BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 23/01/2025 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'den 577.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 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 115.500.000 adet B Grubu paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.birlesimgrupenerji.com ve www.infoyatirim.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerleme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Cd. ... İST
Tel:0216 499 ...
Sarıgazi V.D: 3680007234 Mersis No: 0368000723400001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur ...
İç Kapı No: ...
Boğaziçi Sarıgazi V.D. ...
Mersis No: 0470003...

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Çak 2025

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

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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 4. Cd. ... Ümraniye/İST
Tel:0216 49 49 ... 49 60
Sarıgazi V.D:3890007234 Mersis No: 0389000972340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. ...
İç Kapı No: ...
Boğazkesen Mahallesi ...
Mersis No:0478002678...

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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudulu OSB Mh. 1 Cd. ... Umraniye/İST
Tel:0216 ... 60
Sarıgazi V.D:3690007... Mersis No: 036900072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. ...
İç Kapı No: ...
Boğaziçi Kurumlar V.D. ...
Mersis No: 04780038787...

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

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

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

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
EPİAŞ	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 Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş, Aracı Kuruluş, Konsorsiyum Lideri, İnfo Yatırım	İnfo 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*)

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup Ne.2 Ümraniye/İST
Tel:0216 450 49 59 Fax: 0216 450 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 036900072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Riv. Nolu Sayılı Kurulu
İç Kapı No: 1 Ümraniye/İSTANBUL
Boğaziçi Kurulu: 0216 456 0 [illegible]
Mersis No: 0216 456 0 [illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

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, Sultandere 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)*

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup Enerji Yatırımları Ş.
Tel:0216 499 49 59 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 0369000972340001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Ocak 2025

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

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 Gold Sertifikası	Amerikan Yeşil Binalar Konseyi tarafından oluşturulmuş sürdürülebilir yeşil bina sertifikasyonu *(Leadership in Energy and Environmental Design – Enerji ve Çevre Dostu Tasarımda Liderlik)*
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 *(standart sıcaklık ve gün ışığında, optimal koşullarda üretebilen maksimum megawatt enerji)*
NACE	Avrupa Topluluğundaki Ekonomik Faaliyetlerin İstatistiksel Sınıflandırması *(Nomenclature des Activités Économiques dans la Communauté Européenne)*
NASA	Amerikan Ulusal Havacılık ve Uzay Dairesi *(National Aeronautics and Space Administration)*
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 YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Gr. No:1 Ümraniye/İST
Tel:0216 499 49 59 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazi V.D.3690007234 Mersis No:0369000723400001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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	Turkiye 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 *(standart sıcaklık ve gün ışığında, optimal koşullarda üretebilen maksimum terawatt güç)*
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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup Enerji Yatırımlar/İST
Tel:0216 499 49 39 Fax:0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3890007234 Mersis No: 0389000072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İlkaman Sk. No:5 Finansal Merkez Network
İç Kapı No:18 Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumu V.D. 4[illegible]
Mersis No: [illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

Veri Sorumluları Sicili Hakkında Yönetmelik	30 Aralık 2017 tarihli ve 30286 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış Veri Sorumluları Sicili Hakkında Yönetmelik
VUK	213 sayılı Vergi Usul Kanunu
Yatırımcı İlişkileri Birimi	Şirket ile yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlayan birim
Yeditepe Bağımsız Denetim	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Yeditepe Gayrimenkul Değerleme	Yeditepe Grup Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
YEK Kanunu	5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
YG	Yüksek gerilim
Yoncalı Enerji	Yoncalı Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti
Yönetim Kurulu	Şirket'in Yönetim Kurulu
Zen Enerji	Zen Enerji A.Ş.
Zen Enerji Grubu	Zen Enerji, 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 Zen Enerji ve bağlı ortaklıkları

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Onaylı 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

I. BORSA İSTANBUL GÖRÜŞÜ

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 25.12.2024 tarih ve E.31555 sayılı yazısında;

"Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşü olarak, Kurulunuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda,

1. Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Ana Pazar'da işlem görebileceği,

2. Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yayımlanması,

3. Borsa görüşünde, *"İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır."* ifadesinin yer alması hususlarının Kurulunuza iletilmesine karar verilmiştir."

denilmektedir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Cd. Birleşim Grup No:3 Ümraniye/İST
Tel:0216 4[illegible] 45 57 Fax:0216 4[illegible]
Sarıgazi V.D:369000[illegible]234 Mersis No: 036900072340001

İnfo Yatırım Kurumu Dergisi A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur [illegible]
İç Kapı No: [illegible]
Boğaziçi Kurumlar V.D. 47[illegible]
Mersis No: 0478003678[illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Ocak 2025

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

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 Büget 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 Sıvılaştırılmış 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."*

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.
Sarıgazi V.D:3690007

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 2025 Onaylı

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

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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd. Birleşim Grup OSB Ş. Merkezi/İST
Tel:0216 499 48 59 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690072340 Mersis No: 0369000723400001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN 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 Ve Sanayi Yerleşkesi Tel:0216 499 49 50 Fax: 0216 499 49 63 Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No:0369000723400001 Mesut ALTAN Yönetim Kurulu Başkanı 23.01.2025	İZAHNAMENİN TAMAMI

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

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

Yetkili Kuruluş İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilileri	Sorumlu Olduğu Kısım:
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Barbaros Mah. İslamiz Bir. No.3 Ataşehir/My Newwork İç Kapı No: 186 Ataşehir/İstanbul Boğaziçi Kurumlar V.D.478 0036 787 Mersis No:0478003678700011 Engin Emre SEÇEN Genel Müdür Yardımcısı Hüseyin GÜLER Genel Müdür Yardımcısı 23.01.2025	İZAHNAMENİN TAMAMI

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Özel Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş **Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Adı Soyadı: Yılmaz GÜNEY **Görevi: Sorumlu Denetçi**	**30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022, 31.12.2021 Dönemlerine Ait Özel Bağımsız Denetçi Raporları**

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**	
Adı Soyadı: Erhan SARAÇ **Görevi: Makine Mühendisi**	

Santral	Değerleme Tarihi	Rapor Tarihi ve Numarası
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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dodullu OSB Mh. [illegible]
Tel:0216 [illegible]
Sarıgazi V.D:3690007284 Mersis No: [illegible]

İnfo Yatırım Menkul [illegible]
Beybina Mah. [illegible]
İç Kapı No: [illegible]
Beşiktaş [illegible]
Mersis No:0476[illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1925

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

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**
Adı Soyadı: Erdeniz ERBEY **Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı**	
Adı Soyadı: Adnan ÖZKAYA **Görevi: Gayrimenkul Makine Değerleme Uzmanı**	

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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul

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

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	**Açıklama Yükümlülüğü**
A.1	**Giriş ve uyarılar**	• **Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.** • **Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.** • **İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.** • **Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.**
A.2	**İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi**	• **İzahname'nin tekrar kullanımını gündeme getirecek herhangi bir husus söz konusu değildir.**

B—İHRAÇÇI		
B.1	**İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı**	**Ticaret Ünvanı:** Birleşim Grup Enerji Yatırımları Anonim Şirketi **İşletme Adı:** İşletme adı bulunmamaktadır.
B.2	**İhraççının hukuki statüsü hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi**	**Hukuki Statü:** Anonim Şirket **Tabi Olduğu Mevzuat:** T.C. Kanunları **Kurulduğu Ülke:** Türkiye **Adres:** Dudullu OSB Mahallesi 1 Cad. Birleşim Grup No:3, İç Kapı No:1 Ümraniye/İstanbul **Telefon:** 0 (216) 499 49 59 **Faks:** 0 (216) 499 4960 **İnternet adresi:** www.birlesimgrupenerji.com
B.3	**Ana ürün / hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler / pazarlar hakkında bilgi**	Şirket'in fiili faaliyet konusu, yasal mevzuat uyarınca, bağlı ortaklıkları vasıtasıyla elektrik enerjisi üretimi ve ticaretidir. Bu kapsamda Şirket'in hali hazırda toplam doğrudan ve dolaylı olarak 18 adet bağlı ortaklığı bulunmakta olup bu şirketlerden 15'i Güneş Enerjisi Santralleri (GES) vasıtası ile elektrik üretimi ve satışı gerçekleştirmektedir. Bir diğer bağlı ortaklığı da lisanssız GES'lere sahip olan şirketleri bünyesinde barındıran çatı şirketi Zen Enerji'dir. Şirket'in bağlı ortaklıklarından biri olan Menekşe ise Rüzgar Enerjisi Santrali (RES) lisansına sahiptir. Söz konusu RES yatırımı, işbu İzahname tarihi itibarıyla tamamlanmış ve elektrik üretimine hazır hale getirilmiştir. Santralin 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması hedeflenmektedir. Şirket'in bir diğer bağlı ortaklığı ise akaryakıt satışı alanında faaliyet gösteren Birleşim Akaryakıt'tır. Şirket'in lisanslı elektrik üretimi yapan 3 adet ve lisanssız elektrik üretimi yapan 12 adet bağlı ortaklığının sahibi olduğu ve konsolide finansal tablolarının en önemli unsuru olan GES'ler, YEKDEM'e tabi olup bu santrallerin ürettiği elektriği 10 yıl boyunca ABD doları cinsinden ve sabitlenmiş fiyattan satma hakkı bulunmaktadır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd. Birleşim Grup Enerji Yatırımları
Tel:0216 499 49 59 Fax:0216 499 49 60
Sanayi V.D:3980007124 Mersis No:0398007234000 1

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Bahçeşehir Mah. Bülbül Sok. No:1 Kat:1 İç Kapı No:1 Bahçeşehir Ofisler Vd. Mersis No:0476003727200010

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MEMURLUĞU 1923 Ocak 2025

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

Akaryakıt satışı yapan Birleşim Akaryakıt haricindeki elektrik üretim faaliyeti ile ilgili söz konusu bağlı ortaklıklar ve santrallerine ilişkin özet bilgiler aşağıdaki tabloda verilmiştir. Şirket'in doğrudan ve dolaylı bağlı ortaklıklarının mevcut durum itibarıyla güneş enerjisi santrali toplam kurulu gücü 103,33 MWp'dir (DC).

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
Kıravdan Enerji	GES	Kırıkkale	1,19

(*) 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması hedeflenmektedir.

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.

Şirket'in bir diğer bağlı ortaklığı olan Zen Enerji, elektrik enerjisi üretimini lisanssız GES'lere sahip 12 adet bağlı ortaklığı aracılığıyla gerçekleştirmekte olup bu güneş enerjisi santrallerinin toplam kurulu gücü ise 48,09 MWp'dir (DC).

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**

(*) 2023 yılındaki diğer gelirlerin 53.738.800 TL'si, Gülbahar'ın güneş panellerindeki [illegible] nedeniyle oluşan hasılat kaybı için tedarikçiden tahsil edilen tutardır. 2024 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla diğer gelirlerin 5.113.540 TL'si Aslanbey Enerji ve Sarılar Enerji'nin elektrik dağıtım şirketine yansıttığı enerji nakil hattı inşaat maliyeti tutarından, 1.742.162 TL'si Şirket'in İdil Elektrik'e fatura ettiği santral işletim bedeli gelirinden, kalan 271.154 TL'lik kısmı da diğer gelirlerden oluşmaktadır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.
Sarıgazi V.D:369000
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

(**) Karbon kredisi satışları 101.455 MWh'lik üretimin karşılığında yapılan 13.675,52 ABD Doları tutarlı karbon sertifikası satışından oluşmaktadır.

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

(MWh) Üretim Yılı	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**

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

(TL) Üretim Yılı	Edikli GES	Uluder GES	Gülbahar 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**

(*) 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.

Birleşim Enerji Grubu'nun Faaliyet Gösterdiği Sektörler:

A. Yenilenebilir Enerji Sektörü: Birleşim Enerji Grubu, elektrik enerjisi üretimi ve ticareti piyasasında faaliyet göstermekte olup mevcut durum itibarıyla yenilenebilir enerji kaynaklarından biri olan güneş enerjisinden elektrik üretimi ile iştigal etmekte, rüzgar enerjisinden elektrik üretimi için de santral kurulumu yatırımını tamamlamış ve santrali elektrik satışına hazır hale getirmiştir. Santralin 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması hedeflenmektedir. Birleşim Enerji Grubu'nun ana faaliyet konusunu oluşturan sektöre ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

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 yenilebilir 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd Birleşim Grup Ne... Ümraniye/IST
Tel:0216 49 49 59 Fax: 0216 49 49 60
Sangazı V.D:369000... Mersis No: 0369000123400001

İnfo Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Barbaros Mah. ...
İş Kuleleri ...
Boğaziçi ...
Mersis No:0478...

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

2023 yılında Türkiye'nin elektrik üretiminin, %36,3'ü kömürden, %21,4'ü doğal gazdan, %19,6'sı hidrolik enerjiden, %10,4'ü rüzgardan, %5,7'si güneşten, %3,4'ü jeotermal enerjiden ve %3,2'si diğer kaynaklardan elde edilmiştir.

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 kurulu gücünün 2024 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla Türkiye'deki toplam güce oranı aşağıdaki gibidir:

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**	

B. Akaryakıt Sektörü

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.

B.4 **İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi**

A. Yenilenebilir Enerji Sektörü:

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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup Enerji Yatırımları/İST
Tel:0216 49 49 69 Fax:0216 49 49 60
Sarıgazi V.D:3890 ... 0 3890 0072340001

İnfo Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Barbaros Mah. Mu... Kat: 2 Ş. Mecidiyeköy
İş Kuleri Kat: 2 Ş. Mecidiyeköy
Boğaziçi Kurumsal Kat: 2 Ş. Mecidiyeköy
Mersis No: 0478000878700011

T.C. İSTANBUL PİYASASI 1923 Ocak 2025

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

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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd. Birleşim Grup Ve Ş.Ş. Ümraniye/İST
Tel:0216 499 49 59 Fax:0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:369000723 Mersis No:0369000723400001

İnfo Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Barbaros Mah. Mustafa Kemal Mah. Mevkiyi
İç Kapı No:
Boğaziçi Kurumlar Vergisi
Mersis No 0478000373...

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

<table>
<tr>
<td>B.5</td>
<td>İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri</td>
<td>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</td>
</tr>
<tr>
<td>B.6</td>
<td>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</td>
<td>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>
<tr><th>Ortağın Adı Soyadı</th><th>Pay Grubu</th><th>Sermaye Tutarı (TL)</th><th>Sermaye Oranı (%)</th></tr>
<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>
</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.</td>
</tr>
</table>

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1 Cd Birleşim Grup Nr.1 Ümraniye/İST
Tel:0216 499 39 39 Fax:0216 499 39 39
Sarıgazi V.D:3690007204 Mersis No: 0369000723400001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Kısmı Mersis No:0478003678700001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

B.7	**Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler**	Birleşim Enerji Grubu'nun 2021, 2022 ve 2023 yıllarına ve 30.09.2024 dönemine ilişkin seçilmiş finansal durum tablosu verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu (TL) (*)	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş**			
Finansal Tablo Türü	**Konsolide**			
Dönem	**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**
Nakit ve Nakit Benzerleri	44.564.788	40.554.847	176.249.206	284.585.099
Ticari Alacaklar	3.154.143	13.199.967	57.716.315	128.827.858
Diğer Alacaklar	4.643.000	427.524	6.025.276	5.236.206
Stoklar	1.335.564	2.335.197	3.938.996	3.145.921
Peşin Ödenmiş Giderler	1.039.799	54.943.502	24.881.196	61.730.525
Duran Varlıklar	**1.133.848.357**	**1.592.999.164**	**3.798.252.666**	**4.526.898.522**
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	23.487.675	4.380.693	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1.041.076.583	1.453.572.161	3.494.557.667	4.156.005.861
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	68.941.536	134.712.100	301.839.667	344.150.619
Toplam Varlıklar	**1.215.004.424**	**1.710.984.583**	**4.072.054.748**	**5.029.326.274**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**468.506.694**	**805.366.173**	**935.315.086**	**1.158.184.456**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6.800.000	536.912	568.370	0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	79.653.536	166.982.588	561.112.295	712.814.083
Ticari Borçlar	31.964.800	34.858.565	26.789.447	102.712.143
Diğer Borçlar	345.285.765	592.280.764	273.849.076	266.608.795
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	39.046	2.024.275	50.683.405	44.828.919
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**570.104.430**	**664.495.375**	**1.636.047.508**	**1.962.728.068**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	514.209.372	584.358.413	1.632.782.579	1.962.219.558
Özkaynaklar	**176.393.300**	**241.123.035**	**1.500.692.154**	**1.908.413.750**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**176.393.300**	**241.123.035**	**1.455.390.539**	**1.908.413.750**
Ödenmiş Sermaye	6.000.000	140.000.000	500.000.000	500.000.000
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeler İçeren Birleşmelerin Etkisi	-210.931.120	-595.931.120	-613.931.120	-613.931.120
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	200.660.300	200.672.556	200.701.242	200.601.349
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	63.719.206	169.454.248	360.293.337	600.983.730
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	33.654	662.454	662.454	1.597.719
Geçmiş Yıllar Karları	17.723.817	92.319.627	228.534.721	1.006.729.361
Net Dönem Kar/(Zararı)	99.187.443	233.945.270	779.129.905	212.432.711
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	45.301.615	0
Toplam Kaynaklar	**1.215.004.424**	**1.710.984.583**	**4.072.054.748**	**5.029.326.274**

(*) 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 tablolardaki ölçüm kalemi olarak seçilen para birimi hariç bütün para birimleri yabancı para olarak ele alınmaktadır. Böylece, TMS-21 Yabancı Para Birimi Kur Farkı

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

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 dövize 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 EPİAŞ'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 EPİAŞ'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 EPİAŞ'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 EPİAŞ'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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mah. 1. Cadde Birleşim Grup No:3-1 Ümraniye İST
Tel:0216 499 45 51 Fax: 0216 499 45 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersin No: 036900072340001
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Kısmı Dönüşü Sok. Nakşadak İç Kapı No:3 Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D:4780006787000
Mersin No:0478006787000
24 Ocak 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

göre %123,2 artışla 128,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu alacakların %29,5'i EPİAŞ'tan, %63,8'i ise Zen Enerji Grubu'nun satış yaptığı dağıtım şirketlerinden olan ticari alacaklardan oluşmaktadır.

Birleşim Enerji Grubu'nun duran varlıkları; maddi duran varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi olmayan duran varlıklar, ertelenmiş vergi varlıkları ve diğer alacaklardan oluşmaktadır. 2021 yıl sonunda 1,1 milyar TL olan duran varlıklar, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %40,5 artışla 1,6 milyar TL'ye, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %138,4 artışla 3,8 milyar TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna göre %19,2 artışla 4,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Duran varlıklardaki artış, temel olarak maddi duran varlıklardaki artışa bağlı olarak görülmüş olup maddi duran varlıklardaki artışın temel sebepleri ise aşağıda açıklanmıştır. Duran varlıkların finansal tablo dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içindeki payı sırasıyla %93,3, %93,1, %93,3 ve %90'dır.

Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yıl sonunda 1,0 milyar TL olan maddi duran varlıkları, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %39,6 artışla 1,5 milyar TL'ye, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %140,4 artışla 3,5 milyar TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna göre %18,9 artışla 4,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. Maddi duran varlıklardaki artış, dönemler itibarıyla yapılan şirket satın alımlarına bağlı olarak portföye eklenen güneş enerjisi santralleri kapsamında görülmüştür. Şirket, 02.12.2021 tarihli Hisse Alım ve Satım Sözleşmesi kapsamında kurulu gücü 24,19 MWp olan Gülbahar'ın, 10.10.2023 tarihli Hisse Satış Sözleşmesi kapsamında da kurulu gücü 48,09 MWp olan Zen Enerji'nin paylarının tamamını ilişkili olmayan 3. taraflardan satın almış olup bu kapsamda Birleşim Enerji Grubu'nun kurulu gücü, buna bağlı olarak da maddi duran varlıkları artış göstermiştir. Maddi duran varlıklardaki 30.09.2024 dönemindeki artışta ise Menekşe'nin RES kurulum yatırımı etkili olmuştur. Bununla birlikte Birleşim Enerji Grubu'nun temelde tesis, makine ve cihazlar olmak üzere maddi duran varlıklarının, finansal tablo fonksiyonel para birimi olan ABD Doları'ndan raporlama para birimi olan Türk Lirası'na dönüştürülmesinde ortaya çıkan ve ilgili dönemlerde döviz kurunda meydana gelen yükselmeler sonucunda artış gösteren yabancı para çevrim farkları kapsamında da maddi duran varlıklarda artış görülmüştür.

Maddi olmayan duran varlıklar, 49 yıllık üretim lisansı olan GES'ler için ödenen lisans bedellerinden oluşmaktadır. 2021 yıl sonunda 68,9 milyon TL olan maddi olmayan duran varlıklar, 2022 yıl sonunda Edikli GES, Gülbahar GES ve Uluder GES'e ilişkin lisans taksit bedellerinin ödenmesine bağlı olarak 2021 yıl sonuna göre %95,4 artışla 134,7 milyon TL'ye yükselmiş olup 2023 yıl sonunda da Menekşe RES'in lisansının alınması kapsamında 2022 yıl sonuna göre %124,1 artışla 301,8 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna göre %14 artışla 344,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bununla birlikte Birleşim Enerji Grubu'nun maddi olmayan duran varlıklarının, finansal tablo fonksiyonel para birimi olan ABD Doları'ndan raporlama para birimi olan Türk Lirası'na dönüştürülmesinde ortaya çıkan ve ilgili dönemlerde döviz kurunda meydana gelen yükselmeler sonucunda artış gösteren yabancı para çevrim farkları kapsamında da maddi olmayan duran varlıklarda artış görülmüştür.

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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1 Cd Birleşim Grup No: 3 Ümraniye/İST
Tel: 0216 [illegible]
Sarıgazi V.D: 3600[illegible] Mersis No: [illegible]072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Mimkuşu Sok. No: 1 Kat: 2
İç Kapı No: [illegible]
Boğaziçi Kurumlar V.D: [illegible]
Mersis No: [illegible]

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

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'ın kullandığı kredilerden oluşmakta olup 514,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yıl sonunda, döviz cinsinden finansal borç ödemeleri sebebiyle borç bakiyesindeki düşüşe rağmen döviz kurlarındaki yükseliş sebebiyle 2021 yıl

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup No:1 Ümraniye/İST
Tel:0216 499 49 59 Fax:0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:369 [illegible]

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

		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 miyar TL'ye yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise temelde yabancı para çevrim farklarındaki artış ile Zen Enerji paylarının alımından elde edilen pazarlıklı satın alma kazancının etkisi sonucu geçmiş yıl karlarındaki artışın etkisiyle 2023 yıl sonuna göre %27,2 artışla 1,9 milyar TL'ye yükselmiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup Kd:7-1 Ümraniye/İST
Sarıgazi V.D:3690067[illegible]

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Ocak 2025

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

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/(Zarar)	**101.891.788**	**276.750.475**	**971.730.004**	**433.447.280**	**345.775.909**
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**
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'lık 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, %13,4'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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1 Cd.Birleşim Cam. No:3 Ü.Çekmeceyi-İST
Tel:0216 499 49 49 Fax: 0216 499 49 50
Sarıgazi V.D:3690004234 Mersis No: 0369000423400001

İnfo Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Sarıgazi Mah. İnfo Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
İş Kuleleri Kayıt Kat: 3 Ü.Çekmeceyi-İST
Bağımsız Denetim Kuruluş Tel: 0216 499 49 49
Mersis No: 0376000 ... 2011

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MÜDÜRLÜĞÜ 1923 Ortak 2025

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

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 tablolardaki 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 satışı 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup Sk. No:[illegible] Ümraniye/İST
Tel:0216 [illegible] Fax:0216 [illegible]
Sarıgazi V.D:3690[illegible]72340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. [illegible]
İş Kazı [illegible]
Beşiktaş/İSTANBUL
Mersis No:[illegible]

T.C. İSTANBUL TİCARET ODASI 1923 SERMAYE PİYASASI
24 Ocak 2025

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

		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 gerçekleşmelerini 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:

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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cd. Birleşim Sk. No: 1 Ümraniye/İST
Tel:0216 [illegible] Fax: 0216 [illegible]
Sarıgazi V.D:3690007[illegible] Mersis No: 0369000723400001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

İnfo Yatırım [illegible]

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

	olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	
B.11	**İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması**	Birleşim Enerji Grubu'nun 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi açığı sırasıyla 387 milyon TL, 687 milyon TL, 662 milyon TL ve 654 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Dolayısıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için işletme sermayesi kısa vadeli yükümlülüklerini karşılamaya yeterli değildir. Bu durum Şirket'in elektrik santrali alımı nedeniyle kullandığı krediler ile ortaklarına olan borçları sebebiyle kısa vadeli yükümlülüklerinin yüksek olmasından kaynaklanmaktadır.

Finansal Kalemler (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
Net İşletme Sermayesi	**-387.350.627**	**-687.380.754**	**-661.513.004**	**-655.756.704**
Hasılat	**92.476.590**	**376.504.554**	**607.655.840**	**844.650.302**

Enerji Sektörü'nde faaliyet gösteren şirketler, santral yatırımlarını büyük oranda banka kredisi yoluyla finanse etmektedirler. Bu nedenle, kısa vadeli yükümlülükleri yüksek seyretmektedir. Diğer taraftan, enerji satışlarının tahsilatı ise kısa vadede gerçekleşmektedir. Şirketlerin kar oranlarının yüksek olması nedeniyle, enerji satışlarından elde edilen gelirlerin çoğunu söz konusu kredileri ödemek için kullanmaları, dönen varlıklarını düşük kalmasına yol açmaktadır. Dolayısıyla, sektördeki şirketler negatif işletme sermayesine sahip olabilmektedirler. Şirket, halka arzdan elde edeceği net gelirin %5 ila %10'unu işletme sermayesinin güçlendirilmesi, %35 ila %45'ini ise finansal yapısının güçlendirilmesi ve finansman maliyetinin azaltılması kapsamında kullanacak olup bununla birlikte yatırımı tamamlanıp 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması hedeflenen RES yatırımı sonucu elde edilecek pozitif nakit akışı sonucunda yeterli işletme sermayesine sahip olacaktır.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	**İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi**	Halka arz edilecek payların nominal değerleri toplamı 115.500.000 TL olup 77.000.000 TL'lik kısmı, İhraççının sermayesinin mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle 500.000.000 TL'den 577.000.000 TL'ye artırılması kapsamında sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecektir. Kalan 38.500.000 TL nominal değerli kısım ise İhraççının mevcut ortakları tarafından ortak satışı yoluyla halka arz edilecek olup 19.250.000 TL'lik kısmı Mesut ALTAN, kalan 19.250.000 TL'lik kısmı da İdris ÇAKIR tarafından halka arz edilecektir. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecek sermaye piyasası aracı Şirket'in herhangi bir imtiyaza sahip olmayan B grubu nama yazılı paylarıdır. İhraç edilecek B grubu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Halka arz edilecek paylara tanınan hiçbir imtiyaz bulunmamaktadır.
C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	Paylar TL cinsinden ihraç edilecektir.
C.3	**İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı** **Her bir payın nominal değeri**	İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 500.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde 85.000.000 adet A grubu, 415.000.000 adet B grubu olmak üzere toplam 500.000.000 adet nama yazılı paydan oluşmaktadır. Çıkarılmış sermayenin tamamı ödenmiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd Birleşim Grup ... Tel:0216 499 49 59 Fax: 0216 499 49 50
Sarıgazi V.D:3690007... 2640001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

C.4	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	Halka arz edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: • Kârdan Pay Alma Hakkı • Oy Hakkı • Yeni Pay Alma Hakkı • Tasfiye Halinden Pay Alma Hakkı • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı • Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı • Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı • İptal Davası Açma Hakkı • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı • Azınlık Hakları • Özel Denetim İsteme Hakkı Halka Arz Edilecek Paylar, TTK ve SPK'da düzenlenen haklar haricinde, ilave bir hak tanımamaktadır.
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**	Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarının kullanılmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	**Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a 11.11.2024 tarihinde başvuru yapılmış olup Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahname'nin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	**Kâr dağıtım politikası hakkında bilgi**	Şirket'in kar dağıtım esasları, esas sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 14. maddesinde düzenlenmiştir. Şirket, kar tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Şirket'in 04.12.2023 tarihli ve 2023/006 sayılı yönetim kurulu kararı ile belirlenen kar dağıtım politikasına göre; Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, vergi mevzuatı ve ilgili diğer yasal mevzuat ile Şirket Esas Sözleşmesi hükümleri uyarınca Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri ile yatırım ve finansal planları doğrultusunda ve pay sahiplerinin beklentileri ile Şirket'in ihtiyaçları arasındaki denge gözetilmek sureti ile yönetim kurulunun teklifi ve genel kurulda alınan karar doğrultusunda belirlenmektedir. Şirket'in nakit akışı gerekliliklerini de gözetmek kaydıyla her hesap yılı için Şirket, dağıtılabilir net dönem kârının en az % 15'ini nakden kâr payı olarak dağıtmayı benimsemiştir. Şirket ortakları Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, 13.05.2024 tarihli taahhütnameleri ile Şirket yönetim kurulunun, yıl sonlarında oluşacak kârdan kar dağıtımı yapılmasını genel kurula teklif etmesi halinde, yapılacak ilgili yıl olağan genel kurul toplantısında onunlu oy kullanacağını beyan etmiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.C.Ş. Birleşim Grup Nolu Ş.Ş. Ümraniye İST
Tel:0216 495 49 59 Fax: 0216 495 49 60
Sarıgazi V.D:3690002... Mersis No:0369000072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İç Kapı Mah. İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Bağlıca Mahallesi Yıldız Pazar
Mersis No:0478000...

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

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 EPİAŞ 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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. Üçd Birleşim Grup No: 2 Ümraniye İST
Tel:0216 499 49 59 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3600072340 Mersis No: 0360007234000 1

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Büyükdere Cad. Kısmı Sayılı İş Kapısı Kat: 2 Ümraniye İST
Bağlı Ortaklarımla Vergi Dairesi Mersis No:0478003678700001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

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 güçlüğüne 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cd. Birleşim Grup Enerji Yatırımları İST
Tel:0216 409 49 59 Fax: 0216 409 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 0369000723400001

T.C. İSTANBUL TİCARET ODASI 1923
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Mete Cad. No:2 Beşiktaş/İSTANBUL
İç Kapı No:2 Beşiktaş/İSTANBUL
Mersis No:0478003678000011
24 Ocak 2025

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

		• Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri yenilenebilir elektrik enerjisi üretimine ilişkin olduğundan, hava durumu ve/veya meteorolojiye bağlı gelişmelere ilişkin risk söz konusu olabilir. • 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. • Ülke ekonomisi ve dünya ekonomisinde yaşanan gelişmeler, finansal dalgalanmalara sebep olabilir. **Diğer Riskler:** • 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. • 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. • Türkiye'deki siyasi gelişmeler, terör faaliyetleri veya komşu ülkeler ile anlaşmazlıklar; Dünya'da ve Türkiye'de yaşanabilecek krizler ve belirsizlikler, gelecekte faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. • Ülkemizi siyasi ve ekonomik olarak doğrudan etkileyen Rusya-Ukrayna ve Filistin-İsrail savaşlarının uzaması ya da bu savaşların sonucunda doğabilecek değişiklikler, Dünya ve bölgemizde yaşanacak yeni siyasi ve askeri olaylar neticesinde Türkiye ekonomisi ve Birleşim Enerji Grubu olumsuz etkilenebilir. • Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler: o *Sermaye Riski* o *Kredi Riski* o *Likidite Riski* o *Yabancı Para Riski* o *Faiz Oranı Riski*
D.2	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler:** • Şirket'in payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir. • 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. • Şirket ve ana pay sahipleri tarafından ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. • Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir. • Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. • Şirket, Esas Sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir. • Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleşmemesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır, payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir. • Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup Enerji Yatırımları Ümraniye/İST
Tel:0216 499 49 59 Fax:0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No:0369007234000 1

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Begonya Sok. No:4 Beşiktaş/İSTANBUL
İş Kuleleri Kule 1 Kat:3 Ofis:3 Ulus/Beşiktaş/İSTANBUL
Ticaret Sicil No:[illegible]
Mersis No:0470[illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Ocak 2025

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

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 artırımı 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 yer 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 [illegible] 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.
Sarıgazi V.D.
İnfo Yatırım
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

		Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin 38.500.000 adet payın satışından elde edeceği gelirden halka arz maliyetlerinin çıkarılması ile bulunan net gelir, kendilerinin tasarrufunda olacaktır. Şirket'in sermaye artırımı yoluyla ihraç edeceği 77.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının; Şirket'in 23.01.2025 tarih ve 2025/001 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor çerçevesinde kullanılacak olup söz konusu rapor işbu İzahname'nin ekinde (Ek/7) yer almaktadır. İhraç edilecek 77.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmın; • %35 ila %45'inin Şirket ve bağlı ortaklıklarının finansal yapısının güçlendirilmesi ve finansman maliyetinin azaltılmasında, • %20 ila %25'inin inorganik büyümenin finansmanında, • %15 ila %25'inin elektrik enerjisi üretim kapasitesi artırımında, • %5 ila %15'inin yenileme yatırımlarında, • %5 ila %10'unun işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılmasına, • İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında azami %10 oranında olmak üzere geçiş yapılabilmesine karar verilmiştir.
E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir. Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 115.500.000 TL nominal değerli payların halka arz sonrası 577.000.000 TL'ye ulaşacak çıkarılmış sermayeye oranı %20,02 olacaktır. İhraç edilecek payların 77.000.000 TL nominal değerli kısmı sermaye artırımı yoluyla, 38.500.000 TL nominal değerli kısmı ise ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı 12,14 TL olarak belirlenmiştir. Satış, İnfo Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka Arz Edilen Paylar için en az 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Talep toplamanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççının (www.birlesimgrupenerji.com), İnfo Yatırım'ın (www.infoyatirim.com) adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılardır. Halka arz edilecek toplam 115.500.000 TL nominal değerli payların; • 57.750.000 TL nominal değerdeki (%50) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, • 46.200.000 TL nominal değerdeki (%40) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, • 11.550.000 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyelerine teslimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listelerinin kesinleştiği günü

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup No:3-1 Ümraniye/İST
Tel:0216 499 49 59 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazi V.D.: 0800001234 Mersis No: 0360000000000

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Kısmı No:4 Nova Plaza Dry Newwork
İç Kapı No:18 Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. 7840006787
Mersis No: 0840000000000

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

		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; İnfo 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 artırılacak 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup Enerji Yatırımları/İST
Tel:0216 493 49 59 Fax: 0216 493 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 036900072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Sok. Nr. 1
İç Kapı No: 4 Ataşehir Ve Kadıköy Bağlı Nr. 1
Boğaziçi Nr. 1 Ataşehir V.D. 3690007187
Mersis No 0478000787800011

T.C. İSTANBUL TİCARET ÖĞRETİM KURULU 1923 SERMAYE PİYASASI 24 Ocak 2025

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

		Şirket'in mevcut pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, 30.10.2024 tarihli taahhütleri ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca Şirket paylarının halka arzına ilişkin İzahname'nin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini taahhüt etmişlerdir.
E.6	**Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi**	Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %59,99 oranında sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı 7,2832 TL'dir. Mevcut ortaklar için %27,25 oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı 1,0400 TL'dir.
E.7	**Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in, Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca Yeditepe Bağımsız Denetim tarafından hazırlanan 2021, 2022, 2023 yıllarına ve 30.09.2024 dönemine ait konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları www.birlesimgrupenerji.com adresinde ve İzahname eki 1'de yer almaktadır.

Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Yılmaz GÜNEY
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2024
Adresi	Kısıklı Mah. Alemdağ Cad. Masaldan İş Merkezi F Blok No:60F İç Kapı No:5 Üsküdar/İstanbul
Telefon	0 (216) 327 62 62
Faks	0 (216) 327 62 63
İnternet Adresi	www.yeditepedenetim.com
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	Praxity AISBL

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

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

Finansal Durum Tablosu (TL)	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş**			
	Konsolide			
Dönem	**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**
Nakit ve Nakit Benzerleri	44.564.788	40.554.847	176.249.206	284.585.099
Ticari Alacaklar	3.154.143	13.199.967	57.716.315	128.827.858
Diğer Alacaklar	4.643.000	427.524	6.025.276	5.236.206
Stoklar	1.335.564	2.335.197	3.938.996	3.145.921
Peşin Ödenmiş Giderler	1.039.799	54.943.502	24.881.196	61.730.525
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1.685.897	1.678.749	246.079	917.458
Diğer Dönen Varlıklar	24.732.876	4.845.633	4.745.014	17.984.685
Duran Varlıklar	**1.133.848.357**	**1.592.999.164**	**3.798.252.666**	**4.526.898.522**
Diğer Alacaklar	10.943	7.023	1.480.041	7.824.304
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	23.487.675	4.380.693	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1.041.076.583	1.453.572.161	3.494.557.667	4.156.005.861
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	68.941.536	134.712.100	301.839.667	344.150.619
Ertelenmiş Vergi Varlığı	331.620	327.187	375.291	18.917.7[illegible]
Toplam Varlıklar	**1.215.004.424**	**1.710.984.583**	**4.072.054.748**	**5.029.32[illegible]**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**468.506.694**	**805.366.173**	**935.315.086**	**1.158.[illegible]4.456**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6.800.000	536.912	568.370	0

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.
Tel:0216 499 49 59 Fax:0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 0369000723400001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Sok. No:3 Ataşehir Ay Mahmud İç Kapı No:1 Ataşehir Ay Mahmud Beğiştepe Ataşehir Ay Mahmud Mersis No:0478003078100001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Fak 2025

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

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	79.653.536	166.982.588	561.112.295	712.814.083
Ticari Borçlar	31.964.800	34.858.565	26.789.447	102.712.143
Diğer Borçlar	345.285.765	592.280.764	273.849.076	266.608.795
Ertelenmiş Gelirler	4.585.246	4.551.269	11.243.172	13.701.158
Cari Dönem Vergi Yükümlülüğü	0	3.547.438	7.859.524	11.023.663
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kısmında Borçlar	178.301	584.362	3.209.797	6.495.695
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	39.046	2.024.275	50.683.405	44.828.919
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**570.104.430**	**664.495.375**	**1.636.047.508**	**1.962.728.068**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	514.209.372	584.358.413	1.632.782.579	1.962.219.558
Kıdem Tazminatı Karşılığı	33.480	109.038	343.943	508.510
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	55.861.578	80.027.924	2.920.986	0
Özkaynaklar	**176.393.300**	**241.123.035**	**1.500.692.154**	**1.908.413.750**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**176.393.300**	**241.123.035**	**1.455.390.539**	**1.908.413.750**
Ödenmiş Sermaye	6.000.000	140.000.000	500.000.000	500.000.000
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	-210.931.120	-595.931.120	-613.931.120	-613.931.120
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	200.660.300	200.672.556	200.701.242	200.601.349
-Tanımlanmış Fayda Planları Birikmiş Yeniden Ölçüm Kayıpları	*14.456*	*26.712*	*55.398*	*-44.495*
-Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Birikmiş Değerleme Artışları	*200.645.844*	*200.645.844*	*200.645.844*	*200.645.844*
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	63.719.206	169.454.248	360.293.337	600.983.730
- Yabancı Para Çevrim Farkları	*63.719.206*	*169.454.248*	*360.293.337*	*600.983.730*
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	33.654	662.454	662.454	1.597.719
Geçmiş Yıllar Karları	17.723.817	92.319.627	228.534.721	1.006.729.361
Net Dönem Kar/(Zararı)	99.187.443	233.945.270	779.129.905	212.432.711
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	45.301.615	0
Toplam Kaynaklar	**1.215.004.424**	**1.710.984.583**	**4.072.054.748**	**5.029.326.274**

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 gelir tablosu verilerinden seçilmiş finansal kalemler 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**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5.460.661	-6.580.693	-18.221.267	-8.390.150	-40.058.407
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	44.583.673	143.699.802	359.941.497	280.556.716	65.208.833
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-10.497.056	-12.693.795	-30.196.943	-24.105.627	-12.725.961

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup No:1 Ümraniye/İST
Tel:0216 ... 9 60
Sangazi V.D.3690007... Mersis No: 0369000972340001

İnfo Yatırım Menkul Kıymetler ...
Bağımsız Mah. ...
İç Kapı ...
Bağımsız ...
Mersis ...

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cd. Birleşim Enerji Binası Ümraniye/İST
Tel: 0216 456 49 57 Fax: 0216 456 49 60
Sarıgazi V.D: 3690007234 Mersis No: 0369000723400001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923

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

- EPKn ve Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında, Zen Enerji ve bağlı ortaklıklarının işletmekte olduğu toplam kurulu gücü 48,087 MWp olan güneş enerjisi santralleri ile

elektrik üretim ve satışı faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

Ek olarak Şirket'in bağlı ortaklığı Menekşe, işbu İzahname tarihi itibarıyla Yozgat'ta yatırımı tamamlanan, 20 MWe lisans gücünde ve 24 MWm kurulu güce sahip olan rüzgar enerji santrali *(Menekşe RES)* için 04.05.2023 tarihinde 49 yıl süreyle lisans almaya hak kazanmış olup Menekşe RES'in 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması hedeflenmektedir.

Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu elektrik üretim santrallerinin işletimi, ekipmanların Birleşim Enerji Grubu'nun kusurundan kaynaklanan veya kaynaklanmayan nedenlerle arızalanması, performansın beklenen verim düzeylerinin altında kalması veya üretmiş olduğu elektriği şebekeye etkili bir şekilde aktaramaması gibi riskleri beraberinde getirir. Bunlar, Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerinin doğası gereği bulunan risklerdir.

Mekanik arızalar veya santraller ile ilgili diğer sorunlar nedeniyle zaman zaman santrallerdeki elektrik üretim faaliyetlerinde beklenmedik ve planlanmamış kesintiler meydana gelebilir. Santrallerdeki plansız kesintiler, söz konusu kesinti giderilinceye dek, genel olarak Birleşim Enerji Grubu'nun elektrik satışlarının azalmasına yol açarak gelirlerini azaltabilir ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini arttırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilir. Santrallerin faaliyetlerinin geçici bir süre için tamamen durması söz konusu olmasa dahi, önemli ekipman veya parçaların ihtiyaç duyulduğu zamanda kullanılabilir vaziyette olmaması, santrallerin emre amadeliğini olumsuz etkileyebilir.

Santrallerdeki arızalar, verimlilik düşüklüğü ve üretim kesintisi gibi durumlar kârlılığın azalmasına neden olabilir. Her ne kadar daha önce, bu tür durumlar sebebiyle Birleşim Enerji Grubu'nun kârlılığında kayda değer bir azalma yaşanmamış olsa da bundan sonra da yaşanmayacağı garanti edilemediğinden bu gibi durumlar, Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Birleşim Enerji Grubu'nun kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

5.1.2. 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 santrallerindeki ekipmanlar gelişmiş yazılım ve donanım sistemleri ile takip edilmekte, bu sistemlerden alınan bilgilere göre gerektiği takdirde sistemlere müdahale edilmekte, bakım onarım çalışmaları yapılabilmektedir.

Şirket yönetimi de Şirket operasyonlarını, muhasebe ve mali sistemlerini bilgi işlem sistemleri üzerinden takip etmekte ve yönetmektedir

Her ne kadar, Şirket yönetimi olası bilgi işlem sorunlarını önlemek ve olası sorunları hızla gidermek için gerekli önlemleri almış olsa da, bilgi işlem sistemlerinde meydana gelebilecek

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd. Birleşim Grup Ofisi Ümraniye/İST
Tel:0216 499 49 59 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:369000723 Mersin No: 036900072340001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

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 sekteye 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cd. Birleşim Grup No: 2 Ümraniye/İST
Tel:0216 499 49 69 Fax:0216 499
Sarıgazi V.D:3680007234 Mersis No: 0368000723400001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 2025

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

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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd Birleşim Grup No:6 Ümraniye/İST
Tel:0216 499 49 59 Fax: 0216 [illegible]
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersin No: [illegible]0972340001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Ocak 2025

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

Tehlike Sınıfları Tebliği Ek-1 Listesi uyarınca "yüksek tehlike" sınıfında yer almakta olup bu kapsamda faaliyetler sırasında yaşanabilecek kazalar veya aksamalar sonucunda tehlikeli durumlar meydana gelebilir. Yenilenebilir enerji santrallerinin işletilmesine yönelik faaliyetler, büyük ekipmanların işletilmesi, iletim ve dağıtım sistemlerine elektrik verilmesi dahil olmak üzere tehlikeli faaliyetleri gerektirmektedir. Doğal risklere ek olarak Birleşim Enerji Grubu'nun yetersiz iç prosedürler uygulaması, teknolojik kusurlar, beşerî hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler de Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerinin doğası gereği aşağıda sayılanlar gibi bazı tehlike ve riskler mevcuttur:

- 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.

