu satın alım sonrası, santral kurulumu için Edikli'nin payları ortakların mülkiyetindeyken (Birleşim Grup Enerji Yatırımları tarafından Edikli paylarının satın alımı öncesi) toplamda 12,8 milyon ABD Doları tutarında yatırım gerçekleştirilmiştir.

Şirket, İdris ÇAKIR ve Mesut ALTAN ile akdetmiş olduğu 30.12.2021 tarihli iki ayrı Hisse Devri Sözleşmesi ile İdris ÇAKIR'ın Edikli'de sahip olduğu beheri 100 TL olan 50.000 adet hisseyi 120.759.503 TL bedelle ve Mesut ALTAN'ın Edikli'de sahip olduğu beheri 100 TL olan 50.000 adet hisseyi 120.759.503 TL bedelle, 30.12.2021 tarihinde devralarak Edikli'nin %100 pay sahibi olmuştur.

Şirket'in Edikli'yi Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'dan satın alım fiyatı belirlenirken, satın alma tarihine yakın olarak gerçekleşen ve üçüncü taraflardan satın alınan Gölbahar'ın alım değeri dikkate alınmıştır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM A.Ş.
Dudullu OSB No:1 Çarşı Mah. Grup Nakliyatı Dış. Yolu/İST
Tel:0216 482 40 10 Faks:0216 482 40 11
Sergazı V.D:3690007244444444 No: 036900072330001

107



Dogrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Buna göre Gülbahar'ın MWp/ABD Doları değeri baz alınarak, Şirket'in Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'dan Edikli'yi satın alma bedeli 18,6 milyon ABD Doları (241.519.006 TL) olarak belirlenmiştir. Şirket, Edikli paylarının satın alımı için ortaklara borçlanmıştır.

Bununla birlikte Edikli'nin gerçeğe uygun değerinin tespiti amacıyla, Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 01.06.2022 tarihli değerleme raporunda Edikli için şirket değeri 19,7 milyon ABD Doları olarak tespit edilmiştir.

Edikli GES, Milli Emlak'tan 49 yıllık üst hakkı alınmış olan 198 dönüm arazi üzerinde, 47.616 adet 320 Wp Mono Perc tip PV panel ve 60 adet 185 kW solar inverter kullanılarak kurulmuştur. Santralin AC gücü 10 Mwe, doğru Akım DC gücü 15,23 MWp olarak belirlenmiş ve yaklaşık 15 km uzaklıktaki Yeşilhisar Trafo Merkezi'ne 477 MCM hat üzerinden OG seviyesinde bağlanmıştır.

1.652 kWh/kWp/yıl ışıma şiddetine sahip olan Edikli GES, %77,98 performans oranı ile en düşük ayda 1.423 MWh, en yüksek ayda 2.669 MWh olmak üzere, yıl toplamında yaklaşık 25.000 MWh elektrik enerjisi üretmektedir. Üretilen tüm elektrik EPIAŞ vasıtasıyla piyasaya satılmaktadır.

Edikli GES ile güneş enerjisinden üretilen elektrik ile 12.000 konutun elektrik enerjisi ihtiyacı karşılanmakta ve çevresel faktörler göz önünde bulundurulduğunda yaklaşık 25 milyon kWh elektrik üretilirken 16.316 ton karbon emisyonu engellenmektedir.

Uluder Elektrik Üretim A.Ş. (Uluder)



Uluder, Afşin/Kahramanmaraş'ta kurulu gücü 15,82 MWp kurulu güç ile 10,00 MWe satış lisansına sahip olan lisanslı elektrik santrali Uluder GES'in sahibidir. Uluder, 26.10.2020

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Dudullu OSB No:1 Cad. Beşiktaş / İstanbul
Tet:0216 499 4000 / 499 4001
Sangazı V.D:369000723 / Mersis No: 036900072340001

108



Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



tarihinde Şirket ortakları Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR tarafından yatırımı tamamlanmış ve kurulu bir tesis halinde 20,7 milyon ABD Doları bedelle Halk Enerji Yatırımları'ndan satın alınmıştır. Uluder GES'in Enerji İşleri Genel Müdürlüğü tarafından kabulü 28.08.2020 tarihinde yapılmış olup anılan tarihten itibaren üretime başlamıştır.

Şirket, İdris ÇAKIR ve Mesut ALTAN ile akdetmiş olduğu 30.11.2022 tarihli iki ayrı Hisse Devri Sözleşmesi ile İdris ÇAKIR'ın Uluder'de sahip olduğu beheri 1 TL olan 12.500.000 adet hisseyi 192.500.000 TL bedelle ve Mesut ALTAN'ın Uluder'de sahip olduğu beheri 1 TL olan 12.500.000 adet hisseyi 192.500.000 TL bedelle devralarak Uluder'in %100 pay sahibi olmuştur.