Sayılan bu riskler, çalışanların ve üçüncü kişilerin yaralanmasına veya ölümüne sebep olabileceği gibi Birleşim Enerji Grubu'nun malvarlığında zarar ve tahribat doğurabilir, santrallerde ve ekipmanlarda ciddi hasarlara ve yıkıma yol açabilir.

Bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, araştırma, onarım, zararların giderilmesi, çevrenin temizlenmesi, idari yaptırımlar, para cezaları ve faaliyetlerin durdurulması Birleşim Enerji Grubu'nda gelir kaybına yol açabilir. Meydana gelen zararlara ilişkin yasal talepler, adli veya idari takiplere yol açarak Birleşim Enerji Grubu'nun sorumluğunun 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 yaptırmasına 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 trafolarda doğal afetler dahil herhangi bir sebeple yangın, kopma gibi zararlar meydana gelebilir. Şebeke ve trafolarda meydana gelebilecek bu zararlar sebebiyle üretilen elektrik satılamayabilir. Dolayısıyla bu durum Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh 1 Cd Bilgesu Gayrettepe Mahalleyi İST
Tel:0216 499 49 59 Fax:0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690007... Mersis No:0369000072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Mu... Kat: 2 Ş...
Beşiktaş İstanbul Mersis No:0...

T.C. Kurulu 1923 Yeni Kayıt Piyasası 24 Ocak 2025

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 gerçekleşememesi 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1 Cd. Birleşim Grup Ve İşçi Bin Ahtiyen 51
Tel:0216 499 49 59 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 3690007234001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İklemur Bin Mu'ş Ağaçlı Ay Newyork
İç Kapı
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup No:6 Ümraniye/İST
Tel:0216 499 48 59 Fax: 0216 499 48 60
Sarıgazi V.D:3690007214 Mersis No: 03600072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

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 şartlarına[1] ya da TEİAŞ ve ilgili dağıtım şirketleri tarafından yayınlanabilecek genelge, yönerge ve görüşlere uymaması ya da sistem kullanım bedellerini[2] 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Cd. [illegible]
Tel: 0216 499 [illegible] Fax: 0216 [illegible]
Sarıgazi V.D. 3690007234 [illegible]
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 SERMAYE PİYASASI KURULU 2025
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

kurumları tarafından ilave vergi yükümlülükleri 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 indirgemekte ve ileride kullanılabilecek elektrik miktarını tahmin edebilmektedir. Ancak ışıma 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.
Sarıgazi V.D:
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Ocak 2025
İnfo Yatırım
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 EPİAŞ 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 üretilecek olan elektrik enerjisi satışı elektrik enerjisi piyasasının koşullarına, EPİAŞ'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 etkilenmesine sebebiyet 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 etkilenerek 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 almalardan olan beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Menekşe, 04.05.2023 tarihinde rüzgar enerjisi ile elektrik üretim 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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1 Cd Birleşim Grup Mh.3 Sarıgazi V.D:3690000234 Mersis No:0369000234000001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

halihazırda faaliyette olan GES'ler için de orta ve uzun vadede teknolojik gelişmeler ve yeni teknolojilerden yararlanabilmek ve kapasite artırmak adına yatırımlar yapılması muhtemeldir.

Yeni yapılacak yatırımlar için finansman sağlanabilmesi ve borçlanma yoluyla sağlanabilecek olan finansmanın *(kredi vb.)* geri ödemesi hususunda riskler mevcuttur. Finansman sağlanamaması halinde Birleşim Enerji Grubu, daha ağır taahhütler içeren finansman yollarını tercih etmek durumunda kalabilecektir.

Finansmanı sağlanan yeni yapılacak yatırımlardan Birleşim Enerji Grubu'ndan kaynaklanan veya kaynaklanmayan sebeplerle planlanan süreler içinde beklenen kazançları sağlanamaması durumunda, proje finansmanının geri ödenmesi hususunda Birleşim Enerji Grubu, finansal problemler yaşayabilecektir.

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 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.

5.1.12. **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 şirketlerinin akdetmiş olduğu genel kredi sözleşmeleri, bankalar tarafından kullanılan standart çerçevede düzenlenen sözleşmelerdendir. Bu kapsamda genel kredi ve finansman sözleşmeleri tahtında kredi verenlerden temin edilen kredilerin geri ödenmesinde yaşanabilecek sorunlar bu sözleşmelerde düzenlenen temerrüt hükümlerini devreye sokabilecektir. Bu durumda sözleşmelerde düzenlenen koşulların gerçekleşmesi şartıyla geri ödemede ek faiz uygulanması veya vadesi gelmemiş taksitlerin muaccel olması vb. sonuçlar ortaya çıkabilecektir.

Bununla birlikte geri ödemelerde yaşanabilecek aksaklıklar Grup şirketlerinin kredi notunun düşmesine ve buna bağlı olarak avantajlı finansman olanaklarına ve gelecek yatırımların finansmanının sağlanması noktasında finansman kaynaklarına erişiminin azalmasına sebep olabilecektir.

Ayrıca anılan sözleşmelerin çoğunda Birleşim Enerji'nin pay sahiplerinin başka taraflarla birlikte müteselsil kefil veya garantör sıfatıyla yerine getirmesi gereken yükümlülüklere ilişkin düzenlemelere yer verilmiştir. Bu yükümlülüklere aykırı hareket edilmesi halinde Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumunu olumsuz etkileyebilecek sonuçlar ortaya çıkabilecektir.

Ayrıca Birleşim Enerji Grubu'nun işbu İzahname tarihi itibarıyla en büyük yatırımı olan Menekşe RES projesinin fonlanmasında da finansal kiralama ve kredi sözleşmeleri ile ilgili

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd. Birleşim Grup Enerji Plaza No:1/1 34776 Ümraniye/İST
Tel:0216 489 49 59 Fax:0216 489 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No:0369007234000 1

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 23 2 Ocak 2025

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

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 kaçırması da söz konusu olabilecektir.

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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd Birleşim Grup Nazım Hikmet/İST
Tel:0216 499 49 99 Fax:0216 499 49 60
Sangazı V.D:3690002234 Mersis No: 0369000972340001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

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 olabilecekken, 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 açılabilecek fazla çalışma/ kıdem tazminatı alacağı taleplerini içeren ve bunun gibi Birleşim Enerji Grubu aleyhine açılabilecek 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 yansıyabilecektir.

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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.
Sangazı V.D.

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

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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Cd. Birleşim Grup Ve Yatırımlar İST
Tel:0216 499 49 59 Fax:0216 499 49 59
Sarıgazi V.D:3690007834 Mersis No:0369000783400001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Dikmen Sok. Mesa Kuleleri İstanbul
İç Kapı No: 3 Ortaklar Kurulu Kayıt Sayısı
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi 4 Kayıt Sayısı
Mersis No: 0470003078000001

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

5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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.

Elektrik piyasası devlet tarafından düzenleyici kurumlar vasıtasıyla regüle edilmektedir. Birleşim Enerji Grubu'nun, söz konusu regülasyonlar nedeniyle zaman zaman yatırım hedefleri ve operasyonel süreçleri olumsuz etkilenebilir. Elektrik piyasası nezdinde son yıllarda üretim ve ticaret faaliyetlerinde özelleştirmenin önü açılmış olmasına rağmen iletim ve dağıtım faaliyetleri düzenleyici kurumlar tarafından makroekonomik sebeplere bağlı olarak sıkı düzenlemelere tabi tutulmaktadır. Bu kapsamda söz konusu düzenlemeler EPDK ve ilgili diğer kurumlar tarafından kanun ile düzenlenmektedir. Elektrik piyasası nezdinde devlet tarafından enerji politikalarında gerçekleşebilecek değişiklikler Birleşim Enerji Grubu'nun tabi olduğu kuralların değişmesine, bu durum Birleşim Enerji Grubu'nun operasyonel süreçlerinin ve dolayısıyla finansal yapısının zarar görmesine sebebiyet verebilir.

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.

Birleşim Enerji Grubu'nun yatırım planlarına ilişkin ilave teknik yükümlülükler ve sigorta zorunlulukları gibi yükümlülükler getirilmesi, nihai elektrik fiyatında artışa neden olacak yeni vergilerin getirilmesi veya halihazırda uygulanan vergi oranlarının artırılması; mevzuatta meydana gelebilecek değişikliklerin Birleşim Enerji Grubu'na verebileceği zararlara örnektir.

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.

5.2.2. Sektörü düzenleyen yasal mevzuat çerçevesinde yapılacak değişiklikler sektörde faaliyet gösteren ortaklıkları olumsuz yönde 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudulu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup No:3-1 Ümraniye/İST
Tel:0216 499 49 59 Fax:0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 036900072340001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

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 %25[3] 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 %20 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Birleşim Grup No: 1 Ümraniye/İST
Tel:0216 4[illegible] Fax: [illegible]
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 0369000723400[illegible]
T.C. 1923 PİYASASI KURULU 24 Ocak 2025
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh 1 Cd Birleşim Grup Ağ Ve Uğraşıye/İST
Tel:0216 499 49 59 Fax:0216 499 49 40
Sangazi V.D:3690007234 Mersis No: 0369000723400001

İnfo Yatırım Menkul Değerler

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

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.

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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.S.
Tel:0216
Sarıgazi V.D:3690
İnfo Yatırım
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

sebeple, bilgi sistemlerindeki aksaklıkların, günlük bazda Birleşim Enerji Grubu'nun EPİAŞ 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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Cd. Birleşim Grup No: 1 Ümraniye/İST
Tel:0216 498 49 49 Fax: 0216 498 49 00
Sarıgazi V.D.:3690007334 Mersis No: 0369000733400001

T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 PİYASASI 2 Ocak 2025

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

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 YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cadde Birleşim Grup Ürünleri Ve Ofis Binası Ümraniye/İST
Tel:0216 499 49 59 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 0369000723400001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Mesa İş Merkezi No:4 Ataşehir/İSTANBUL
Mersis No:0478006370100001

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MEMURLUĞU 1923 İSTANBUL

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 yansıyabilir. 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 artırımı 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.
Sarıgazi V.D.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

5.3.4. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.

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.

5.3.5. Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

İhraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinin beklentileri karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. Şirket'in ekonomik konjonktürden kaynaklanan durum nedeniyle faaliyetleri yavaşlayabilir, geçici veya sürekli durabilir, mali yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda BİAŞ, Şirket'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.

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

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 dağıtımı 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 dağıtımı 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 dağıtımı genel kurulun onayından sonra gerçekleşebilmektedir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda Şirket'in dönem karından kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır.

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

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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh 1 Cd Birleşim ... Ümraniye/İST
Tel:0216 ... Fax: 0216 ... 49 60
Sangazi V.D:3860... 0012340001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

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 dolaysıyla 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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.
Sarıgazi V.D.
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 SERMAYE PİYASASI KURULU 2 Ocak 2025
İnfo Yatırım
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilen paylara yatırım yapmamalıdırlar. 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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

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

Grubu'nu zarara uğratabilir ve Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Deprem, yangın sigortaları zararı telafide yetersiz kalabilir, yaşanabilecek söz konusu olaylar çerçevesinde Birleşim Enerji Grubu'nun personelleri yaralanabilir veya ölebilir. Bu gibi durumlar Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları, nakit akışı ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

5.4.3. Türkiye'deki siyasi gelişmeler, terör faaliyetleri veya komşu ülkeler ile anlaşmazlıklar; Dünya'da ve Türkiye'de yaşanabilecek krizler ve belirsizlikler, gelecekte faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'deki politik partiler arasındaki uyuşmazlıklar da dahil siyasi ortamdaki olumsuz her türlü değişiklik ve seçim ortamı, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Her ne kadar geçmişe nazaran önemli ölçüde azalan ülke içinde ve dışındaki terör olayları, sınır dışı operasyonlar ve komşu ülkelerdeki politik belirsizlikler, Türkiye ekonomisini doğrudan veya dolaylı olumsuz etkileyebilir. Bunun sonucunda Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir. Dünya'da ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler, döviz kurlarındaki oynaklıklar, salgın hastalık vb. durumlar, ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabilir. Talep koşullarında oluşabilecek azalmalar, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin iş yapma potansiyellerini, satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

5.4.4. Ülkemizi siyasi ve ekonomik olarak doğrudan etkileyen Rusya-Ukrayna ve Filistin-İsrail savaşlarının uzaması ya da bu savaşların sonucunda doğabilecek değişiklikler, Dünya ve bölgemizde yaşanacak yeni siyasi ve askeri olaylar neticesinde Türkiye ekonomisi ve Birleşim Enerji Grubu olumsuz etkilenebilir.

Türkiye'nin hammadde ve enerji tedariğinde önemli yer tutan ülkeler arasında gerçekleşen Rusya-Ukrayna savaşı ile yakın ilişki içerisinde olunan Ortadoğu'daki Filistin-İsrail savaşı, hammadde fiyatlarını arttırması ve dalgalandırması sebebiyle enerji fiyatlamasında ve tedarik zincirinde doğrudan olumsuzluklara yol açabilir. Bu sebeple, Birleşim Enerji Grubu'nun operasyonları ve faaliyetleri, ileriye dönük beklentileri olumsuz etkilenebilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, enerji kaynaklarına veya bölgesel ve küresel ticaret akışına yönelik öngörülen bu yaptırımlar ve kesintilerin süresi belirsizliğini korumakta olup Ukrayna'daki ticari faaliyetlerin devamı bölgedeki gelişmelerin durumuna bağlıdır. Ukrayna'daki durum nedeniyle Türkiye ile Rusya veya ABD arasında olası bir gerilim artışı Türk ekonomisini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir. Türkiye doğalgaz ithalatının büyük çoğunluğunu Rusya'dan sağlamakta ve ithal edilen bu doğalgaz Türkiye'de enerji olarak kullanılmaktadır. Rusya ile Türkiye arasındaki enerji ticaretinin şartlarının diplomatik sebeplerle değişmesi sonucunda, Türkiye enerji sektöründe olağanüstü uygulamalar görülebileceği gibi, enerji piyasasındaki arz ve talepte kısa zamanda radikal değişimler yaşanması piyasanın ve piyasa unsurlarının dengelerini bozabilecektir. Bununla birlikte Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerini gerçekleştirebilmek için birlikte çalışmakta olduğu firmalar veya bunların tedarikçilerinin faaliyetleri veya finansal durumlarının söz konusu yaptırımlardan olumsuz etkilenmesi durumunda, Birleşim Enerji Grubu, bu firmalardan

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.S.
Dudullu OSB Mh. 1. Cad. [illegible] Ümraniye/İST
Sarıgazi V.D:3690[illegible]
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 2 Ocak 2025
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 Ortadoğu'ya ve komşu ülkelere savaşın sıçraması neticesinde, toplum psikolojisiyle hareket edilerek daha büyük olumsuzluklar yaşanabilir. Bu durum hem Dünya hem de Türkiye ekonomisine olumsuz yansıyabilir. 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.) düşülmesiyle 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 görülen 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 görülmüştür.

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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd. [illegible] Ümraniye/İST
Tel:0216 499 [illegible] Fax: 0216 499 [illegible]
Sarıgazi V.D:3690007[illegible] Mersis No: [illegible]0072340001

İnfo Yatırım [illegible]
[illegible] Ocak 2025

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

Birleşim Enerji Grubu, yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararla karşılaşabilecek 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, zararla karşılaşabilir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mah. 3. Cad. Birleşim Grup No:3 Ümraniye/İST
Tel:0216 499 99 99 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 036900072340001
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MEMURLUĞU 1923 SERMAYE PİYASASI KURULU
4 Ocak 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Birleşim Enerji Grubu'nun likidite riski dönemler itibarıyla aşağıda gösterilmektedir.

(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

Birleşim Enerji Grubu'nun türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı 30.09.2024 tarihi itibarıyla 4,5 milyar TL olup bu tutarın 379,2 milyon TL'si 3 aya kadar vadeli, 781,1 milyon TL'si 3-12 ay arası vadeli, 2,7 milyar TL'si 1-5 yıl arası vadeli, 714,6 milyon TL'si 5 yıldan uzun vadelidir. Bu tutarın 4,2 milyar TL'si finansal borçlardan, 102,7 milyon TL'si ise ticari borçlardan, 266,6 milyon TL'si diğer borçlardan oluşmaktadır.

Sözleşme Uyarınca Vadeler (30.09.2024)	**Defter Değeri**	**Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışları 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 Çıkışları 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**

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.
Sarıgazi V.D:3690007
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU Ocak 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Sözleşme Uyarınca Vadeler (31.12.2021)	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	**977.913.473**	**1.165.975.139**	**385.681.687**	**96.488.059**	**446.340.161**	**237.465.232**
Ticari Borçlar	31.964.800	31.964.800	31.964.800	0	0	0
Diğer Borçlar	345.285.765	345.285.765	345.285.765	0	0	0
Borçlanmalar	600.662.908	788.724.574	8.431.122	96.488.059	446.340.161	237.465.232
Toplam	**977.913.473**	**1.165.975.139**	**385.681.687**	**96.488.059**	**446.340.161**	**237.465.232**

Kısa ve uzun vadeli finansal borçların detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansal Borçlanmalar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kısa Vadeli Borçlanmalar	**6.800.000**	**536.912**	**568.370**	**0**
TL Banka Kredileri	6.800.000	536.912	568.370	0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısmı	**79.653.536**	**166.982.588**	**561.112.295**	**712.814.083**
TL Banka Kredileri	32.354.859	51.972.348	221.246.684	301.533.220
Dolar Banka Kredileri	47.298.677	115.010.240	339.865.611	410.907.642
Finansal Kiralama Borçları	0	0	0	373.221
Uzun Vadeli Borçlanmalar	**514.209.372**	**584.358.413**	**1.632.782.579**	**1.962.219.558**
TL Banka Kredileri	84.594.555	69.113.385	344.450.902	322.305.564
Dolar Banka Kredileri	429.614.817	515.245.028	1.288.331.677	1.467.338.600
Finansal Kiralama Borçları	0	0	0	172.575.394
Toplam	**600.662.908**	**751.877.913**	**2.194.463.244**	**2.675.033.641**

Birleşim Enerji Grubu'nun 30.09.2024 tarihi itibarıyla olan finansal borçlarının yıllara göre kırılımı aşağıdaki gibidir.

Finansal Borçların Yıllara Göre Vade Dağılımı (TL)	
2024	271.776.230
2025	628.236.671
2026	507.610.133
2027	406.833.962
2028	331.360.017
2029	260.125.684
2030 ve üzeri	269.090.944
Toplam	**2.675.033.641**

Yabancı Para Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Birleşim Enerji Grubu , finansal tablo dönemleri itibarıyla, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruz kalmaktadır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.
Sangazi V.D:3690047234 Mersis No:
İnfo Yatırım
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Birleşim Enerji Grubu, konsolide finansal tabloları için geçerli para birimi USD olduğu için, TL ve Euro para birimi cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Yabancı Para Pozisyonu (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Döviz Varlıkları	43.010.136	24.472.959	123.480.129	320.513.123
Döviz Yükümlülükleri	-505.802.572	-757.460.131	-879.416.105	-1.026.110.998
Net Döviz Pozisyonu	**-462.792.436**	**-732.987.172**	**-755.935.976**	**-705.597.875**
Kurlarda %10 Artış Olması Halinde Kara Etkisi	**-46.279.244**	**-75.746.013**	**-75.623.113**	**-70.559.788**

Birleşim Enerji Grubu'nun işbu İzahname'de yer alan finansal tablolarında fonksiyonel para birimi USD'dir. Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri üzerinde (hasılat, yatırım ve dış kaynak kullanımı gibi temel faaliyetler) USD'nin etkisi önemlidir. Bu sebeple Birleşim Enerji Grubu, USD'yi finansal raporlarındaki ölçüm kalemlerinde ve fonksiyonel para birimi olarak kullanmaktadır. Finansal tablolardaki 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"ne göre, USD olarak gösterilmeyen işlem ve bakiyeler USD olarak tekrar hesaplanmıştır. Konsolide finansal tablolar TTK'nın 70. maddesi uyarınca TL cinsinden sunulmaktadır. Bu çerçevede USD/TL döviz kurundaki hareketlilikler Birleşim Enerji Grubu'nun konsolide finansal tablolarını doğrudan olarak etkileyecektir. Aynı zamanda Birleşim Enerji Grubu'nun döviz cinsinden finansal yükümlülüklerinin olması sebebiyle döviz kurlarındaki değişim finansal borç tutarında da değişikliğe sebep olacaktır.

Faiz Oranı Riski

Birleşim Enerji Grubu, sabit faizli banka kredilerine sahip olup faiz oranı riskine maruz kalmamaktadır. Sabit faizli banka kredileri ile vadeli mevduatlarında risk olmamakla beraber operasyonlarının devamı için gelecek dönemlerdeki krediler ve mevduatlar için ileride gerçekleşecek faiz oranlarından etkilenmektedir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret ünvanı Birleşim Enerji Anonim Şirketi olup Şirket'in kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Dudullu OSB Mah. 1. Cad. Birleşim Grup No:3 İç Kapı No:1 Ümraniye/İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	157538-0

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

Şirket, Ersipahi Makina Sanayi A.Ş. ünvanıyla mineral, cam, tahta, plastik, lastik ve işleyen tezgah, makine ve cihazlar ile bunların yedek parçalarının alımı, satımı, imali ve montajını yapmak, konusu ile ilgili cihazları, otomotiv mamulleri, konusu ile ilgili sanayi, ziraat gibi bilcümle mamullerin rulman yatakları, dişli çarkları, aktarma ve hareket organları ile özellik

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1.Cad. Birleşim Grup No:3 / Ümraniye/İST
Tel:0216 499 [illegible] Fax: 0216 [illegible] 60
Sarıgazi V.D:3690007[illegible] Mersis No: 0369[illegible]
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 2. PİYASA 2025 Ocak
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 verilmedir:

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 kurulu gücü

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1. Cad. Birleşim Grup No:3 Ümraniye/İST
Tel:0216 499 49 59 Fax:0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690007231 Mersis No: 0369007231000001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

azami 1 MW[4] 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 Cumhurbaşkanı Kararı'nın Ek 2. maddesi uyarınca EPKn'nin 14'inci 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup Ş.Ş. Ümraniye/İST
Tel:0216 499 49 51 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3600007234 Mersis No: 0360072340001
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025
İdu Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

- ***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 ayrım 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 Uludere ise dağıtım sistemine bağlantı anlaşması ile dağıtım sistem kullanım anlaşmasını 16.03.2021

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.
Sarıgazi V.D.
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 2 Ocak 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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

Buna ek olarak Menekşe, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında bağlantı anlaşması talebini TEİAŞ'a iletmiş 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 bütünleşik elektrik depolama ünitesi vasıtasıyla gerçekleştirilebilmektedir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cd. Birleşim Plaza No:3 Ümraniye/İST
Tel: 0216 459 49 60
Sarıgazi V.D. 3610209234 Mersis No: 0361020923400001
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 24 Ocak 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Bu kapsamda, üretim lisansı sahibi tüzel kişiler, lisanslı bir üretim tesisine, üretim tesisinin lisansına derç edilen elektriksel kurulu gücünü aşmayacak şekilde bütünleşik elektrik depolama ünitesi kurabilmektedir. Ayrıca, YEKDEM veya ürettiği enerji için ödeme yapılan veya yapılması garanti edilen başka herhangi bir destekleme mekanizmasından faydalanan üretim lisansı sahibi tüzel kişiler de aynı ölçüm noktasında ve elektriksel kurulu gücünü aşmayacak şekilde bütünleşik elektrik depolama ünitesi kurabilmektedir.

Şirket, işbu İzahname tarihi itibarıyla anılan Yönetmelik hükümlerine uygun bir şekilde faaliyet gösterdiği üretim tesislerinde veya yeni yatırımlarında depolama faaliyeti gerçekleştirilmeyi planlanmakta olup henüz bu alanda bir faaliyeti bulunmamaktadır.

- ***Elektrik Şebeke Yönetmeliği***

Elektrik Şebeke Yönetmeliği elektrik iletim sisteminin güvenilir ve düşük maliyetli olarak planlanması, işletilmesi ve sistem kararlılığının sağlanmasında uygulanacak standartlara ilişkin usul ve esaslar ile tüketicilere kaliteli ve yeterli elektrik enerjisi arz edilebilmesi için uygulanacak arz güvenilirliği ve kalitesi koşullarını düzenlemektedir. Bu kapsamda, Anılan Yönetmelikte özellikle, iletim sistemi ve üretim tesislerinin teknik gereklilikleri, iletim sistemine bağlantının ve bu bağlantı planlamasının usul ve esasları, dengeleme, acil durum önlemleri, işletme iletişimi ve bilgi akışına ilişkin hükümler yer almaktadır.

Anılan Yönetmelik hükümlerine göre üretim tesislerinin iletim sistemine bağlantı taleplerini değerlendirmeye ve sonuçlandırmaya TEİAŞ yetkili olup Şirket'in bağlı ortaklıkları bağlantılarını mevzuata uygun bir şekilde tasarımlandırmış ve Şirket'in bağlı ortaklıklarından Edikli'nin bağlantı talebi 02.06.2020 tarihinde Kayseri ve Civarı Elektrik Türk A.Ş. (KCETAŞ) Elektrik Piyasası ve Saha Operasyonları Müdürlüğü ile Uluder'in bağlantı talebi ise 16.03.2021 tarihinde Adıyaman Kahramanmaraş Elektrik Dağıtım A.Ş. (AKEDAŞ) ile Gülbahar'ın bağlantı talebi ise Van Gölü Elektrik Dağıtım A.Ş. (VEDAŞ) ile 19.08.2020 tarihinde imzalanan Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşmaları ile kabul edilmiştir. Ayrıca Şirket'in bağlı ortaklıklarından Menekşe'nin santrali için yapmış olduğu bağlantı anlaşması talebine ilişkin 17.09.2024 tarihinde TEİAŞ'dan olumlu bağlantı görüşü alınmış, 01.11.2024 tarihi itibarıyla da bağlantı anlaşması imzalanmıştır.

Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği

Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği, elektrik piyasasında düzenlemeye tabi tarifeler olan iletim, toptan satış, dağıtım, bağlantı, perakende satış, piyasa işletim ve son kaynak tedarik tarifelerinin hazırlanması, incelenmesi, değerlendirilmesi, belirlenmesi, onaylanması, yayımlanması ve revizyonuna ilişkin usul ve esasları düzenlemektedir. Tarifeleri düzenlemeye tabi tüzel kişilerin anılan Yönetmelik'te düzenlenen usul ve esaslara uygun bir şekilde sunacağı tarife önerilerini değerlendirmeye yetkili kurum ise EPDK olarak belirlenmiştir. EPDK'nın 30.03.2022 tarihli ve 31794 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 29.03.2022 tarihli ve 10887 sayılı kararı ile "Kaynak Bazında Destekleme Bedelinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Usul ve Esaslarda Değişiklik Yapılmasına Dair Usul ve Esaslar" kabul edilmiş olup anılan kararın 3. maddesi ile kaynak bazında azami uzlaştırma fiyatlarının piyasa işletmecisi tarafından üçüncü fıkra kapsamında aylık olarak güncelleneceği belirtilmiştir. Anılan kararın 4.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Cd. Bağlantı Cad. No: 4 Ümraniye/İST
Tel:0216 493 49 59 Fax: 0216 493 49 60
Sarıgazi V.D 369000 2340001
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025
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 tarifesi 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 tarifesi 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 EPİAŞ 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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cd. Birleşim Grup No:3-1 Ümraniye/İST
Tel:0216 499 49 56 Fax:0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 0 3690007234 0001
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025
İnfo Yatırım Menkul Kıymetler
Dogrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 aksama bağlı olarak elektrik satış fiyatının 5 yıl boyunca çeşitli tutarlarda artırması sağlanmıştır.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Edikli, Uluder ve Gülbahar ile birlikte Zen Enerji'nin 12 adet bağlı 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 Desteği (*)	11,55	11,55	4,40
Nihai Satış Fiyatı	144,55	144,55	137,40

(*) Yerli Ekipman Desteği, 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 Desteği	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
Kıravdan 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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Cd. ... Ümraniye/İST
Tel: 02 ... 60
Sarıgazi V.D: 3690007234 Mersis No: 036900072340001

İnfo Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Barbaros Mah. ... İç Kapı ... Beşiktaş ... Mersis No: 0478003678...

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

- ***Yeni YEKDEM Uygulamaları***

30.01.2021 tarihli Resmî Gazete'de yayınlanan "29.01.2021 Tarihli ve 3453 Sayılı Cumhurbaşkanı 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 kuruş/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 kuruş/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 kuruş/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 kuruş/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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Tel:0216 499 49 50 Fax: 0216 499 49 60
Sangazı V.D:3690007234 Mersis No: 036900072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

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
Kıravdan	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 Cumhurbaşkanı 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 aksama bağlı olarak faaliyete geçtikleri tarihi takip eden 5 yıl boyunca elektrik satış fiyatının kullandıkları yerli aksama bağlı olarak belli tutarlarda artırması sağlanmıştır.

Bu konuya ilişkin usul ve esaslar Yerli Aksam Yönetmeliği ile düzenlenmekte olup söz konusu tesislerde kullanılan aksamlara 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 Cumhurbaşkanı Kararı'nın ekinde yer aldığı şekliyle belirlenen fiyatlar 5 yıl süreyle ilave edilir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Duaulu OSB Mh. 1. Cad. Birleşim Grup Binası
Tel:0216 489 49 60
Sarıgazi V.D.:3890072340001 Mersis No:0389007234000
İnfo Yatırım Menkul
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Ocak 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
T.C. Kurulu 1923 Piyasası 24 Ocak 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

31.12.2020 olarak belirlenmiştir. Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarının santralleri bu tarihten önce işletmeye girdiğinden YEKDEM'den yerli aksam desteği hariç yararlanabilmektedir.

- ***Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği***

Ürettiği elektriği kendisi kullanan ve birebir anlaşma ile diğer bir tarafa satan kuruluşlar haricindeki şirketler, elektriği EPİAŞ'ın oluşturduğu piyasalarda *(Gün Öncesi Piyasası, Gün İçi Piyasası ve Dengeleme Güç Piyasası)* doğrudan pazara da satmaktadırlar.

Bu piyasada, satışlar, saatlik olarak gerçekleştirilmekle birlikte, ilgili gün ve saat için alımı ve satımı yapılacak elektrik enerjisine ilişkin veriler önceden belirtilmektedir.

Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretim kullanılan kaynağın *(rüzgâr, güneş vb.)* doğal yapısı gereği dalgalı bir seyir izlemekte olduğundan, yenilenebilir kaynaklara ilişkin üretim miktarı ilgili gün ve saat için tam olarak bilinememektedir. Elektrik piyasası mevzuatı ile ihtiyaç duyulan elektriğin istikrarlı olarak sağlanması olduğundan, dengeleme mekanizması oluşturulmuş ve bu kapsamda Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği yayınlanmıştır.

Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği dengeleme mekanizmasının ve uzlaştırmanın taraflarının görev, yetki ve sorumlulukları ile aktif elektrik enerjisi arz ve talebinin dengelenmesine ve lisans sahibi tüzel kişilerin dengeleme mekanizması ve uzlaştırmaya katılımları sonucu oluşan alacak ve borçlarının mali açıdan uzlaştırılmasına ilişkin usul ve esasları belirlemektedir. Bu doğrultuda, anılan Yönetmelik'te özellikle üretim lisansı sahiplerinin de arasında yer aldığı piyasa katılımcılarının kayıt işlemlerine ilişkin yükümlülükleri, vadeli elektrik piyasası, dengeleme güç piyasası, gün öncesi ve gün içi piyasaları ile uzlaştırma ve mali hususlara ilişkin hükümler düzenlenmektedir.

Söz konusu yönetmelikle sağlanan imkanlardan biri de üreticilerin birleştirilerek Dengelemeden Sorumlu Gruplar ("**DSG**") oluşturulmasıdır. Üreticilerin gruplanması sayesinde tekil bazda öngörülmesi zor olan üretim hacmindeki dalgalanmanın, birden fazla üretici birleştirilerek azaltılması hedeflenmiştir. DSG'lerin içine yenilenebilir enerjinin yanı sıra fosil yakıtlardan *(petrol, doğalgaz vb)* elektrik üreten tesisler de dahil edilmektedir. Fosil yakıtlardan elektrik üreten tesislerin, üretimi hacmi üretici tarafından hızlı bir şekilde artırılıp azaltılabildiği için piyasa katılımcılarının bir araya getirerek toplam dengesizlik miktarlarını azaltacak şekilde portföy oluşturmaktadırlar. Bu şekilde, DSG'ye dahil olan üreticiler, tek tek öngörü yapmamakta, DSG'ler her gün için saatlik bazda üretim tahmini yaparak üretim tahminlerini grup olarak EPİAŞ'a bildirmektedirler. Enerji piyasalarında da doğal olarak, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten firmaların EPİAŞ'a önceden bildirdikleri arzı gerçekleştirilmeleri üreticilerin sorumluluğunda olan bir husus olarak ortaya çıkmaktadır.

Ancak EPİAŞ, YEKDEM bünyesinde yer alan şirketlerin ya da DSG'lerin beyan ettikleri üretim tahminlerinin gerçekleştirilmesinde üretim kaynağına göre belli oranlarda tolerans tanımıştır. Tolerans gösterilen sapma oranı, güneşten enerji üreten tesisler için %2, rüzgârdan

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI
Tel:0216 499 49 49 Fax: 0216 [illegible]
Sarıçam V.D.3690020244 Mersis No: 0369000072340001
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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

EPİAŞ 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 belirlenen 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 EPİAŞ 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 EPİAŞ 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 Standardları 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 alınacak 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 hükmen aykırılık

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cad. Bulvar Ofis No: 2/1 Ümraniye/İST
Tel:0216 4[illegible] Fax:02[illegible]
Sarıgazi V.D:369[illegible]
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 PİYASASI 2 Ocak 2025
İnfo Yatırım Menkul Değerler
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh 1 Cd Bidağrı Sanayi No: 1 Ümraniye/İST
Tel:0216 499 49 59 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazı V.D:3690007234 Mersis No: 0369000723400001

İnfo Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Barbaros Mah. Dereboyu Mah. Mesa Kuleleri Sitesi
İş Kanı Kuleleri Kuzeyi Kat:3 Ümraniye/İST
Boğaziçi Kurumsal Mah. Mesa Kuleleri Sitesi
Mersis No: 0478000...

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

- ***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 Gayrısıhhi Müessese Sınıflı, 14.11.2023 tarihli ve 268 sayılı İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı'na sahiptir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Uluder 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 Büget Mah. Büget Sk. Büget 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 Gayrısıhhi 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:102

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh 1 Cd Birleşim Grup No:3 İç Kapı No:1 Ümraniye/İST
Tel:0216 499 49 00 Fax: 0216 499 49 00
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No. 0369000723400001
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Başakşehir/İstanbul adresinde yer alan akaryakıt satış ve servis istasyonu için, 2. Sınıf Gayrisıhhi Sınıflı, 29.01.2021 tarihli İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı'na sahiptir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Zen Enerji, Acıbadem Mah. Çeçen Sok. No: 25A-142 Üsküdar/İstanbul adresinde yer alan merkez ofisi için Sıhhi Müessese Sınıflı, 19.04.2016 tarihli İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı'na sahiptir.

Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarından Burdur Enerji, Kuruca Ova Mevkii, Yarışlı Köyü, Yeşilova/Burdur adresinde yer alan Güneş Enerji Santrali için 2. Sınıf Gayrisıhhi Müessese sınıflı, 20.06.2017 tarihli ve 1362 sayılı İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı'na sahiptir.

Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarından Aslanbeyli Enerji, Sarılar Enerji, Kıravdan Enerji ve Topaklı Enerji; Karşıyaka Mah./Şuayb Doğan/1 No:4 Karakeçili / Kırıkkale adresinde yer alan Güneş Enerji Santrali için, 3. sınıf Gayrisıhhi Müessese Sınıflı, 29.04.2024 tarihli ve sırasıyla 186,187,188,189 sayılı İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatları'na sahiptir.

Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarından Aslanbey Enerji, Avdan Enerji, Darıca Enerji, Sultandere Enerji ve Yoncalı Enerji; Kıravdan Mahallesi 14269 Sok No:1 2 3 6 7 8 9 Odunpazarı/ Eskişehir ve Kıravdan Mahallesi 14245 Sok No: 4-5 Odunpazarı/Eskişehir adresinde yer alan Güneş Enerji Santrali için 17.04.2024 tarihli, 2. Sınıf gayrisıhhi müessese sınıflı 13820,13821, 13822, 13823, 13824, 13825, 13826, 13827, 13828 sayılı İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı'na sahiptir.

Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarından Rose Enerji, Gelincik Köyü 102 ada 2-3-4 parsel ve103 ada 1-2 parsel Merkez/Isparta adresinde yer alan Güneş Enerji Santrali için 2. sınıf gayrisıhhi müessese sınıflı, 18.07.2024 tarihli ve 53939 sayılı İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı'na sahiptir.

Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarının Uşak ve Kütahya illerinde kurulan Güneş Enerjisi Santrallerinde bulunan idari binalar için işyeri açma ve çalışma ruhsatı başvurusu yapılmış olup ruhsatların başvuru süreçleri devam etmektedir.

- ***İş Sağlığı ve Güvenliği Mevzuatı***

İş Sağlığı ve Güvenliği Hizmetleri Yönetmeliği; iş sağlığı ve güvenliği hizmetlerini yürütmek üzere kurulacak işyeri sağlık ve güvenlik birimlerinin kuruluşu ile ortak sağlık ve güvenlik birimlerinin yetkilendirilmelerini, yetki belgelerinin iptalini, görev, yetki ve sorumlulukları ile çalışma usul ve esaslarını düzenlemektedir. Anılan kanun ve ilgili mevzuat uyarınca Şirket merkez ofisi ve bağlı ortaklıklarınca kurulan santrallerinde Risk Değerlendirmesi, Acil Durum Planı, Eğitim Planları vb. tüm yasal süreçlerin takibini ve uygulamasını gerçekleştirmektedir.

Şirket, bu kapsamda ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemleri belgesine sahip olup standart yükümlülüklerini mevzuata uygun bir şekilde yerine getirmekte ve sürdürülebilirliğini sağlamaktadır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ
Dudullu OSB Mah. Cad. Sanayi Sitesi 2. Kısım Ümraniye/İST
Tel:02 16 499 49 59 Fax: 02 16 499 49 50
Sarıgazi V.D 3690007234 Mersis No: 0369000723400001

İnfo Yatırım Menkul
Sarbaros Mah. İnönü
İç Kapı No:
Beşiktaş/İST
Mersis No:0478005

T.C. CUMHURİYET SENATOSU 1923 2025

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

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 20

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Cd. Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.
Tel:0216 499 49 49 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 0369000723400001
T.C. Sermaye Piyasası Kurulu 1923 24 Ocak 2025
İnfo Yatırım Menkul Değerler
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 aşılmaması 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 terkibini 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 Büget Mahallesi Büget 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 Adilcevaz/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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Sangazi V.D:3690072340 Mersis No: 036900072340001
İnfo Yatırım Menkul
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 PİYASASI 24 Ocak 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. Cd. Birleşim Grup Enerji Ve/İST
Tel:0216 499 49 65 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazi V.D 3690007234 Mersis No: 0369000723400001

89

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

İnfo Yatırım Menkul Değerler

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

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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM A.Ş.

90

İnfo Yatırım

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923

Ocak 2025

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

Sanayi Sicil Kanunu'nun 1. maddesinde tanımı 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 CO_2 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 SERMAYE PİYASASI 24 Ocak 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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: Ersipahi Makina Sanayi A.Ş.)* 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 3. Cd. Birleşim Grup No: 1 Ümraniye/İST
Tel:0216 489 4040 Fax: 0216 489 4050
Sangazi V.D:3690007234 Mersis No: 0369000723400001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sürdürme Müh. Bşk. Yetkilisi

T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 SERMAYE PİYASASI 2 Ocak 2025

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

2020	Gülbahar GES'in inverterlerine ilişkin sırasıyla 29.10.2020, 20.11.2020, 14.12.2020 ve 31.12.2020 tarihlerinde kısmi kabulü yapılmış olup Bitlis'te bulunan Gülbahar GES devreye alınmış ve güneş enerjisinden elektrik üretimine başlanmıştır.
2021	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 anlaşmıştır. 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'ın kurulu gücü 24,19 MWp'dir. (DC)
2021	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. 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.
2022	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.
2022	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.
2022	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. 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.
2023	Menekşe RES, 04.05.2023 tarihinde üretim lisansını almıştır.
2023	Birleşim Akaryakıt, 18.03.2020 tarihli ve 10039 sayılı TTSG'de ilan edildiği üzere, Birleşim Mühendislik'in kısmi bölünmesi yoluyla kurulmuş olup kuruluş esas sözleşmesi anılan TTSG'de ilan edilmiştir. Birleşim Akaryakıt, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 241257-5 sicil numarası ile kayıtlıdır ve kurucuları İdris ÇAKIR ve Mesut ALTAN'dır. Şirket, İdris ÇAKIR ve Mesut ALTAN ile akdetmiş olduğu 12.09.2023 tarihli iki ayrı Hisse Devri Sözleşmesi ile İdris ÇAKIR'ın Birleşim Akaryakıt'ta sahip olduğu beheri 1 TL olan 269.756 adet hisseyi 9.000.000 TL bedelle ve Mesut ALTAN'ın Birleşim Akaryakıt'ta sahip olduğu beheri 1 TL olan 269.756 adet hisseyi 9.000.000 TL bedelle, 14.09.2023 tarihinde devralarak Birleşim Akaryakıt'ın %100 pay sahibi olmuştur.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Tel:0216 [illegible] Fax [illegible]
Sangazi V.D. [illegible] 0072340001

Info Yatırım Menkul Değerler Ağır
Barbaros Mah. [illegible]
Mersis No:0478005678[illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Ocak 2025

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

2023	Halka açılma sürecini gündemine alan 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.
2023	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 yapılmış, Zen Enerji 12.10.2023 tarihinde devralınmıştır.
2024	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.
2024	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.
2024	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.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkında bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in konsolide finansal tablolarının en önemli unsurunu, bağlı ortaklıkları ve bu bağlı ortaklıkların bünyesinde işletilen güneş enerjisi santralleri oluşturmaktadır. Şirket'in söz konusu bağlı ortaklıklarının satın alım süreci ile ilgili detaylı açıklamalar aşağıdaki gibidir:

Şirket Ünvanı	Santralin Bulunduğu Mevkii	Kurulu Güç (MWp)	Devir Alan	Devir Tutarı	Para Birimi	Devir Tarihi
Gülbahar	Bitlis	24,19	Birleşim Grup Enerji Yatırımları (%100)	8.451.012	ABD Doları	02.12.2021
Edikli	Niğde	15,23		241.519.006	TL	30.12.2021
Uluder	Kahramanmaraş	15,82		385.000.000	TL	30.11.2022
Menekşe	Yozgat	24		7.914.031	TL	31.10.2022
				3.150.000	ABD Doları	
Zen Enerji	Isparta, Burdur, Eskişehir,	48,09		281.901.934	TL	10.10.2023

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

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

	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				
Kıravdan 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 anlaşmıştır. 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.

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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

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

Maddi Duran Varlıklar – Alımlar (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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cd. Birleşim Grup No: 3 Ümraniye/İST
Tel:0216 489 49 49 Fax: 0216 489 49 50
Sangazi V.D:3690007234 Mersis No: 036900072340001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

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 önlisansına 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 yapabilmesi 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 (şalt 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

BİRLEŞİM ORİON ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
T.C. BORSA İSTANBUL A.Ş. PİYASASI KURULU 1923 Ocak 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 alışlar 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.Cd. Birleşim Grup No:3 Ümraniye İSTANBUL
Sangazı V.D:369000 234 Merkez Tel: 0216 49 ... 0972340001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

	doğrultusunda Sigorta Primi İşveren Hissesi Teşviği				
Uluder	5510 Sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu doğrultusunda Asgari Ücret Desteği	460	599	3.999	0
Uluder.	56486 sayılı kanundan doğan indirim	2.576	0	0	0
Gülbahar	5510 Sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu doğrultusunda Sigorta Primi İşveren Hissesi Teşviği	1.266	13.393	23.419	10.365
Gülbahar	5510 Sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu doğrultusunda Asgari Ücret Desteği	3.395	0	0	0
Birleşim Akaryakıt	5510 Sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu doğrultusunda Sigorta Primi İşveren Hissesi Teşviği	32.360	75.206	176.419	80.955
Birleşim Akaryakıt	5510 Sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu doğrultusunda Asgari Ücret Desteği	4.593	9.584	70.251	20.787
Birleşim Akaryakıt	7103 Sayılı Vergi Kanunları ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun doğrultusunda Yeni Nesil İmalat ve Bilişim Desteği	10.598	21.949	0	0
Birleşim Akaryakıt	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	1.629	41.052	44.352	0
Birleşim Akaryakıt	15510 sayılı kanundan doğan indirim	0	0	19.607	5.786
Toplam		**68.837**	**189.748**	**419.111**	**203.236**

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

A. Yenilenebilir Enerji

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin 3'üncü maddesi çerçevesinde, Şirket'in faaliyet konusu özetle; enerji sektöründe güneş, rüzgâr, yağmur, gelgitler, dalgalar, hidroelektrik, hidrojen, biyokütle, ve jeotermal ısı gibi yenilenebilir kaynaklara dayalı elektrik üretimi ve AR-GE ile benzeri faaliyetlerde bulunan şirketler kurulması, bu tür faaliyet gösteren şirketlere yatırım yapılması, bu şirketlere iştirak edilmesi, ortak olunması; bu şirketler aracılığıyla enerji sektöründe yatırımlar yapılması; yenilenebilir kaynaklara dayalı projeler geliştirilmesi; bu şirketlere ve enerji sektöründe faaliyet gösteren sair şirketlere yönetim, teknik, mali, idari, bilgi teknolojileri,

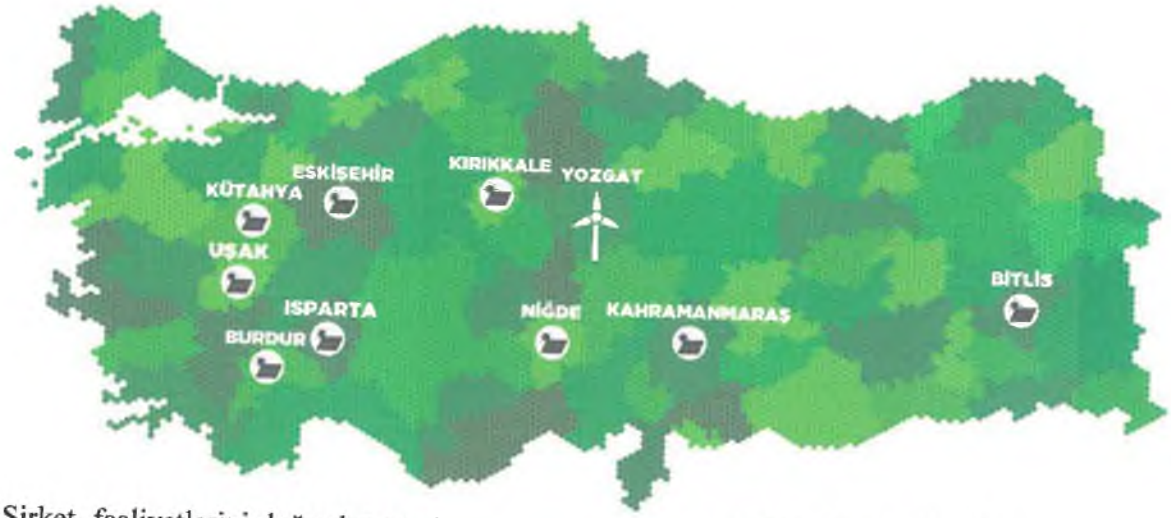
BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 24 Ocak 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.Cd. [illegible] Ümraniye/İST
Tel:0216 499 45 [illegible] Fax: 0216 [illegible]
Sarıgazi V.D:3690007234
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025
İnfo Yatırım Menkul Değerler

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

6) Avdan Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.
7) Kıravdan Güneş Enerji Ltd. Şti.
8) Aslanbeyli Güneş Enerji Ltd. Şti.
9) Sultandere Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.
10) Topaklı Enerji Ltd. Şti.
11) Kut 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.
12) Burdur Enerji A.Ş.

Bu kapsamda Şirket, bağlı ortaklıkları aracılığıyla,

- 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
- EPKn ve Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında, toplam kurulu gücü 48,09 MWp olan Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarının işletmekte oldukları güneş enerjisi santralleri ile

elektrik üretim ve satışı faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Ayrıca, yatırımı tamamlanan ve 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması hedeflenen 24 MWm kurulu gücündeki Menekşe'nin sahip olduğu RES ile de elektrik üretim faaliyetleri gerçekleştirilecektir.

Birleşim Enerji Grubu elektrik ürettiği güneş enerjisi üretim santrallerinde belirli bir saha veya konumdan ne kadar güneş enerjisinin elektrik enerjisine dönüştürülebileceğini analiz etmeye yardımcı olan bir enerji modelleme/analiz sağlayabilen PVsyst (Photovoltaic Software-Fotovoltaik Yazılım) yazılımı kullanmaktadır. Birleşim Enerji Grubu, saha geliştirilme aşamasında santralin kurulacağı alan, koordinat, panel sayısı ve öngörülen güç miktarı, kablo sayısı ve uzunluğu, kullanılacak trafo sayısı ve gücüne ilişkin verileri PVsyst yazılımına ekleyerek, kurulacak olan santralden aylık ve yıllık bazda tahmini olarak üretilecek elektrik enerjisi ile ilgili bilgi elde edebilmektedir. PVsyst yıllık ve aylık bazda tahmini verileri, santralin kurulacağı alana dair NASA'dan elde edilmiş olan o bölgeye ilişkin 45-50 yıllık meteorolojik veriler ışığında değerlendirmektedir. Birleşim Enerji Grubu, bu program sonucunda açığa çıkan veriler ile EPİAŞ ve özel elektrik dağıtım şirketinden (EDAŞ) ede edilen verileri kıyaslayarak, daha çok elektrik enerjisi üretebileceği ihtimalleri değerlendirebilmektedir.

Birleşim Enerji Grubu, PVsyst yazılımı yanında, santral kurulumunun gerçekleştirilmesi sonrasında bünyesinde bulunan tüm güneş enerjisi santrallerinin uzaktan izlenmesine imkân veren RETGEN *(Return to Green Energy)* yazılımına sahip olup işbu İzahname tarihi itibarıyla rüzgâr türbini kurulumunun henüz tamamlanmamış olması sebebiyle, anılan yazılım Menekşe RES'te kullanılamamaktadır. İşbu yazılım, kurulan güneş enerjisi santrallerine dair verilerin düzenli aralıklar ile elde edilmesi ve sürekli takibinin yapılması amacıyla kullanılmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Birleşim Enerji Grubu elektrik üretimi gerçekleştirmiş olduğu tüm güneş enerjisi santralinde RETGEN yazılımını kullanmakta olup bu yazılım sayesinde, zorunlu enerji üretim miktarını elde edebilmekle birlikte, santral içerisindeki trafo, invertör, panel bazında ayrı ayrı ve/veya toplam bazda güç üretimine ilişkin verileri de sağlayabilmektedir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Tel:0216 ... Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: ...
İnfo Yatırım Menkul ...
T.C. İSTANBUL TİCARET ODASI 1923 SERMAYE PİYASASI KURULU 24 Ocak 2025
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 hücreler 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

Bağlı Ortaklık	Santralin Niteliği	Santralin Bulunduğu Mevkii	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	İnverter	29.10.2020	29.10.2020

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh 1 Cd
Tel:0216 499 49 59
Sangazi V.D:369000
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025
İnfo Yatırım Menkul
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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. Umraniye/IST
Tel:0216 49 60
Sarıgazi V.D:369
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 alınmıştır.

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.

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 biafacial 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, EPİAŞ vasıtasıyla piyasaya satılmaktadır.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI

İnfo Yatırım Menkul

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

Gülbahar 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 Gülbahar'ın alım değeri dikkate alınmıştır.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025
BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI
Doğrulama 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 EPİAŞ 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 ANLAŞ
Dudulu OSB Mh. 1 Cd. Birleşim Grup Ş. Kurulu Sanayi İST
Tel:0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 036900072340001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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.

Uluder 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 EPİAŞ vasıtasıyla piyasaya satılmaktadır.

Uluder 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.

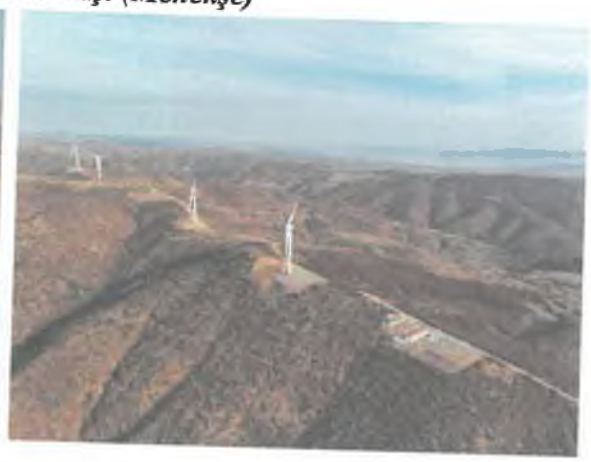
BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Cumhuriyet Grup No: 51 Ümraniye/İST
Tel:0216 499 49 99 Fax: 0216 499 49 00
Sarıgazi V.D:3690007284 Mersis No: 036900072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Man. Ihlamur Bin No:
İç Kapı No: 128 Ataşehir
Boğaziçi Kurumlar V.D.
Mersis No:04780

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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 Grup Ün. Tel:0216 ... Sarıgazi V.D:3690...

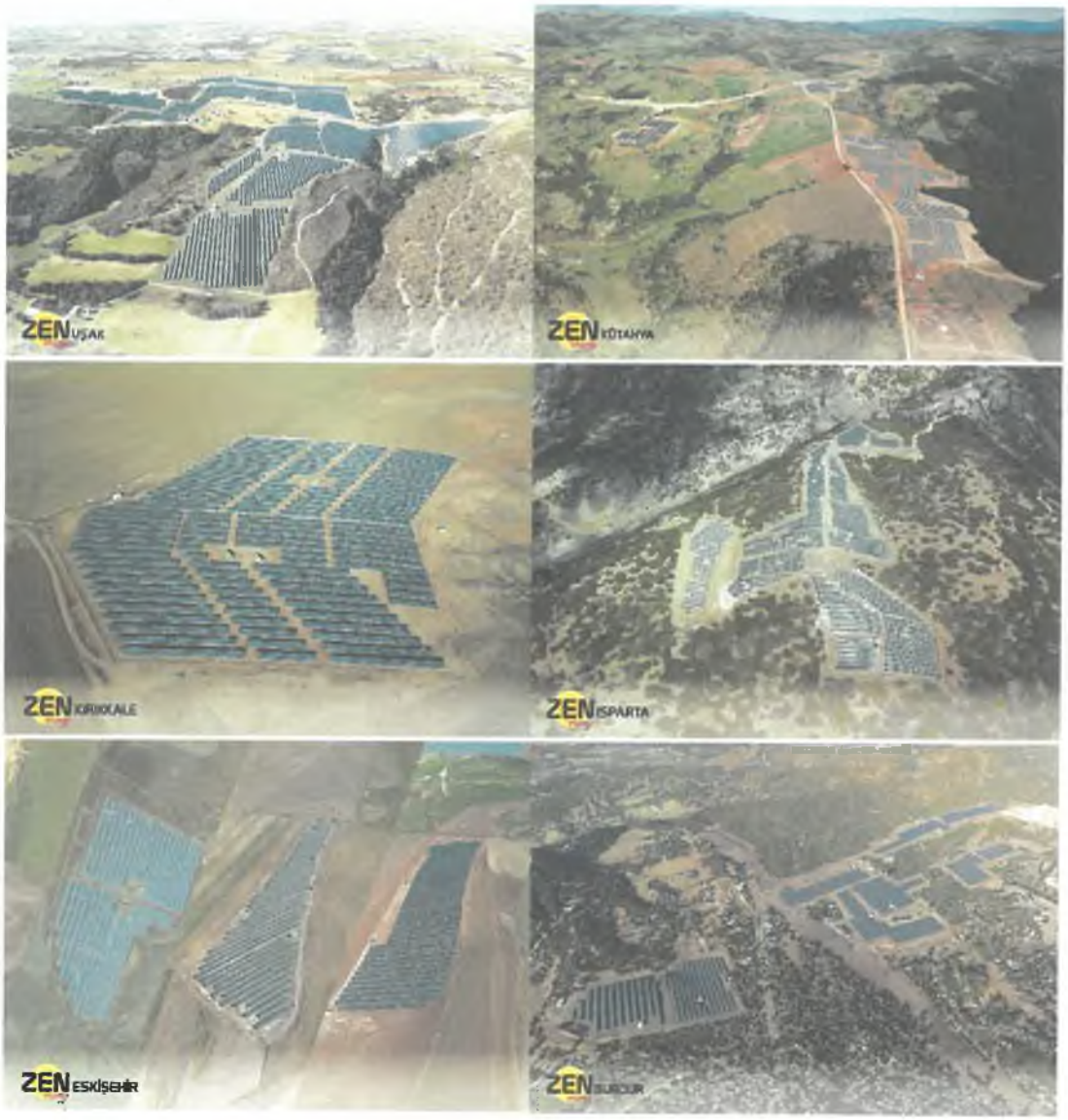
T.C. 1923 İSTANBUL ... PİYASASI KURULU 24 Ocak 2025

İnfo Yatırım Menkul Değerler ...

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

Kurulan olan rüzgar enerji santralinin 24 MWm kapasite gücünde olması ve 73.500.000 KWh elektrik üretimi gerçekleştirmesi sonrasında kapasitenin 49,5 MWm'ye artırılması için başvuru yapılacaktır.

Birleşim Enerji Grubu'nun Lisanssız Elektrik Üretim Tesisleri
Zen Enerji A.Ş. (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 bedeli belirli şartların oluşumuna bağlı olarak hesaplanacak şekilde belirlenmiş olup sözleşmede belirtilen bu şartlar kapsamında Şirket tarafından hisse devir bedeli olarak 281.901.934 TL ödeme yapılmış ve Zen Enerji, 12.10.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Info Yatırım Menkul Değerler
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Zen Enerji'nin paylarının Şirket tarafından satın alınmasına ilişkin akdedilen sözleşmede yer alan ön şartlar:

1. Zen Enerji paylarının devrine ilişkin bankaların yazılı onayının temin edilmiş olması,
2. Devre konu paylar üzerindeki imza tarihi itibarıyla mevcut takyidatların kaldırılması,
3. Zen Enerji'nin sahip olduğu özel amaçlı şirketler dışındaki iştiraklerinin devreden pay sahiplerine veya ilişkili taraflarına devrinin yapılması,
4. Rekabet kurulunun söz konusu devralma işlemine onay vermesi ve
5. Kapanış tarihine kadar olağanüstü bir işlemin gerçekleşmemesi

olarak belirlenmiştir.

Zen Enerji, Lisanssız Elektrik Üretimi Yönetmeliği kapsamında faaliyetlerini 12 bağlı ortaklık aracılığıyla, 6 şehirde bulunan toplam 46 güneş enerjisi santrali işletmek suretiyle gerçekleştirmekte olup söz konusu santrallere ve santral adetlerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Bağlı Ortaklıklar	Burdur	Eskişehir	Isparta	Kırıkkale	Kütahya	Uşak
Aslanbey Enerji	-	2	-	-	2	1
Aslanbevli Enerji	-	-	-	1	-	-
Aydan Enerji	-	1	-	-	1	2
Burdur Enerji	8	-	-	-	-	-
Darıca Enerji	-	2	-	-	2	2
Kıravdan Enerji	-	-	-	1	-	-
Kutl Enerji.	-	-	-	-	1	-
Rose Enerji	-	-	7	-	-	-
Sarılar Enerji	-	-	-	1	-	-
Sultandere Enerji.	-	2	-	-	2	2
Topaklı Enerji	-	-	-	1	-	-
Yoncalı Enerji	-	2	-	-	2	1
Toplam Santral (Adet)	**8**	**9**	**7**	**4**	**10**	**8**

Lisanssız elektrik üretimi kapsamında;

- Burdur/Yeşilova'da 7,92 MWe-8,31 MWp kurulu gücünde faaliyet gösteren Yarışlı GES'in 11.01.2016 tarihinde,
- Eskişehir/Odunpazarı'nda 8,42 MWe-10,09 MWp kurulu gücünde faaliyet gösteren Kıravdan GES'in 10.04.2019 tarihinde,
- Isparta/Merkez'de 6,44 MWe/7,08 MWp kurulu gücünde faaliyet gösteren Rose GES'in 26.04.2019 tarihinde,
- Kırıkkale/Karakeçili'de 3,96 MWe-4,76 MWp kurulu gücünde faaliyet gösteren Karakeçili GES'in 28.11.2018 tarihinde,
- Kütahya/Simav'da 7 MWe-8,24 MWp kurulu gücünde faaliyet gösteren Simav ve Kestel GES'in 25.05.2018 tarihinde,
- Uşak/Merkez'de 7,89 MWe-9,63 MWp kurulu gücünde faaliyet gösteren Göğem GES'in 28.01.2019 tarihinde,

Bakanlık tarafından geçici kabulleri yapılmıştır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Birleşim Enerji Grubu'nun Lisanssız Elektrik Üretim Santralleri Kurulu Güçleri

Bağlı Ortaklık	Santralin Niteliği	Santralin Bulunduğu Mevkii											
		Eskişehir AC Çıkış Güç	Eskişehir DC Kurulu Güç	Kütahya AC Çıkış Güç	Kütahya DC Kurulu Güç	Uşak AC Çıkış Güç	Uşak DC Kurulu Güç	Isparta AC Çıkış Güç	Isparta DC Kurulu Güç	Kırıkkale AC Çıkış Güç	Kırıkkale DC Kurulu Güç	Burdur AC Çıkış Güç	Burdur DC Kurulu Güç
Rose Enerji	GES	-	-	-	-	-	-	6,44	7,08	-	-	-	-
Burdur Enerji	GES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,92	8,29
Aslanbeyli Enerji	GES	-	-	-	-	-	-	-	-	0,99	1,19	-	-
Kıravdan Enerji	GES	-	-	-	-	-	-	-	-	0,99	1,19	-	-
Sarılar Enerji	GES	-	-	-	-	-	-	-	-	0,99	1,19	-	-
Topaklı Enerji	GES	-	-	-	-	-	-	-	-	0,99	1,19	-	-
Aslanbey Enerji	GES	1,91	2,31	1,4	1,65	0,99	1,21	-	-	-	-	-	-
Avdan Enerji	GES	0,92	1,1	0,7	0,82	1,98	2,42	-	-	-	-	-	-
Darıca Enerji	GES	1,91	2,31	1,4	1,65	1,95	2,37	-	-	-	-	-	-
Kut 1 Enerji	GES	-	-	0,7	0,82	-	-	-	-	-	-	-	-
Sultandere Enerji	GES	1,84	2,17	1,4	1,65	1,98	2,42	-	-	-	-	-	-
Yoncalı Enerji	GES	1,84	2,2	1,4	1,65	0,99	1,21	-	-	-	-	-	-
Toplam		**8,42**	**10,09**	**7,00**	**8,24**	**7,89**	**9,63**	**6,44**	**7,08**	**3,96**	**4,76**	**7,92**	**8,29**

Söz konusu santrallerin toplam kurulu gücü 48,09 MWp (41,63 MWe) seviyesinde olup şehir bazında kurulu güç toplamları takip eden tabloda gösterilmiştir.

İl	Santral Adedi	Kurulu Güç (MWp)	Kurulu Güç (MWe)
Burdur	8	8,29	7,92
Eskişehir	9	10,09	8,42
Isparta	7	7,08	6,44
Kırıkkale	4	4,76	3,96
Kütahya	10	8,24	7,00
Uşak	8	9,63	7,89
Toplam	**46**	**48,09**	**41,63**

Santrallerden Burdur'da bulunanların Ocak 2016'da kalanların ise Mayıs 2018-Nisan 2019 tarihleri arasında Geçici Kabul işlemleri tamamlanarak tamamen devreye alınmıştır.

Bir istisna haricinde GES'lerin bulunduğu tüm araziler Zen Enerji'nin mülkiyetindedir. İstisna olarak Isparta Gelincik Köyü'ndeki santrallerin arazileri üçüncü kişilerden noter aracılığı ile

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1 Cd. No:3 Ümraniye/İST
Sarıgazi V.D.3690
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Halkalı Cad. No:3 A
İç Kapı No:18
Beşaziçi Kuşadası V.D.47
Mersis No:0478
T.C. 1923 BİRLİĞİ PİTAGORAS 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

düzenlenen kira sözleşmeleri vasıtasıyla 31 yıllığına kiralanmış ve toplam kira bedelleri tek seferde peşin ödenmiştir. Toplam ödenen kira bedeli, 307.961 TL'dir.

1.525 kWh/kWp/yıl ortalama ışıma şiddetine sahip olan Zen Enerji Grubu'nun sahip olduğu santrallerde üretimin en düşük olduğu ayda ortalama 3.200 MWh, en yüksek olduğu ayda ortalama 8.900 MWh olmak üzere, 2021, 2022 ve 2023 yılları için ortalama 75.000 MWh yıllık elektrik enerjisi üretilmektedir. Üretilen tüm elektrik ilgili dağıtım şirketleri vasıtasıyla ulusal şebekeye verilmektedir. İl bazında gerçekleştirilen üretim rakamları aşağıdaki tabloda verilmektedir.

MWh Üretim Yılı	Burdur	Kütahya	Kırıkkale	Uşak	Eskişehir	Isparta	Toplam
2021	12.905,95	12.630,43	7.401,86	15.241,19	15.763,78	12.266,99	**76.210,20**
2022	12.301,10	12.363,36	7.460,34	15.596,47	15.897,13	12.209,67	**75.828,07**
2023	11.690,65	11.857,24	7.471,92	14.892,77	15.036,36	12.028,05	**72.976,99**
2023/09	9.229,52	9.522,48	6.103,68	12.099,21	12.238,41	9.598,13	**58.791,43**
2024/09	9.716,97	10.906,29	6.391,62	12.974,33	13.232,32	9.597,69	**62.819,22**

Zen Enerji Grubu'nun sahip olduğu santrallerin yıllık ürettiği elektrik ile 37.000 konutun elektrik enerjisi ihtiyacı karşılanmakta ve çevresel faktörler göz önünde bulundurulduğunda yaklaşık 76 milyon kWh elektrik üretilirken 49.250 ton karbon emisyonu engellenmektedir.

Lisanslı güneş enerjisine ve rüzgar enerjisine dayalı üretim tesislerinin, lisanssız üretim tesislerine göre avantajları aşağıdaki tabloda özetlendiği şekildedir.

	Lisanslı Santraller	Lisanssız Santraller
Üretim Hakkı	49 yıl	İlgili şirketler YEKDEM dahilinde 10 yıl boyunca belli fiyatlar üzerinden (133,00 Dolar/MW saat) 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.
Tahsilat Kaynağı	EPİAŞ	EDAŞ
Tahsilat Süresi	Planlanan üretim üzerinden günlük ödeme, plan dışı fark ve KDV takip eden ay	Faturayı takiben 1,5 ay sonra
Enerji Dağıtım Şirketlerine Ödenen İletim Bedeli (2024 yılı itibarıyla)	0,2309 TL/ kWh saat	1,1716 TL / kWh saat
Yerli Ekipman Kullanım	Faaliyete geçişi takiben 5 yıl	Yok

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd. Birleşim Grup Ayrıca Ömraniye/İST
Tel:0216 499 49 49 Fax:0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 036900072340001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bir. No:3 Mesaiye My Newwork
İç Kapı No:188 Ataşehir İstanbul
Beğaziçi Kurumlar V.D. 37
Mersis No:047800

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

Teşviki		
Satış Fiyatı	GES'ler için 133 Dolar/MW saat, RES'ler için 73 Dolar/MW saat, Yerli ekipman kullanın teşvik tutarı[5]	GES'ler için 133 Dolar/MW saat, RES'ler için 73 Dolar/MW saat

Şirket'in Elektrik Üretimi Dışındaki Diğer Bağlı Ortaklığı

Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama A.Ş. (Birleşim Akaryakıt)

Birleşim Akaryakıt, her türlü petrol, petrol türevleri; benzin, motorin, gaz yağı, fuel oil, solvent, jet yakıtı gibi akaryakıt ile madeni yağlar, gresler, vb. alımını, satımını yapmak, yükleme, boşaltma, depolama, dağıtım, dolum tesisleri kurmak amacıyla; 18.03.2020 tarihli ve 10039 sayılı TTSG'de ilan edildiği üzere; Birleşim Mühendislik'in kısmi bölünmesi yoluyla kurulmuş olup kuruluş esas sözleşmesi anılan TTSG'de ilan edilmiştir. Birleşim Akaryakıt, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 241257-5 sicil numarası ile kayıtlıdır ve kurucuları İdris ÇAKIR ve Mesut ALTAN'dır. Birleşim Akaryakıt, Başak Mah. Hürriyet Bulvarı, No:102 (ada:1435, pafta:-, parsel:8) Başakşehir/İstanbul adresinde kurulu akaryakıt istasyonundaki faaliyetleri kapsamında;

i. 20.04.2021 tarihinden itibaren 12 yıl süreyle LPG Bayilik Faaliyeti
ii. 21.04.2021 tarihinden itibaren 12 yıl süreyle Akaryakıt Bayilik Faaliyeti

lisansını, 5015 sayılı Petrol Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca almıştır. Birleşim Akaryakıt, işbu İzahname tarihi itibarıyla yukarıda yer verilen lisanslar kapsamında faaliyetlerini sürdürmektedir.

Bununla birlikte, Birleşim Akaryakıt, 34-HYB-20178 numaralı, 13.01.2021 tarihinden 13.01.2025 tarihine kadar geçerli olmak üzere Türkiye Standartları Enstitüsü tarafından düzenlenen TSE-HYB kodlu Hizmet Yeterlilik Belgesi'ne sahiptir.

Elektrik Üretim Santrallerinin Projelendirilmesi ve Teknik Özellikleri

Birleşim Enerji Grubu tarafından sahip olunan güneş enerjisi santralleri projelendirilirken öncelikle saha özellikleri ve mevzuat izinleri açısından uygun arazi bulunmaktadır. Birleşim Enerji Grubu tarafından kullanılan PVsyst yazılımı sayesinde santralin kurulacağı alan, koordinat, panel sayısı ve öngörülen güç miktarı, kablo sayısı ve uzunluğu, kullanılacak trafo sayısı ve gücüne ilişkin verileri PVsyst yazılımına ekleyerek, kurulacak olan santralden aylık ve yıllık bazda tahmini olarak üretilecek elektrik enerjisi ile ilgili bilgi elde edebilmektedir. Anılan arazinin bulunduğu bölgedeki EDAŞ'tan izin alındıktan sonra avan proje hazırlanıp ve Bakanlık'ın onayına sunulmakta olup bu aşamada aynı zamanda projeye en uygun ekipmanlar belirlenerek temin edilmektedir. Akabinde projenin kurulacağı saha tel çit ile çevrelenmekte ve

[5] Yerli Ekipman Desteği, 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cd. Birleşim Grup Ve Ar. Ve İnnaniye/İST
Tel: 0216 400 ... Fax: 0216 ... 9 60
Sarıgazi V.D. 3030007234 Mersis No: 0303000723400001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Blv. No:3 Ataşehir/İstanbul
İç Kapı No: 105 Ataşehir/İstanbul
Beşeziçi Kurumlar V.D. 4000006787
Mersis No:0478003

T.C. 1923 İSTANBUL PİYASASI KURULU 24 ... 2025

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

aydınlatma direkleri ile kameralar da en uygun alanlara monte edilmektedir. Sahada yapılan zemin etüdü sonucuna göre uygun mekanik konstrüksiyon hazırlanmakta ve kurulmaktadır. Kablo kanalları ise PV panellerinin kurulmuş olduğu mekanik sehpaların üzerine monte edilmektedir. Alçak gerilim ve orta gerilim hücreleri, inverterleri trafo ve köşklerin monte edilmesi akabinde ara kablo bağlantılarının yerleştirilmesi ile topraklama sistemi bağlanmakta ve test edilmektedir. Enerji nakil hatlarının dikilmesi ve kablolarının çekilmesi akabinde montaj işlemleri güneş enerjisi santrali açısından tamamlanmış sayılmaktadır. Son olarak tüm montaj ve bağlantıların tamamlanması akabinde, enerji üretim testi yapılmakta ve herhangi bir aksaklık olmadığı durumda Bakanlık, TEDAŞ ve TEİAŞ tarafından kabul işlemlerinin gerçekleştirilmesi akabinde santral devreye alınmaktadır.

Birleşim Enerji Grubu'nun lisanslı ve lisanssız güneş enerjisi santrallerine ilişkin teknik özellikler ise aşağıdaki tabloda belirtildiği şekildedir.

Birleşim Enerji Grubu'nun Lisanslı Elektrik Üretim Tesisleri

Teknik Özellikler	Edikli GES	Uluder GES	Gülbahar GES
Panel Üreticisi/Modeli	Smart Solar 320Wp Mono Perc	Alfa Solar 320Wp Mono Perc	Hanwha 415Wp Mono Perc / Biafacial
Panel Adedi	47.616	49.440	58.296
İnvertör Üreticisi/Tipi	Huawei 185 kW	Huawei 185 kW	SMA (merkezi) 2.750 kW
İnvertör Adedi	60	60	7

Birleşim Enerji Grubu'nun Lisanssız Elektrik Üretim Tesisleri

Saha	Panel Üreticisi/Modeli	Panel Adedi	İnvertör Üreticisi/Tipi	İnverter Adedi
Uşak GES	Talesun 275 Wp Poly	35.024	Huawei - 36 KTL	200
Kütahya GES	Talesun 275 Wp Poly	29.920	Huawei 36 KTL	170
Eskişehir GES	Talesun 275 Wp Poly	36.740	Huawei 36 KTL	216
Isparta GES	Talesun 275 Wp Poly	25.760	Huawei 36 KTL	168
Burdur GES	Hanwha 260 Wp Poly	31.878	LTI Merkezi Tip	24
Kırıkkale GES	Talesun 270 Wp Poly	17.600	Huawei 36 KTL	96

Tüm güneş enerjisi santrallerin kurulu olduğu arazilerin mülkiyeti ve ödenen kiralara ilişkin bilgiler takip eden tabloda verilmektedir.

Santral	Hazine Arazisi (m²)	Toplam Proje Arazisi (m²)	2023 Yılı Kullanım Hakkı Bedeli Ödemesi (TL)	30.09.2024 Dönemi Kullanım Hakkı Bedeli Ödemesi (TL)
Edikli GES	198.507,70	198.507,70	5.372,99	-
Uluder GES	306.353,97	306.353.97	-	-
Gülbahar GES	196.452,11	196.452,11	4.016	7.235
Zen Enerji Grubu	-	870.733,00	-	-

(*) Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarından yalnızca Rose Enerji'nin güneş enerjisi santrallerinin kurulu bulunduğu alan 3. kişilerden kiralanmış olup Zen Enerji'nin diğer bağlı ortaklıkları aracılığıyla güneş enerjisi santrallerinin kurulu bulunduğu alanların mülkiyeti Zen Enerji'ye aittir. Rose Enerji'nin mülkiyetinde bulunan Rose GES projesinin üzerinde bulunduğu arazilerin kira sözleşmeleri Ocak 2046'da sona erecektir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 SERMAYE PİYASASI KURULU 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Güneş enerjisi santrallerinde, güneş enerjisi panelleri güneş enerjisini DC *(doğru akım)* elektrik enerjisine çevirmekte, söz konusu elektrik enerjisi gerilim evirici *(invertör)* vasıtasıyla AC *(alternatif akım)* gerilimine dönüştürmektedir. Üretilen elektrik enerjisiz nakil hatları üzerinden trafo merkezlerine iletilmektedir. Elektrik, yetkili dağıtım şirketleri aracılığı ile enterkonnekte sistem (şebeke) üzerinden elektrik tüketicilere ulaştırılmaktadır. Dolayısıyla Birleşim Enerji Grubu tarafından kurulmuş olan güneş enerjisi santrallerinde enerjinin üretim ve iletim süreci herhangi bir fiziki müdahale olmadan gerçekleştirilmektedir.

Elektrik piyasasının şeffaf, güvenilir, rekabete dayalı ve diğer ülkelerin elektrik piyasaları ile entegre bir elektrik piyasası oluşturulması amacıyla, Gün Öncesi, Gün İçi ve Dengeleme Güç Piyasası şeklinde çeşitli piyasalar oluşturulmuştur. Bu piyasalar ile EPİAŞ, Türkiye'nin elektrik ihtiyacını göz önünde bulundurarak, tedarikçilerden istikrarlı bir şekilde elektrik temin edilmesini sağlamaktadır. Üreticilerin ürettiği elektrik, EPİAŞ'ın sahip olduğu iletim hatları ile uzun mesafeler taşınmakta, daha sonra dağıtım hatları ile tüketicilere ulaştırılmaktadır. Dağıtım altyapısı da EPİAŞ'a ait olmakla birlikte, bu altyapını yönetimi, bakımı vb. ile tüketiciler ile ilişikler *(faturalama, tahsilat, vb.)* ise EPİAŞ'ın kontrolünde 21 bölgede özel firmalar *(dağıtım şirketleri ile toptan ve perakende satış şirketleri) tarafından* gerçekleştirilmektedir. Bu durum dışında istisnai olarak büyük çaplı üretim yapan tüketicilerin doğrudan elektrik üreticileri ile ikili anlaşmalar akdetmek yoluyla da ödenen bir bedel karşılığında, EPİAŞ enerjinin iletim ve dağıtımı gerçekleştirmektedir.

Birleşim Enerji Grubu Tarafından Üretilen Elektrik Miktarları ve Yapılan Elektrik Satışları

- ***Lisanslı Elektrik Üretim Tesisleri***

Şirket'in elektrik üretim lisansına sahip 3 adet bağlı ortaklığı ürettikleri elektrik enerjisini nihai olarak YEKDEM kapsamında EPİAŞ'a satmakta olup söz konusu bağlı ortaklıkların, faaliyete geçtikleri tarihi takip eden 10 yıl süreyle ABD doları bazında sabit bir fiyat üzerinden garantili olarak EPİAŞ'a satış yapma hakkı bulunmaktadır.

Bu kapsamda, Şirket'in 3 bağlı ortaklığı, EPİAŞ ile Piyasa Katılım Anlaşması, Gün Öncesi Piyasa Katılım Anlaşması ve Gün İçi Piyasası Katılım Anlaşmalarını imzalamış olup söz konusu sözleşmeler, EPİAŞ'ın gün öncesi ve gün içi piyasasına katılım ve anılan piyasalara ilişkin koşul ve hükümlerin yer aldığı standart tip anlaşmalardır.

Söz konusu sözleşmeler başta EPKn olmak üzere Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği uyarınca akdedilmiş olup piyasaya katılım ve EPİAŞ'ın bu piyasaların işletimine ilişkin koşul ve hükümlerin belirlenmesi amacıyla imzalanmıştır.

Şirket'in bağlı ortaklıkları ayrıca, Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği kapsamında düzenlenmiş DSG'lere dahil olmakla birlikte, anılan yönetmelik uyarınca yine yönetmelikte belirtilen ek gelirin elde edilmesi sorumluluğunu üstlenmektedir. Bu kapsamda bağlı ortaklıklarca kurulan güneş enerjisi santrallerinden üretilen elektrik enerjisi miktarı *(MWh)* ve elde edilen gelirler *(TL)* aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. ... Ümraniye/İST
Tel:0216 ... 49 59 Fax: ... 49 60
Sarıgazi V.D.369000... Mersis No: ...0072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhtimal Tek. No:3 Ağaoğlu My Newyork
İç Kapı No: ... Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. ... 787
Mersis No:0478003678...

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Ocak 2025

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

	Edikli GES (DSG)	Uluder GES (DSG)	Gülbahar GES (DSG)
Toplam MWh (Ocak 2023 -Aralık 2023)	23.777	23.104	31.786
Toplam TL (Ocak 2023 – Aralık 2023)	1.066.989	1.018.584	1.463.389
Toplam MWh (Ocak 2024 - Eylül 2024)	17.893	18.459	28.367
Toplam TL (Ocak 2024 – Eylül 2024)	910.398	944.400	1.330.414

- ***Lisanssız Elektrik Üretim Tesisleri***

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarının sahip olduğu, 6 şehirde bulunan 46 adet lisanssız güneş enerjisi santrali, ürettikleri elektrik enerjisini ilgili dağıtım şirketleri üzerinden YEKDEM kapsamında nihai olarak EPİAŞ'a satışını gerçekleştirmekte olup Şirket'in bağlı ortaklıklarının, faaliyete geçtikleri tarihi takip eden 10 yıl süreyle ABD doları bazında sabit bir fiyat üzerinden garantili olarak EPİAŞ'a satış yapma hakkı bulunmaktadır.

Bu kapsamda, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarının sahip olduğu 46 adet lisanssız güneş enerjisi santrali, ilgili dağıtım şirketleri ile Bağlantı Anlaşması ve Sistem Kullanım Anlaşmalarını imzalamış olup söz konusu sözleşmeler, tesislerin şebeke bağlantı, işletme ve üretilen ihtiyaç fazlası enerjinin sisteme hangi şartlarla verileceğine ilişkin koşul ve hükümlerin yer aldığı standart tip sözleşmelerdir.

Söz konusu sözleşmeler, başta EPKn olmak üzere Lisanssız Elektrik Üretim ve Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği uyarınca akdedilmiş olup tesislerin işletimine ilişkin koşul ve hükümlerin belirlenmesi amacıyla imzalanmıştır.

Bu kapsamda bağlı ortaklıklarca kurulan güneş enerjisi santrallerinden üretilen elektrik enerjisi miktarı *(MWh)* ve elde edilen gelirler *(TL)* aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Santral	2023 Yılında Üretilen Enerji Miktarı (MWh) (*)	30.09.2024 Döneminde Üretilen Enerji Miktarı (MWh)	2023 Yılında Elde Edilen Gelir (TL) (*)	30.09.2024 Döneminde Elde Edilen Gelir (TL)
Burdur	2.461,13	9.716,97	7.667.311	41.299.609
Kütahya	2.331,59	10.906,29	7.185.324	47.203.560
Kırıkkale	1.367,41	6.391,62	4.275.402	29.787.901
Uşak	2.793,87	12.974,33	8.776.021	54.974.342
Eskişehir	2.797,94	13.232.32	8.760.185	58.047.371
Isparta	2.429,92	9.597,69	7.579.893	40.811.612
Toplam	**14.181,86**	**62.819,22**	**44.244.136**	**272.124.395**

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

Bakım ve Onarım

Birleşim Enerji Grubu, sahip olduğu güneş enerjisi santralleri için bakım ve onarım sözleşmeleri imzalamış olup anılan bakım onarım sözleşmeleri temel olarak; ilgili lokasyonda

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1. Cd. Birleşim Sok. No:1 Ümraniye/İSTANBUL
Sarıgazi V.D:3690[illegible]0072340001
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Mimar Sinan Cad. No:3 Kat:3 Beşiktaş/İstanbul
İç Kapı No:3 Ataşehir/İstanbul
Beşaziçi Kurumlar V.D.4[illegible]
Mersis No:0[illegible]00911
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 PİYASASI KURULU 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

kurulu sahaların belirli periyotlar ile kontrollerinin sağlanarak saha başı raporlanıp Birleşim Enerji Grubu'na aktarılmasına ilişkindir. Buna ek olarak, olası bir arıza ve manevralarda, Birleşim Enerji Grubu'nun sahada bulunan elektrik teknisyeni ve/veya mühendisi ile hizmet veren firmanın işletme sorumlusu mühendisin bilgisi olmadan müdahale edemeyeceği sözleşmede yer alan diğer düzenlemelerden biridir.

Birleşim Enerji Grubu, sahip olduğu santral ve sahaların uzaktan izleme sistemi ile SCADA *(Supervisory Control and Data Acquisition – Veri Tabanlı Kontrol ve Denetleme Sistemi)* ile 7 gün 24 saat takip etmekte olup bu sayede panel ve sahaya ilişkin performans değerlendirmesini uzaktan yapabilme imkanına sahip olmakla birlikte, arızaları hızlıca tespit edip derhal müdahale edebilmektedir. Güneş enerjisi santrallerine ilişkin düzenli aralıklar ile AC ve DC voltaj ve akım testleri yapılmakta ve sahadaki OG ve AG teçhizatları *(ADP, SDK, inverter vb.)* kontrol edilmektedir. Buna ek olarak, sahada topraklama direnci ölçülerek düzenli olarak raporlanmakta olup paslanan ve hasar gören parçalar değiştirilerek güneş enerjisi üretiminin sürekliliği sağlanmaktadır.

Birleşim Enerji Grubu bunun yanı sıra, PVsyst *(Photovoltaic System – Fotovoltaik Sistem)* sistemine sahip olup bu sistem sayesinde güneş enerjisi santralinin koordinat, panel, trafo, inverterlere ilişkin adet, sayı, tür, marka bilgilerini ekleyerek, sahanın kurulacağı alanda olağan kayıplardan sonra elde edilecek enerji ve ışıma gücüne ilişkin bilgileri elde edebilmektedir. Bu sistem sayesinde Birleşim Enerji Grubu, güneş enerjisinden en verimli şekilde faydalanabileceği alanları bulabilmektedir.

B. Akaryakıt Satışı

Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt'ın işletmekte olduğu Başak Mah., Hürriyet Bulvarı, No:102 (Ada:1435, Pafta:-,Parsel:8) Başakşehir/İstanbul adresinde bulunan akaryakıt istasyonunda; sahip olduğu bayilik lisansı ve LPG bayilik lisansı kapsamında faaliyet yürütmektedir.

Opet Petrolcülük A.Ş. ile 28.12.2020 tarihinde ve Aygaz A.Ş. ile 28.12.2020 tarihinde olmak üzere iki bayilik sözleşmesi akdetmiş olup bu sözleşmeler kapsamında satışı yapılan akaryakıt ürünlerinin tedariki Opet Petrolcülük A.Ş. ve Aygaz A.Ş.'den yapılmaktadır. İşbu sözleşmelerin süresi 5'er yıl olup işbu sürenin sonunda tarafların anlaşmasıyla 5 yılı aşmayacak şekilde uzatılabilmektedir.

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

Yoktur.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

A. Yenilenebilir Enerji

Birleşim Enerji Grubu, elektrik enerjisi üretimi ve ticareti piyasasında faaliyet göstermekte olup mevcut durum itibarıyla yenilenebilir enerji kaynaklarından biri olan güneş enerjisinden elektrik üretimi ile iştigal etmekte, rüzgar enerjisinden elektrik üretimi için de yatırımını tamamlanmış olup santralin 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması hedeflenmektedir. Birleşim Enerji Grubu'nun ana faaliyet konusunu oluşturan sektöre ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Sektöre Genel Bakış:

Nüfusun ve sanayileşmenin giderek artması ile dünyada enerji ihtiyacı sınırlı da olsa artış göstermektedir. McKinsey'in "Global Energy Perspective 2023" raporuna[6] göre; 2020'li yıllarda fosil yakıt talebinin zirve noktaya ulaşacağı öngörülse de bu talebin ilerleyen süreçlerde hızlı bir düşüş yaşayacağı öngörülmektedir. Diğer taraftan, temiz kaynaklardan üretilmiş elektrik enerjisi tüketiminin bu dönemde fosil yakıt ürünlerinin kullanımının yerini alacağı öngörülmüştür. Bu gelişimin ana nedeni olarak, ülke politikalarının bir sonucu, elektriğin, alternatiflerine göre, karbondioksit salınımını azaltması ve birçok sektörde enerji kaynağı olarak en uygun maliyetli ve en basit şekilde kullanılabilmesi gösterilmektedir. Bu gelişime ek olarak, elektrik üretiminde yenilenebilir enerji kullanım oranının 2035 yılında %45-%50'ye, 2050 yılında %65-%85'e ulaşacağı öngörülmüştür. Tüm bu senaryoların içinde, yenilenebilir enerji alanında en önemli katkının güneş enerjisi olacağı öngörülmekte, güneş enerjisini ise rüzgar enerjisi izlemektedir. Hem sürdürülebilir olması hem maliyetinin göreceli düşük olması, bu gelişimin ana sebebidir.