Şirket'in Uluder'i Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'dan satın alım fiyatı belirlenirken, Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın Uluder'i satın alma fiyatı dikkate alınmıştır.

Buna göre 26.10.2020 tarihinde Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın Uluder'in satın alma fiyatı 20,7 milyon ABD Doları değeri dikkate alınarak, Şirket'in Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'dan Uluder'i satın alma bedeli 20,68 milyon ABD Doları (385.000.000 TL) olarak belirlenmiştir. Şirket, Uluder paylarının satın alımı kapsamında ortaklara borçlanmıştır.

Bununla birlikte Uluder'in gerçeğe uygun değerinin tespiti amacıyla, Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 20.09.2022 tarihli değerleme raporunda Uluder için şirket değeri 20,2 milyon ABD Doları olarak tespit edilmiştir.

Uludağ GES, Milli Emlak'tan 49 yıllık üst hakkı alınmış olan 196 dönüm araziye 49.440 adet 320 Wp Mono Perc tip PV panel ve 60 adet 185 kW solar inverter kullanılarak kurulmuştur. Santralin AC gücü 10 Mwe, DC gücü 15,82 MWp olarak belirlenmiş ve yaklaşık 12 km uzaklıktaki Afşin Elbistan – Termik A Trafo Merkezine 477 MCM hat üzerinden OG seviyesinde bağlanmıştır.

1.554 kWh/kWp/yıl ışıma şiddetine sahip olan Uluder GES, %76,22 performans oranı ile en düşük ayda 1.199 MWh, en yüksek ayda 2.757 MWh olmak üzere, yıl toplamında 24.593 MWh elektrik enerjisi elde üretmektedir. Üretilen tüm elektrik EPIAŞ vasıtasıyla piyasaya satılmaktadır.

Uludağ GES'in yıllık ürettiği elektrik ile 12.000 konutun elektrik enerjisi ihtiyacı karşılanmakta ve çevresel faktörler göz önünde bulundurulduğunda yaklaşık 24,6 milyon kWh elektrik üretilirken 15.936 ton karbon emisyonu engellenmektedir.



Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Menekşe Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Üretim A.Ş. (Menekşe)



Menekşe, Birincil Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Üretim A.Ş. tarafından başlıca elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi ile üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışını gerçekleştirmek amacıyla, 06.06.2013 tarihinde kurulmuştur. Şirket ile Özgül Yatırım ve Mühendislik A.Ş. arasında akdedilen 31.10.2022 tarihli Hisse Devir Sözleşmesi kapsamında Şirket, Menekşe'nin beheri 25 TL olan 297.000 adet hissesini 99.436.805 TL bedelle, 15.05.2023 tarihinde devralarak Menekşe'nin %100 pay sahibi olmuştur. Şirket, Menekşe paylarının satın alımı kapsamında ortaklara borçlanmıştır.

Nisan 2015 RES 3 ihalesinde Yozgat'ın Sorgun ve Çekerek ilçelerinde kurulmak üzere, 20 MWe lisans gücüne sahip olması planlanan Menekşe RES için 04.05.2023 tarihinde 49 yıl süreyle lisans almaya hak kazanılmıştır.

Menekşe RES yatırımı, işbu İzahname tarihi itibarıyla tamamlanmış ve elektrik üretimine hazır hale getirilmiştir. Söz konusu yatırımın 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması için T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından geçici kabul işlemlerinin tamamlanması beklenmektedir.

Menekşe RES yatırımına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımın Türü	Yatırıma Başlama Tarihi	Planlanan Yatırım Tutarı (TL)	Tamamlanan Yatırım Tutarı (TL, İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla)	Tamamlanma Derecesi	Finansman Şekli
20 MWe Lisans Gücünde Rüzgar Enerjisi Santrali	02.06.2023	25.000.000 ABD Doları	25.000.000 ABD Doları	%100	Finansal Kiralama ve Banka Kredisi

Menekşe tarafından kurulan rüzgâr enerji santralinin bulunduğu bölge 7,4 metre/saniye ortalama rüzgâr hızına sahiptir. Buna ek olarak, rüzgâr kapasite faktörü %45,5 olarak hesaplanmış olup anılan bölge, rüzgâr enerjisinin üretimi açısından "verimli" bir bölge olarak değerlendirilmektedir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd. Birleşim Enerji Yatırımları A.Ş. Sanayi Sitesi
Tel: 0216 499 99 99 Fax: 0216 499 99 60
Sangazi V.D: 36905224 Menekşe Yatırımı 0216 499 99 99



Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