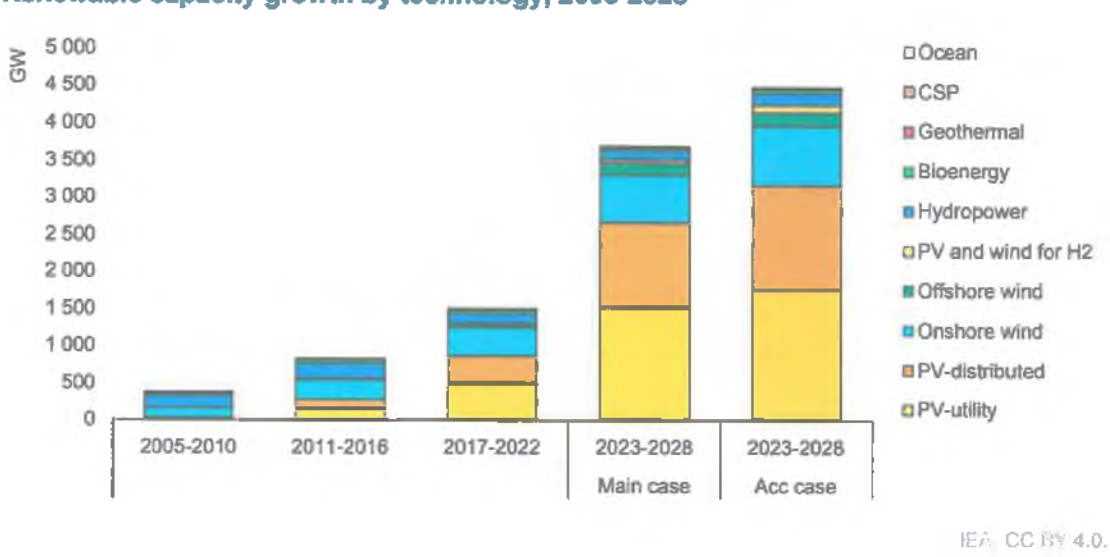
Aralarında Türkiye'nin de bulunduğu 31 ülke tarafından kurulmuş olan IEA ("International Energy Agency", "Uluslararası Enerji Ajansı") verilerine[7] göre; 2011 yılında küresel olarak %20,2 seviyesinde olan yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektrik hacminin toplam elektrik üretimine oranının 2021 yılında %28,7'ye ulaştığı hesaplanmaktadır. Ayrıca 2023 yılında yenilenebilir enerji kapasitesi yaklaşık 507 GW seviyelerine çıkmış ve 2022 yılından neredeyse %50 daha fazla bir seviye kaydetmiştir. Dünya çapındaki bu artışın önemli etkenlerinden biri Çin Halk Cumhuriyeti'nin güneş enerjisinde %116 ve rüzgar enerjisinde %66'lık artış kaydetmesi olarak görülmüştür. Birleşmiş Milletler'in başı çektiği, 2050 yılına kadar sera gazı emisyonlarının mümkün olduğunca sıfıra indirilmesi hedefi dahilinde, 2030 yılına kadar yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretiminin toplam üretime oranının %60'a yükseltilmesi öngörülmektedir.

[6] https://safety4sea.com/wp-content/uploads/2023/11/McKinsey-Sustainability-%E2%80%93-Global-Energy-Perspective-2023_11.pdf

[7] https://www.iea.org/analysis?type=report (erişim tarihi: 13.01.2025)

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Küresel Elektrik Üretim Hacmi ve Büyüme (2005-2028)



Notes: CSP = concentrated solar power. Capacity additions refer to net additions.

Kaynak:https://iea.blob.core.windows.net/assets/96d66a8b-d502-476b-ba94-54ffda84cf72/Renewables_2023.pdf (erişim tarihi: 13.01.2025)

PwC'nin Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış Eylül 2023 raporuna[8] göre küresel toplam yenilenebilir enerji kurulu gücü 2011'den bu yana %8,8 artarak 2022'de 3.372 GW'a ulaşmıştır. Aynı dönemde Türkiye'deki yenilenebilir enerji kurulu gücü ise %10,3'lük YBBO ile 56,4 GW'a ulaşmıştır.

Piyasa İşletim Faaliyeti

Türkiye'de elektik piyasası işletim faaliyeti 5 ana başlık özelinde kurgulanmış olup söz konusu temel başlıklara ilişkin açıklamalar aşağıda belirtildiği şekildedir.

1) Üretim

Enerji kaynaklarının elektrik üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi üretim aşamasını oluşturmaktadır. Türkiye'de elektrik enerjisinin üretimi hem özel teşebbüslerce hem de kamu tarafından gerçekleştirilmektedir. Kamu adına elektrik üretimini EÜAŞ gerçekleştirmektedir. Türkiye'de elektrik üretiminin %13,7'lik kısmı EÜAŞ tarafından gerçekleştirilirken, kalan %86,3'lük kısmı özel şirketler tarafından gerçekleştirilmektedir.
Kaynak: EÜAŞ 2023 Yıllık Faaliyet Raporu, https://www.euas.gov.tr/raporlar (erişim tarihi: 13.01.2025)

2) İletim

İletim tanımsal olarak 36kV üzerindeki gerilimde hatlar *(orta ve yüksek gerilim)* ile elektrik enerjisinin nakledilmesi anlamına gelmektedir. Bu şekilde naklin amacı enerjinin uzun mesafelerde taşınmasıdır. Elektrik iletim faaliyetlerinden sorumlu kuruluş TEİAŞ'dır. Yüksek gerilim ("YG") hatlarında günlük enerji ihtiyacının çok daha üstünde bir enerjinin nakli söz

[8] https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/turkiye-elektrik-piyasasina-genel-bakis-2023.pdf

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

konusudur ve bu hattaki yüksek gerilim sayesinde taşıma sırasında yaşanacak kayıplar minimalize edilmektedir. Santrallerde üretilen enerji, şehirlerde bulunan trafolara iletim yoluyla taşınır.
Kaynak: https://www.teias.gov.tr/hakkimizda (erişim tarihi: 13.01.2025)

3) Dağıtım

Dağıtım ise tanımsal olarak 36kV altındaki gerilim hatlarında *(alçak gerilim)* elektrik enerjisinin nakledilmesidir. Bu şekilde yapılan nakillerin amacı gündelik kullanım için enerjinin son tüketiciye ulaştırılmasıdır. Türkiye'de elektrik dağıtım faaliyetleri bölgesel bazda organize edilmiştir ve 21 adet bölge bulunmaktadır. Bu bölgelerin tamamında bulunan dağıtım altyapısı, elektrik dağıtım faaliyetinden sorumlu kamusal kuruluş olan TEDAŞ'a aittir. Ancak bu altyapının işletilmesi hakları özelleştirilerek özel şirketlere devredilmiştir. Bu şirketlere "görevli dağıtım şirketleri" adı verilmektedir. TEDAŞ ise bu şirketlerin faaliyetlerini denetlemek ve koordinasyonu sağlamak görevini yerine getirmektedir.
Kaynak: https://www.tedas.gov.tr/tr/1/hakkimizda/Page/63c639b9846b47cf4ea2ff56 (erişim tarihi: 13.01.2025)

4) Toptan veya Perakende Satış

EDAŞ'lar kendi bölge sınırları içinde, EPDK'dan ayrıca tedarik lisansı alarak kurdukları tedarik şirketleri üzerinden tüketicilere elektrik satışı *(perakende satış)* yapabilmektedir. EPDK, bölge içinde rekabet sağlayabilmek için, farklı bölgelere de satış yapılmasına imkan vermek üzere bir yapı kurmuştur. Buna göre, EDAŞ'ların kurdukları tedarik şirketlerine ve herhangi bir EDAŞ'a bağlı olmayan ve üreticilerden elektrik satın alarak elektrik ticareti yapmak isteyen tedarik şirketlerine, Türkiye'nin herhangi bir bölgesine satış yapma *(toptan satış)* imkanı tanınmıştır. Toptan satış, sadece EPDK tarafından belirlenen, yıllık minimum elektrik tüketimi miktarının *(serbest tüketici limiti)* üzerinde tüketim yapan kişi ve kuruluşlara yapılabilmektedir. Serbest tüketici limiti, 2025 yılı için 750 kWh olarak belirlenmiştir. Elektrik ithalatı ve ihracatı da toptan satış olarak tanımlanmaktadır.

5) Tüketim

Tüketici, elektrik enerjisini kendi kullanımı için alan kişiyi ifade eder. Elektrik piyasasında tüketiciler iki gruba ayrılır; bunlar serbest tüketici ve serbest olmayan tüketicidir. EPDK tarafından belirlenen serbest tüketici limitinin üzerinde elektrik tüketimi yapan tüketiciler, organize sanayi bölgeleri ve iletim sistemine doğrudan bağı olan tüketiciler serbest tüketici olarak tanımlanmaktadır. Serbest tüketiciler, kendi tedarikçisini ve enerji satın alacağı bölgeyi seçme hakkı olan tüketicilerdir. Buna karşın serbest olmayan tüketici sadece bölgesinde bulunduğu tedarik şirketinden alım yapmaktadır.

<u>Elektrik Piyasasında Fiyat Oluşumu</u>

Elektriği depolamak zor ve maliyetli olduğundan, üretim ve tüketim arasındaki dengenin sağlanması enerji sektörünün en önemli unsurlarından biridir. Tüketim talebinden fazla elektrik üretimi yapılması durumunda kaynaklar israf olacak ve maliyetler yükselecektir. Aynı şekilde elektrik talebini karşılamaya yetmeyen üretim elektrik arzında yetersizliklere ve kesintilere

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Cad. [illegible] Ümraniye/İST
Tel:0216 [illegible] 49 60
Sarıgazi V.D:369000[illegible]234 Mersis No: 03[illegible]
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur[illegible]
İç Kapı No:[illegible]
Boğaziçi Kurumlar V.D.478 [illegible]
Mersis No:0478003678700017
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

yaşanmasına sebep olur. Böyle bir sistemde enerji üretimi ve tüketimi miktarının sürekli dengede tutulması gereklidir.

Bu amaç doğrultusunda EPİAŞ Gün Öncesi Piyasası, Gün İçi Piyasası ve Dengeleme Güç Piyasası ile piyasa faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

Gün Öncesi Piyasası (GÖP): GÖP, teslimat gününden 1 gün öncesinde, Piyasa İşletmecisi (EPİAŞ) tarafından işletilen bir piyasadır. Piyasada, üreticiler bir gün sonrası için ne kadar elektrik üretebileceklerini ve ürettiklerini MW başına kaç paraya satacaklarını bildirirken; dağıtım şirketleri ise bir sonraki gün için ne kadar elektrik alışı yapacaklarını ve MW başına kaç paradan alacaklarını teklif olarak bildirirler. EPİAŞ, topladığı bu teklifler ile üretim fazlası veya açığı vermemek amacıyla arz-talep dengesi kurmaya çalışır. Her bir saat için elektrik ihtiyacını karşılayacak santraller satış fiyatına göre en ucuzundan en pahalıya doğru devreye alınmaya başlanır. Herhangi bir saat için elektrik ihtiyacını karşılayan son santralin elektrik satış fiyatını, Piyasa Takas Fiyatı (PTF) olarak belirler. Bu yöntem "Merit order modeli" olarak anılmaktadır. PTF, enerji piyasasında referans fiyat olarak kabul edilmektedir.

Ancak her ne kadar GÖP ile denge kurulmaya çalışılsa da talepteki değişkenlikler, anlık arızalar ve iletim sorunları dolayısıyla enerji açığı ve fazlalığı meydana gelmektedir. Bu noktada ise gün içi piyasası ve dengeleme güç piyasası devreye girer.

Gün İçi Piyasası (GİP): GÖP ile sağlanamayan arz-talep dengesini, elektriğin teslimat saatinden 90 dakika öncesinde elektrik ticareti ve dengeleme faaliyetleri için GİP oluşturulmuştur. Üreticilerin GÖP'te satamadıkları, değerlendiremedikleri üretimlerini ve GÖP ile enerjiye ihtiyaçlarının tamamını karşılayamamış olan dağıtım şirketlerinin aynı gün içindeki bir saat dilimi için alış ve satış tekliflerini verebildikleri piyasadır. Üreticiler, teklifleri kabul edilirse, verdikleri fiyat üzerinden 1 saat sonrasında fiziksel olarak elektrik sağlamak zorundadırlar.

Dengeleme Güç Piyasası (DGP): Gerçek Zamanlı Piyasa olarak da adlandırılan DGP, elektriğin teslimat saatinde arızalar ve/veya tahmin sapmaları sebebiyle arz ve talebin dengelenememesi (çok/az elektrik üretimi ile kayıpların yaşanması) durumlarında dengeleme faaliyetleri için kullanılan piyasadır. DGP, gerçek zamanlı dengeleme için en fazla 15 dakika içinde devreye girebilecek yedek kapasiteyi sağlar.

Elektrik santrallerinin öngörülen ve gerçekleşen üretim miktarları arasındaki farklılıklar enerji arzında dengesizliğe yol açmakta olup bu dengesizlik durumu üretici santraller için cezai yükümlülük getirmektedir. İlgili dengesizlik risklerinin minimuma indirgenmesi için Dengeden Sorumlu Grup (DSG) mekanizması oluşturulmuştur. Bu şekilde piyasa katılımcılarının bir araya gelerek toplam dengesizlik miktarını azaltacak şekilde portföy oluşturmaları sağlanmıştır. Dengeden Sorumlu Grup'ta katılımcılardan biri, grup adına denge sorumluluğuna ilişkin yükümlülükleri üstlenmekte ve her gün için saatlik bazda üretim tahmini yaparak üretim tahminlerini EPİAŞ'a bildirmektedir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu ... Ümraniye/İST
Tel:0216 499 ...
Sarıgazi V.D:3690007... Mersis No: 036900072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Bay No:3 ... Newyork
İç Kapı No:... Ataşehir
Boğaziçi Kurumlar V.D.47...
Mersis No:0478003678700011
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Çak 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Enerji piyasasında, piyasa katılımcıları, kendi aralarında özel hukuk hükümlerine tabi olarak, elektrik enerjisi ve/veya kapasitenin alınıp satılmasına dair Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu onayına tabi olmayan ticari anlaşmalar (İkili Anlaşmalar) yapabilirler. Örnek olarak, bir serbest tüketici, bir üretici ile belli bir tarih ve miktar için sabit bir fiyat üzerinden anlaşma yapabilir. Bu durumda, ilgili üretici, üretimin bir kısmını sanal da olsa dolaylı olarak tüketiciye ulaştırdığı varsayılır. EPİAŞ piyasadaki talep ve arzı dengelemeye çalışırken, bu tür mevcut İkili Anlaşmaları da göz önünde bulundurur.

Devlet, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim yerlerinin kurulmasına destek olmak amacıyla 5346 sayılı "Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun" ile Yenilenebilir Enerji Kaynak Destekleme Mekanizması ("**YEKDEM**") oluşturulmuştur. Anılan Kanun'un 6. maddesinin 1. fıkrası uyarınca YEKDEM dahilinde üretim yapan tesislerin uzun vadeli *(10 yıla kadar)* toptan elektrik satış miktarı ve PTF fiyatından bağımsız olarak satış fiyatı belirlenmektedir. Dolayısıyla, EPİAŞ'ın piyasa arz ve talebi belirlerken göz önünde bulundurduğu bir diğer önemli konu YEKDEM anlaşmalarıdır.

YEKDEM dışında kalan, EÜAŞ'ın portföyünde yer alan ve EÜAŞ ile enerji satış anlaşması yapmış olanlar haricindeki üretim tesisleri için, EPDK 17.03.2022 tarihli 10866 numaralı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu Kararı ile kaynak bazında bir destekleme mekanizması daha oluşturulmuştur. 01.04.2022 tarihi itibarıyla 6 aylık süre için uygulanmaya konulan bu mekanizmanın uygulama süresi Ağustos ayında 6 ay daha uzatılmıştır. Söz konusu mekanizmanın ana amacı, ulusal veya uluslararası piyasalarda elektrik enerjisi üretimine girdi olan emtia fiyatlarının ve/veya kaynak maaliyetleri arasındaki farkların makul olmayan artışları nedeniyle, arz güvenliğinin ve/veya tüketicilerin korunmasıdır. İlgili karar ile, kaynak bazında azami uzlaştırma satış fiyatları belirlenmiştir. PTF'nin azami uzlaştırma satış fiyatları üzerinde kaldığı durumlarda, aradaki fark destek olarak üreticilerden tahsil edilmekte ve bu destek tutarı, maliyeti yüksek üretim tesislerine aktarılarak üretimin istikrarlı olarak sürdürülmesi ve satış fiyatlarının düşürülmesi hedeflenmiştir.

Şirket bünyesindeki Edikli ve Gülbahar ve Uluder, EPDK'dan elektrik üretim lisansı almış olup "Lisanslı" üretim gerçekleştirmektedirler.

Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyet alanının ana hatlarını belirleyen bir diğer kanun, 5346 numaralı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun'dur. Bu kanunun amacı; enerji kaynaklarının elektrik enerjisi üretimi amaçlı kullanımının yaygınlaştırılması, bu kaynakların güvenilir, ekonomik ve kaliteli biçimde ekonomiye kazandırılması, kaynak çeşitliliğinin artırılması, sera gazı emisyonlarının azaltılması, atıkların değerlendirilmesi, çevrenin korunması ve bu amaçların gerçekleştirilmesinde ihtiyaç duyulan imalat sektörünün geliştirilmesi olarak belirlenmiştir.
Anılan Kanun'un "YEK belgesi" başlıklı 5. maddesi uyarınca; yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektrik enerjisinin iç piyasada ve uluslararası piyasalarda alım satımında kaynak türünün belirlenmesi ve takibi için üretim lisansı sahibi tüzel kişiye EPDK tarafından "Yenilenebilir Enerji Kaynak Belgesi" *(YEK Belgesi)* verilmektedir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu ... Tel:0216 ... Sarıgazi V.D:369000... Mersis No: 036900072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bir. ... İç Kapı No:18... Boğaziçi Kısmı V.D.47... Mersis No:047800367...

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

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 aksama bağlı olarak elektrik satış fiyatının 5 yıl boyunca çeşitli tutarlarda artırması sağlanmıştır.

Lisanslı güneş enerjisine ve rüzgar enerjisine dayalı YEK üretim tesislerinin, lisanssız üretim tesislerine göre avantajları aşağıdaki tabloda özetlendiği şekildedir.

	Lisanslı Santraller	**Lisanssız çalışan Santraller**
Üretim Hakkı	49 yıl	İlgili şirketler YEKDEM dahilinde 10 yıl boyunca belli fiyatlar üzerinden (133,00 Dolar/MW saat) 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.
Tahsilat Kaynağı	EPİAŞ	EDAŞ
Tahsilat Süresi	Planlanan üretim üzerinden günlük ödeme, plan dışı fark ve KDV takip eden ay	Faturayı takiben 1,5 ay sonra
Enerji Dağıtım Şirketlerine Ödenen İletim Bedeli (2024 İtibarıyla)	0,2309 TL/ kWh saat	1,1716 TL / kWh saat
Yerli Ekipman Kullanım Teşviki	Faaliyete geçişi takiben 5 yıl	Yok
Satış Fiyatı	GES'ler için 133 Dolar/MW saat RES'ler için 73 Dolar/ MW saat Yerli ekipman kullanın teşvik tutarı [9]	GES'ler için 133 Dolar/MW saat, RES'ler için 73 Dolar/MW saat

[9] Yerli Ekipman Desteği, 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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Birleşim Enerji Grubu'nun işbu İzahname tarihi itibarıyla yararlanmış olduğu 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
Kutl	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
Kıravdan	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

Yenilenebilir Enerjiden Elektrik Üretimi

Güneş, rüzgar, hidrolik, jeotermal, biyokütle, deniz *(dalga, akıntı ve gel-git)* gibi fosil olmayan doğal kaynaklardan elde edilebilen ve doğa tarafından daimi olarak takviye edilebilen enerjiye "yenilenebilir enerji" denir. Yenilenebilir enerji kaynakları kendiliğinden var olan, zamanla tükenmeyen kaynaklar olduğu için alternatif enerji kaynakları giderek kullanımları artmaktadır. Son yıllarda gelinen noktada insanlık geleneksel enerji kaynaklarından, yenilenebilir ve sürdürülebilir enerji kaynakları ile elektrik üretimine geçmeye yoğunlaşmıştır. Petrol, doğalgaz, kömür vb. gibi kaynaklarının, gerek enerji üretiminde kullanılması halinde çevreye verdiği zarar gerekse dünya üzerindeki miktarlarının sınırlı olması ve artan nüfusun ihtiyacını karşılamak için yakın gelecekte yetersiz kalacak olması sebebiyle; yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımı artış göstermeye başlamıştır.

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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Piyasa Takas Fiyatı (PTF)

Enerji talebi, günlük tüketim ve ekonomik faaliyetlerin gerçekleşmesi için talep edilen enerji miktarıdır. Enerji, insanların temel ihtiyaçlarının karşılanması, ülkelerin ekonomik büyüme, sosyal gelişimi ve yaşam standartlarının artırılması hususunda önemli bir rol oynamaktadır. Zamanla artan nüfus artışı, teknolojik gelişmeler gibi etkenler enerjiye olan talebi artırmaktadır. Arz ve talep arasındaki dengenin sağlanması enerji sektörünün en önemli unsurlarından biridir. Yenilenebilir enerji payı artıkça artan arz ve ithal enerji kaynaklarının sistem dışı kalması piyasa takas fiyatını düşürmektedir.

EPİAŞ Gün Öncesi Piyasası, Gün İçi Piyasası ve Dengeleme Güç Piyasası ile piyasa faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

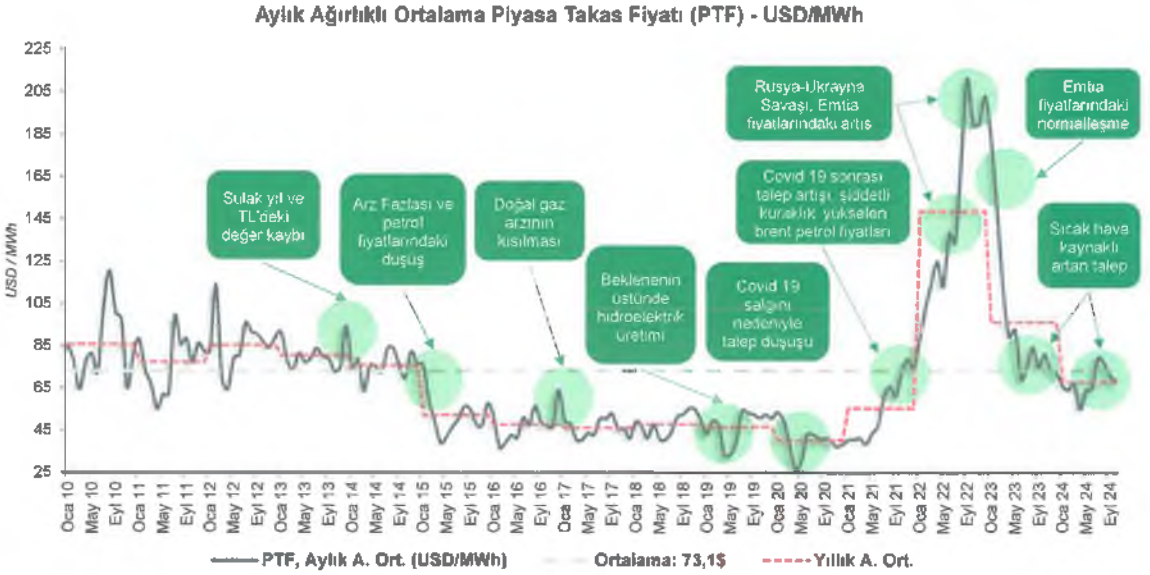
Gün öncesi piyasası (GÖP) enerji sektöründe piyasa işletmecisi tarafından işletilen, elektrik ticareti ve dengeleme faaliyetlerinin yürütüldüğü organize bir piyasadır. Piyasada, üreticiler bir gün sonrası için ne kadar elektrik üretebileceklerini ve ürettiklerini MW başına kaç paraya satacaklarını bildirirken; elektrik dağıtım şirketleri ise bir sonraki gün için ne kadar elektrik alışı yapacaklarını ve MW başına kaç paradan alacaklarını teklif olarak bildirirler. EPİAŞ, topladığı bu teklifler ile üretim fazlası veya açığı vermemek amacıyla arz-talep dengesi kurmaya çalışır. Piyasa Takas Fiyatı ise, Gün Öncesi Piyasası'na sunulan tekliflerin arz ve talebe göre belirlenen saatlik elektrik enerjisi birim fiyatıdır.

Üretim ve tüketim arasındaki dengenin sağlanması enerji sektörünün en önemli unsurlarından biridir. Tüketim talebinden fazla elektrik üretimi yapılması durumunda kaynaklar israf olacak ve maliyetler yükselecektir. Aynı şekilde elektrik talebini karşılamaya yetmeyen üretim elektrik arzında yetersizliklere ve kesintilerin yaşanmasına sebep olur. Piyasa takas fiyatı da üretim ve tüketim dengesinin sağlandığı noktada eşleşen o anda sistemde olan en pahalı elektrik santralinin elektrik enerjisi fiyatıdır. Türkiye'de piyasa takas fiyatı Merit Order yöntemi ile belirlenmektedir. Merit Order yöntemi ile tüketim talebini karşılayacak olan üretim tesislerinin en ekonomik şekilde sisteme alınmasını ve sürdürülebilir tedarikin sağlanmasında maliyetin minimize edilmesi hedeflenir. Merit Order modeline göre, saatlik tüketim talepleri piyasa katılımcılarından toplanarak her bir günün her saati için ihtiyaç duyulacak olan elektrik enerjisi miktarı bir gün öncesinden tahmin edilir. Bu doğrultuda her bir saat için elektrik ihtiyacını karşılayacak santraller en ucuzdan en pahalıya doğru devreye alınmaya başlanır. Herhangi bir saat için elektrik ihtiyacını karşılayan son santralin elektrik fiyatı piyasa takas fiyatını belirler.

2010 yılından 2015 yılına kadar PTF fiyatları ortalama fiyatın çevresinde hareket etmiş olup 2015 yılında arz fazlası ve petrol fiyatlarının düşmesi, Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrallerinin fiyat rekabetçiliğinin artmasıyla birlikte aşağı yönlü hareket yaşanmıştır. 2016-17 yıllarında doğal gaz arzının kısılmasının düşük üretime yol açması ve düşük yağış miktarının HES'lerin üretiminin azalmasına neden olması nedeniyle artış yaşanmıştır. 2018-19 yıllarında BOTAŞ'ın döviz krizi sırasında doğalgaz tarifelerini TL bazında %49,5 artırması ve USD bazında PTF ise sabit kalmıştır. 2019 yılında beklenenin üstünde hidroelektrik üretimi fiyat hareketlerine sebebiyet vermiştir. 2020 yılında Covid 19 pandemisi nedeniyle talep kanadında yaşanan ciddi kayıplarla PTF gerilemiştir. Covid 19 sonrasında yaşanan talep artışı şiddetli

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

kuraklık ve Brent Petrol fiyatlarının yükselmesiyle birlikte PTF yükselişe geçmiş, 2022 yılında Rusya-Ukrayna Savaşı nedeniyle uluslararası enerji piyasalarından oluşan sıkıntılar, rekor seviyelere ulaşan emtia fiyatları, PTF'yi rekor seviyelere sürüklemiştir. Emtia fiyatlarındaki normalleşme ile birlikte BOTAŞ'ın elektrik santralleri için doğal gaz tarifelerinin düşmesi PTF'nin gerilemesine neden olmuştur. 2023 yılının 2. ve 3. çeyreklerinde sıcak hava kaynaklı artan talebin etkisi ile fiyatlarda yukarı yönlü hareketler gerçekleşmiştir.



Kaynak: EPİAŞ, İnfo Yatırım

Güneş Enerjisi ile Elektrik Üretimi

Yenilenebilir enerji kaynakları içerisinde elektrik üretiminde en yaygın kullanılan kaynaklardan biri güneş enerjisidir.

Güneş'ten gelen ışınlarla elektrik üretilebilmesinin sebebi, yaklaşık %90'ını oluşturan hidrojen gazının çekirdeklerinin, füzyon süreci ile *(hidrojen gazının helyuma dönüşmesi)* çok büyük bir enerji açığa çıkarmasıdır. Bu ışıma enerjisine "güneş enerjisi" denmektedir. Bu enerjiyi yakalayıp dönüştürecek teknolojilerle Güneş Enerjisi Santralleri (GES) kurularak elektrik üretimi gerçekleştirilmektedir.

GES'ler için kurulu güç kavramı DC *(Doğru Akım)* cinsinden ifade edilmekte olup doğru akım aynı zamanda elektrik enerjisinin depolandığı akım türüdür. Bu şekilde elde edilen elektrik transformatörler vasıtasıyla şebekeye verilerek bir diğer akım türü olan AC *(Alternatif Akım)* formuna dönüştürülmektedir. Elektrik enerjisi alternatif akım ile iletilmekte, dağıtılmakta ve kullanılmaktadır. Alternatif akımın depolanması ise mümkün değildir.

Güneş, yaklaşık 3,9x1026 Watt güç yayan, temiz ve tükenmez bir yenilenebilir enerji kaynağıdır. Güneşten yayılan bu enerjinin çok az bir miktarı ışınım enerjisi olarak Dünya'ya ulaşmaktadır. Atmosferin dış yüzeyindeki her metrekareye ortalama 1.367 W ışıma enerjisi

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C.

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

ulaşmaktadır. İşbu ışınımın özel panellerle elektrik enerjisine çevrilmesi işlemi, sektörün temelini oluşturmaktadır.

Güneş enerjisi, kurulum ve kullanım kolaylığı olmasının yanı sıra çevreyi kirletmemesi, herhangi bir gaz salınımının olmaması ve zararlı atık oluşturmaması gibi özelliklere sahip bir yenilenebilir enerji kaynağıdır.

Sanayi, konut veya bireysel amaçlı kullanımlar için gerek duyulan enerji ihtiyacını, doğrudan ve istikrarlı bir şekilde güneşten sağlamak mümkün değildir. Bu sebeple güneş enerjisi çeşitli şekillerde dönüştürülerek kullanılabilir. Güneş ışınlarından yararlanmak için pek çok teknoloji geliştirilmiştir. Güneş enerjisi teknolojileri yöntem, malzeme ve teknolojik düzey açısından çok çeşitlilik göstermekle birlikte bir kısmı güneş enerjisini ışık ya da ısı enerjisi şeklinde direk olarak kullanırken, diğer teknolojiler güneş enerjisinden elektrik elde etmek şeklinde kullanılmaktadır. Güneş enerjisinin kullanım alanları arasında, doğrudan veya dolaylı elektrik üretimi, sıcak su elde edilmesi, alan ısıtma ve soğutma, sanayi kuruluşları için proses ısı enerjisi ve sera ısıtması sayılabilir.

Güneş enerjisi teknolojileri temelde iki ana gruba ayrılmaktadır:

1. Isı ile İlgili (Isıl) Güneş Enerjisi Teknolojisi

"Isıl Güneş Enerjisi Teknolojileri", elde edilen sıcaklık değerlerine göre düşük sıcaklık uygulamaları ve yoğunlaştırıcılı ısıl sistemler olarak ikiye ayrılmaktadır.

1.1. Düşük Sıcaklık Uygulamaları

Su arıtma sistemleri, güneş mimarisi, ürün kurutma ve sera ısıtma sistemleri ve güneş enerjisi ile pişirme, güneş kolektörleri, güneş havuzları, güneş bacaları gibi uygulamalar güneş enerjisinden düşük sıcaklık elde edilmesine yönelik uygulamalardır. Bu uygulama türleri içinde düzlemsel güneş kolektörleri güneş enerjisinden en basit ve en yaygın yararlanma yöntemidir. Düzlemsel güneş kolektörleri, yüzeyine gelen güneş enerjisinin su, hava veya herhangi bir akışkana iletilmesi prensibine göre çalışmaktadır. Bu sistemler en çok evlerde su ısıtma amacıyla kullanılmaktadır. Ulaştıkları sıcaklık 70°C civarındadır.

1.2. Yoğunlaştırıcılı Isıl Sitemler

Yoğunlaştırıcılı ısıl güneş enerjisi teknolojileri, özellikle elektrik enerjisi üretimi amaçlı kullanılmaktadır. Bu teknolojilere dayalı üretim tesislerinin kurulu kapasiteleri 10 MW ve üzerinde olmaktadır. Yoğunlaştırıcılı ısıl güneş enerjisi teknolojilerinde güneş yoğunlaştırıcısı olarak; parabolik aynalar, çanaklar veya güneş ışığını belirli bir yöne yansıtmak için bir ayna kullanan bilimsel araçlar olan heliostatlar kullanılmaktadır.

2. Fotovoltaik Güneş Teknolojileri

Fotovoltaik güneş teknolojilerinin en temel aksamı olan güneş modülleri; güneş enerjisini doğrudan elektrik enerjisine çevirmektedir. Güneş modülleri, güneş ışınlarını elektrik haline çeviren fotovoltaik hücrelerden oluşmaktadır. Fotovoltaik kelimesi, güneş ışığını oluşturan temel parçacık olan "foton" ile elektrik gücü birimi olan "voltaj" kelimelerinden

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd Birleşim Grup No:3-1 Ümraniye/İST
Sarıgazi V.D:3690...
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 24 Ocak 2025
İnfe Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Blv No:3 Ağaoğlu My Newwork
İç Kapı No:18 Ataşehir/İstanbul
Beğaziçi Kurumlar V.D.478 0086 787
Mersis No:04 ... 0011
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

oluşturulmuştur. Fotovoltaik hücrelere aynı zamanda "güneş pili" ve "güneş hücresi" de denmektedir.

1839 yılında ilk defa Fransız bilim adamı Edmond Becquerel tarafından ortaya konan fotovoltaik olay, iletken bir sıvıdaki elektrotun ışık yayması ile keşfedilmiştir. Nitekim 1877 yılında W.G. Adams ve R.E. Day tarafından katılaştırılmış selenyumda fotovoltaik etki gözlemlenmiştir. Bu gelişmeyi 1883 yılından C. Fritts tarafından geliştirilen ve %1'in altında verimliliğe sahip ince bir altın tabakası üzerinde yer alan selenyum güneş hücresi takip etmiştir. Bu gelişmelerin akabinde ise W. Hallwachs, bakır ve bakır oksit kullanarak yarıiletken eklemli bir güneş hücresi tasarlamıştır. 1904 yılında A. Einstein tarafından kuantum açısından ele alınan fotoelektrik olay makalesi ile bu etki daha iyi anlaşılmaya başlanmıştır. 1954 yılında Bell laboratuvarları tarafından üretilen ilk Si p-n eklemli güneş hücresi ile başlayan güneşten elektrik üretimi günümüze kadar ulaşarak büyük gelişmelere ve yapılan birçok çalışmaya konu olmuştur.

Fotovoltaik hücreler ya da diğer adıyla güneş hücreleri, yüzeyleri kare, dikdörtgen, daire şeklinde biçimlendirilen güneş hücresinin alanı genellikle 100 cm^2 civarında, kalınlıkları ise 0,2-0,4 mm arasındadır. Fotovoltaik güneş teknolojilerinde en çok kullanılan malzeme silisyum elementidir. Güneş hücrelerinin bir araya getirilmesi ile güneş modülleri oluşturulmaktadır.

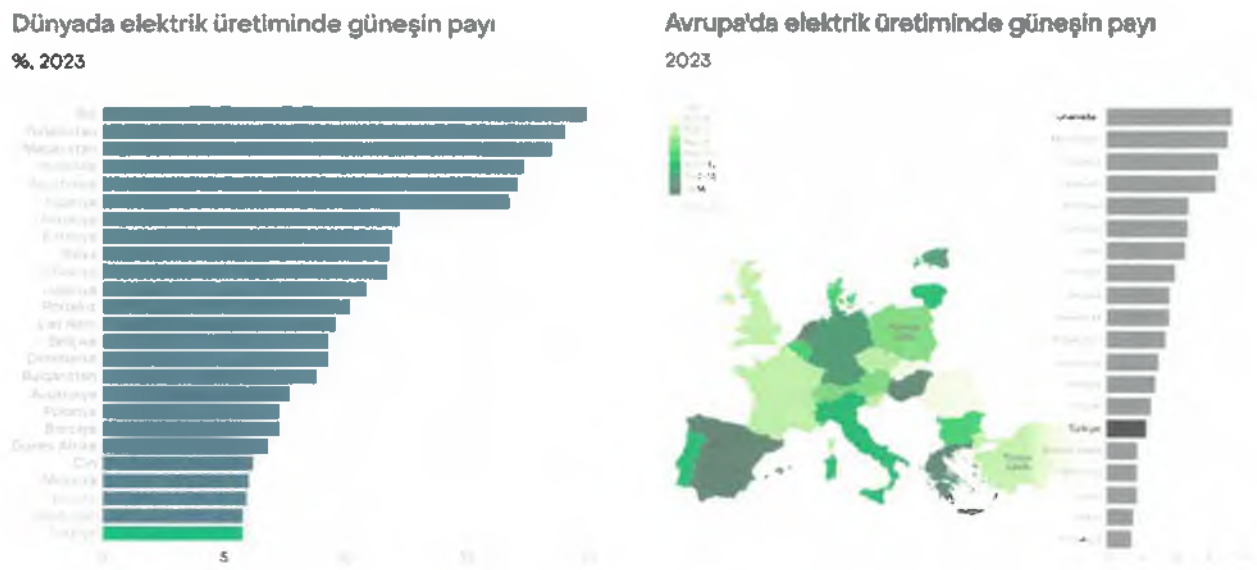
Güneş hücrelerinden elektrik üretiminde; çoğunlukla silisyum bazlı güneş hücreleri, panel ve panel yüzeylerini koruyan camlar, enkapsülant, alüminyum çerçeveler ve transparan arka tabaka gibi malzemeler kullanılmaktadır. Hücrede oluşturulan pozitif ve negatif yüklü kısımlar, elektron hareketi için potansiyel fark oluşturmaktadır. Bu sayede güneş hücrelerine çarpan ışık, hücrelerin atomlarının etrafındaki elektronların yerini değiştirerek elektrik akımı yaratılmasını sağlar. Elde edilen doğru akım (DC), invertör cihazları aracılığı ile tüketicilerin kullanımına uygun şekilde alternatif akıma (AC) dönüştürülmektedir.

Günümüzde elektrik enerjisi üretimi amaçlı kullanılan güneş modüllerin yüzey alanları 2,1 m^2 ve güçleri ise 675 WattPeak değerlerine ulaşmış durumdadır. WattPeak değeri, güneş panellerinin standart sıcaklık ve gün ışığında, optimal koşullarda üretebildiği maksimum gücü belirtir. Güneş modüllerinin bir araya getirilmesi ile yüksek güçlerde güneş panelleri ve GES'ler tesis edilebilmektedir. Günümüz teknolojileri ve kurulumun şekline *(sabit sistem, güneşi takip eden sistemler)* bağlı olarak 13-25 dönüm büyüklüğündeki bir alana 1 MWe kapasitesinde GES kurulabilmektedir. Özellikle, binaların çatı ve cephelerine kurulan GES'ler ile ihtiyaç duyulan elektrik enerjisi tüketim noktalarında üretilebilmektedir.
Kaynak: https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-gunes (erişim tarihi: 13.01.2025)

Güneş Enerjisi Üretimi

Ember Global Electricity Review 2024 raporuna göre küresel güneş enerjisi üretimi 2023'te %23 (+307 TWh) artmış ve güneş enerjisinin payı 2022'deki %4,6'dan (1.324 TWh) 2023'te %5,5'e (1.631 TWh) yükselmiştir. Buna ek olarak küresel güneş enerjisi kapasitesi 2023'te %36 artarken güneş enerjisi üretimi %23 artışla kapasitedeki artışın altında kalmıştır. Bunun başlıca nedeni yeni santrallerin konumu ve artan eksik raporlamalar olmuştur.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

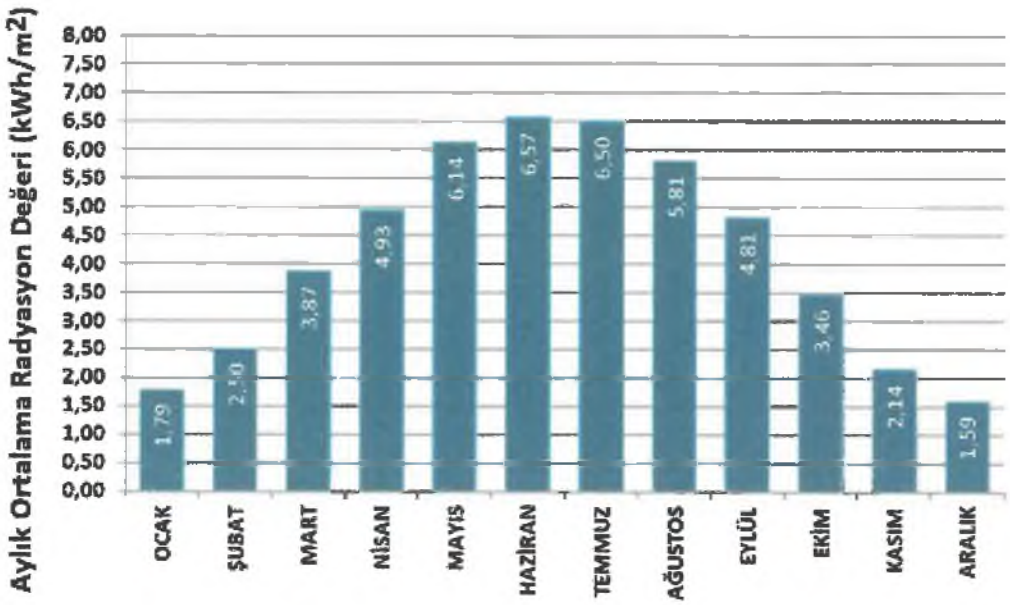


Kaynak: Ember Global Electricity Review 2024
https://ember-energy.org/app/uploads/2024/05/Report-Global-Electricity-Review-2024.pdf

Ülkemiz, mevcut coğrafi konumu nedeniyle önemli bir güneş enerjisi potansiyeline sahiptir. Türkiye Güneş Enerjisi Potansiyeli Atlasına (GEPA) göre, ortalama yıllık toplam güneşlenme süresi 2.741 saat (günlük 7,5 saat) olup ortalama yıllık toplam ışınım değeri 1.527,46 kWh/m² (günlük 4,2 kWh/m²) olarak hesaplanmıştır. 2023 yılı sonu itibarıyla kaynak bazında kurulu güç ve üretim değerlerine göre toplam 107.050 MW kurulu güçte 11.691 MW güç ile %10,92, toplam 322.139.430,858 MWh üretimde ise 18.788.820,825 MWh ile %5,83'ünü GES oluşturmaktadır.

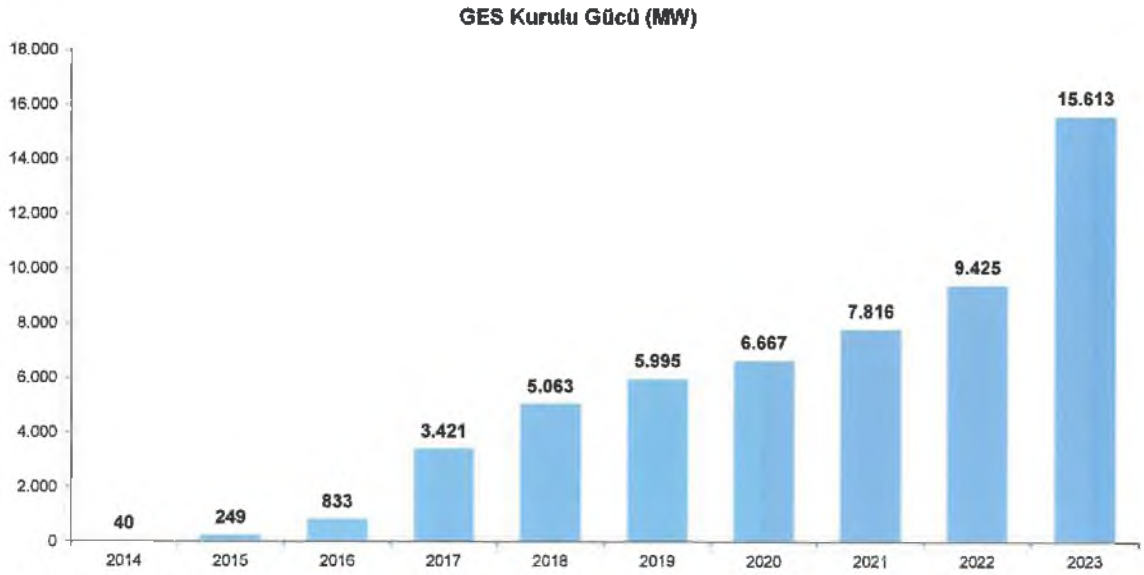
Kaynak: https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-kaynaklar-gunes (erişim tarihi: 13.01.2025)

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



Kaynak: https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-kaynaklar-gunes

Yerli enerji kaynaklarına ait kurulu gücün Türkiye'nin toplam kurulu gücü içindeki payının yıllar itibarıyla gelişimi incelendiğinde son 20 yılda bu oran ortalama %57,7 olup 2023 yılında %67,6 seviyesindedir.



Kaynak: TEİAŞ

Rüzgar Enerjisi ile Elektrik Üretimi

Rüzgar enerjisi hareket halindeki havanın kinetik enerjisidir, güneş kaynaklı radyasyonun yer yüzeyini farklı ısıtmasından kaynaklanır. Yer yüzeyinin farklı ısınması, havanın sıcaklığının, neminin ve basıncının farklı olmasına, bu farklı basınç da havanın hareketine neden olur. Dünyaya ulaşan güneş enerjisinin yaklaşık %2'si kadarı rüzgar enerjisine dönüşür. Rüzgar

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh 1 Cd Birleşim Grup No: 34 Ümraniye/İST
Tel:0216 49 49 59 Fax: 0216 49 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 0369000723400001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bir. No:3 Maşeşik My Newworld
İç Kapı No:188 Ataşehir İstanbul
Beğaziçi Kurumlar V.D.47[illegible]
Mersis No:0478003678700011
T.C. Ticaret Bakanlığı Kurulu 1923 Çak 2025

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

türbinleri ile rüzgarın kinetik enerji elektrik enerjisine çevrilmektedir. Rüzgar türbinlerinin dönen kanatları bir mil vasıtası ile elektrik jeneratörüne bağlıdır. Elektrik jeneratörü dönüş hareketini elektrik enerjisine çevirir.

Güneş enerjisinde olduğu gibi; doğal bir kaynak olması, üretim sırasında ortaya çevreye zararlı atıklar ve gazlar çıkarmaması ve ülkemizin coğrafi çeşitliliği sayesinde pek çok bölgesinde yüksek rüzgâr şiddeti alanları bulunabilmesi sebebiyle, rüzgâr oldukça verimli ve çevre dostu bir yenilenebilir enerji kaynağıdır. Üretim verimi olarak düşünüldüğünde güneş enerjisinden çok daha verimli olan rüzgâr enerjisi, güneş enerjisi ile elektrik üretiminden çok daha maliyetli ve büyük araçlar ile elektrik üretiminde kullanılabilmektedir. Rüzgâr Enerjisi Santralleri (RES) rüzgâr türbinleri vasıtasıyla elektrik üretimini gerçekleştirir.

Ember'in Küresel Elektrik Görünümü Raporu - 2024 (Global Electricity Review 2024) verilerine göre 2023 yılında güneş ve rüzgardan elektrik üretimindeki artışın etkisiyle küresel elektriğin %30'u yenilenebilir enerjiden üretilerek bir rekor kaydedilmiştir. 2023 yılında rekor sayıda güneş ve rüzgar enerji sisteminin inşa edilmesiyle fosil yakıt kaynaklı elektrik üretiminin azaldığı yeni bir çağ çok yakında başlayacağı öngörülmektedir. Güneş ve rüzgar enerjisinden elde edilen elektriğin oranının 2000 yılındaki %0,2'den 2023 yılında rekor bir seviye olan %13,4'e çıkmasının etkisiyle yenilenebilir enerjinin küresel elektrik üretimindeki payı artarak %19'dan bu değere ulaşmıştır. 2023 yılının elektrik sektöründe emisyonların zirveyi gördüğü bir dönüm noktası olmasının muhtemel olduğu düşünülmektedir. Küresel elektrik talebi 2023'te 627 TWh artışla rekor düzeye çıkmıştır.

Küresel rüzgar üretimi, 2022'deki 2.099 TWh'ye kıyasla 206 TWh (+%9,8) artışla 2023'te 2.304 TWh'ye ulaşarak yeni bir rekor kırmıştır. Sonuç olarak, rüzgarın küresel elektrik karışımındaki payı 2022'de %7,3'ten 2023'te %7,8'e yükselmiştir. 2023'te rüzgar enerjisindeki 206 TWh'lik büyüme, 2021 ve 2022'den sonra üçüncü en büyük ekleme olmuştur.

Ember raporlarına göre 2023 yılında küresel elektrik üretiminde Türkiye'de rüzgarın payı %10,6, Avrupa'da elektrik üretiminde ise Türkiye'de rüzgarın payı %10,56 olarak gerçekleşmiştir.

Kaynak: https://ember-energy.org/app/uploads/2024/05/Report-Global-Electricity-Review-2024.pdf

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. ... Ümraniye/İST
Tel: 0216 ... 49 60
Sarıgazi V.D:3690... 0369000972340001

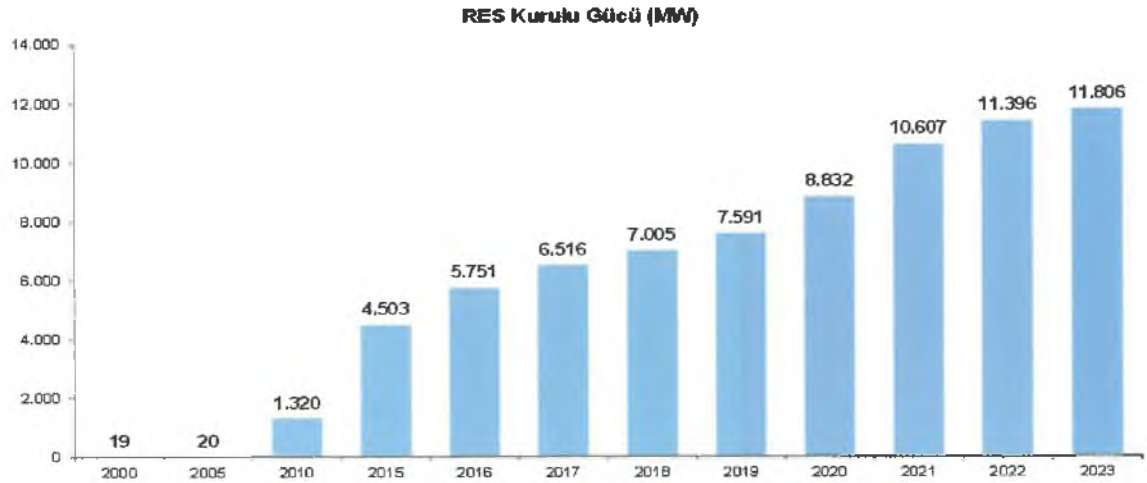
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı No:3 Aşoğlu My Nem Kırık İç Kapı No:... Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D: ...
Mersis No:0478003678700011
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923
Çok 2025

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

Kaynak: Ember Global Electricity Review 2024
https://ember-energy.org/app/uploads/2024/05/Report-Global-Electricity-Review-2024.pdf

Türkiye'nin Rüzgar Enerjisi Potansiyeli

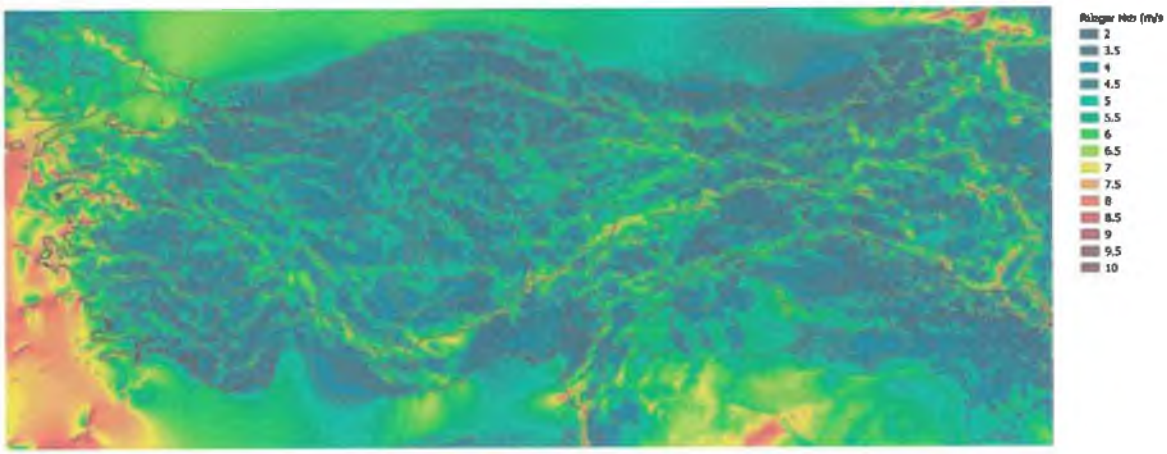
Bakanlık tarafından hazırlanan 2006 yılında Türkiye Rüzgar Enerjisi Potansiyeli Atlası (REPA-VI)10 verilerine göre yer seviyesinden 50 metre yükseklikte ve 7,5 m/s üzeri yıllık ortalama rüzgar hızlarına sahip kullanılabilir alanlarda kilometrekare başına 5 MW gücünde rüzgar santralı kurulabileceği kabul edilmiş ve Türkiye'de kurulabilecek rüzgar elektrik santrallerinin toplam kapasitesinin 47.849 MW olduğu belirlenmiştir.



Kaynak: TEİAŞ

[10] https://repa.enerji.gov.tr/REPA/, https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-kaynaklar-ruzgar

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



Kaynak: https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-kaynaklar-ruzgar (erişim tarihi: 13.01.2025)

EPDK verilerine göre, yıllar itibarıyla Türkiye'de rüzgar enerjisine dayalı kurulu güç miktarı ve bu tutarın toplam Türkiye kapasitesine oranı yukarıdaki tabloda gösterilmiştir. Yukarıdaki grafikte ve tabloda görülebileceği üzere, kurulu güç miktarı 2011 yılındaki 1.729 MWe seviyesinden 12 yılda yaklaşık 6,5 katına yükselerek Aralık 2023 itibarıyla 11.806 MWe seviyesine ulaşmıştır.

Aşağıdaki tabloda yer aldığı üzere; 2024 yılının Ağustos ayı itibarıyla Türkiye'de faaliyet göstermek üzere 49 adet güneş, 301 adet rüzgar enerjisi ile elektrik üretim lisansı verilmiştir. Bununla birlikte aynı tarih itibarıyla 433 adet güneş, 295 adet rüzgar ile elektrik üretim önlisansı verilmiş durumdadır.

Önlisans verilen GES projelerinin önlisansına derç edilmiş toplam kurulu güç 15.555,29 MWe iken lisans sahibi GES'lerin lisansına derç edilmiş toplam kurulu gücü 1.768,81 MWe'dir. Önlisans verilen RES projelerini önlisansına derç edilmiş toplam kurulu güç 20.084,61 MWe iken lisans sahibi RES'lerin lisansına derç edilmiş toplam kurulu gücü 14.618,52 MWe'dir.

2024 Yılı Ağustos Ayı Sonu İtibarıyla Elektrik Piyasası Ön Lisans ve Üretim Lisansı Dağılımı

Kaynak Türü	Ön Lisans		Üretim Lisansı	
	Lisans Sayısı	Lisansa Derç Edilen Kurulu Güç (MWe)	Lisans Sayısı	Lisansa Derç Edilen Kurulu Güç (MWe)
Hidrolik	58	2.687,64	786	33.753,19
Rüzgâr	295	19.986,21	301	14.997,53
Jeotermal	13	251,08	68	1.920,63
Biyokütle	26	218,99	340	2.540,13
Güneş	433	15.180,26	49	2.168,81
İthal Kömür	-	-	13	10.289,80
Yerli Kömür	-	-	22	10.143,37
Kömür	3	38,41	15	599,48
Fuel-oil	-	-	21	991,51
Doğal Gaz	1	2.00	249	26.121,33
Uranyum	-	-	1	4.800,00
Diğer Termik	2	11,00	35	865,75
Genel Toplam	**831**	**38.375,58**	**1.900**	**109.191,53**

Kaynak: https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/aylik-sektor-raporu

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup No: 1 Ümraniye/İST
Sarıgazi V.D:3690007... Mersis No: 0369000723400001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı Ağaçlı Mv. Newyork
İç Kapı No:1 Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.4...
Mersis No:0478003678...
T.C. 1923 KURULU

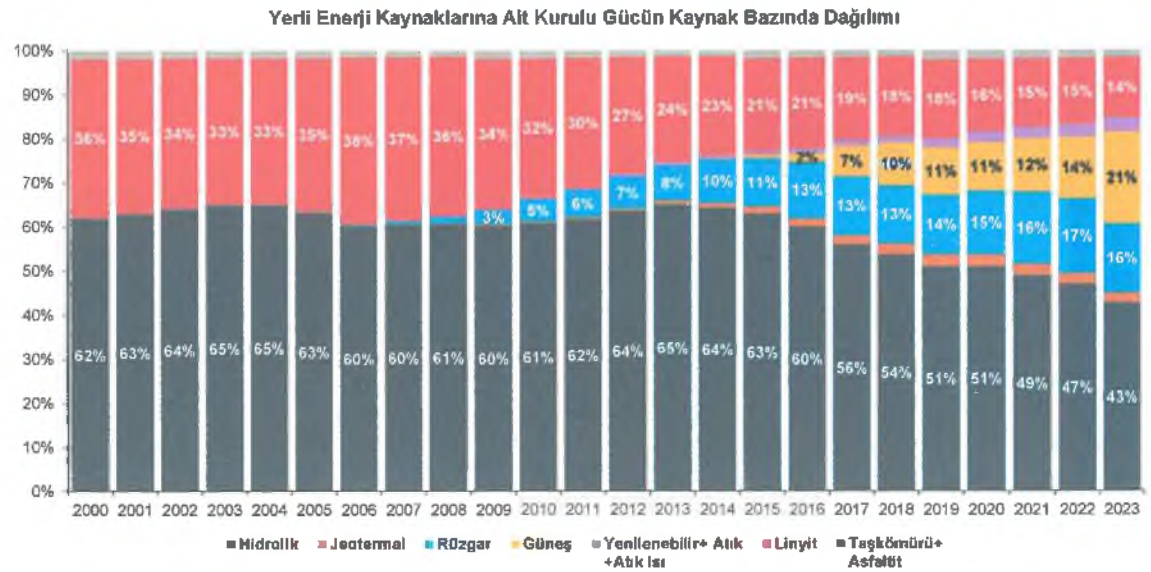
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

2023 Ağustos-2024 Ağustos Elektrik Kurulu Gücü ve Üretim Miktarı

Kaynak Türü	Toplam Kurulu Güç (*) (MW)				Toplam Üretim (*) (MWh)			
	2023 Ağustos	Oran (%)	2024 Ağustos	Oran (%)	2023 Ocak-Ağustos	Oran (%)	2024 Ocak-Ağustos	Oran (%)
Hidrolik	31.595	29,01	32.194	28,26	45.201.116	20,73	57.215.434	24,7
Güneş	14.205	13,04	18.478	16,22	13.308.898	6,1	18.338.326	7,92
Rüzgâr	11.596	10,65	12.342	10,83	21.943.388	10,06	25.080.123	10,83
Biyokütle	2.055	1,89	2.112	1,85	6.500.477	2,98	6.823.315	2,95
Jeotermal	1.691	1,55	1.691	1,48	7.302.469	3,35	7.261.737	3,14
Yenilenebilir	**61.142**	**56,14**	**66.817**	**58,65**	**94.256.349**	**43,23**	**114.718.936**	**49,53**
Doğal Gaz	25.689	23,59	24.999	21,94	46.576.445	21,36	38.294.680	16,53
İthal Kömür	10.374	9,53	10.404	9,13	46.210.857	21,2	47.066.610	20,32
Linyit	10.194	9,36	10.207	8,96	27.229.979	12,49	27.673.098	11,95
Taş Kömürü	841	0,77	841	0,74	2.421.127	1,11	2.779.826	1,2
Asfaltit	405	0,37	405	0,36	1.007.371	0,46	601.601	0,26
Fuel Oil	252	0,23	252	0,22	322.473	0,15	482.450	0,21
Nafta	5	0	5	0	0	0	0	0
Lng	2	0	2	0	0	0	0	0
Motorin	1	0	1	0	0	0	0	0
Termik	**47.762**	**43,86**	**47.114**	**41,35**	**123.768.252**	**56,77**	**116.898.265**	**50,47**
Toplam	**108.905**	**100**	**113.932**	**100**	**218.024.600**	**100**	**231.617.201**	**100**

(*) Lisanslı ve lisanssız santraller dahil edilmiştir.

Kaynak: https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/aylik-sektor-raporu



Kaynak: TEİAŞ, İnfo Yatırım

YEKA ve GES İhaleleri Hakkında Bilgi

En son gelinen noktada lisanslı kapasitenin dağıtılmasında Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı modeli izlenmektedir. 09.10.2016 tarihli resmi gazetede yayınlanan "Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği" ("YEKA Yönetmeliği") ile yenilenebilir enerji değerlendirmesinde YEKA modeli uygulamaya konmuştur. YEKA ile hedeflenen konular arasında birkaç madde ön plana çıkmaktadır:

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

- YEKA sayesinde kamuya ait hazine gayrimenkullerinde ve özel gayrimenkullerde yenilenebilir enerji santralleri kurulabilmektedir.
- Ekipmanların yerli imkanlarla üretilmesi teşvik edilerek, yenilenebilir enerji teknolojilerinde yerlileştirmenin gelişmesi hedeflenmiştir.
- YEKA sayesinde üretilen elektrik, piyasa fiyatından daha ekonomik koşullarda satın alınması hedeflenmiştir.

İlk YEKA GES ihalesi ("YEKA GES-1"), 20.03.2017 tarihinde 1.000 MW bağlantı kapasitesi için gerçekleşmiştir. İhaleyi, kWh başına 6,99 ABD dolar sent ile Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş. kazanmış ve YEKA dahilinde yıllık 500 MWp kapasiteli güneş paneli üretim fabrikası da kurmuştur. Ek olarak fabrikaya entegre bir şekilde AR-GE Merkezi de kurulmuştur. Toplam 1.000 MWe kapasiteli GES'lerden Ağustos 2022 tarihine kadar 786 Mwe'si faaliyete geçmiş olup kalan kapasite de 2023 Nisan ayında faaliyete geçmiştir.

İkinci YEAK GES ihalesinin ("YEKA GES-2") 31.01.2019 tarihinde yapılması planlanmıştı. İhalede Şanlıurfa-Viranşehir'de 500 MWe, Hatay-Erzin'de 200 MWe ve Niğde- Bor'da 300 MWe olmak üzere toplamda 1.000 MWe elektrik üretim kapasitesi için 30 yıllık lisans tahsis edilmesi öngörülmüştü. Ancak ihale iptal edilmiştir.

Üçüncü YEKA GES ihalesi ("Mini YEKA GES" ya da "YEKA GES-3") 08-12/03/2021 tarihlerinde gerçekleştirilmiş, ihalede toplam 1.000 MWe kapasiteli, 36 şehirde bulunan 10 MWe, 15 MWe ve 20 MWe kapasiteli toplam 74 GES yatırımcılara sunulmuştur. 15 yıllık geri alım garantisi öngörülen ihalelerde kazanan teklifler 18,2 kuruş / kWh ile 32 kuruş / kWh arasında değişirken, kazanan tekliflerin ağırlıklı ortalaması ise 21,5 kuruş / kWh olmuştur. İhalede elektrik enerjisi alım fiyatının güncellenmesine ilişkin formülde Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ile ABD Doları ve Avro alış kurlarının ortalamalarına bağlı bir eskalasyon da söz konusudur.

Dördüncü YEKA GES ("YEKA GES-4") ihalesi iki grupta gerçekleştirilmiştir. 50-100 MWe kapasiteler halinde toplam 100 MWe bağlantı kapasitesinin 3 bölge için 21.06.2022 tarihinde gerçekleştirilen ilk kısım ihaleyi 3 şirket Smart GES Enerji, Ecogreen Enerji ve Kalyon Enerji, sırasıyla 37,5 kuruş/ kWh, 39 kuruş/ kWh ve 42,7 kuruş/ kWh teklif ile kazanmıştır. Kalan 700 MWe, iki tane 100 MWe, on tane 50 MWe olmak üzere, 12 parça halinde 28.06.2022 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Bu ihalelerde de en düşük elektrik satış fiyatı teklifi 2,93 ABD dolar sent / kWh, tekliflerin ağırlıklı ortalaması ise 3,32 ABD dolar sent / kWh seviyesinde oluşmuştur.

Bakanlık, YEKA GES-5 ihalesinin toplam 1.220 MWe gücündeki 10 MWe, 20 MWe ve 30 MWe kapasiteli 23 adet GES için düzenleneceğini açıklamıştır. Santrallere 30 yıl süreli Lisans verilmesi öngörülmüş ve elektrik satış fiyatının en fazla 40 kuruş / kWh (5,3 ABD Dolar sent / kWh) olabileceği belirtilmiştir. Ancak, önceki ihalelerde olduğu gibi fiyatın TÜFE ile ABD Doları ve Avro kurlarına bağlı olarak güncelleneceği belirtilmiştir.

İlk YEKA RES ihalesi ("YEKA RES-1") 03.08.2017 tarihinde 1.000 MW kapasite için gerçekleştirilmiştir. İhaleyi kWh başına 3,48 ABD dolar sent ile Kalyon-Türkerler ile Siemens

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup No:8 Ümraniye İSTANBUL
Tel:0216 499 49 59 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No:0369000723400001

İnfe Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sok. No:3 Ahmet Mu Nevşehir
İç Kapı No:15 Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.4780036787
Mersis No:0478003678700001

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

Gamesa konsorsiyumu kazanmıştır. Projenin 5 MW gücündeki 200 adet rüzgar türbininden oluşması hedeflenmiştir. YEKA GES-1'de olduğu gibi, bu ihalede de kazanan grubun rüzgar türbini üretmek üzere bir fabrika ve AR-GE Merkezi kurması öngörülmüştür. Eylül 2022 sonu itibarıyla bu ihalede belirlenen RES'ler henüz faaliyete geçmemiştir.

İkinci YEKA RES ihalesi ("YEKA RES-2") 30.05.2019 tarihinde 4 ayrı bölgede 250'şer MW olmak üzere toplam 1.000 MW kapasite için gerçekleştirilmiştir. Bölgelerin 2'sini Enerjisa, diğer ikisini Enercon kazanmıştır. İhalelerde kWh başına en düşük fiyat 3,67 ABD dolar sent, en yüksek fiyat 4,56 ABD dolar sent olmuştur.

Üçüncü YEKA RES ihalesi ("YEKA RES-3") 14.06.2022 tarihinde 20 bölgede toplam 850 MW kapasite için gerçekleştirilmiştir. İki aşamada yapılan ihalede, en büyük payı 260 MW ile Eksim Enerji alırken, ihalede en düşük fiyat 40,8 TL, en yüksek fiyat ise 77,8 TL olmuştur. Bu ihalede de YEKA GES-5 ihalesinde olduğu gibi fiyatın TÜFE ile ABD Doları ve Avro kurlarına bağlı olarak güncelleneceği belirtilmiştir.

Birleşim Enerji Grubu'nun Faaliyet Gösterdiği Sektörlerdeki Avantajları ve Dezavantajları Hakkında Bilgi:

Birleşim Enerji Grubu'nun Avantajları

Birleşim Enerji Grubu, yukarıda detaylıca açıklanan sektör şartları içerisinde bulunduğu konumu korumak ve geliştirmek için izleyeceği stratejilere ilişkin, aşağıda başlıklar halinde sayılan hususlar, Birleşim Enerji Grubu'nun amaçladığı gelişmeyi yakalayabilmesinde avantajı olacağı öngörülen özellikleridir.

Yenilenebilir enerji kaynaklarından lisanslı elektrik üretimi yapılmasının sağladığı güvenceler:

Şirket'in bağlı ortaklıkları elektrik üretiminin büyük kısmını lisanslı 3 güneş enerjisi santralinde yapmaktadır. Bu lisanslı üretim faaliyetinin en önemli avantajları, 49 yıl kazanılmış bir hak olan lisansın sağladığı güvencelerdir. Ayrıca iletim bedellerinin lisanssız santrallere göre daha düşük olması maliyet açısından avantaj yaratmaktadır. Keza ülkemizde yenilenebilir enerji kaynakları açısından lisanssız elektrik üretimi faaliyetleri çoğunlukta olsa dahi bu şekilde yapılan üretimlere ilişkin sağlanmış olan satış izni ve alış garantisi 10 yıl süre ile belirlenmiştir ve 10 yılın sona ermesiyle birlikte lisanssız elektrik üretimi yapmakta olan üreticilerin akıbeti henüz mevzuat kapsamında belirsizdir. Buna karşın, Şirket hem lisanslı hem lisanssız üretim yapmakta olduğundan 10 yıllık süre ile bağlı kalmaksızın üretimine ve satışlarına kısmen de olsa devam edebilecek, satışlarını özel sözleşmelerle yapabilecektir.

Devletin alım taahhüdü olması:

Şirket'in bağlı ortaklıklarından lisanslı Edikli GES ve Uluder GES'te ürettiği elektrik enerjisini MWh başına ilk 5 yıl boyunca 144,55 ABD Doları, takip eden 5 yıl boyunca ise 133 ABD Dolar, lisanslı Gülbahar GES'te ürettiği elektrik enerjisini ise MWh başına ilk 5 yıl boyunca 137,40 ABD Doları, takip eden 5 yıl boyunca ise 133,00 ABD Doları fiyatla satma konusunda devletten taahhüt almıştır. Lisanssız tesislerde üretilen elektrik içinse MWh başına 133,00 ABD Doları baz fiyat esas alınmaktadır. Bu kapsamda yapılan üretimi karşılayacak bir talep garantisi

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 PİYASASI KURULU 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

yaratılmış olup Birleşim Enerji Grubu lisanslı santralleri kapsamında yapmış olduğu tüm üretimi doğrudan, herhangi bir rekabet ortamına girmeksizin, nihai tüketici ile buluşturabilme imkanına sahiptir.

Birleşim Enerji Grubu'nun bu kapsamda işbu İzahname tarihi itibarıyla yararlanmış olduğu 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
Kıravdan	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

Kapasitenin üstünde üretim yapabilme imkanı:

Birleşim Enerji Grubu, sahip olduğu GES'lerde üretim kapasitesini ifade eden kurulu güç DC, lisansa baz teşkil edip şebekeye sevk edilmesine imkan tanınan çıkış gücü AC'den daha yüksektir. Bu sebeple de lisans sınırlarında üretim yapılması durumunda dahi enerji daha verimli ve daha büyük miktarlarda üretilebilmektedir. Bu sayede hem lisanslı üretimde ön bildirimlerde EPİAŞ'a iletilmiş olan üretim miktarını yakalamak kolaylaşmakta, hem de artık üretim yaparak bunu depolayabilme, depoladığı elektriği satarak ek gelir elde etme imkanı oluşmaktadır.

GES'lerin iyi ışıma alan bölgelerde kurulmuş olması:

GES'ler başka pek çok yenilenebilir enerji kaynağı gibi, enerji üretiminin verimi içinde bulundukları coğrafyanın çevresel etmenlerinden etkilenen santrallerdir. Bu kapsamda ışımanın

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup No:3 Ümraniye İST
Sarıgazi V.D:36900072...
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bv. No:3 Ağaoğlu My Newyork
İç Kapı No:188 Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.47...
Mersis No:0478003678700...
T.C. Gelir Vergi Kurulu 1923 Ortak 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

yüksek olması, gündüz sürelerinin uzun olması ve gerek topografyanın özellikleri gerekse dünya üzerindeki konumu itibarıyla güneş ışığını dik açılarla uzun süre alabilme imkanı GES'lerin verimliliğini belirleyecek olan en önemli etmenler arasındadır. Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu GES'ler Türkiye'deki ışımanın yüksek, dolayısıyla da GES'lerin verimli çalışabilmesi için uygun şartlara sahip bölgelerinde yer almakta olduğundan, bu durum Birleşim Enerji Grubu'nun işbu GES'lerle aynı MW kurulu güç ile daha yüksek MWh seviyelerde enerji üretebilmesini sağlamaktadır.

Günün her saati sabit fiyat uygulanması:
Sektör bilgilerinde ifade edildiği üzere elektrik enerjisi piyasasında saatlik fiyatlandırmalar söz konusudur ve yeri geldiğinde aynı gün içindeki fiyatların arasında marjinal farklar görülebilmektedir. Bu noktada normal şartlarda elektrik tedariki faaliyeti ile meşgul olanların en büyük dezavantajı satış fiyatlarına ilişkin bir öngörülemezlik durumunun oluşması olacaktır. Buna karşılık Birleşim Enerji Grubu, sahip olduğu lisanslar sebebiyle günün her saatinde ürettiği enerjiyi sabit bir fiyatla satabilme imkanına sahiptir. Bu sebeple de elektrik piyasasında fiyatların düşük olduğu saatlerde trafoya elektrik göndermesi halinde dahi kendi sabit taahhüt edilmiş fiyatından satış gerçekleştirebilmektedir.

Gelirin ABD Doları üzerinden olması:
Enerji piyasasının önemli avantajlarından biri gelirlerin ABD Doları üzerinden sağlanıyor olmasıdır. Piyasa genelinde dolar ile alım ve satım usulü hakimdir ve fiyatlar ekseriyetle dolara endekslenmektedir. Bu doğrultuda Birleşim Enerji Grubu, yatırım maaliyetlerini kur farklarından etkilenmeksizin karşılamakta ve operasyonel maaliyetler açısından da *(harcamaların bir çoğu Türk Lirası cinsinden olduğundan)* avantajlı durumda olmaktadır.

Bağlı ortaklıklarının sahip olduğu güneş enerjisi santrallerinde karbon salınımının azaltılmasına ilişkin çalışmalar yürütülmesi:
Birleşim Enerji Grubu, sahip olduğu santrallerde üretilen yenilenebilir enerji, karbon sertifikası/kredisi üretebilmekte olup bu sayede, sera gazı emisyon salınımını azaltarak, iklim krizinin olasını etkilerine pozitif yönde etki sağlamaktadır.

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 sertificaları 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1
Sarıgazi V.D.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah.
İç Kapı No:
Boğaziçi Kurumlar V.D.
Mersis No:
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 SERMAYE PİYASASI 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Birleşim Enerji Grubu'nun Dezavantajları

Santrallerin yenilenebilir enerji ile çalışması ve baz yük santrali olmaması:

Birleşim Enerji Grubu'nun enerji üretimi faaliyetinde kaynakları olan güneş enerjisi ve rüzgâr enerjisi baz yük santrali olmamaları sebebiyle bir dezavantaj yaratmaktadır. Baz yük santrali, istenilen her zamanda enerji üretiminin gerçekleştirilebilmesi anlamına gelmektedir. Yani gerekli tesis durumu ve gerekli hammadde gibi unsurlar sağlandığı müddetçe enerji üretilebilmesi durumunda bu santrallere baz yük enerji santrali adı verilir. Bu noktada rüzgâr ve güneş enerjisi her zaman üretim yapılabilecek enerji üretim kaynakları değillerdir. Zira, GES'ler gece ya da bulutlu günlerde verimli çalıştırılamamakta ve rüzgâr olmayan ya da rüzgârın şiddetinin azalmış olduğu günlerde RES'ler de verimli üretim yapamamaktadır. Enerji üretimini sürekli bir şekilde aynı oranda gerçekleştirme ihtimalinin bulunmaması Şirket'in mutlak nitelikte gelecek projeksiyonları oluşturabilmesini engellemektedir. Bununla birlikte gelişen teknoloji kapsamında depolama faaliyetine dair maliyetlerin düşmesi ve depolama faaliyetinin yaygınlaşması halinde yenilebilir enerji kaynaklarının üretim yapılmayan dönemde, üretip depoladıkları elektriği satabilme imkanı olabilecektir.

Regülasyona tabi bir piyasa olması:

Enerji piyasası, başka pek çok tedarik piyasası ile kıyaslandığında devlet regülasyonlarının çok daha etkin olduğu bir piyasadır. Bir diğer ifadeyle pek çok piyasaya göre kısıtlanmış ve devlet otoritesinin hâkim konumda olduğu bir piyasa söz konusudur. Bu noktada Birleşim Enerji Grubu, faaliyetlerini genişletmek, üretim sürecinde niteliksel ve niceliksel birtakım değişiklikler/hamleler yapabilmek için, ilgili devlet kurumlarının *(çoğunlukla EPDK'nın)* iznine tabidir. Bu da Birleşim Enerji Grubu'nun serbest piyasa anlayışı ile ticari faaliyetinin yönetimi bakımından özgürlük alanı genişletilmiş bir yönetim icra etme imkanını azaltmaktadır.

Trafolarda yenilenebilir enerjiye ayrılan kapasitenin sınırlı olması:

Elektrik enerjisinin üretilmesi sonrasında son tüketiciye ulaştırılması özel EDAŞ'lar tarafından gerçekleştirilmektedir. Bu hususta elektriğin dağıtım faaliyeti bölgesel trafolar aracılığıyla gerçekleştirilmektedir. Her ne kadar Birleşim Enerji Grubu'nun 3 adet lisanslı GES santrali olması hasebiyle ürettiği elektriğin satışı hususunda EDAŞ'lar ile bir ilişkisi olmasa da dağıtımın gerçekleşmesi için üretilen enerji yine EDAŞ'ların trafolarına gönderilmektedir. Ancak bu noktada trafoların enerji kapasitesinde GES ve RES'lerden gelen enerjiye ayrılan kapasitelerde bazı sınırlamalar söz konusudur. Türkiye'de baz enerji olmayan yenilenebilir enerji santrallerine trafolarda %15 kapasite ayrılmaktadır. Bu husus göz önünde bulundurulduğunda trafolarda kısıtlı kapasite ayrılmış olması bir dezavantaj yaratmaktadır.

YEKDEM süresi sonunda satışların Dolar cinsinden yapılamayabilecek olması:

Birleşim Enerji Grubu'nun bağlı ortaklıklarının gerçekleştirdiği lisanslı elektrik üretim faaliyeti kapsamında üretilen elektrik enerjisi, mevcut durumda ABD Doları cinsinden satılmaktadır. Ancak ABD Doları cinsinden satış fiyatının belirlenmesini sağlayan YEKDEM mevzuatı kapsamında, YEKDEM süresi sonlandıktan sonra satışların ne şekilde ve hangi para cinsinden yapılacağı şu anda belirsizdir. Bu kapsamda YEKDEM süresinin sona ermesinden sonra yapılan satışların TL cinsinden yapılması halinde, Birleşim Enerji Grubu lisanslı elektrik

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd. Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.
Sarıgazi V.D:3890007... Mersis No:0...0002340001
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bir. Nov. Ayşeoğlu Sk. Nuvoria
İç Kapı No:165 Ataşehir / İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.478 9039 7 7
Mersis No:0478003678700011
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

üretim faaliyetleri sonucunda üretilen elektrik enerjisinin satışında ABD Doları üzerinden gelir elde edilmesinin getirdiği avantajları kaybedebilecektir. Bununla birlikte bu gelirlerin TL cinsinden olması ile birlikte ülkemizde yaşanan enflasyon ve buna bağlı sonuçlar da Birleşim Enerji Grubu'nun finansal anlamda olumsuz etkilenmesine sebep olabilecektir.

B. Akaryakıt Satışı

Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt, akaryakıt dağıtım sektöründe faaliyet göstermekte olup bir adet akaryakıt istasyonunda akaryakıt satışı yapılmaktadır. Birleşim Akaryakıt'ın ana faaliyet konusunu oluşturan sektöre ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Sektöre Genel Bakış:

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.

Rafinerilerde işlenen petrol ürünlerinin nihai tüketicilere ulaşmasında dağıtım faaliyetleri büyük önem taşımaktadır. 5015 sayılı Kanun'un 2. maddesi, dağıtımı "serbest kullanıcılara akaryakıt toptan satışı ve ikmali dâhil bayilere akaryakıt satış ve ikmal faaliyetlerinin bütünü" olarak tanımlamaktadır. Dağıtıcı ise "akaryakıt dağıtım yetkisi olan ve lisansına işlenmesi halinde depolama, taşıma, ihrakiye ve madeni yağ üretimi işlemleri yapabilen sermaye şirketi" olarak tanımlanmıştır. Aynı Kanun'un 7. maddesi, dağıtıcı lisansı sahiplerinin akaryakıt olarak tanımlanan ürünlerin dağıtım hakkına sahip olduğunu ve kendi mülkiyetlerindeki veya sözleşmelerle oluşturacakları bayilerin istasyonlarına akaryakıt dağıtımı yapabileceklerini, ayrıca serbest kullanıcılara akaryakıt toptan satışı ve depolama tesislerinin yakınındaki tesislere boru hatları ile taşıma faaliyetlerinde bulunabileceklerini belirtmektedir.

Dünyada ve Türkiye'de Akaryakıt Dağıtım Faaliyetinin Genel Görünümü

BP Energy Outlook 2024 Edition raporuna göre küresel petrol talebi, karayolu taşımacılığındaki kullanımın azalmasıyla beklenenin altında kalmıştır. Elektrikli araç piyasasındaki gelişmeler akabinde karayolu taşımacılığında ana enerji kaynağı olarak petrolün yerini giderek daha fazla elektrik almaktadır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd Birleşim ...
Sarıgazi V.D:3680007234 Mersis No:0...

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sok. No:3 ... Ataşehir
İç Kapı No:1... Boğaziçi Kurumlar V.D.4... Mersis No:0478003678700...

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

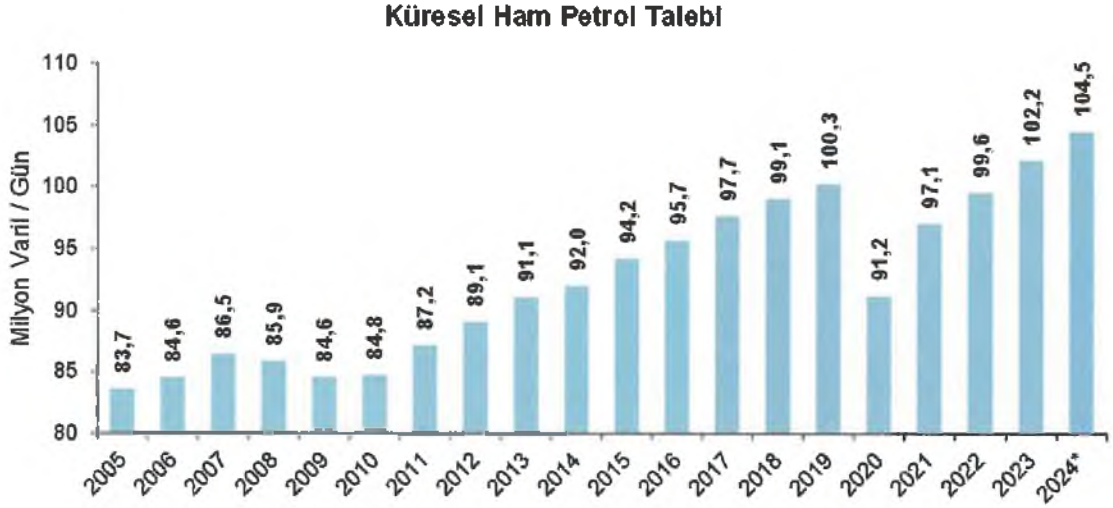
Kaynak: BP Energy Outlook 2024 edition
https://www.bp.com/content/dam/bp/business-sites/en/global/corporate/pdfs/energy-economics/energy-outlook/bp-energy-outlook-2024.pdf

Statista verilerine göre 2023'te ham petrole (biyoyakıtlar dahil) yönelik küresel talep günde 102,21 milyon varile ulaşmıştır. OECD, ekonomik faaliyetin ve ilgili petrol talebinin yıl sonuna kadar artmasını beklenmekte olup tahminler bunun günde 104 milyon varilin üzerine çıkabileceğini tahminlemektedir. *(Yayın tarihi: Nisan 2024)*

Petrol, birçok uygulama için farklı şekillerde ve farklı biçimlerde kullanılan önemli ve çok yönlü bir maddedir. Karayolu sektörü, dünya çapında en fazla petrol tüketen sektör olmakla birlikte petrol için küresel talebin neredeyse yarısını oluşturmaktadır. Statista verilerine göre OPEC, küresel petrol ürünü talebinin 2045 yılına kadar günde 110 milyon varile ulaşacağını, benzin ve dizel gibi ulaşım yakıtlarının en çok tüketilen ürünler olmaya devam edeceğini öngörmektedir. Dizel ve gaz yağı talebinin 2021'deki 27,6 milyon varilden 2045'te günde 30,1 milyon varile ulaşması beklenmektedir. Benzin talebinin 2045 yılına kadar 27,6 milyon varil olması öngörülmektedir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C.

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



Kaynak: Statista, *2024 Tahmini
https://www.statista.com/statistics/271823/global-crude-oil-demand/#statisticContainer

Statista verilerine göre Ağustos ayındaki ön verilere göre, Brent ham petrolünün ortalama yıllık fiyatı 2024'te varil başına 83,56 ABD dolarıydı. Bu seviye, enerji arzındaki kıtlık ve Rusya-Ukrayna savaşının sonuçlarına ilişkin endişelerin fiyatları artırdığı 2022 yıllık ortalamasından yaklaşık 16 ABD doları daha düşüktür. Brent, Atlantik havzası ham petrolleri için dünyanın önde gelen fiyat ölçütüdür. Ham petrol, üretim sürecinin tüm aşamalarındaki maliyetleri etkilediği ve dolayısıyla tüketim mallarının fiyatını da değiştirdiği için en yakından gözlemlenen emtia fiyatlarından biridir.

Kaynak: Statista, EIA, *2024 Tahmini
https://www.statista.com/statistics/262860/uk-brent-crude-oil-price-changes-since-1976/

Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) Ekim 2024 Petrol Piyasası Raporu'na göre dünya petrol talebinin 2024'te 900 bin varil/gün'nün hemen altında ve 2025'te 1 milyon varil/gün'e yakın bir oranda genişlemesi beklenmekte olup bu oran 2022-2023 pandemi sonrası dönemde görülen yaklaşık 2 milyon varil/gün'e göre keskin bir yavaşlamaya işaret etmektedir. Küresel petrol arzı 2024 Eylül ayında 640 bin varil/gün'e düşerek 102,8 mb/g'ye gerilemiştir, Libya'daki siyasi

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C. 1923
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

gerginlikler, ülkenin petrol üretimini ve ihracatını aksattı. Buna ek olarak Kazakistan ve Norveç'teki saha bakım çalışmaları üretimi düşürmüştür. OPEC+ dışı arzın bu yıl ve gelecek yıl yaklaşık 1,5 milyon varil/günlük büyümesine, kazanımların %80'ini oluşturan Amerika kıtası öncülük etmektedir. (Kaynak: IEA, https://www.iea.org/reports/oil-market-report-october-2024)

Akaryakıt sektörü gerek ekonomik büyüklüğü gerek sınai ve ticari faaliyetlere olan etkisi gerekse hanehalkının masrafları üzerindeki doğrudan etkisi sebebiyle ülkemizin en önemli sektörleri arasında bulunmaktadır. Türkiye petrol piyasası 2003 yılının sonlarından beri 5015 sayılı Petrol Piyasası Kanunu (5015 sayılı Kanun) ile düzenlenmekte olup anılan Kanun uyarınca piyasanın gözetimi ile denetimi konusunda Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu yetkilendirilmiştir.

Ülkemizde akaryakıt fiyatlarına kamuoyunun ilgisinin her zaman yüksek olduğu söylenebilecektir. Yurt içi nihai fiyat oluşumu incelendiğinde fiyatların; uluslararası piyasada oluşan fiyatlardan, bu fiyatlar uluslararası piyasada ABD Doları üzerinden işlem gördüğü için döviz kurundan ve vergilerden etkilendiği görülmektedir. *(Kaynak: Rekabet Kurumu – Akaryakıt Sektör İncelemesi Raporu, Ocak 2024)*

Rekabet Kurumu'nun Akaryakıt Sektör İnceleme Raporu'na göre petrol, dünyada en çok ticareti yapılan emtialar listesinde ilk sıralarda gelmekte olup birincil enerji tüketimi içinde de önemli bir paya sahiptir.

EPDK Petrol Piyasası Sektör Raporlarına göre petrol üretiminde 2023 yılında 2022 yılına göre toplam rafineri üretimi %3,92 azalarak 36.536.616,87 ton, motorin türleri üretimi %5,24 azalarak 16.446.027,50 ton, benzin türleri üretimi %4,44 azalarak 4.937.914,80 ton, havacılık yakıtları üretimi %24,28 artarak 5.861.167,63 ton, denizcilik yakıtları üretimi %49,93 azalarak 895.778,44 ton, diğer ürünler üretimi ise %12,16 azalarak 7.867.548,68 ton olarak gerçekleşmiştir.

Yurt içi petrol satışlarında 2023 yılında 2022 yılına göre toplam yurt içi satışlar %8,01 artarak 31.886.060,08 ton, benzin türleri satışları %23,58 artarak 4.073.775,36 ton, motorin türleri satışları %6,03 artarak 26.023.693,78 ton olarak gerçekleşmiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup Enerji Yatırımları İST
Tel:0216 4[illegible]9 59 Fax: 0216 [illegible]
Sarıgazi V.D:3680097[illegible] Mersis No:[illegible]2340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İnfo [illegible]
İç Kapı No:[illegible]
Boğaziçi [illegible] V.D.[illegible]
Mersis No:0478003678700071

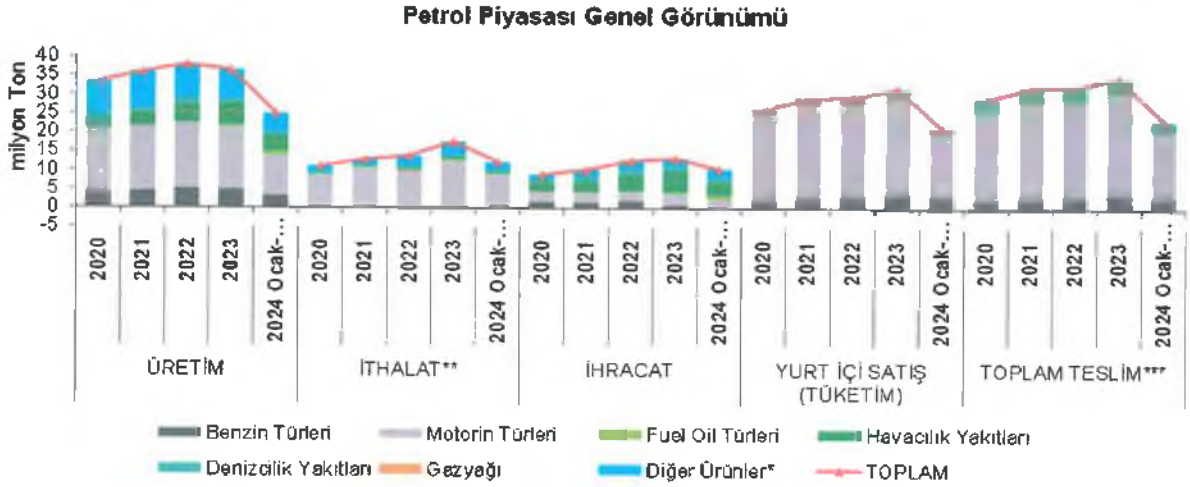
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Ocak 2025

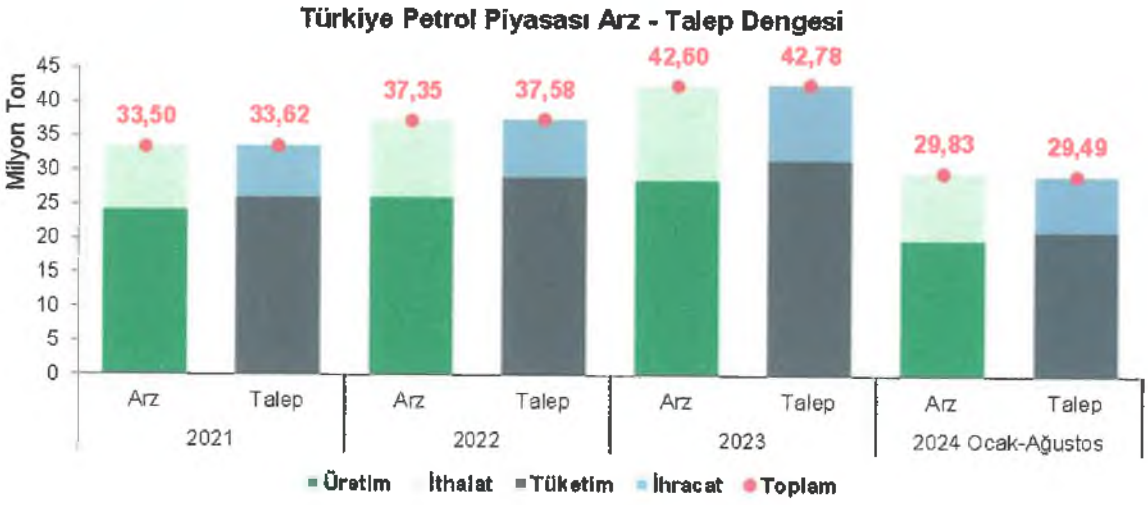
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Petrol Piyasası Genel Görünümü (ton)															
ÜRÜN TÜRÜ	ÜRETİM					İTHALAT**					İHRACAT				
	2020	2021	2022	2023	2024 Ocak-Ağustos	2020	2021	2022	2023	2024 Ocak-Ağustos	2020	2021	2022	2023	2024 Ocak-Ağustos
Benzin Türleri	4.165.297	4.611.866	4.167.251	4.537.915	3.321.852	0	4.748	0	78.258	0	1.257.319	1.673.448	1.978.193	1.813.432	206.186
Motorin Türleri	16.304.341	17.933.171	17.395.530	16.449.028	10.670.406	9.839.332	10.523.523	9.763.880	12.402.578	9.028.476	2.678.500	2.564.974	2.488.103	3.018.031	2.351.718
Fuel Oil Türleri	-49.941	29.134	40.834	526.796	1.948.821	541.098	350.169	557.205	442.140	196.513	0	259.105	243.694	578.680	1.100.501
Havacılık Yakıtları	2.920.877	3.306.236	4.716.832	5.851.168	3.856.850	127.136	208.783	448.737	671.745	483.263	2.431.833	2.657.742	4.138.518	5.218.849	3.378.767
Denizcilik Yakıtları	519.858	1.196.220	1.739.161	835.778	1.000.554	120.978	87.456	58.287	278.362	219.489	662.988	1.233.631	1.840.780	1.193.185	1.117.926
Gazyağı	-453	1.971	1.801	1.386	770	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Diğer Ürünler*	1.045.434	5.909.272	2.959.622	7.927.849	5.110.846	1.905.488	1.745.355	2.109.757	3.674.033	2.388.669	1.273.754	1.892.948	1.995.841	2.238.152	2.230.099
TOPLAM	24.913.881	35.988.369	30.020.842	36.330.819	25.910.303	12.134.033	12.924.034	13.891.935	17.885.083	12.229.408	8.954.254	10.312.845	12.877.349	13.347.296	10.675.882

ÜRÜN TÜRÜ	Yıllık İç Tüketim (Yurtiçi Satış)				TOPLAM TESLİM***				
	2020	2021	2022	2023	2024 Ocak-Ağustos	2020	2021	2022	2023	2024 Ocak-Ağustos
Benzin Türleri	2.339.549	3.021.526	3.256.590	4.073.775	3.213.231	2.339.549	3.021.526	3.256.590	4.073.775	3.213.231
Motorin Türleri	22.857.564	24.937.252	24.543.155	26.623.694	17.957.076	22.431.097	25.459.257	26.540.702	28.901.018	17.525.606
Fuel Oil Türleri	299.609	243.549	308.989	317.963	158.797	299.609	243.549	308.989	323.313	151.780
Havacılık Yakıtları	699.482	917.837	1.071.266	1.218.271	812.112	717.891	1.211.249	1.515.350	1.775.999	1.367.133
Denizcilik Yakıtları	41.826	39.787	45.658	31.350	27.669	1.984.348	1.954.526	1.894.313	1.827.764	1.102.688
Gazyağı	2.100	2.934	1.723	1.478	969	2.088	2.934	1.723	1.478	969
Diğer Ürünler*	332.117	167.852	253.891	248.529	148.426	332.117	167.852	253.891	248.529	148.426
TOPLAM	26.572.246	29.340.960	29.521.272	31.515.060	21.418.284	29.106.533	32.060.602	33.537.559	34.231.886	23.459.925

*LPG üretim verilerini de içerir.
**2023 yılında ham petrol ithalatından 31.335.136,85 bin, 2024 Ağustos'ta Ham Petrol ithalatından 2.649.870,87 bağır
***Toplam Teslim: Yurtiçi satışlar, ihraç kayıtlı teslimler ve transit rejim kapsamındaki teslimleri toplamdır
Kaynak: EPDK

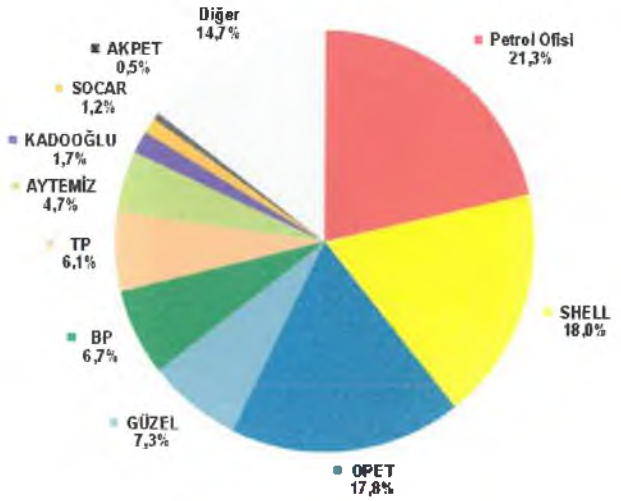




BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cd. Birleşim Grup Binası No:5 Ümraniye/İST
Sarıgazi V.D.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sk. No:3
İç Kapı No:105 Ataşehir / İstanbul
Mersis No:
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

EPDK'nin 2024 Ağustos Petrol Piyasası Sektör Raporları'nda, ilgili dönemde faaliyet gösteren dağıtıcı lisansı sahibi firmaların yurt içi akaryakıt satış miktarlarına göre hesaplanan pazar payları aşağıdaki grafikte gösterilmektedir:

Dağıtıcı Lisansı Sahiplerinin Miktar (Ton) Bazlı Yurt İçi Akaryakıt Pazar Payları, Ocak-Ağustos 2024



Kaynak: EPDK 2024 Ağustos Petrol Piyasası Sektör Raporu

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.

Dağıtıcı Lisansı Sahiplerinin Yükümlülükleri

Dağıtıcı lisansı sahiplerinin yükümlülüklerine ilişkin 5015 sayılı Kanun ve Lisans Yönetmeliği'nde çeşitli düzenlemeler bulunmaktadır. Konuya ilişkin olarak Lisans Yönetmeliği'nin 34. maddesinde;

"Dağıtıcı lisansı sahipleri;

a) 6'ncı maddede belirtilen harmanlama işlemleri hariç, akaryakıt türlerinin kullanım amacının ve niteliğinin değiştirilmemesi,

b) 33'üncü maddede yer alan istisnalar dışında, başka dağıtıcıların bayilerine satış yapılmaması,

c) İthal ettiği akaryakıta gümrük girişinde, sanayide yan ürün olarak veya diğer şekillerde üretilen veya tasfiye edilmiş kaçak akaryakıttan teknik düzenlemelere uygun olan akaryakıta veya benzin türlerine harmanlanacak eranole ticari faaliyete konu edilmeden önce Kurumun belirleyeceği şart ve özellikte ulusal marker eklemekle,

d) Tescilli markası altında yapılan faaliyetlere ilişkin kalite kontrol izlemesinin etkin biçimde yapılması ve Kurul tarafından ilgili mevzuat kapsamında verilen denetim görevlerinin yerine getirilmesi,

e) Piyasa faaliyetlerine ilişkin fiyatların, en yakın erişilebilir dünya serbest piyasa oluşumu dikkate alınarak, tavan fiyatlar olarak hazırlanması ve Kuruma bildirilmesi,

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1 Cd. ... Tel.0216 499 ... Fax 0216 499 ... 60
Sarıgazi V.D:3690007... 072340001
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sok. No:3 Ağaoğlu My Neyvoda İç Kapı No:1... Boğaziçi Kurumlar V.D.4... Mersis No:0478003878700011
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

f) Ulusal petrol stoğu kapsamında, ikmal edilen günlük ortalama ürün miktarının mimimum yirmi katının, kendi depolarında veya lisanslı depolama tesislerinde topluca veya statülerine göre ayrı ayrı bulundurulması,

g) Sözleşme, Kanunda öngörülen sürede yenilenemez ise, sözleşme süresinin bitimine kadar bayisinin ikmal ihtiyacının karşılanması,

*h) **(Mülga: RG-9/7/2019-30826)***

i) Bayilerin katılımıyla gerçekleştirdikleri promosyon kampanyası hakkında bayilerinin, kampanyanın maaliyetine ilişkin belgelerle birlikte açık bir şekilde bilgilendirilmesi,

j) Yıllık pazarlama projeksiyonları yapılarak, detayları ile birlikte her yıl Şubat ayı içerisinde Kuruma verilmesi ve varsa pazarlama projeksiyonlarında yüzde ondan fazla artış ve eksilişlerin açıklanması,

k) Kendi işlettiği istasyonlara sübvansiyon ve bayi istasyonlarından farklı uygulama yapılmaması,

l) Bayilik lisansı kapsamında kendi işlettiği istasyonlar aracılığı ile yaptığı satışın, kendi yurt içi pazar payının yüzde on beşinden fazla olmaması,

m) Yurt dışından temin edilerek serbest dolaşıma giren akaryakıt için Kurulca belirlenen gelir payının ilgililere ödenmesi,

n) Durumu ilgili ve/veya diğer mevzuata uygun olmayan gerçek veya tüzel kişilere bayilik sözleşmesi yapılmaması,

o) Bayilik sözleşmelerinin;

1) Dağıtıcı tarafından bayiye gönderilen noter onaylı tek taraflı fesih ihbarnamesi ile sona erilmesi halinde ihbarnamenin on beş gün içerisinde Kuruma bildirilmesi,

2) Bayi tarafından dağıtıcıya gönderilen noter onaylı tek taraflı fesih ihbarnamesi ile sona erdirilmesi halinde tebellüğ tarihinden itibaren on beş gün içerisinde ilgili ihbarname ile birlikte Kuruma bildirilmesi,

3) Karşılıklı fesih protokolü ile sona eridilmesi halinde protokol tarihinden itibaren on beş gün içerisinde fesih protkolü ile birlikte Kuruma bildirilmesi,

4) Diğer sona erme hallerinde ise sona erme tarihinden itibaren en geç on beş gün içerisinde, sona erme tarihi açıkça belirtilmek suretiyle, gerekçeli olarak ve varsa sona ermeye ilişkin belgelerle birlikte Kuruma bildirilmesi,

ö) Bayilerinin lisans almasından, dağıtıcı tadili yaptırmasından, lisansa tarımsal amaçlı satış tankeri veya sabit köy pompası veya demiryolu pompası işletmesinden önce, ilgili bayilik lisansına kayıtlı akaryakıt istasyonuna, tarımsal amaçlı satış tankerlerine, sabit köy pompalarına ve demiryolu pompalarına istasyon otomasyon sistemi kurulması,

p) Lisanslarının devamı süresince, tescilli markasını veya bu markanın kullanım hakkını, yine 4 ve 37 emtia kodlarını içeren tescil edilmiş yeni bir marka ile değiştirmek suretiyle lisans tadili yapmadan, üçüncü şahıslara devredilmemesi,

*r) **(Mülga:RG-9/7/2019-30826)***

s) Mevcut bayilerinin veya bayilik teşkilatına dahil edeceği bayilerin elektronik sistemler üzerinden lisans işlemlerini yapmak,

ile yükümlüdür."

şeklinde düzenleme yapılmıştır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cad. No: 3 Ümraniye/İSTANBUL
Tel: 0216 499 49 50 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazi V.D. 3690063234 Mersis No: 0369006072340001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 2025
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Sok. No: 3 Ataşehir/İstanbul
İç Kapı No: 1 Büyükdere Cad. Beybi Giz Plaza Kat: 17 Maslak/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. 470 [illegible] 87
Mersis No: 0[illegible]

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

Birleşim Akaryakıt'ın Faaliyet Gösterdiği Sektördeki Avantajları ve Dezavantajları Hakkında Bilgi:

Birleşim Akaryakıt'ın Avantajları

Gelirler doğrudan nakit gelir olduğundan Birleşim Akaryakıt'a ve Birleşim Enerji Grubu'na finansal avantaj sağlamaktadır.

İşletilen akaryakıt istasyonlarında araçlara akaryakıt dağıtım hizmeti verilmekte ve satışı yapılan akaryakıtın karşılığı olan ücret derhal ve nakden tahsil edilmektedir. Bu sebeple söz hem Birleşim Akaryakıt hem de Birleşim Enerji Grubu için likidite avantajı sağlanmaktadır.

Birleşim Akaryakıt'ın Dezavantajları

Elektrikli araçlara olan ilgini artması ve akaryakıt kullanımının azaltılmasına yönelik eğilimler orta ve uzun vadede Birleşim Akaryakıt'ın gelirlerinin düşmesine sebep olabilecektir.

Son yıllarda elektrikli araçların teknolojilerinde yaşanan gelişmeler ve bu araçlara olan ilginin artması, orta ve uzun vadede akaryakıta olan talepte düşmelere sebep olabilecektir. Elektrikli araçların enerji ihtiyacı çok daha ucuz kaynaklarla karşılanabildiğinden, bu araçların yaygınlaşması ve trafikte yakıtlı araçların azalması söz konusu olursa, bu durum Birleşim Akaryakıt'ın gelirlerinde ciddi bir düşüş yaşanmasına sebep olabilecektir.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Birleşim Enerji Grubu'nun net satışlarının faaliyet alanına göre 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	99,9	373.427.271	99,2	550.882.084	90,7	359.492.441	86,5	835.598.801	98,9
Yurt Dışı Satışlar	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	1.924.645	0,2
Diğer Gelirler (*)	119.581	0,1	3.077.283	0,8	56.773.756	9,3	56.193.001	13,5	7.126.856	0,8
Toplam	**92.476.590**	**100,0**	**376.504.554**	**100,0**	**607.655.840**	**100,0**	**415.685.442**	**100,0**	**844.650.302**	**100,0**

Hasılat (TL)	**31.12.2021**	**%**	**31.12.2022**	**%**	**31.12.2023**	**%**	**30.09.2023**	**%**	**30.09.2024**	**%**
Güneş Enerjisi Elektrik Gelirleri	60.065.227	65,0	196.835.762	52,3	306.938.435	50,5	195.098.608	46,9	560.852.052	66,4
Akaryakıt Satışı Gelirleri	32.291.782	34,9	176.591.509	46,9	243.943.649	40,1	164.393.833	39,5	274.746.749	32,5
Karbon Kredisi Satışları (**)	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	1.924.645	0,2
Diğer (*)	119.581	0,1	3.077.283	0,8	56.773.756	9,3	56.193.001	13,5	7.126.856	0,8
Toplam	**92.476.590**	**100,0**	**376.504.554**	**100,0**	**607.655.840**	**100,0**	**415.685.442**	**100,0**	**844.650.302**	**100,0**

(*) 2023 yılındaki diğer gelirlerin 53.738.800 TL'si, Gülbahar'ın güneş panellerindeki arıza nedeniyle oluşan hasılat kaybı için tedarikçiden tahsil edilen tutardır. 2024 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla diğer gelirlerin 5.113.540 TL'si Aslanbey Enerji ve Sarılar Enerji'nin elektrik dağıtım şirketine yansıttığı enerji nakil hattı inşaat maliyeti tutarından, 1.742.162 TL'si Şirket'in İdil Elektrik'e fatura ettiği santral işletim bedeli gelirinden, kalan 271.154 TL'lik kısım da diğer gelirlerden oluşmaktadır.

(**) Karbon kredisi satışları 101.455 MWh'lik üretimin karşılığında yapılan 13.675,52 ABD D[illegible] tutarlı karbon sertifikası satışından oluşmaktadır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Sarıgazi VD:3890[illegible]234 Mersis No: 0369000723400001
İnfo Yatırım
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Birleşim Enerji Grubu'nda 3'ü lisanslı 12'si lisanssız olmak üzere 15 adet GES bulunmaktadır. Lisanslı GES'ler Niğde, Kahramanmaraş ve Bitlis illerinde, lisanssız GES'ler ise Uşak, Eskişehir, Burdur, Isparta, Kütahya ve Kırıkkale'de faaliyet göstermektedir. Anılan GES'lerde üretilen elektrik enerjisi, ulusal şebeke hattına bağlantı ve sistem kullanım anlaşmaları aracılığıyla verilmektedir.

Birleşim Enerji Grubu'nun net satışlarının tamamı yurt içine gerçekleştirilmekte olup il bazında dağılımı aşağıdaki tabloda yer aldığı şekildedir.

İller (TL)	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	30.09.2023	%	30.09.2024	%
İstanbul	32.327.244	35,0	176.465.759	46,9	244.456.063	40,2	164.265.492	39,5	274.089.584	32,5
Bitlis	0	0,0	85.203.796	22,6	157.333.135	25,9	130.436.390	31,4	129.083.398	15,3
Kahramanmaraş	30.031.912	32,5	60.249.737	16,0	78.734.593	13,0	58.712.608	14,1	85.912.985	10,2
Niğde	30.117.434	32,6	54.183.899	14,4	81.470.688	13,4	60.622.611	14,6	79.606.738	9,4
Eskişehir	0	0,0	0	0,0	8.760.185	1,4	0	0,0	58.047.371	6,9
Uşak	0	0,0	0	0,0	8.776.021	1,4	0	0,0	54.974.342	6,5
Kütahya	0	0,0	0	0,0	7.185.324	1,2	0	0,0	47.203.560	5,6
Burdur	0	0,0	0	0,0	7.667.311	1,3	0	0,0	41.299.609	4,9
Isparta	0	0,0	0	0,0	7.573.372	1,3	0	0,0	40.811.612	4,8
Kırıkkale	0	0,0	0	0,0	4.275.402	0,7	0	0,0	29.787.901	3,5
Karbon Satışları	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	1.924.645	0,2
Diğer	0	0,0	401.363	0,1	1.423.746	0,2	1.648.341	0,4	1.908.557	0,2
Toplam	**92.476.590**	**100,0**	**376.504.554**	**100,0**	**607.655.840**	**100,0**	**415.685.442**	**100,0**	**844.650.302**	**100,0**

Bölgeler (TL)	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	30.09.2023	%	30.09.2024	%
Marmara Bölgesi	32.327.244	35,0	176.867.122	47,0	245.879.809	40,5	165.913.833	39,9	275.998.141	32,7
Akdeniz Bölgesi	30.031.912	32.5	60.249.737	16,0	93.975.276	15.5	58.712.608	14,1	168.024.206	19.9
İç Anadolu Bölgesi	30.117.434	32,6	54.183.899	14,4	94.506.275	15,6	60.622.611	14,6	167.442.010	19,8
Doğu Anadolu Bölgesi	0	0,0	85.203.796	22,6	157.333.135	25,9	130.436.390	31,4	129.083.398	15,3
Ege Bölgesi	0	0,0	0	0,0	15.961.345	2,6	0	0,0	102.177.902	12,1
Yurt Dışı	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	1.924.645	0,2
Toplam	**92.476.590**	**100,0**	**376.504.554**	**100,0**	**607.655.840**	**100,0**	**415.685.442**	**100,0**	**844.650.302**	**100,0**

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İşbu İzahname'nin Risk Faktörleri başlıklı 5. başlığında İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler, İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkilere dair açıklamalara yer verilmiştir. İlgili bölümde yer alan risk faktörleri dışında yukarıda 7.1.1 ve 7.2 numaralı maddelerde sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı düşünülmektedir.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve kârlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu güneş enerjisi santralleri lisanslı ve lisanssız santrallerden oluşmakta olup faaliyetlerinin devamı, lisanslı elektrik üretim tesisleri için sahip olunan lisanslar ve lisanssız elektrik üretim tesisleri için ise gerekli izinlerin muhafaza edilmesine bağlıdır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Duduflu OSB Mh.1 Cd.Birleşim Grup No:1 Esenyurt/İST
Tel:0212 [illegible]
Sangazı V.D.3690[illegible]
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. [illegible] No:[illegible] Kat:[illegible] My Newwork
İç Kapı No:[illegible] Ataşehir/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V[illegible]
Mersis No 047[illegible]
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 2 4 Ocak 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Lisanslı elektrik üretimi faaliyetleri kapsamında sahip olunan izinlere ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Faaliyetler İçin Alınması Gereken İzin, Onay, Ruhsat vb. Belgeler					
No	**Firma İsmi**	**Lisans, İzin, Belge Adı**	**İlgili Kamu Kuruluşu**	**Belge No**	**Geçerlilik Tarihi**
1	Edikli	Üretim Lisansı	EPDK	EÜ/9134-2/04409	28.02.2068
2	Uluder	Üretim Lisansı	EPDK	EÜ/9134-3/04417	07.03.2068
3	Gülbahar	Üretim Lisansı	EPDK	EÜ/8461-37/04195	16.01.2069
4	Menekşe	Üretim Lisansı	EPDK	EÜ/11837-1/05435	04.05.2072

Bunlara ek olarak;
Edikli ile Kayseri ve Civarı Elektrik Türk A.Ş. arasında, Uluder ile AKEDAŞ (Adıyaman Kahramanmaraş Elektrik Dağıtım A.Ş.) arasında Gülbahar ile VEDAŞ (Vangölü Elektrik Dağıtım A.Ş.) arasında Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşmaları akdedilmiştir.

Söz konusu dağıtım sistem kullanım anlaşmaları, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik kapsamında üretim tesislerinin dağıtım şirketine ait dağıtım sistemine bağlanması için gerekli hüküm ve şartları içermektedir. Bağlantı ve sistem kullanımına ilişkin olarak Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği'nin 6/5 maddesi uyarınca, bağlantı ve sistem kullanımına ilişkin olarak TEİAŞ ve kullanıcı arasında bu Yönetmelik uyarınca TEİAŞ tarafından hazırlanan ve EPDK tarafından onaylanan standart nitelikteki bağlantı ve sistem kullanım anlaşmalarının kullanılacağı belirtilmiştir. EPKn'nin 8. maddesinde elektrik enerjisi iletim faaliyetinin TEİAŞ tarafından yürütüleceği belirtilmiş olup EPKn'nin 18/2. maddesi ise TEDAŞ ile belirlenen dağıtım bölgelerinde faaliyet göstermek üzere kurulan elektrik dağıtım şirketleri arasında işletme hakkı devir sözleşmesi düzenlenebileceği ve TEDAŞ'ın faaliyet alanında yer alan dağıtım faaliyetinin sözleşme akdedilen bu tüzel kişilerce gerçekleştirebileceğine ilişkindir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Türkiye'deki elektrik dağıtım faaliyeti 21 farklı dağıtım bölgesinde faaliyet gösteren 21 dağıtım şirketi tarafından yürütülmekte olup (https://www.tedas.gov.tr/#!dagitim_srkt), ilgili bağlı ortaklıklar tarafından ilgili illerde elektrik dağıtım hizmet veren kuruluşlar ile dağıtım sistem kullanım anlaşması akdedilmiştir.

Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu lisanslar ile ilgili detaylar, aşağıdaki tabloda listelendiği şekildedir.

Faaliyetler İçin Alınması Gereken İzin, Onay, Ruhsat vb. Belgeler					
No	**Firma İsmi**	**Lisans, İzin, Belge Adı**	**İlgili Kamu Kuruluşu**	**Belge No**	**Belge Tarihi**
1	Edikli	Geçici Kabul Tutanağı	Bakanlık	-	03.07.2020
2	Uluder	Geçici Kabul Tutanağı	Bakanlık	-	28.08.2020
3	Gülbahar	Kabul Tutanağı (1 No'lu Inverter)	Bakanlık	-	31.12.2020
4	Gülbahar	Kısmi Kabul Tutanağı (2,3 ve 4 No'lu Inverter)	Bakanlık	-	14.12.2020
5	Gülbahar	Kısmi Kabul Tutanağı (5 ve 7 No'lu Inverter)	Bakanlık	-	20.11.2020

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.C. Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.
Tel:0216 499 49 59 Fax:0216 499 49 61
Sarıgazi V.D.369000 234 Mersis No: 0369000234
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sok. No:3 Ağaoğlu My Newwork İç Kapı No:1 Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4 ... 787
Mersis No:0478...
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

6	Gülbahar	Kısmi Kabul Tutanağı (6 No'lu Inverter)	Bakanlık	-	29.10.2020
7	Burdur Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Akdeniz Dağıtım	9948	15.09.2014
8	Burdur Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Akdeniz Dağıtım	9946	15.09.2014
9	Burdur Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Akdeniz Dağıtım	10001	16.09.2014
10	Burdur Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Akdeniz Dağıtım	9945	15.09.2014
11	Burdur Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Akdeniz Dağıtım	9944	15.09.2014
12	Burdur Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Akdeniz Dağıtım	9943	15.09.2014
13	Burdur Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Akdeniz Dağıtım	10000	16.09.2014
14	Burdur Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Akdeniz Dağıtım	9999	16.09.2014
15	Yoncalı Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1537-201565349	06.10.2015
16	Yoncalı Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1572-201565347	06.10.2015
17	Sultandere Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1574-201565350	06.10.2015
18	Sultandere Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1576-201565353	06.10.2015
19	Aslanbey Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1578-201565355	06.10.2015
20	Aslanbey Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1564-201565332	06.10.2015
21	Darıca Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1575-201565351	06.10.2015
22	Darıca Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1565-201565333	06.10.2015
23	Avdan Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1571-201565344	06.10.2015
24	Rose Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Akdeniz Dağıtım	65747	09.08.2017
25	Rose Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Akdeniz Dağıtım	65744	09.08.2017
26	Rose Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Akdeniz Dağıtım	65746	09.08.2017
27	Rose Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Akdeniz Dağıtım	65748	09.08.2017
28	Rose Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Akdeniz Dağıtım	65745	09.08.2017
29	Rose Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Akdeniz Dağıtım	65749	09.08.2017
30	Rose Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Akdeniz Dağıtım	65988	11.08.2017
31	Kıravdan Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Başkent Dağıtım	BE-OUT-304-2015-2049	02.10.2015
32	Topaklı Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Başkent Dağıtım	BE-OUT-304-2015-2050	02.10.2015

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 PİYASASI 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

33	Arslanbeyli Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Başkent Dağıtım	BE-OUT-304-2015-2048	02.10.2015
34	Sarılar Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Başkent Dağıtım	BE-OUT-304-2015-2051	02.10.2015
35	Darıca Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1360-201556943	28.08.2015
36	Yoncalı Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1502-201564445	02.10.2015
37	Sultandere Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1503-201564446	02.10.2015
38	Aslanbey Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1500-201564443	02.10.2015
39	Aslanbey Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1504-201564447	02.10.2015
40	Sultandere Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1505-201564448	02.10.2015
41	Avdan Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1506-201564450	02.10.2015
42	Yoncalı Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1507-201564451	02.10.2015
43	Kut 1 Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1508-201564452	02.10.2015
44	Darıca Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1529-201564566	02.10.2015
45	Aslanbey Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1874-201573173	05.11.2015
46	Avdan Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1873-201573172	05.11.2015
47	Avdan Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1869-201573162	05.11.2015
48	Darıca Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1870-201573165	05.11.2015
49	Darıca Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1867-201573155	05.11.2015
50	Sultandere Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1871-201573168	05.11.2015
51	Sultandere Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1866-201573153	05.11.2015
52	Yoncalı Enerji	Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu	Osmangazi Dağıtım	SIM.26.00/1865-201573149	05.11.2015
53	Birleşim Akaryakıt	LPG Bayilik Lisansı	EPDK	LPG-BAY/941-54/22391	20.04.2021
54	Birleşim Akaryakıt	Akaryakıt Bayilik Lisansı	EPDK	BAY/939-82/44484	21.04.2021
55	Birleşim Akaryakıt	İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı	1-3292748916	29.01.2021
56	Birleşim Akaryakıt	İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı	1-3292748841	29.01.2021

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM A.Ş.
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Elektrik üretim tesisleri için kabul işlemi, lisanslı üretim için lisans sahibi, lisanssız üretim için ise tesis sahibinin sorumluluğundaki saha test, kontrol, raporlama ve gerekli izin işlemlerinin tamamlanarak tesisin faaliyete başlayabilmesi için yapılan işlemdir. Kısmi kabul ise tesisin tamamı bitirilmeden önce tamamlanan müstakil kullanıma uygun kısmının faaliyete geçmesi için yapılan kabul işlemidir. Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu tüm tesislerin kabul işlemleri, Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği'nin yürürlük tarihi olan 01.04.2020'den sonra, anılan Yönetmelik hükümleri uyarınca gerçekleştirilmiştir.

19.02.2020 tarihli ve 31044 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği ile birlikte elektrik üretim tesislerine ilişkin daha önceki mevzuat hükümlerine göre verilen "geçici kabul" ve "kesin kabul" işlemleri ortadan kaldırılmış ve kabul işlemi düzenlenmiştir. Aynı Yönetmelik'in 17. maddesinde belirtildiği üzere; mevzuatta geçici kabul ve kesin kabule yapılan tüm atıfların da bu yönetmelikte belirtilen kabule yapılmış sayılacağına ilişkin düzenleme yer almaktadır.

Lisans ve şirket kurma yükümlülüklerinden muaf olan lisanssız elektrik üretim faaliyetleri için, ilgili EDAŞ tarafından gönderilen Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu ve Görüşler gönderilmekte, bu çağrı mektubunun içerisinde söz konusu tesisin elektrik üretim ve satış süreçlerinin tabi olacağı şartlar yazılmaktadır. Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu lisanssız elektrik üretim tesislerinin çağrı mektuplarına ilişkin bilgiler, yukarıdaki tabloda gösterilmiştir.

Yukarıda yer verilen açıklamalara ek olarak, Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri ve kârlılığı açısından önemli olan Türk Marka ve Patent Kurumu nezdinde Şirket adına tescilli olan 2 adet markası bulunmaktadır. Bu markalar üzerinde herhangi bir takyidat bulunmamakta olup aynı zamanda herhangi bir derdest dava da söz konusu değildir.

Şirket'in markalarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Marka	Durumu	Marka Numarası	Koruma Tarihi	Geçerlilik Tarihi	NICE Sınıfı
Birleşim Enerji	Tescilli	2022 028298	01.03.2022	01.03.2032	09,37,39,40,42
Birleşim Yeşil Enerji	Tescilli	2022 185710	02.12.2022	02.12.2032	09,37,39,40,42

Ayrıca Şirket'in bağlı ortaklıkları olan Edikli, Uluder, Gülbahar ve Zen Enerji'nin Türk Patent ve Marka Kurumu tarafından adlarına tescil edilmiş 1'er adet markanın sahibidir. Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt'ın 1 marka için marka tescil başvuru süreci devam etmektedir. Bu markaların da üzerlerinde herhangi bir takyidat bulunmamakta olup derdest bir davaya konu değillerdir. İşbu markalara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Marka Sahibi	Marka	Durumu	Marka Numarası	Koruma Tarihi	Geçerlilik Tarihi	NICE Sınıfı
Edikli	Edikli GES	Tescilli	2020 51075	15.05.2020	15.05.2030	09,37,39,40,42
Uluder	Uluder GES	Tescilli	2020 144451	19.11.2020	19.11.2030	09,37,39,40,42
Gülbahar	Gülbahar GES	Tescilli	2021 188765	29.12.2021	29.12.2031	09,37,39,40,42

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Cd. Birleşim Grup No: 1 Ümraniye/İST
Tel:0216 499 49 59 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 0369000723400001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bin. No: 2 Kat: 1 Ümraniye/İST
İç Kapı No: 106 Ataşehir / İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 0005 734
Mersis No: 0478003678700011

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

Zen Enerji	Zen Energy İres Akıllı Enerji İntelligent Renewables	Tescilli	2014 05668	23.01.2014	23.01.2024	37, 40
Birleşim Akaryakıt	Number One Oto Yıkama	Başvuru Yapıldı	2021 192826	-	-	37

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:
İşbu İzahname'nin 7.2.1. numaralı bölümünde yer alan sektörel bilgiler için yararlanılan sektör raporlarında geçen ve anılan bölümde yer alan açıklamalara dayanak olan kaynaklar aşağıda belirtildiği şekildedir.

- McKinsey "Global Energy Perspective 2023" raporu: https://safety4sea.com/wp-content/uploads/2023/11/McKinsey-Sustainability-%E2%80%93-Global-Energy-Perspective-2023_11.pdf, (Erişim tarihi: 13.01.2025)
- IEA, "Yenilenebilir Enerji" raporu: https://www.iea.org/reports/renewables-2023, (Erişim tarihi: 13.01.2025)
- PwC "Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış Eylül 2023" raporu https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/turkiye-elektrik-piyasasina-genel-bakis-2023.pdf, (Erişim tarihi: 13.01.2025)
- EÜAŞ 2023 Yıllık Faaliyet Raporu: https://www.euas.gov.tr/raporlar (Erişim Tarihi: 13.01.2025)
- ETKB Verileri,

https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-kaynaklar-gunes, (Erişim tarihi: 13.01.2025)
https://gepa.enerji.gov.tr, (Erişim tarihi: 13.01.2025)
https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-kaynaklar-ruzgar, (Erişim tarihi: 13.01.2025)
https://repa.enerji.gov.tr/REPA/, (Erişim tarihi: 13.01.2025)
https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/aylik-sektor-raporu, (Erişim tarihi: 13.01.2025)

- https://www.teias.gov.tr/hakkimizda (erişim tarihi: 13.01.2025)
- https://www.tedas.gov.tr/tr/1/hakkimizda/Page/63c639b9846b47cf4ea2ff56 (erişim tarihi: 13.01.2025)

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:
Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:
Birleşim Enerji Grubu, son 12 ayda üretim faaliyetine herhangi bir sebeple ara vermemiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh 1 Cd [illegible]
Tel:0216 499 [illegible]
Sarıgazi V.D:3690007[illegible] Mersis No:[illegible]0001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur [illegible] Network
İç Kapı No: [illegible]
Beğaziçi Kurumlar V.D.47[illegible]
Mersis No:0478003678700011

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

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Şirket'in işbu İzahname tarihi pay sahipleri %50 oranında olmak üzere Mesut ALTAN ve %50 oranında olmak üzere İdris ÇAKIR isimli gerçek kişilerdir. 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 bağlı ortaklıkları hakkında açıklamalar aşağıdaki gibidir:

Gülbahar

Ünvan	Kuruluş Yılı	Faaliyet Konusu	Ortaklık Yapısı	Sermaye Tutarı
Gülbahar	2008	Elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretilmesi ve üretilen elektrik enerjisinin satılması.	%100 Birleşim Grup Enerji Yatırımları	15.000.000 TL

Gülbahar, 19.08.2008 tarihinde, "Alages Elektrik Üretim Ltd. Şti." ünvanı adı altında Ankara'da kurulmuş ve şirketin kuruluş esas sözleşmesi 19.08.2008 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiştir. Alages Elektrik Üretim Ltd. Şti.'nin tür değiştirmek suretiyle tüm aktifleri ve pasifleriyle birlikte anonim şirkete dönüştürülmesi konulu genel kurul kararı 13.04.2016 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiştir. 12.03.2020 tarihli ve 10035 sayılı TTSG'de ilan edildiği üzere şirketin Ahmet Taner Kışlalı Mah. İlko Sitesi 2812. Cad. No:16 Çayyolu, Çankaya/Ankara'da bulunan merkezi, Belediye Evleri Mah. 84249 Sok. Panorama Evleri Sit. C/Blok Apt. No:2 E Çukurova/Adana olarak değiştirilmiştir. Akabinde söz konusu şirket bir kez daha merkez nakli gerçekleştirmiş olup merkezi Dudullu OSB Mah. 1. Cad. Birleşim Grup Blok. No:3 İç Kapı No: 1 Ümraniye/İstanbul olarak değiştirilmiştir.

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 anlaşmıştır. 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)

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup No:3 Ümraniye/İST
Tel:0216 [illegible]
Sarıgazi V.D:369000[illegible] Mersis No:[illegible]

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sok. No:3 Ağaoğlu My Newyork
İç Kapı No:18[illegible]
Boğaziçi Kurumlar V.D.47[illegible]
Mersis No:047800367[illegible]700011

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

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.

Edikli

Ünvan	Kuruluş Yılı	Faaliyet Konusu	Ortaklık Yapısı	Sermaye Tutarı
Edikli	2019	Elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretilmesi ve üretilen elektrik enerjisinin satılması.	%100 Birleşim Grup Enerji Yatırımları	10.000.000 TL

Edikli'nin kuruluş esas sözleşmesi 20.11.2019 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiştir. Edikli'nin temel faaliyetleri esas sözleşmesinde, elektrik enerjisi üretim tesisi kurmak, işletmeye almak, kiralamak, elektrik enerjisi üretmek ve üretilen elektrik enerjisini satmak şirketin temel faaliyetlerini teşkil etmek olarak belirtilmiştir.

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.

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'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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd Birleşim Grup Enerji Umraniye/IST
Sarıgazi V.D.369000[illegible] 03690072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. [illegible]
İç Kapı No:[illegible] Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. [illegible]
Mersis No:0478003[illegible]

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

Uluder

Ünvan	Kuruluş Yılı	Faaliyet Konusu	Ortaklık Yapısı	Sermaye Tutarı
Uluder	2012	Elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretilmesi ve üretilen elektrik enerjisinin satılması.	%100 Birleşim Grup Enerji Yatırımları	25.000.000 TL

Uluder, mevcut ünvanıyla 2012 tarihinde kurulmuş olup şirketin kuruluş esas sözleşmesi 01.10.2012 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiştir. 2016 yılında şirketin merkezi Ankara'ya nakledilmiş ve Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiştir. 06.11.2020 tarihli ve 10197 sayılı TTSG'de ilan edildiği üzere, Uluder'in merkezi Dudullu OSB Mah. 1 Cad. Birleşim Grup No:3/1 Ümraniye/İstanbul olarak değiştirilmiştir.

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.

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.

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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd
Sarıgazi V.D:3690007
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur
İç Kapı No:18
Boğaziçi Kurumlar V.D.4780036
Mersis No:0478003678700011
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Menekşe

Ünvan	Kuruluş Yılı	Faaliyet Konusu	Ortaklık Yapısı	Sermaye Tutarı
Menekşe	2013	Elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı.	%100 Birleşim Grup Enerji Yatırımları	45.000.000 TL (*)

(*) Menekşe'nin 04.07.2024 tarihli genel kurul toplantısında, şirketin 37.200.000 TL olan sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 7.800.000 TL artırılarak 45.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiş olup ilgili sermaye artırımı hususu 10.07.2024 tarihinde tescil edilmiş, 10.07.2024 tarih ve 11119 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Birleşim Grup Enerji Yatırımları'nın 04.07.2024 tarihli 2024/011 sayılı yönetim kurulu kararı ile Menekşe'nin yapacağı sermaye artırımına katılım sağlanacağı yönünde karar alınmış olup artırılan sermayenin 1/4'lük kısmı da ödenmiştir. Kalan kısım tescil tarihinden itibaren 24 ay içerisinde ödenecektir.

Menekşe, 06.06.2013 tarihinde halihazırdaki ünvanı ile elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı amacıyla 50.000 TL 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. 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

Ünvan	Kuruluş Yılı	Faaliyet Konusu	Ortaklık Yapısı	Sermaye Tutarı
Zen Enerji	2020	Başta güneş elektriği olmak üzere her türlü temiz enerji kaynağını (güneş, rüzgar, jeotermal, biyogaz ve benzerleri) kullanarak enerji üreten tesislerin kurulması, fizibilitesi, konu ile ilgili danışmanlık hizmetlerinin verilmesi.	%100 Birleşim Grup Enerji Yatırımları	20.500.000 TL

Zen Enerji, 31.05.2013 tarihinde halihazırdaki ünvanı ile 500.000 TL sermaye ile en geniş şekliyle enerji üretimi, enerji üreten tesislere yatırım yapılması amacıyla kurulmuştur.

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 yapılmış ve Zen Enerji

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI
Dudullu OSB Mh. 1 Cad. Rüzgar Sok. No: 1 Ümraniye/İST
Tel:0216 [illegible] Fax: 0216 [illegible]
Sarıgazi VD:3690007234[illegible] MERSİS NO: [illegible]
İnfo Yatırım Menkul Değerler
Barbaros Mah. İhlamur Sok. No: 18 Ataşehir/İstanbul
İç Kapı No: 18 Boğaziçi Mah. V.D. 4[illegible]
Mersis No:0478003678700011
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

12.10.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır. 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.

Zen Enerji'nin %100 oranında sahip olduğu şirketler, aşağıda sıralanmıştır.

- Aslanbey Enerji
- Aslanbeyli Enerji
- Avdan Enerji
- Burdur Enerji
- Darıca Enerji
- Kıravdan Enerji
- Kut 1 Enerji
- Rose Enerji
- Sarılar Enerji
- Sultandere Enerji
- Topaklı Enerji
- Yoncalı Enerji.

Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama A.Ş.

Ünvan	Kuruluş Yılı	Faaliyet Konusu	Ortaklık Yapısı	Sermaye Tutarı
Birleşim Akaryakıt	2020	Her türlü petrol, petrol türevleri, benzin, motorin, gaz yağı, fuel oil, solvent, jet yakıtı gibi akaryakıtın alımının, satımının, yüklemesinin, boşaltmasının, depolamasının ve dağıtımının yapılması ile depolama tesisleri kurulması	%100 Birleşim Grup Enerji Yatırımları	539.512 TL

Birleşim Akaryakıt, 18.03.2020 tarihli ve 10039 sayılı TTSG'de ilan edildiği üzere, Birleşim Mühendislik'in kısmi bölünmesi yoluyla kurulmuş olup kuruluş esas sözleşmesi anılan TTSG'de ilan edilmiştir. Birleşim Akaryakıt, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 241257-5 sicil numarası ile kayıtlıdır ve kurucuları İdris ÇAKIR ve Mesut ALTAN'dır. Her türlü petrol, petrol türevleri, benzin, motorin, gaz yağı, fuel oil, solvent, jet yakıtı gibi akaryakıtın alımını, satımını, yüklemesini, boşaltmasını, depolamasını ve dağıtımını yaparak depolama tesisleri kurmak şirketin başlıca faaliyet alanlarıdır. Şirket, İdris ÇAKIR ve Mesut ALTAN ile akdetmiş olduğu 12.09.2023 tarihli iki ayrı Hisse Devri Sözleşmesi ile İdris ÇAKIR'ın Birleşim Akaryakıt'ta sahip olduğu beheri 1 TL olan 269.756 adet hisseyi 9.000.000

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 036900072340001
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İnlamur Div. Nesi Ağaç Sok. Nevşehir
İç Kapı No:188 Ataşehir / İstanbul
Beğeziçi Kurumlar V.D.478 0036 7
Mersis No:0478003678700014
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

TL bedelle ve Mesut ALTAN'ın Birleşim Akaryakıt'ta sahip olduğu beheri 1 TL olan 269.756 adet hisseyi 9.000.000 TL bedelle devralarak Birleşim Akaryakıt'ın %100 pay sahibi olmuştur. Şirket, ilgili satın alımı ortaklara borçlanma suretiyle finanse etmiştir.

Diğer İlişkili Taraf Şirketleri

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.

- Başakşehir Emlak
- Birleşim İnşaat
- Birleşim Makine
- Birleşim Mühendislik
- Erde Mühendislik
- İdil Elektrik
- Perspektif Otelcilik
- Solar Santral
- Solar Santral Ekipmanları
- Toro Makina

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla işlem gerçekleştirdiği ilişkili taraflarına ilişkin olarak; Şirket'in bu şirketler/kişiler ile olan ilişki düzeyleri ise aşağıdaki şekildedir.

İlişkili Taraf Ünvanı / Adı Soyadı	Şirket ile İlişkisinin Niteliği	Açıklama
Birleşim Mühendislik	Şirket ortaklarından Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın sahip olduğu halka açık şirkettir.	1-Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt, Birleşim Mühendislik şirket araçları için akaryakıt satmaktadır. 2-Birleşim Mühendislik ise Şirket'e Dudullu'da bulunan merkez ofisteki kullanım alanına ilişkin kira bedeli ve bina genel gider hizmetlerini fatura etmektedir. 3- Şirket, Birleşim Mühendislik'e personel hizmet faturası kesmektedir.
Birleşim İnşaat	Şirket ortaklarından Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın sahip olduğu şirkettir.	1-Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt, Birleşim İnşaat'a şirket araçları için akaryakıt satmaktadır. 2-Birleşim İnşaat'ın Başakşehir semtinde sürdürdüğü inşaat projesi nedeniyle Birleşim Akaryakıt'ın tesisinde açtığı şube için Birleşim Akaryakıt, Birleşim İnşaat'a kira faturası kesmektedir. 3- Şirket Birleşim İnşaat'a personel hizmet faturası kesmektedir.
Erde Mühendislik	Birleşim Mühendislik'in %100 oranında bağlı ortaklığıdır.	1-Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt, Erde Mühendislik'e şirket araçları için akaryakıt satmaktadır. 2-Erde Mühendislik ise Şirket'e ERP hizmeti ve personel destek hizmeti için yansıtma faturası kesmektedir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

		3- Şirket Erde Mühendislik'e personel hizmet faturası kesmektedir.
İdil Elektrik	Şirket ortaklarından Mesut ALTAN'ın %50 oranında ortak olduğu şirkettir.	1-İdil Elektrik'in tüm muhasebe, finansal ve operasyon süreçleri Şirket personelleri tarafından gerçekleştirilmekte olup bu kapsamda Şirket tarafından İdil Elektrik'e hizmet faturası kesilmektedir. 2- Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt, İdil Elektrik'e şirket araçları için akaryakıt satmaktadır.
İdris ÇAKIR	Şirket'in %50 oranında ortağıdır.	İdris ÇAKIR, Şirket'e santral alımında finansman sağlamıştır.
Mesut ALTAN	Şirket'in %50 oranında ortağıdır.	Mesut ALTAN, Şirket'e santral alımında finansman sağlamıştır.
Solar Santral	Birleşim Mühendislik'in %70 oranında bağlı ortaklığıdır.	1-Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt, Solar Santral'e şirket araçları için akaryakıt satmaktadır. 2-Şirket Solar Santral'a personel hizmet faturası kesmektedir
Toro Makina	Şirket ortaklarından Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın %27,5'er paya sahip olduğu şirkettir.	1-Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt, Toro Makina'ya şirket araçları için akaryakıt satmaktadır. 2- Toro Makina'dan Şirket personelinin kullanımı için araç alınmıştır. 3- Toro Makina'dan Şirket personelinin kullanımı için araç kiralaması yapılmaktadır.
Başakşehir Emlak	Şirket ortaklarından Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın sahip olduğu şirkettir.	1- Başakşehir Emlak, Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt'ın işletmeciliğini yaptığı tesisin ve tesisin bulunduğu arsanın sahibidir. Bu nedenle Birleşim Akaryakıt, Başakşehir Emlak'a kira ödemektedir. 2- Şirket Başakşehir Emlak'a personel hizmet faturası kesmektedir.
Birleşim Makine	Şirket ortaklarından Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın sahip olduğu şirkettir.	1-Mevcut durum itibarıyla herhangi bir ilişki ticari veya hizmet ilişkisi bulunmamaktadır. 2-Şirket, Birleşim Makine'ya personel hizmet faturası kesmektedir
Hanwha Q Cells	Zen Enerji'nin bağlı ortaklığı Burdur Enerji'nin 16.02.2024 tarihine kadar diğer ortağıdır. 16.02.2024 tarihinde bu paylar da Zen Enerji tarafından satın alınmıştır.	1-Zen Enerji'nin bağlı ortaklığı Burdur Enerji'nin eski ortağı olan Hanwha Q Cells tarafından Burdur Enerji'ye 55 milyon TL'lik kredi kullandırılmış olup ayrıca söz konusu kredi nedeniyle ilgili şirkete faiz ödemesi de yapılmıştır. 2-Hanwha Q Cells'den temin edilen güneş panellerinin hasarlı çıkması nedeniyle tazminat geliri elde edilmiştir. 3-Burdur'daki santrallerde görev yapmak üzere çalışacak personeller konusunda Hanwha Q Cells'den hizmet alımı yapılmıştır.
Perspektif Otelcilik	Şirket ortaklarından Mesut ALTAN'ın %25, İdris ÇAKIR'ın %25 oranında ortak olduğu şirkettir.	Mevcut durum itibarıyla herhangi bir ilişki ticari veya hizmet ilişkisi bulunmamaktadır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1 Cd.
Tel:0216 499 49 59 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazi VD:3690007...
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sk. ...
İç Kapı No:18 Ataşehir ...
Beğaziçi Kurumlar V.D.478...
Mersis No:0478903678700...
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler, aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Ticaret Ünvanı	Kurulduğu Ülke	Faaliyet Konusu	İştirak Payı (%)	Sermaye Tutarı (TL)	Özkaynak Tutarı (TL, 30.09.2024)	Olağan Faaliyetlerden Kar/Zarar (TL, 30.09.2024)	Sermaye Taahhüdü
Edikli	Türkiye	Elektrik Üretimi	100,0	10.000.000	385.782.376	14.556.091	-
Uluder	Türkiye	Elektrik Üretimi	100,0	25.000.000	215.901.188	2.135.691	-
Gülbahar	Türkiye	Elektrik Üretimi	100,0	15.000.000	372.592.535	5.848.386	-
Menekşe	Türkiye	Elektrik Üretimi	100,0	45.000.000 (*)	22.586.838	-18.990.401	5.850.000
Birleşim Akaryakıt	Türkiye	Elektrik Üretimi	100,0	539.512	10.338.745	4.732.515	-
Zen Enerji	Türkiye	Elektrik Üretimi	100,0	20.500.000	317.549.100	-91.501.066	-
Rose Enerji	*Türkiye*	*Elektrik Üretimi*	*100,0*	*37.800.000*	*30.886.905*	*-38.401.235*	-
Burdur Enerji	*Türkiye*	*Elektrik Üretimi*	*100,0*	*1.550.000*	*-135.022.232*	*-57.370.778*	-
Darıca Enerji	*Türkiye*	*Elektrik Üretimi*	*100,0*	*5.700.000*	*-81.423.194*	*-41.044.136*	-
Sultandere Enerji	*Türkiye*	*Elektrik Üretimi*	*100,0*	*21.155.000*	*-39.260.523*	*-23.816.273*	-
Yoncalı Enerji	*Türkiye*	*Elektrik Üretimi*	*100,0*	*5.460.000*	*-27.209.363*	*-26.479.551*	-
Aslanbey Enerji	*Türkiye*	*Elektrik Üretimi*	*100,0*	*40.570.000*	*136.996.939*	*20.482.908*	-
Avdan Enerji	*Türkiye*	*Elektrik Üretimi*	*100,0*	*32.250.000*	*55.100.569*	*15.747.957*	-
Kut 1 Enerji	*Türkiye*	*Elektrik Üretimi*	*100,0*	*1.890.000*	*-8.364.313*	*-7.377.448*	-
Sarılar Enerji	*Türkiye*	*Elektrik Üretimi*	*100,0*	*15.750.000*	*54.039.405*	*12.678.622*	-
Topaklı Enerji	*Türkiye*	*Elektrik Üretimi*	*100,0*	*2.850.000*	*-7.273.361*	*-12.634.544*	-
Aslanbeyli Enerji	*Türkiye*	*Elektrik Üretimi*	*100,0*	*2.850.000*	*-15.858.602*	*-13.183.563*	-
Kıravdan Enerji	*Türkiye*	*Elektrik Üretimi*	*100,0*	*2.850.000*	*-16.013.486*	*-13.365.790*	-

(*) Menekşe'nin 04.07.2024 tarihli genel kurul toplantısında, şirketin 37.200.000 TL olan sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 7.800.000 TL artırılarak 45.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiş olup ilgili sermaye artırımı hususu 10.07.2024 tarihinde tescil edilmiş, 10.07.2024 tarih ve 11119 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Birleşim Grup Enerji Yatırımları'nın 04.07.2024 tarihli [illegible]

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1.Cd. [illegible]
Tel:0216 [illegible]
Sarıgazi V.D:3690007[illegible]

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sok. [illegible]
İç Kapı No:18 [illegible]
Boğaziçi Kurumlar V.D.47[illegible]
Mersis No:0478003678700011

T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 2025

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

sayılı yönetim kurulu kararı ile Menekşe'nin yapacağı sermaye artırımına katılım sağlanacağı yönünde karar alınmış olup artırılan sermayenin 1/4'lük kısmı da ödenmiştir. Kalan kısım tescil tarihinden itibaren 24 ay içerisinde ödenecektir.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Birleşim Enerji Grubu'nun maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Maddi Duran Varlıklar – Maliyet (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Araziler ve Arsalar	90.940.838	138.300.015	50.049.523	57.958.307
Makine, Tesis ve Cihazlar	981.621.315	1.415.714.356	4.230.600.641	4.899.457.465
Taşıt Araçları	385.024	2.821.136	6.308.625	8.918.356
Döşeme ve Demirbaşlar	566.057	1.157.721	2.897.399	4.119.431
Özel Maliyetler	46.890	0	0	0
Yapılmakta Olan Yatırımlar	0	0	1.888.347	257.378.533
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	0	0	2.460.188	2.848.945
Toplam	**1.073.560.124**	**1.557.993.228**	**4.294.204.723**	**5.230.681.037**

Maddi Duran Varlıklar – Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	0	0	301.373	413.097
Makine, Tesis ve Cihazlar	32.253.316	103.583.478	796.341.010	1.069.087.752
Taşıt Araçları	115.868	526.646	1.847.057	3.396.065
Döşeme ve Demirbaşlar	100.876	310.943	1.157.616	1.778.262
Özel Maliyetler	13.481	0	0	0
Toplam	**32.483.541**	**104.421.067**	**799.647.056**	**1.074.675.176**

Maddi Duran Varlıklar-Net Defter Değeri (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Araziler ve Arsalar	90.940.838	138.300.015	50.049.523	57.958.307
Makine, Tesis ve Cihazlar	949.367.999	1.312.130.878	3.434.259.631	3.830.369.713
Taşıt Araçları	269.156	2.294.490	4.461.568	5.522.291
Döşeme ve Demirbaşlar	465.181	846.778	1.739.783	2.341.169
Özel Maliyetler	33.409	0	0	0
Yapılmakta Olan Yatırımlar	0	0	1.888.347	257.378.533
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	0	0	2.158.815	2.435.848
Toplam	**1.041.076.583**	**1.453.572.161**	**3.494.557.667**	**4.156.005.861**

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup Ofisi Ümraniye/İST
Sarıgazi V.D:3690007244 Mersis No: 0369000723400001
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bilkent No:3 Ağaoğlu My Newyork
İç Kapı No:18
Boğaziçi Kurumlar V.D.47
Mersis No:0478003678700011
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Birleşim Enerji Grubu'nun maddi duran varlıklarının önemli bir kısmı; sahip olunan elektrik üretim santrallerinden oluşmakta olup "tesis, makine ve cihazlar" kalemi altında izlenmektedir. Maddi duran varlıkların 30.09.2024 tarihi itibarıyla detayı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler (30.09.2024)								
Cinsi	**Edinildiği Yıl (*)**	**M²**	**Mevkii**	**Net Defter Değeri (TL)**	**Kullanım Amacı**	**Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi / Kurum**	**Kira Dönemi**	**Yıllık Kira Tutarı (TL)**
Arazi ve Arsalar	2020-2023	1.265.692,81	(**)	57.958.307	Birleşim Enerji Grubu'nun elektrik üretimi ve akaryakıt satışı faaliyetleri kapsamında kullanılmaktadır.	-	-	-
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	2021-2023	-	(**)	2.435.848		-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	2021-2023	-	(***)	3.830.369.713		-	-	-
Taşıtlar	2020-2023	-	(***)	5.522.291		-	-	-
Demirbaşlar	2020-2023	-	(***)	2.341.169		-	-	-
Özel Maliyetler		-	Burdur, Eskişehir, Isparta, Kütahya, Kırkkale, Uşak	-		-	-	-
Yapılmakta Olan Yatırımlar *(Menekşe RES Kurulumu)*	2023-2024	-	Yozgat	257.378.533		-	-	-
Toplam				**4.156.005.861**				

(*) Tarih aralığı verilmiştir.
(**) Kahramanmaraş, Niğde, Bitlis, Uşak, Kütahya, Eskişehir, Isparta, Burdur, Kırıkkale
(***) Kahramanmaraş, Niğde, Bitlis, Uşak, Kütahya, Eskişehir, Isparta, Burdur, Kırıkkale, İstanbul

Taşınmazlar

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu santrallerin işletme faaliyetlerine devam edebilmesi adına arazi edinimi ile ilgili herhangi bir sorun bulunmamakta olup sahip olunan santrallerdeki taşınmaz durumu hakkında bilgiler, aşağıdaki tabloda belirtildiği şekildedir.

Santral	**Açıklama**	**Hazine Arazisi (m²)**	**Orman Arazisi (m²)**	**Toplam Proje Arazisi (m²)**
Edikli GES	Üretim şirketi lehine irtifak hakkı tesis edilmiştir.	198.507,70	-	198.507,70
Uluder GES	Üretim şirketi lehine irtifak hakkı tesis edilmiştir.	306.353,97	-	306.353,97
Gülbahar GES	Üretim şirketi lehine irtifak hakkı tesis edilmiştir.	196.452,11	-	196.452,11
Menekşe RES	Üretim şirketi lehine irtifak hakkı tesis edilmiştir.	-	12.220.000	12.220.000
Zen Enerji	Mülkiyeti kendisine aittir[11].	-	-	870.733,00

[11] Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarından Rose Enerji, güneş enerjisi santrallerinin kurulu bulunduğu alan 3. kişilerden kiralanmış olup Zen Enerji'nin diğer bağlı ortaklıkları aracılığıyla güneş enerjisi santrallerinin kurulu bulunduğu alanların mülkiyeti Zen Enerji'ye aittir. Rose Enerji'nin mülkiyetinde bulunan Rose GES projesinin üzerinde bulunduğu arazilerin kira sözleşmeleri Ocak 2046'da sona erecektir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI
Tel:0216 499 49 58 Fax:0216
Sarıgazi V.D 3690007234
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Temel olarak Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu elektrik üretim santrallerinden oluşan "tesis, makine ve cihazlar" kaleminin 30.09.2024 tarihi itibarıyla detayı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Sahip Olunan Makine, Tesis ve Cihazlara İlişkin Bilgiler (30.09.2024)								
Cinsi	**Edinildiği Yıl**	**DC Kurulu Güç (kWp)**	**Mevkii**	**Net Defter Değeri (TL)**	**Kullanım Amacı**	**Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum**	**Kira Dönemi**	**Yıllık Kira Tutarı (TL)**
GES (Edikli)	2020	15,23	Edikli/ Niğde	598.117.710	Elektrik Üretimi	-	-	-
GES (Uluder)	2022	15,82	Afşin/ Kahramanmaraş	611.469.137		-	-	-
GES (Gülbahar)	2021	24,19	Adilcevaz/ Bitlis	977.310.626		-	-	-
GES (Zen Enerji Grubu)	2023	48,09	Burdur, Eskişehir, Isparta, Kütahya, Kırıkkale, Uşak	1.643.457.301		-	-	-
Diğer Makine, Tesis ve Cihazlar *(Kamera sistemleri, Birleşim Akaryakıt'ın sahip olduğu makine, cihazlar vb.)*				14.939		-	-	-
Toplam				**3.830.369.713**				

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:
Menekşe ile Halk Finansal Kiralama A.Ş. arasında Menekşe'nin RES yatırımı kapsamında Goldwind International Renewable Energy Limited'den alınacak olan rüzgar enerji santrali türbini için finansal kiralama sözleşmesi imzalanmıştır. Kiralama tutarı 16.000.000 ABD Doları olarak belirlenmiştir. Bu kapsamda Menekşe, aşağıda finansal kiralama bilgileri bulunan RES teçhizatlarını kiralama süresi sonunda finansal kiralama yoluyla elde edecektir. Ayrıca RES'in diğer yatırım harcamaları için de Türkiye Halk Bankası A.Ş.'den 5 milyon ABD Doları kredi sözleşmesi imzalanmış olup 01.10.2024 tarihinde kredi kullanılmıştır.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	**Kira Dönemi**	**Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı**	**Yıllık Kira Tutarı**	**Kullanım Amacı**	**Kimden Kiralandığı**
RES Teçhizatı	2024-2033	Menekşe	3.650.000 ABD Doları	Elektrik Üretimi	Halk Finansal Kiralama A.Ş.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:
Şirket'in bağlı ortaklığı Menekşe, Yozgat'ın Sorgun ve Çekerek ilçelerinde kurulmak üzere, 20 MWe lisans gücüne sahip olması planlanan rüzgar enerji santrali *(Menekşe RES)* için 04.05.2023 tarihinde 49 yıl süreyle lisans almaya hak kazanmıştır. Menekşe RES'in, işbu İzahname tarihi itibarıyla yatırımı tamamlanmış olup santralin 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması hedeflenmektedir. Menekşe RES yatırımına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim ... Sarıgazi V.D:369000723 ... 340001
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur ... İç Kapı No 1... Beğaziçi Kurumlar V.D ... Mersis No 0478003678700...
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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

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 yapabilmesi 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 (şalt 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.

9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Çevre mevzuatı, Türkiye'de faaliyette bulunan işletmelerin tabi olduğu hukuki düzenlemelere verilen genel isimdir. Çevre Kanunu, çevre mevzuatının temel düzenlemelerini içermekte olup Çevre Kanunu'na ek olarak 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de ilan edilen ÇED Yönetmeliği, 10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete'de ilan edilen Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği, 02.04.2015 tarihli ve 29314 sayılı Resmî Gazete'de ilan edilen Atık

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Yönetimi Yönetmeliği vb. gibi ikincil düzenlemeler ile de işletmelerin tabi olduğu özel nitelikli yükümlülükler ve kısıtlamalar düzenlenmiştir. Bu kapsamda Edikli GES için 06.10.20217 tarihinde, Uluder GES için 05.12.2017 tarihinde ve Gülbahar GES için 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 alınmıştır. 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 20 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, 14 adet olan türbin sayısının güç değişmeden 5 adete düşürüldüğünün bildirildiği ve bu kapsamda, ÇED sınırlarının aşılmaması 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.

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun maddi duran varlıkları üzerindeki ipotekler aşağıda gösterilmiştir.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	**Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü**	**Kimin Lehine Verildiği**	**Nedeni**	**Veriliş Tarihi**	**Tutarı**
Edikli GES	1. Dereceden İpotek	QNB Finansbank A.Ş.	Kredi Kullanımı	22.07.2022	350.000.000 TL
Gülbahar GES	1. Dereceden İpotek	QNB Finansbank A.Ş.	Kredi Kullanımı	03.03.2022	2.812.680.000 TL
Uluder GES	1. Dereceden İpotek	QNB Finansbank A.Ş.	Kredi Kullanımı	25.12.2020	861.160.000 TL
Zen Enerji	1. Dereceden İpotek	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Kredi Kullanımı	2015-2017	8.623.505.466 TL
Eskişehir GES	1. Dereceden İpotek	Karapazar Tarım Kredi Kooperatifi	Arazinin çiftçilik yapan eski sahibinin kredi kooperatifi ve bankadan aldığı borçlarının karşılığında ipotek	25.03.2009	60.000 TL

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Cd. Birleşim Grup Nr. 2 Ümraniye/İST
Tel:0216 499 40 59 Fax: 0216 499 40 59
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 0369000723400001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Mart 2025

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamurlu Yol Sokağı Sarıyer Mey Newwork
İç Kapı No:186 Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.4780000587
Mersis No: 0367870001

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

			konmuştur. İpoteklerin kaldırılması için süreç başlatılmıştır.		
Eskişehir GES	1. Dereceden İpotek	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Arazinin çiftçilik yapan eski sahibinin kredi kooperatifi ve bankadan aldığı borçlarının karşılığında ipotek konmuştur. İpoteklerin kaldırılması için süreç başlatılmıştır.	03.05.2011	180.000 TL
Birleşim Grup Enerji Yatırımları	2. Dereceden İpotek	Türkiye Halk Bankası A.Ş.	5 Adet Zen GES sahası için alınan kredi kullanımı	Uşak 07.08.2024, Kütahya, Kırıkkale, Burdur ve Eskişehir 30.07.2024	5.000.000.000 TL

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

Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu santrallerin gerçeğe uygun değeri, Aden Gayrimenkul Değerleme ve Yeditepe Gayrimenkul Değerleme tarafından hazırlanan Gayrimenkul Değerleme Raporları ile belirlenmiştir. İlgili gayrimenkul değerleme raporlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi						
Maddi Duran Varlık Cinsi	**Edinme Tarihi**	**Ekspertiz Değeri (TL)**	**Ekspertiz Değeri (ABD Doları)**	**Ekspertiz Raporu Tarihi ve No'su**	**Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)**	**MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)**
Edikli GES	30.12.2021	263.125.000	19.730.000	01.06.2022 -2022-ÖZEL-437	Yatırım Amaçlı Değildir.	120.085.064
Gülbahar GES	27.12.2021	431.523.000	32.357.000	01.06.2022 -2022-ÖZEL-439	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Uluder GES	30.11.2022	269.087.000	20.177.000	20.09.2022 -2022-ÖZEL-438	Yatırım Amaçlı Değildir.	80.560.781
Zen Enerji GES - Uşak	12.10.2023	321.715.000	10.555.000	5.02.2024-2024OZEL 00020	Yatırım Amaçlı Değildir.	
Zen Enerji GES - Kırıkkale	12.10.2023	157.445.000	5.165.000	5.02.2024-2024OZEL 00019	Yatırım Amaçlı Değildir.	

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup No:3 Ümraniye İST
Tel 0216 [illegible] Fax 0216 [illegible] 9 60
Sarıgazi V.D:3690[illegible] Mersis No: 0369000723400001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Div. No:3 Ağaçlı Mh. Mecidiyeköy
İç Kapı No:185 Adişehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.47[illegible]
Mersis No:047[illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 [illegible] 2025

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

Zen Enerji GES - Burdur	12.10.2023	261.590.000	8.585.000	5.02.2024-2024OZEL00017	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji GES - Isparta	12.10.2023	240.565.000	7.895.000	5.02.2024-2024OZEL00021	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji GES - Kütahya	12.10.2023	261.680.000	8.585.000	5.02.2024-2024OZEL00018	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji GES - Eskişehir	12.10.2023	309.855.000	10.165.000	5.02.2024-2024OZEL00022	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Kütahya Simav	12.10.2023	1.955.000	64.031	5.02.2024-2024OZEL00007	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Kütahya Simav	12.10.2023	7.150.000	234.180	5.02.2024-2024OZEL00008	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Kırıkkale Karakeçili	12.10.2023	7.715.000	252.686	5.02.2024-2024OZEL00009	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Isparta Merkez	12.10.2023	3.740.000	122.494	5.02.2024-2024OZEL00011	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Isparta Merkez	12.10.2023	955.000	31.442	5.02.2024-2024OZEL00012	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Eskişehir Odunpazarı	12.10.2023	12.390.000	405.804	05.02.2024 - 2024OZEL00013	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Eskişehir Odunpazarı	12.10.2023	3.255.000	106.609	5.02.2024-2024OZEL00014	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Burdur Yeşilova	12.10.2023	1.205.000	39.467	5.02.2024-2024OZEL00004	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Uşak Göğem	12.10.2023	14.355.000	470.162	5.02.2024-2024OZEL00010	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Burdur Yeşilova	12.10.2023	2.720.000	89.087	5.02.2024-2024OZEL00005	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Burdur Yeşilova	12.10.2023	1.255.000	41.104	5.02.2024-2024OZEL00006	Yatırım Amaçlı Değildir.	-

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

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Birleşim Enerji Grubu'nun maddi olmayan duran varlıklarının detayı, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki gibidir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar – Maliyet (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2024**
Haklar	70.547.471	140.145.068	316.607.430	367.374.896
Toplam	**70.547.471**	**140.145.068**	**316.607.430**	**367.374.896**

Maddi Olmayan Duran Varlıklar – Birikmiş Amortisman (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2024**
Haklar	1.605.935	5.432.968	14.767.763	23.224.277
Toplam	**1.605.935**	**5.432.968**	**14.767.763**	**23.224.277**

Net Defter Değeri (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2024**
Haklar	68.941.536	134.712.100	301.839.667	344.150.619
Toplam	**68.941.536**	**134.712.100**	**301.839.667**	**344.150.619**

Maddi olmayan duran varlıklar, 49 yıllık üretim lisansı olan GES'ler için ödenen lisans bedellerinden oluşmaktadır, finansal tablo dönemleri itibarıyla lisans bazında kırılımı aşağıdaki gibidir:

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2024**
Edikli GES Elektrik Üretim Lisansı Bedeli	29.572.943	58.477.293	89.518.693	101.452.522
Gülbahar GES Elektrik Üretim Lisansı Bedeli	27.213.890	40.564.226	62.531.648	71.432.606
Uluder GES Elektrik Üretim Lisansı Bedeli	12.154.703	35.670.581	54.965.720	62.614.982
Menekşe GES Elektrik Üretim Lisansı Bedeli	0	0	94.823.606	108.477.288
Karbon Sertifikası	0	0	0	173.221
Toplam	**68.941.536**	**134.712.100**	**301.839.667**	**344.150.619**

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Birleşim Enerji Grubu,

- 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
- EPKn ve Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında, toplam kurulu gücü 48,09 MWp olan Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarının işletmekte oldukları güneş enerjisi santralleri ile

elektrik üretim ve satışı faaliyetlerini gerçekleştirmekte olup maddi olmayan duran varlıklar içerisinde bulunan "haklar" kalemi, 49 yıllık üretim lisansı olan GES'ler için ödenen lisans bedellerinden oluşmaktadır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Birleşim Enerji Grubu, halihazırda kurulu ve faaliyette olan 3 adet güneş enerjisi santrali ile işbu İzahname tarihi itibarıyla yatırımı tamamlanan ve 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması hedeflenen 1 adet rüzgar enerjisi santrali için faaliyetlerinin gerektirdiği tüm izin ve ruhsatları temin etmiş olarak elektrik piyasasında faaliyet göstermekte olup Birleşim Enerji Grubu'nun elektrik üretim faaliyetlerine kesintisiz surette devam edebilmesi için söz konusu izin ve ruhsatların geçerli şekilde yürürlükte olmaya devam etmesi gerekmektedir. Elektrik üretim lisansı, geçerli şekilde yürürlükte olmaksızın GES'lerde ve 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması hedeflenen RES'te elektrik üretimi faaliyetleri yerine getirilemeyecektir.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:
Yoktur.

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:
Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:
Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:
Yoktur.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1. Cs. Birleşim Grup Ent. Üm. Ümraniye/İST
Sarıgazi V.D:36[illegible]

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bir. Ve 3 Ağaoğlu Ve Nevşehirlik İç Kapı No: [illegible]
Boğaziçi Kurumlar V.D: [illegible]
Mersis No:0478003678[illegible]

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

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1.Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

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

Finansal Durum Tablosu (TL)	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş**			
	Konsolide			
Dönem	**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**
Nakit ve Nakit Benzerleri	44.564.788	40.554.847	176.249.206	284.585.099
Ticari Alacaklar	3.154.143	13.199.967	57.716.315	128.827.858
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*0*	*235.210*	*933.319*	*2.490.532*
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*3.154.143*	*12.964.757*	*56.782.996*	*126.337.326*
Diğer Alacaklar	4.643.000	427.524	6.025.276	5.236.206
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	*4.643.000*	*0*	*5.702.930*	*4.681.673*
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*0*	*427.524*	*322.346*	*554.533*
Stoklar	1.335.564	2.335.197	3.938.996	3.145.921
Peşin Ödenmiş Giderler	1.039.799	54.943.502	24.881.196	61.730.525
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1.685.897	1.678.749	246.079	917.458
Diğer Dönen Varlıklar	24.732.876	4.845.633	4.745.014	17.984.685
Duran Varlıklar	**1.133.848.357**	**1.592.999.164**	**3.798.252.666**	**4.526.898.522**
Diğer Alacaklar	10.943	7.023	1.480.041	7.824.304
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	23.487.675	4.380.693	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1.041.076.583	1.453.572.161	3.494.557.667	4.156.005.861
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	68.941.536	134.712.100	301.839.667	344.150.619
Ertelenmiş Vergi Varlığı	331.620	327.187	375.291	18.917.738
Toplam Varlıklar	**1.215.004.424**	**1.710.984.583**	**4.072.054.748**	**5.029.326.274**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**468.506.694**	**805.366.173**	**935.315.086**	**1.158.184.456**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6.800.000	536.912	568.370	0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	79.653.536	166.982.588	561.112.295	712.814.083
Ticari Borçlar	31.964.800	34.858.565	26.789.447	102.712.143
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*10.581.161*	*45.483*	*1.549.867*	*2.395.807*
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*21.383.639*	*34.813.082*	*25.239.580*	*100.316.336*
Diğer Borçlar	345.285.765	592.280.764	273.849.076	266.608.795
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*345.280.142*	*592.276.551*	*273.673.255*	*266.260.024*
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	*5.623*	*4.213*	*175.821*	*348.771*
Ertelenmiş Gelirler	4.585.246	4.551.269	11.243.172	13.701.158
Cari Dönem Vergi Yükümlülüğü	0	3.547.438	7.859.524	11.023.663
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kısmında Borçlar	178.301	584.362	3.209.797	6.495.695
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	39.046	2.024.275	50.683.405	44.828.919
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**570.104.430**	**664.495.375**	**1.636.047.508**	**1.962.728.068**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	514.209.372	584.358.413	1.632.782.579	1.962.219.558
Kıdem Tazminatı Karşılığı	33.480	109.038	343.943	508.510
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	55.861.578	80.027.924	2.920.986	[illegible]
Özkaynaklar	**176.393.300**	**241.123.035**	**1.500.692.154**	**1.908.413.750**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**176.393.300**	**241.123.035**	**1.455.390.539**	**1.908.413.750**
Ödenmiş Sermaye	6.000.000	140.000.000	500.000.000	500.000.000
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs	-210.931.120	-595.931.120	-613.931.120	-613.931.120

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1 Cad. No:1 Ümraniye/İSTANBUL
Tel: 0216 999 [illegible] Fax: 0216 [illegible]
Sarıgazi V.D.3690[illegible]
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sok. No:[illegible] Ataşehir/İSTANBUL
İç Kapı No:18 Ataşehir/İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.4780036787[illegible]
Mersis No:0478003678700011
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi				
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	200.660.300	200.672.556	200.701.242	200.601.349
- Tanımlanmış Fayda Planları Birikmiş Yeniden Ölçüm Kayıpları	*14.456*	*26.712*	*55.398*	*-44.495*
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Birikmiş Değerleme Artışları	*200.645.844*	*200.645.844*	*200.645.844*	*200.645.844*
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	63.719.206	169.454.248	360.293.337	600.983.730
- Çevrim Farkı	*63.719.206*	*169.454.248*	*360.293.337*	*600.983.730*
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	33.654	662.454	662.454	1.597.719
Geçmiş Yıllar Karları	17.723.817	92.319.627	228.534.721	1.006.729.361
Net Dönem Kar / (Zararı)	99.187.443	233.945.270	779.129.905	212.432.711
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	45.301.615	0
Toplam Kaynaklar	**1.215.004.424**	**1.710.984.583**	**4.072.054.748**	**5.029.326.274**

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 tablolardaki 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.

Sunum para birimine çevrim:
Birleşim Enerji Grubu'nun sunum para birimi TL'dir. TMS-21 kapsamında ABD Doları olarak hazırlanan finansal tablolar aşağıdaki yöntemle TL'ye çevrilmiştir:
(a) Konsolide varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan ve TCMB tarafından açıklanan ABD Doları döviz alış kuru kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.
Şirket'in sermaye hesabı, nominal sermaye tutarı üzerinden gösterilmiş, diğer tüm öz sermaye kalemleri tarihi TL değerlerinden tutulup oluşan tüm farklar yabancı para çevrim farkları hesabında muhasebeleştirilir.
(b) Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu (yıl sonu gerçekleşen işlemler hariç) ortalama döviz kuru kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.
(c) Ortaya çıkan tüm kur farkları, çevrim farkı adı altında özkaynakların ayrı bir unsuru olarak gösterilmiştir.

Şirket'in, ana pay sahipleri olan Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'dan satın aldığı Edikli, Uluder ve Birleşim Akaryakıt, TFRS-3 İşletme Birleşmeleri Standardı kapsamında; "Birleşen tüm teşebbüs ya da işletmelerin işletme birleşmesinin öncesinde ve sonrasında aynı kişi veya kişiler tarafından kontrol edildiği ve bu kontrolün geçici olmadığı bir işletme birleşmesi" olarak değerlendirilmiştir. Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin, konsolide finansal tablolara yansıtılmasında ana ortaklık açısından bakılması uygun olacağından, konsolidasyon işleminde grubun kontrolünü elinde bulunduran şirketin, ortak kontrolde bulunan şirketlerin kontrolünü ele geçirdiği tarihte ve sonrasında TMS'ye göre konsolide finansal tablo düzenleniyormuş gibi finansal tablolar birleşme muhasebesi dâhil TMS hükümlerine göre yeniden düzenlenmiştir. KGK'nın "Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının Uygulanmasına Yönelik Ilke Kararının" 2018-1 sayılı "Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Muhasebeleştirilmesi"nin 9. maddesi gereği karşılaştırmalı olarak sunulan konsolide finansal tabloların dönemin başı itibarıyla birleşme gerçekleşmiş gibi cari ve karşılaştırmalı döneme ait finansal tablolar düzeltilerek sunulmuştur. Bu amaçla raporlama dönemleri itibarıyla birleşme gerçekleşmiş gibi yapılarak konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Toplam Varlıklar:

Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yıl sonunda 1,2 milyar TL olan toplam varlıkları, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %40,8 artışla 1,7 milyar TL'ye, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %138,0 artışla 4,1 milyar TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna 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. Şirket, 02.12.2021 tarihli Hisse Alım ve Satım Sözleşmesi kapsamında kurulu gücü 24,19 MWp olan Gülbahar'ın, 10.10.2023 tarihli Hisse Satış Sözleşmesi kapsamında da kurulu gücü 48,09 MWp olan Zen Enerji'nin paylarının tamamını ilişkili olmayan 3. taraflardan satın almış olup bu kapsamda Birleşim Enerji Grubu'nun kurulu gücü, buna bağlı olarak da maddi duran varlıkları ve toplam kaynakları artış göstermiştir.

Maddi duran varlıklardaki 30.09.2024 dönemindeki artışta ise Menekşe'nin RES kurulum yatırımı da etkili olmuştur. Bununla birlikte Birleşim Enerji Grubu'nun temelde tesis, makine ve cihazlar olmak üzere maddi duran varlıklarının, finansal tablo fonksiyonel para birimi olan ABD Doları'ndan raporlama para birimi olan Türk Lirası'na dönüştürülmesinde ortaya çıkan ve ilgili dönemlerde döviz kurunda meydana gelen yükselmeler sonucunda artış gösteren yabancı para çevrim farkları kapsamında da maddi duran varlıklarda ve buna bağlı olarak da toplam varlıklarda artış görülmüştür.

Dönen Varlıklar:

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 artarak 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.
Tel:0216
Sarıgazi V.D:369000723

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Div. No:
İç Kapı No:
Boğaziçi Kurumlar V.D.
Mersis No:

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

Nakit ve Nakit Benzerleri:

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 dövize 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 artarak 284,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıda verilmiştir.

Nakit ve Nakit Benzerleri (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2024**
Kasa	1.277.125	1.440.057	2.394.897	146.078
Bankalar	43.039.403	38.793.732	173.172.033	283.626.590
-Vadesiz Mevduat	*33.166.209*	*37.093.732*	*155.537.033*	*278.496.590*
-Vadeli Mevduat	*9.873.194*	*1.700.000*	*17.635.000*	*5.130.000*
Kredi Kartı Bakiyeleri	248.260	321.058	682.276	812.431
Toplam	**44.564.788**	**40.554.847**	**176.249.206**	**284.585.099**

Birleşim Enerji Grubu'nun 30.09.2024 tarihi itibarıyla vadeli mevduatlarının faiz oranı %30-45 arasında değişmektedir (31.12.2023: %13 ile %29 arasında, 31.12.2022: günlük vadeli, 31.12.2021: %1).

Ticari Alacaklar:

Ticari alacaklar, temel olarak elektrik satışı ve akaryakıt satışları sonucunda oluşmaktadır. Elektrik satışları ile ilgili olarak; lisanslı santrallerin tek müşterisi EPİAŞ'tır. Lisanssız santraller de toplamda 3 dağıtım şirketine satış yapılmaktadır. 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 EPİAŞ'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 EPİAŞ'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 EPİAŞ'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 göre %123,2 artışla 128,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu alacakların %29,5'i EPİAŞ'tan,

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup Nr.3 Ümraniye İST
Tel:0216 439 [illegible] Fax: [illegible]
Sarıgazi V.D:36[illegible]

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Blv. No:3 [illegible]
İç Kapı No:[illegible] Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.47[illegible]
Mersis No:[illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Kasım 2025

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

%63,8'i ise Zen Enerji Grubu'nun satış yaptığı dağıtım şirketlerinden olan ticari alacaklardan oluşmaktadır.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun ticari alacakların detayı aşağıda verilmiştir.

Ticari Alacaklar (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2024**
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	0	235.210	933.319	2.490.532
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	3.154.143	12.964.755	56.782.993	126.337.326
Şüpheli Ticari Alacaklar	1.425.522	2.053.929	4.587.506	5.312.416
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	-1.425.522	-2.053.927	-4.587.503	-5.312.416
Toplam	**3.154.143**	**13.199.967**	**57.716.315**	**128.827.858**

Birleşim Enerji Grubu'nun sahibi olduğu lisanslı GES'ler, YEKDEM kapsamında EPİAŞ'a elektrik satışı yapmakta ve bu satış sebebiyle ticari alacak oluşmaktadır. EPİAŞ'a yapılan elektrik satış fiyatı günlük olarak ABD Doları cinsinden belirlenmektedir. Fatura ilgili ayı takip eden ay kesilmektedir. Bu sebeple dönemler itibarıyla döviz kurlarında görülen artış da ticari alacaklardaki artışta etkili olmuştur. 30.09.2024 tarihi itibarıyla ticari alacakların ortalama tahsil süresi 12 gündür *(2021, 2022, 2023 yılları itibarıyla 12 gündür.)*. Zen Enerji Grubu'nun ticari alacaklarının tamamı, lisanssız olan GES'lerinin ürettiği elektriği her bir santralin anlaşmalı olduğu elektrik perakende firmasına satması ile oluşmaktadır. Birleşim Akaryakıt'ın alacakları ise bireysel ve kurumsal müşterilere yapılan kısa vadeli satışlardan doğan alacaklardan oluşmaktadır.

Lisanslı santrallerde elektrik satışı ve tahsilatında uygulanan prosedür aşağıda özetlenmiştir;

- DSG şirketi olan Octo Elektrik Ticaret A.Ş., günlük üretim tahminleri yapmakta *(GÖP)* ve Takasbank'tan bu tahmin edilen üretimin bedelini piyasa takas fiyatı *(PTF)* üzerinden 2 gün sonra Birleşim Enerji Grubu'na ödemektedir.
- Bir sonraki ayın 15'inde EPİAŞ ile yapılan kesin uzlaştırma sonrası gerçekten üretilen elektrik miktarı ile o günkü ABD Doları kurunun Edikli GES ve Uluder GES için 144,55 ABD Doları, Gülbahar GES için 137,40 ABD Doları fiyatla çarpılmış tutarı bildirilmekte ve bu da Birleşim Enerji Grubu'nun gerçekten hak ettiği tutarı göstermektedir.
- Devamında Birleşim Enerji Grubu'na ödenecek olan bu tutardan ödenmiş olan avanslar düşülmekte ve gerçek gelir *(tahsilat)* ortaya çıkmaktadır.
- Burada tahminden az veya çok üretilen enerji *(negatif veya pozitif dengesizlik)*, PTF'nin YEKDEM fiyatının üstünde veya altında olması tahsilat tutarını değiştirebilmektedir. Kaldı ki 2023 yılının Temmuz ayından bu yana EPİAŞ, tahmin tutarları üzerinden Birleşim Enerji Grubu'na bildirdiği rakamların belirli bir kısmını iki gün sonra ödemekte ve bakiyesini de ay sonu kapatmaktadır. Bu da ticari alacakların dönem sonları itibarıyla fazla görünmesine neden olmaktadır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup Enerji Yatırımları İST
Sarıgazi V.D:3690007244 Mersis No:0369000723400001
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sok. No:3 Hisedu My Nest Ofis
İç Kapı No:16 Ataşehir/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.4 [illegible]787
Mersis No:0478003678700017
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Zen Enerji Grubu'nun lisanssız santrallerinde ise elektrik satışı ve tahsilatında uygulanan prosedür aşağıdaki gibidir:
Her ayın sonunda ilgili dağıtım şirket tarafından okunan sayaç verileri perakende[12] şirketine aktarılarak uzlaştırmaları yapılmaktadır. Bu uzlaştırmalar sonucu ortaya çıkan LÜYTOB *(lisanssız üreticilere ödenecek toplam bedel)* tabloları dağıtım bölgesine göre değişmekle birlikte üretimin yapıldığı ayı takip eden ayın 10-20'nci günleri arasında Zen Enerji Grubu'na ulaştırılmakta ve ay bitmeden LÜYTOB tablolarını esas alan faturalar, Zen Enerji Grubu tarafından ilgili perakende şirketine kesilmektedir. Kesilen faturaların ödemeleri EPİAŞ tarafından bir sonraki ayın en geç 5. iş günü perakende şirketine yapılmakta ve perakende şirketi aracılığıyla Zen Enerji Grubu'na ödenmektedir. Lisanssız santrallerde, alacakların ortalama tahsil süresi, finansal tablo dönemleri itibarıyla 35 gündür.

Her dağıtım şirketinin bir de perakende elektrik satış şirketi bulunmaktadır ve bu şirketler hem serbest piyasadan elektrik alabilenler *(belli bir tüketimin üzerindeki aboneler)* hem de alamayanlar *(genelde mesken ve küçük ticarethaneler)* için elektrik satışı yapmaktadır.

Zen Enerji Grubu'nun anlaşmalı olduğu elektrik dağıtım şirketleri ve perakende şirketleri aşağıdaki gibidir.

- Dağıtım Şirketi: Akdeniz Dağıtım – Perakende Şirketi: CK Akdeniz Elektrik A.Ş.
- Dağıtım Şirketi: Osmangazi Elektrik Dağıtım A.Ş – Perakende Şirketi: Zorlu Enerji A.Ş. *(Eski ünvanı: Osmangazi Elektrik Perakende Satış A.Ş.)*
- Dağıtım Şirketi: Başkent Dağıtım – Perakende Şirketi: Enerjisa Enerji A.Ş.

Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yıl sonunda 1,4 milyon TL olan şüpheli ticari alacakları, 2022 yıl sonunda 2,1 milyon TL'ye, 2023 yıl sonunda 4,6 milyon TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 5,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şüpheli ticari alacakların tamamına karşılık ayrılmıştır. 2021 ve 2022 yıllarındaki şüpheli ticari alacaklar, Şirket'in eski faaliyet konusu olan gayrimenkul alım, satım ve kiralama faaliyetlerinden doğan ancak tahsil edemediği ve hukuki yola başvurduğu alacaklardan oluşmaktadır. Şüpheli ticari alacaklarda 2023 yılında görülen artış ise Zen Enerji Grubu'nun konsolide edilmesine bağlı olarak görülmüş olup ilgili söz konusu şüpheli ticari alacaklar, temel olarak Zen Enerji Grubu'nun santrallerinin proje geliştirmesi için verilen avanslara karşılık ilgili hizmetlerin temin edilmemesi kapsamında ayrılan karşılıklardan oluşmaktadır. Şüpheli ticari alacakların finansal tablo dönemleri itibarıyla hareket tablosu aşağıdaki gibidir.

Şüpheli Ticari Alacaklar (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2024**
Dönem Başı Bakiye	806.322	1.425.522	2.053.927	4.587.506
Birleşme Etkisi	0	0	1.353.847	0
Yabancı Para Çevrim Farkı	619.200	628.405	1.179.729	724.910
Dönem Sonu Bakiye	**1.425.522**	**2.053.927**	**4.587.503**	**5.312.416**

[12] Perakende şirketleri dağıtım şirketleriyle aynı sahiplik yapısına sahip elektrik satış şirketleridir. Genel olarak elektrik dağıtım şirketleri TEDAŞ ve TEİAŞ gibi devlet kurumlarıyla, elektrik perakende şirketleri ise EPİAŞ ile ilişki halinde oldukları Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde üretimle ilintili parasal sürecin bu şirketler üzerinden yürütülmesi tanımlanmıştır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Diğer Alacaklar:

Birleşim Enerji Grubu'nun diğer alacakları, 2021 yıl sonunda 4,6 milyon TL iken 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %90,8 düşüşle 0,4 milyon TL'ye gerilemiş, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %1.309 artışla 6,0 milyon TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise 2023 yıl sonuna göre %23,9 düşüşle 4,6 milyon TL'ye gerilemiştir. Diğer alacakların, 2021 ve 2023 yıl sonu ile 30.09.2024 tarihi itibarıyla önemli kısmı ilişkili taraflardan olan diğer alacaklardan kaynaklanmaktadır.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun diğer alacaklarının detayı aşağıda verilmiştir.

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2024**
İlişkili Taraflardan Alacaklar	4.643.000	0	5.702.930	4.681.673
Diğer Alacaklar	0	427.524	322.346	554.533
Toplam	**4.643.000**	**427.524**	**6.025.276**	**5.236.206**

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun ilişkili taraflardan olan diğer alacaklarının detayı ise aşağıda verilmiştir.

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2024**
Mesut ALTAN	2.240.000	0	0	0
İdris ÇAKIR	2.403.000	0	0	0
Başakşehir Emlak	0	0	5.702.930	4.681.673
Toplam	**4.643.000**	**0**	**5.702.930**	**4.681.673**

Başakşehir Emlak, 15.08.2023 tarihli ve 10893 sayılı TTSG'de ilan edildiği üzere, Birleşim Akaryakıt'ın kısmi bölünmesi yoluyla kurulmuş olup kuruluş esas sözleşmesi anılan TTSG'de ilan edilmiştir. Birleşim Mühendislik tarafından arsa alımı için T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'den 13.12.2020 tarihinde kullanılan ve 18.03.2020 tarihli ve 10039 sayılı TTSG'de ilan edildiği üzere Birleşim Mühendislik'in kısmi bölünmesi yoluyla kurulmuş olan Birleşim Akaryakıt'a söz konusu arsanın devri sonrasında 2021 yılının Şubat ayında aktarılan 25.000.000 TL'lik banka kredisinin, kredi taksitlerinin önemli bir kısmının ödenmiş olması ve kredi aktarımı koşullarının uygun olmaması *(yeni faiz oranı vb.)* sebepleriyle, Birleşim Emlak'ın kuruluşuna ilişkin Birleşim Akaryakıt'ın kısmi bölünme işlemi sırasında, arsanın kısmi bölünme işlemi sonrası yeni sahibi olan Başakşehir Emlak'a T.C. Ziraat Bankası A.Ş. nezdinde aktarımı yapılamamış olup ilgili kredinin aktarımı 16.07.2024 tarihi itibarıyla yapılmıştır.

Birleşim Enerji Grubu'nun 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla Başakşehir Emlak'tan olan diğer alacakları, Birleşim Akaryakıt'ın söz konusu bölünmeden önce arsa alımı için kullandığı banka kredisine ilişkin, bölünme sonrasında Birleşim Akaryakıt tarafından yapılan kredi taksit ödemelerinden oluşmakta olup kredi aktarımının yapılmış olmasına bağlı olarak söz konusu kredinin son taksitinin ödeneceği ve kredinin kapanacağı gün olan 13.02.2025 tarihi itibarıyla Birleşim Akaryakıt'ın Başakşehir Emlak'tan söz konusu kredi sözleşmesi kapsamında herhangi bir alacağı kalmayacağı hususu; Birleşim Akaryakıt tarafından verilen 17.07.2024 tarihli taahhütname ile beyan ve taahhüt edilmiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cd. Birleşim Sk. No: 1 Ümraniye/İST
Tel:0216 409 19 19 Fax: 0216 409 19 60
Sarıgazi V.D:3690307234 Mersis No: 0369030723400060

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sok. No:3 Ataşehir/İstanbul
İç Kaşif Sk. No: 47 Ataşehir/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. 7860 087
Mersis No:0478003678700011

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

2021 yıl sonu itibarıyla ortaklardan olan diğer alacaklar ise ortaklara verilen borçlar kapsamında olup söz konusu alacaklara adat faizi işletilmiştir. 2022 ve 2023 yıl sonları ile 30.09.2024 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan diğer alacak bakiyesi bulunmamaktadır.

Stoklar

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun stoklarının detayı aşağıdaki gibi olup tamamı Birleşim Akaryakıt bünyesinde bulunan akaryakıt stokları ve akaryakıt tesisindeki markette satılan ürünlerden oluşmaktadır.

Stoklar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Akaryakıt Stokları	935.215	1.358.539	1.970.952	1.261.652
Market Malzemeleri	400.349	976.658	1.968.044	1.884.269
Toplam	**1.335.564**	**2.335.197**	**3.938.996**	**3.145.921**

Peşin Ödenmiş Giderler:

Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yıl sonunda 1,0 milyon TL olan peşin ödenmiş giderleri, 2022 yıl sonunda Menekşe'nin alımı için verilen 54 milyon TL'lik avans sebebiyle 2021 yıl sonuna göre %5.184 artışla 54,9 milyon TL'ye yükselmiş olup 2023 yıl sonunda ise Zen Enerji'nin satın alımı için verilen 18,5 milyon TL'lik avansa karşılık Menekşe için verilen avansın kapatılması kapsamında 2022 yıl sonuna göre %54,7 düşüşle 24,9 milyon TL'ye gerilemiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise verilen sipariş avanslarındaki artış kapsamında 2023 yıl sonuna göre %148,1 oranında artışla 61,7 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla verilen sipariş avanslarının 53 milyon TL'lik kısmı ise Menekşe'nin RES yatırımı kapsamında türbin alımı ve santral kurulumu için verilen avans bedelinden oluşmaktadır.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun peşin ödenmiş giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir.

Peşin Ödenmiş Giderler (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Verilen Sipariş Avansları	746.749	18.488	4.483.453	60.040.003
İştirak Alımı İçin Verilen Avanslar(*)	0	54.062.383	18.501.506	0
Gelecek Aylara Ait Giderler (**)	238.733	802.650	1.801.750	1.398.361
Diğer Avanslar	54.317	59.981	94.487	292.161
Toplam	**1.039.799**	**54.943.502**	**24.881.196**	**61.730.525**

(*) 31.12.2022 tarihli avans Menekşe'nin alımı, 31.12.2023 tarihli avans Burdur Enerji alımı için verilmiştir.

(**) Maddi duran varlıklara ilişkin sigorta poliçe giderlerinden oluşmaktadır.

2022 yılında iştirak alımı için verilen 54,1 milyon TL Menekşe paylarının alımı için, 2023 yılında iştirak alımı için verilen 18,5 milyon TL tutarındaki avans ise Burdur Enerji'nin paylarının satın alımı için verilen avanstan oluşmaktadır.

Cari Dönem Vergisiyle ilgili Varlıklar:

2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla sırasıyla 1,7 milyon TL (1.685.897 TL), 1,7 milyon TL (1.678.749 TL), 246 bin TL ve 917 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar, Birleşim Enerji Grubu'nun peşin ödediği vergilerden oluşmaktadır. Birleşim Enerji Grubu'nun geçmişten gelen vergi dairesinden olan alacakları

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd. Birleşim Kampus ... Ümraniye/İST
Sangazi V.D:3690001234
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bin No ... İç Kapı No ... Ataşehir ... Beğaziçi Kurumlar V.D. ... Mersis No 0478003678700017
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

(peşin ödediği gelir vergileri sebebiyle) 2023 yılı içerisinde vergi borcundan mahsup edilmiş olup bu kapsamda 2023 yıl sonunda düşüş göstermiştir.

Diğer Dönen Varlıklar:

Birleşim Enerji Grubu'nun diğer dönen varlıkları, 2021 yıl sonunda 24,7 milyon TL iken 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %80,4 düşüşle 4,8 milyon TL'ye, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %2,1 düşüşle 4,7 milyon TL'ye gerilemiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise 2023 yıl sonuna göre %279 artışla 17,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Diğer dönen varlıkların tamamı devreden KDV hesabından oluşmaktadır. Birleşim Enerji Grubu'nun elektrik üretim santralleri 2020 yılının ikinci yarısından itibaren üretime başlamış olup henüz yatırımda aşamasında olunan, tam anlamıyla gelir üretilemeyen dönemlerde oluşan devreden KDV tutarları, santrallerin devreye girmesi ve elektrik üretimine başlaması ile birlikte elektrik satışı gerçekleştikçe KDV borcundan mahsup edilmiş ve bu kapsamda diğer dönen varlıklar, 2022 yıl sonundan itibaren düşüş göstermiştir. Diğer dönen varlıklar, 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise Menekşe RES yatırımı kapsamında yapılan satın alımlar nedeniyle artış göstermiş olup Menekşe RES'te elektrik satışına başladığında bu tutar tekrar düşüşe geçecektir.

Duran Varlıklar:

Birleşim Enerji Grubu'nun duran varlıkları; maddi duran varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi olmayan duran varlıklar, ertelenmiş vergi varlıkları ve diğer alacaklardan oluşmaktadır. 2021 yıl sonunda 1,1 milyar TL olan duran varlıklar, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %40,5 artışla 1,6 milyar TL'ye, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %138,4 artışla 3,8 milyar TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna göre %19,2 artışla 4,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Duran varlıklardaki artış, temel olarak maddi duran varlıklardaki artışa bağlı olarak görülmüş olup maddi duran varlıklardaki artış kapsamında görülmüş olup maddi duran varlıklardaki artışın temel sebepleri ise aşağıda açıklanmıştır. Duran varlıkların finansal tablo dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içindeki payı sırasıyla %93,3, %93,1, %93,3 ve %90,0'dır.

Birleşim Enerji Grubu'nun duran varlıklarının finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Duran Varlıklar (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2024**
Maddi Duran Varlıklar	1.041.076.583	1.453.572.161	3.494.557.667	4.156.005.861
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	23.487.675	4.380.693	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	68.941.536	134.712.100	301.839.667	344.150.619
Ertelenmiş Vergi Varlığı	331.620	327.187	375.291	18.917.738
Diğer Alacaklar	10.943	7.023	1.480.041	7.824.304
Toplam	**1.133.848.357**	**1.592.999.164**	**3.798.252.666**	**4.526.898.522**

Maddi Duran Varlıklar:

Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yıl sonunda 1,0 milyar TL olan maddi duran varlıkları, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %39,6 artışla 1,5 milyar TL'ye, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %140,4 artışla 3,5 milyar TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna göre %18,9 artışla 4,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. Maddi duran varlıklardaki artış, dönemler itibarıyla yapılan şirket satın alımlarına bağlı olarak portföye eklenen güneş enerjisi santralleri kapsamında görülmüştür. Şirket, 02.12.2021 tarihli Hisse Alım ve Satım Sözleşmesi

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cd. Birleşim Grup Enerji Binası Ümraniye/İST
Tel:0216 499 49 50 Fax:0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No:0369000723400001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

kapsamında kurulu gücü 24,19 MWp olan Gülbahar'ın, 10.10.2023 tarihli Hisse Satış Sözleşmesi kapsamında da kurulu gücü 48,09 MWp olan Zen Enerji'nin paylarının tamamını ilişkili olmayan 3. taraflardan satın almış olup bu kapsamda Birleşim Enerji Grubu'nun kurulu gücü, buna bağlı olarak da maddi duran varlıkları artış göstermiştir. Maddi duran varlıklardaki 30.09.2024 dönemindeki artışta ise Menekşe'nin RES kurulum yatırımı etkili olmuştur. Bununla birlikte Birleşim Enerji Grubu'nun temelde tesis, makine ve cihazlar olmak üzere maddi duran varlıklarının, finansal tablo fonksiyonel para birimi olan ABD Doları'ndan raporlama para birimi olan Türk Lirası'na dönüştürülmesinde ortaya çıkan ve ilgili dönemlerde döviz kurunda meydana gelen yükselmeler sonucunda artış gösteren yabancı para çevrim farkları kapsamında da maddi duran varlıklarda artış görülmüştür.

Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu lisanslı santrallerin değerlemesi Aden Gayrimenkul Değerleme tarafından, lisanssız santrallerin değerlemesi ise Yeditepe Gayrimenkul Değerleme tarafından yapılmış olup değerleme raporlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (KDV Hariç, TL)	Ekspertiz Tarihi	Rapor Tarihi
Edikli GES	30.12.2021	263.125.000	31.12.2021	01.06.2022
Gülbahar GES	27.12.2021	431.523.000	31.12.2021	01.06.2022
Uluder GES	30.11.2022	269.087.000	31.12.2021	20.09.2022
Zen Enerji Grubu GES'leri	12.10.2023	1.609.545.000	Ocak 2024	05.02.2024

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller:

Birleşim Enerji Grubu'nun yatırım amaçlı gayrimenkulleri, enerji faaliyetlerine başlanmadan önce sahip olunan gayrimenkullerden oluşmaktadır. 2021 yılı içerisinde Birleşim Enerji Grubu bünyesinde bulunan Ümraniye'deki fabrika/ofis, Çekmeköy'deki işyeri ve daire, Gebze'deki fabrika/ofis, 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.

2021 yıl sonu itibarıyla 23,5 milyon TL tutarındaki yatırım amaçlı gayrimenkul, Ümraniye/İstanbul'da bulunan ve 1 adet işyerinden oluşmaktadır. İlgili gayrimenkul 08.06.2022 tarihinde, 35.500.000 TL bedel ile ilişkili olmayan tarafa satılmıştır.

2022 yıl sonu itibarıyla 4,4 milyon TL tutarındaki yatırım amaçlı gayrimenkul, Birleşim Akaryakıt'a ait 120 m^2 büyüklüğündeki arsa olup kısmi bölünme işlemi ile devrolmuş olup bu kapsamda Birleşim Enerji Grubu'nun 2023 yıl sonu itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkulü kalmamıştır.

Birleşim Enerji Grubu, ilgili gayrimenkullerden, 2023 yılı içerisinde 454.000 TL, 2022 yılı içerisinde 614.242 TL, 2021 yılı içerisinde 956.471 TL kira geliri elde etmiştir.

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

Maddi Olmayan Duran Varlıklar:

Birleşim Enerji Grubu'nun maddi olmayan duran varlıklarının detayı, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki gibidir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2024**
Edikli GES Elektrik Üretim Lisansı Bedeli	29.572.943	58.477.293	89.518.693	101.452.522
Gülbahar GES Elektrik Üretim Lisansı Bedeli	27.213.890	40.564.226	62.531.648	71.432.606
Uluder GES Elektrik Üretim Lisansı Bedeli	12.154.703	35.670.581	54.965.720	62.614.982
Menekşe GES Elektrik Üretim Lisansı Bedeli	0	0	94.823.606	108.477.288
Karbon Sertifikası	0	0	0	173.221
Toplam	**68.941.536**	**134.712.100**	**301.839.667**	**344.150.619**

Maddi olmayan duran varlıklar, 49 yıllık üretim lisansı olan GES'ler için ödenen lisans bedellerinden oluşmaktadır. 2021 yıl sonunda 68,9 milyon TL olan maddi olmayan duran varlıklar, 2022 yıl sonunda Edikli GES, Gülbahar GES ve Uluder GES'e ilişkin lisans taksit bedellerinin ödenmesine bağlı olarak 2021 yıl sonuna göre %95,4 artışla 134,7 milyon TL'ye yükselmiş olup 2023 yıl sonunda da Menekşe RES'in lisansının alınması kapsamında 2022 yıl sonuna göre %124,1 artışla 301,8 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna göre kur artışının etkisiyle %14,0 artışla 344,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Bununla birlikte Birleşim Enerji Grubu'nun maddi olmayan duran varlıklarının, finansal tablo fonksiyonel para birimi olan ABD Doları'ndan raporlama para birimi olan Türk Lirası'na dönüştürülmesinde ortaya çıkan ve ilgili dönemlerde döviz kurunda meydana gelen yükselmeler sonucunda artış gösteren yabancı para çevrim farkları kapsamında da maddi olmayan duran varlıklarda artış görülmüştür.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

Ertelenmiş vergi varlığı hesabı TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar ile Birleşim Enerji Grubu'nun yasal kayıtları arasındaki farkın vergisel etkisinden kaynaklanmaktadır. 30.09.2024 tarihi itibarıyla TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolardaki amortisman giderlerinin yasal kayıtlara göre amortisman giderinden yüksek olması kaynaklı 18,9 milyon TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı oluşmuştur.

Ertelenmiş Vergi Varlığı Hareketi:	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2024**
1 Ocak Açılış	**2.934.692**	**-55.529.958**	**-79.700.737**	**-2.545.695**
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	-3.810.240	-206.490	-17.714.703	20.625.570
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Ertelenmiş Vergi Etkisi	-50.161.461	0	0	0
Aktüeryal Fark Vergi Etkisi	0	-3.066	-12.306	33.305
Birleşme Etkisi	-5.339.005	0	135.495.266	0
Çevrim Farkı	846.056	-23.961.223	-40.613.215	804.558
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü (Pasif Kısım)	55.861.578	80.027.924	2.920.986	0
Kapanış Bakiyesi	**331.620**	**327.187**	**375.291**	**18.917.738**

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd Birleşim Grup No:3 Ümraniye İST
Sarıgazi V.D:3690007204 Mersis No: 0369000720400001
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Sok. Ağaçlı Mahallesi Newwork
İç Kapı No:18 Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.47 0055 87
Mersis No: 0478003678700011
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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.

Kısa Vadeli Finansal Borçlar:
Kısa vadeli finansal borçlar, 2021 yıl sonunda Uluder'in kullanmış olduğu 6,8 milyon TL, 2022 yıl sonunda Şirket'in kullanmış olduğu 0,5 milyon TL, 2023 yıl sonunda ise Birleşim Akaryakıt'ın kullanmış olduğu 0,57 milyon TL'lik kredilerden oluşmaktadır. Söz konusu krediler, ilgili şirketlerin işletme sermayesi ihtiyaçlarının finanse edilmesi için kullanılmış olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borç bulunmamaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısmı:
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'nin 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 yükselmiştir.

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

Aşağıda verilen tabloda görüleceği üzere bu hesaptaki banka kredilerinin 2021 yıl sonunda %59'u, 2022 yıl sonunda %69'u, 2023 yıl sonunda, %61'i, 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise %58'i döviz cinsindendir.

	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		30.09.2024	
	Faiz Oranı	Tutar (TL)	Faiz Oranı	Tutar (TL)	Faiz Oranı	Tutar (TL)	Faiz Oranı	Tutar (TL)
TL Krediler	17,85%	32.354.859	17,30%	51.972.348	61,25%	221.246.684	%61,25	301.533.220
Dolar Kediler	Libor+%5,75	47.298.677	Libor+%5,75	115.010.240	6.57%	339.865.611	%7,02	410.907.642
Finansal Kiralama Borçları	-	-	-	-	-	-	-	373.221
Toplam		**79.653.536**		**166.982.588**		**561.112.295**		**712.814.083**

Ticari Borçlar:

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.

Birleşim Enerji Grubu'nun ticari borçlarının detayı, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki gibidir.

Ticari Borçlar (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2024**
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	21.234.659	34.797.742	24.995.853	56.841.179
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	10.581.161	45.483	1.549.867	2.395.807
Borç Senetleri	148.980	15.340	243.727	43.475.157
Toplam	**31.964.800**	**34.858.565**	**26.789.447**	**102.712.143**

Birleşim Enerji Grubu'nun ilişkili taraflara olan ticari borçlarının detayı, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki gibidir.

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2024**
Birleşim İnşaat	10.534.015	0	0	0
Erde Mühendislik	15.771	44.338	48.354	2.348
Birleşim Mühendislik	11.375	1.145	185.048	2.356.695
Birleşim Makine	20.000	0	0	0
Başakşehir Emlak	0	0	1.316.465	36.764
Toplam	**10.581.161**	**45.483**	**1.549.867**	**2.395.807**

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

31.12.2021 tarihi itibarıyla Birleşim İnşaat'a olan ticari borç, akaryakıt tesisi yapılması için ilgili şirketten alınan borç kapsamında oluşmuştur. Söz konusu borç, inşaatın Opet tarafından yapılması nedeniyle 2022 yılının Ocak ayında Birleşim Akaryakıt'a iade edilmiştir.

Birleşim Mühendislik'e olan ticari borçlar, Birleşim Mühendislik'in Dudullu'da bulunan merkez ofisindeki Şirket'in kullanım alanına ilişkin kira bedeli ve bina genel gider hizmetlerin fatura edilmesinden kaynaklanmaktadır. 2023 yılı ve öncesinde sadece kira ve bina genel gideri yansıtılırken, 2024 yılında halka arz çalışmaları kapsamında artan ortak personel kullanımı neticesinde Birleşim Mühendislik kadrosunda bulunan ve Şirket ve bağlı ortaklıklarına da hizmet veren personel maliyetinin bir kısmı, Birleşim Mühendislik tarafından Şirket ve bağlı ortaklıklarına yansıtılmıştır.

Erde Mühendislik'e olan ticari borçlar, alınan ERP hizmeti ve personel destek hizmetlerinden kaynaklanmaktadır.

Başakşehir Emlak'a olan ticari borç bakiyeleri ise Birleşim Akaryakıt'ın akaryakıt tesisinin bulunduğu arsanın kira bakiyesinden oluşmaktadır.

Diğer Borçlar:

Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yıl sonu itibarıyla 345,3 milyon TL olan diğer borçları, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %71,5 artışla 592,3 milyon TL'ye yükselmiş, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %53,8 düşüşle 273,8 milyon TL'ye gerilemiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna göre %2,6 düşüşle 266,6 milyon TL'ye düşmüştür. Diğer borçların önemli bir kısmı ortaklara borçlar hesabından oluşmaktadır.

Birleşim Enerji Grubu'nun diğer borçlarının detayı, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki gibidir.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2024**
İlişkili Taraflara Borçlar	345.280.142	592.276.551	273.673.255	266.260.024
Diğer Çeşitli Borçlar	5.623	4.213	175.821	348.771
Toplam	**345.285.765**	**592.280.764**	**273.849.076**	**266.608.795**

Birleşim Enerji Grubu'nun ilişkili taraflara olan diğer borçlarının detayı, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki gibidir.

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2024**
Mesut ALTAN	179.171.479	314.789.859	118.602.995	149.238.628
İdris ÇAKIR	166.063.557	277.486.692	99.742.588	115.116.129
Birleşim Mühendislik	45.106	0	0	1.905.267
Hanwha Q Cells	0	0	55.327.672	0
Toplam	**345.280.142**	**592.276.551**	**273.673.255**	**266.260.024**

Ortaklar Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'a olan diğer borçlar, güneş ve rüzgar enerjisi santrali alımı için alınan borçlardan oluşmaktadır. Şirket'in yönetim kurulunun 02.12.2023 tarihli kararıyla Şirket'in sermayesinin tamamı ortakların alacaklarından karşılanmak suretiyle nakden 360.000.000 TL artırılarak 140.000.000 TL'den 500.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Bir
Tel:0
Sarıgazi V.D:3690007234
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sk.
İç Kapı No:18
Boğaziçi Kurumlar V.D.
Mersis No:0478003678700011
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

verilmiştir. 31.12.2023 itibarıyla sermaye artırımı ve yapılan ödemeler sonrası Mesut ALTAN'a olan borç 118,6 milyon TL'ye, İdris ÇAKIR'a olan borç 99,7 milyon TL'ye gerilemiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise ortakların Şirket'e nakit ihtiyacı için finansman sağlamak amacıyla yaptığı ilave ödemeler sonrası Mesut ALTAN'a olan borç 149,2 milyon TL'ye, İdris ÇAKIR'a olan borç 115,1 milyon TL'ye çıkmıştır.

Zen Enerji'nin bağlı ortaklığı Burdur Enerji'nin 16.02.2024 tarihine kadar diğer ortağı olan (16.02.2024 tarihinde bu paylar da Zen Enerji tarafından satın alınmıştır.) Hanwha Q Cells'e olan 31.12.2023 tarihi itibarıyla diğer borç, Hanwha Q Cells'in Burdur Enerji'ye kullandırdığı krediden oluşmaktadır. 30.09.2024 itibarıyla Burdur Enerji'nin kalan %50 payı Hanwha Q Cells'den alındığından borç kapatılmıştır.

30.09.2024 tarihi itibarıyla Birleşim Mühendislik'e olan diğer borçlar ise Birleşim Mühendislik'in akaryakıt alımlarına ilişkin yaptığı ön ödemelerden oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler

Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Ödenecek Vergi ve Fonlar	37.759	155.76	149.187	48.498
Ödenecek KDV	0	1.862.269	17.526.781	13.659.596
Vadesi Geçmiş ve Yapılandırılmış Vergi ve Fonlar	0	0	33.007.437	31.120.825
Diğer Yükümlülükler	1.287	6.246	0	0
Toplam	**39.046**	**2.024.275**	**50.683.405**	**44.828.919**

"Vadesi geçmiş ve yapılandırılmış vergi ve fonlar", 7440 Sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması kapsamında Zen Enerji Grubu'nun vergi, SGK ve yapı ruhsatı ceza bedellerinin yapılandırılmasından oluşmaktadır.

Ertelenmiş Gelirler:

Ertelenmiş gelirler, büyük oranda alınan sipariş avansları hesabından oluşmaktadır. EPİAŞ, ay içinde düzenli olarak lisanslı üretim yapan Birleşim Enerji Grubu şirketlerine ödeme yapmakta, ancak fatura aylık üretim netleştikten sonra takip eden ayda kesilmektedir. Buna bağlı olarak, ay içinde yapılan tahsilatlar, fatura ilgili ay içinde kesilmediği için avans hesabında takip edilmektedir. Bu kapsamda 2021 yıl sonunda 4.585.246 TL olan ertelenmiş gelirler, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %0,7 düşüşle 4.551.269 TL, 2023 yıl sonunda ABD Dolarının TL karşısındaki değer artışının etkisiyle 2022 yıl sonuna göre %147 artışla 11,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Elektrik satış fiyatının ABD Doları bazlı olması nedeniyle tahsilatları etkileyen ana faktör kur değişimidir. Ertelenmiş gelirler, 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise 2023 yıl sonuna göre %21,9 artışla 13,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.
Tel:0216 499 40
Sangazı V.D:3690007234
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Birleşim Enerji Grubu'nun ertelenmiş gelirlerinin detayı, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki gibidir.

Ertelenmiş Gelirler (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Alınan Sipariş Avansları	4.585.246	4.551.269	11.190.209	13.633.095
Gelecek Aylara Ait Gelirler	0	0	52.963	68.063
Toplam	**4.585.246**	**4.551.269**	**11.243.172**	**13.701.158**

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Birleşim Enerji Grubu'nun uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, kıdem tazminatı karşılığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülükler 2021 yıl sonunda 570,1 milyon TL iken 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %16,6 artışla 664,5 milyon TL'ye, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonunda göre %146,2 artışla 1,6 milyar TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla da Menekşe RES için kullanılan 11 milyon ABD Doları finansal kiralama ve banka kredisi ile kurlardaki artışın etkisiyle 2023 yıl sonuna göre %20 artışla 2 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Söz konusu artış, uzun vadeli finansal borçlardaki artış kapsamında görülmüş olup detayları aşağıda açıklanmıştır. Finansal tablo dönemleri itibarıyla uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı sırasıyla %46,9, %38,8, %40,2 ve %39,0'dır.

Uzun Vadeli Finansal Borçlar:

Uzun vadeli finansal borçlar, 2021 yılında Edikli, Uluder ve Gülbahar'ın kullandığı kredilerden oluşmakta olup 514,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yıl sonunda, döviz cinsinden finansal borç ödemeleri sebebiyle borç bakiyesindeki düşüşe rağmen döviz kurlarındaki yükseliş sebebiyle 2021 yıl 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 edilmesi kapsamında uzun vadeli finansal borçlar, 2022 yıl sonuna göre %179,4 artışla 1,6 milyar TL'ye yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla da Menekşe 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 ulaşmıştır.

Aşağıda verilen tabloda görüleceği üzere banka kredilerinin 2021 yıl sonunda %84'ü, 2022 yıl sonunda %88'i, 2023 yıl sonunda %79'u, 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise %74,7'si döviz cinsindendir.

	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		30.09.2024	
	Faiz Oranı	Tutar (TL)	Faiz Oranı	Tutar (TL)	Faiz Oranı	Tutar (TL)	Faiz Oranı	Tutar (TL)
TL Krediler	%17,85	84.594.555	%17,30	69.113.385	%61,25	344.450.902	%61,25	322.305.564
Dolar Krediler	Libor+ %5,75	429.614.817	Libor+ %5,75	515.245.028	%6,57	1.288.331.677	%7,02	1.467.956.600
Finansal Kiralama Borçları	-	-	-	-	-	-	-	472.875.394
Toplam		**514.209.372**		**584.358.413**		**1.632.782.579**		**2.262.819.558**

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

30.09.2024 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli kredilerin vade bazlı dağılımı aşağıdaki gibidir:

Yıllar	Dolar Krediler (ABD Doları)	TL Krediler (TL)	Toplam TL Karşılığı
2024	4.174.999	129.450.500	271.776.230
2025	11.953.553	220.740.039	628.236.671
2026	10.916.783	135.456.992	507.610.133
2027	9.910.902	68.971.301	406.833.962
2028	8.601.263	38.142.969	331.360.017
2029	6.991.365	21.790.063	260.125.684
2030 ve üzeri	7.621.122	9.286.920	269.090.944
Toplam	**60.169.988**	**623.838.784**	**2.675.033.641**

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü:

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü hesabı TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar ile Birleşim Enerji Grubu'nun yasal kayıtları arasındaki farkın vergisel etkisinden kaynaklanmaktadır. 2021 yıl sonunda 55,9 milyon TL olan ertelenmiş vergi yükümlülüğü büyük oranda, Edikli ve Uluder'in GES'lerine ilişkin yaptırılan yeniden değerleme raporları kapsamında meydana gelen değerleme artışlarından kaynaklanan ertelenmiş vergi etkisinden oluşmaktadır. 2022 yıl sonunda döviz kurlarındaki yükselişten ötürü çevrim farklarındaki ve ertelenmiş vergi etkisindeki artıştan dolayı ertelenmiş vergi yükümlüğü, 2021 yıl sonunda göre %43,3 artışla 80,0 milyon TL'ye yükselmiş olup 2023 yıl sonunda ise Zen Enerji Grubu'nun satın alımının etkisiyle 2022 yıl sonunda göre %96,4 düşüşle 2,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Birleşim Enerji Grubu'nun 31.12.2023 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi yükümlülüğünün hareket tablosu aşağıda gibidir:

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Hareketi (TL)	**31.12.2023**
1 Ocak Açılış	-79.700.737
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	-17.714.703
Aktüeryal Fark Vergi Etkisi	-12.306
Birleşme Etkisi	135.495.266
Çevrim Farkı	-40.613.216
31 Aralık 2023 İtibarıyla Kapanış Bakiyesi	**-2.545.696**

Özkaynaklar:

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. Ana ortaklığa ait 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB
Tel:0216 499 49
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 0369000723400001
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah.
İç Kapı
Boğaziçi
Mersis No:0478003678700017
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 ve detayları aşağıda açıklanan 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 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 ve detayları aşağıda açıklanan 369,5 milyon TL'nin özkaynaklar içerisinde eksi kalem olarak sınıflandırılmasına rağmen özkaynaklarda %36,7 artış gözlemlenmiştir.

2023 yılı içinde ise Şirket'in sermayesinin tamamı ortakların Şirket'ten olan alacaklarından mahsup edilmek suretiyle karşılanarak nakden 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 gözlemlenmiştir.

30.09.2024 tarihi itibarıyla ise temelde yabancı para çevrim farklarındaki artış ile Zen Enerji paylarının alımından elde edilen pazarlıklı satın alma kazancının etkisi sonucu geçmiş yıl karlarındaki artışın etkisiyle 2023 yıl sonuna göre %27,2 artışla 1,9 milyar TL'ye yükselmiştir.

Bağlı Ortaklıkların Satın Alım İşlemlerine İlişkin Bilgiler

Edikli Paylarının Satın Alımı

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 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1 Cd. ... Ümraniye/İST
Tel:0216 ... 499 49 60
Sangazi V.D:3690007... Mersis No: 0369...
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur ... Nevşehir
İç Kapı No:... Ataşehir
Beğaziçi Kurumlar V.D.478 ...
Mersis No: 0478003678700011
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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, Şirket ortaklarından satın alındığı için işlem hakların birleşmesi yöntemiyle muhasebeleştirilmiştir. Birleşme sonucu oluşan ve özkaynak hesapları altında "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" muhasebeleştirilen tutarın detayı aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Edinilen Varlıklar	12.379.975	12.379.975	12.379.975	12.379.975
Üstlenilen Yükümlülükler	-92.605	-92.605	-92.605	-92.605
Net Varlıklar Toplamı (A)	**12.287.370**	**12.287.370**	**12.287.370**	**12.287.370**
Satın Alma İçin Ödenen Tutar (C)	**241.519.006**	**241.519.006**	**241.519.006**	**241.519.006**
Ortak Kontrol Altında İşletme Birleşme Etkisi (A+B-C)	**-229.231.636**	**-229.231.636**	**-229.231.636**	**-229.231.636**

Uluder Paylarının Satın Alımı

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.

Uluder, Şirket'in ortaklarından satın alındığı için işletme birleşmesi, hakların birleşmesi yöntemiyle muhasebeleştirilmiştir. Birleşme sonucu oluşan ve özkaynak hesapları altında "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" muhasebeleştirilen tutarın detayı aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Edinilen Varlıklar	108.602.788	108.602.788	108.602.788	108.602.788
Üstlenilen Yükümlülükler	-93.128.923	-93.128.923	-93.128.923	-93.128.923
Net Varlıklar Toplamı (A)	**15.473.865**	**15.473.865**	**15.473.865**	**15.473.865**
Satın Alma İçin Ödenen Tutar (B)	**-**	**385.000.000**	**385.000.000**	**385.000.000**
Ortak Kontrol Altında İşletme Birleşme Etkisi (A-B)	**15.473.865**	**-369.526.135**	**-369.526.135**	**-369.526.135**

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Gülbahar Paylarının Satın Alımı

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 anlaşmıştır. 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.

İlgili işletme birleşmesi TFRS-3 kapsamında satın alma yöntemiyle muhasebeleştirilmiş olup işletme birleşmesine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.12.2021
Edinilen Varlıklar	468.263.477
Üstlenilen Yükümlülükler	-358.590.469
Net Varlıklar Toplamı (A)	**109.673.008**
Çevrim Farkı	-6.994.560
Satın Alma İçin Ödenen Tutar (B)	**-102.678.448**
Pazarlıklı Satın Alma Kazancı (A-B)	**0**

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.

Menekşe Paylarının Satın Alımı

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 kurulum aşamasında olduğu için değerleme raporu bulunmamaktadır. Şirket, Menekşe paylarının satın alımı kapsamında ortaklara borçlanmıştır.

İlgili işletme birleşmesi TFRS-3 kapsamında satın alma yöntemiyle muhasebeleştirilmiş olup işletme birleşmesine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

(TL)	30.06.2023
Edinilen Varlıklar	99.470.349
Üstlenilen Yükümlülükler	-33.554
Net Varlıklar Toplamı (A)	**99.436.805**
Satın Alma İçin Ödenen Tutar (B)	**-99.436.805**
Pazarlıklı Satın Alma Kazancı (A-B)	-

Birleşim Akaryakıt Paylarının Satın Alımı

Şirket, İdris ÇAKIR ve Mesut ALTAN ile akdetmiş olduğu 12.09.2023 tarihli iki ayrı Hisse Devri Sözleşmesi ile İdris ÇAKIR'ın Birleşim Akaryakıt'ta sahip olduğu beheri 1 TL olan

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

269.756 adet hisseyi 9.000.000 TL bedelle ve Mesut ALTAN'ın Birleşim Akaryakıt'ta sahip olduğu beheri 1 TL olan 269.756 adet hisseyi 9.000.000 TL bedelle devralarak Birleşim Akaryakıt'ın %100 pay sahibi olmuştur. Şirket Şirket, ilgili satın alımı ortaklara borçlanma suretiyle finanse etmiştir.

Birleşim Akaryakıt, Şirket'in ortaklarından satın alındığı için işletme birleşmesi, hakların birleşmesi yöntemiyle muhasebeleştirilmiştir. Birleşme sonucu oluşan ve özkaynak hesapları altında "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" muhasebeleştirilen tutarın detayı aşağıdaki gibidir;

(TL)	30.09.2023
Edinilen Varlıklar	55.776.632
Üstlenilen Yükümlülükler	-52.949.981
Net Varlıklar Toplamı (A)	**2.826.651**
Satın Alma İçin Ödenen Tutar (B)	**18.000.000**
Ortak Kontrol Altında İşletme Birleşme Etkisi (A-B)	**-15.173.349**

Zen Enerji Paylarının Satın Alımı

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.

İlgili işletme birleşmesi TFRS-3 kapsamında satın alma yöntemiyle muhasebeleştirilmiş olup işletme birleşmesine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

(TL)	30.09.2023
Edinilen Tanımlanabilir Varlıklar	2.268.799.252
Üstlenilen Tanımlanabilir Yükümlülükler	-1.516.125.512
Net Varlık Toplamı	**752.673.740**
Kontrol Gücü Olmayan Paylar (A)	**-47.926.292**
Satın Alma İçin Ödenen Tutar (B)	**-281.901.934**
Pazarlıklı Satın Alma Kazancı (A-B)	**422.845.514**

Burdur Enerji Paylarının Satın Alımı

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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

İlgili işletme birleşmesi TFRS-3 kapsamında satın alma yöntemiyle muhasebeleştirilmiş olup işletme birleşmesine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.03.2024
Edinilen Tanımlanabilir Varlıklar	293.431.854
Üstlenilen Tanımlanabilir Yükümlülükler	-181.422.944
Net Varlık Toplamı	**112.008.909**
İktisap Edilen Tutar (%50 Pay)	**56.004.455**
Çevrim Farkı	**-1.820.541**
Satın Alma İçin Ödenen Tutar (B)	**50.499.906**
Pazarlıklı Satın Alma Kazancı (A-B)	**3.684.008**

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

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 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**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5.460.661	-6.580.693	-18.221.267	-8.390.150	-40.058.407
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	44.583.673	143.699.802	359.941.497	280.556.716	65.208.853
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-10.497.056	-12.693.795	-30.196.943	-24.105.627	-12.725.961
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
Dönem Karı/(Zararı)	**99.187.443**	**233.945.270**	**776.505.228**	**353.368.231**	**215.352.818**

Bölümlere Göre Raporlama:

30.09.2024	Enerji Yatırımları	Akaryakıt Tesisi	Elektrik Üretimi	Eliminasyon	Konsolide
Hasılat	27.707.178	274.760.431	566.727.516	(24.544.823)	844.650.302
Satışların Maliyeti (-)	0	-268.734.591	-280.397.677	25.697.371	-523.434.897
Brüt Kar	**27.707.178**	**6.025.840**	**286.329.839**	**1.152.548**	**321.215.405**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-27.887.999	-1.434.731	-11.137.261	401.584	40.058.407
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	117.322.257	1.418.950	15.201.639	-68.733.993	65.208.853
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-776.875	-120.435	-521.603	-11.307.048	-12.725.961
Esas Faaliyet Karı	**116.364.561**	**5.889.624**	**289.872.614**	**(78.486.909)**	**333.639.890**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	153.233.826	2.701.047	282.336.738	-426.135.592	12.136.019
Finansman Gideri Öncesi Kar	**269.598.387**	**8.590.671**	**572.209.352**	**(504.622.501)**	**345.775.909**
Finansman Gelirleri	65.685.123	0	1.530.272	0	67.215.395
Finansman Giderleri (-)	-118.873.850	-3.052.622	-508.543.794	429.818.927	-200.651.339
Vergi Öncesi Kar	**216.409.660**	**5.538.049**	**65.195.830**	**-74.803.574**	**212.339.965**

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

- Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	-1.392.389	-16.220.328	0	-17.612.717
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	77.433	26.557	20.521.580	0	20.625.570
Dönem Karı	**216.487.093**	**4.172.217**	**69.497.082**	**-74.803.574**	**215.352.818**

30.09.2023	**Enerji Yatırımları**	**Akaryakıt Tesisi**	**Elektrik Üretimi**	**Eliminasyon**	**Konsolide**
Hasılat	6.682.995	164.481.121	249.771.609	5.250.283	415.685.442
Satışların Maliyeti (-)	0	160.129.315	76.542.527	5.230.204	231.441.638
Brüt Kar	**6.682.995**	**4.351.806**	**173.229.082**	**20.079**	**184.243.804**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-7.911.531	-522.567	0	43.948	-8.390.150
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	242.958.912	25.866.279	11.755.394	-23.869	280.556.716
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	0	-13.385	-24.092.242	0	-24.105.627
Esas Faaliyet Karı	**241.730.376**	**29.682.133**	**160.892.234**	**0**	**432.304.743**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.193.792	478.068	8.354.458	-8.883.781	1.142.537
Finansman Gideri Öncesi Kar	**242.924.168**	**30.160.201**	**169.246.692**	**-8.883.781**	**433.447.280**
Finansman Gelirleri	0	0	20.181.025	0	20.181.025
Finansman Giderleri (-)	-7.609.688	-3.613.258	-68.762.860	8.883.781	-71.102.025
Vergi Öncesi Kar	**235.314.480**	**26.546.943**	**120.664.857**	**0**	**382.526.280**
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0	-8.825.047	0	-8.825.047
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-190.833	-314.665	-19.827.504	0	-20.333.002
Dönem Karı	**235.123.647**	**26.232.278**	**92.012.306**	**0**	**353.368.231**

31.12.2023	**Enerji Yatırımları**	**Akaryakıt Tesisi**	**Elektrik Üretimi**	**Eliminasyon**	**Konsolide**
Hasılat	8.963.753	244.776.507	364.179.664	-10.264.084	607.655.840
Satışların Maliyeti (-)	-1.170.854	-235.486.271	-146.910.659	8.995.622	-374.572.162
Brüt Kar	**7.792.899**	**9.290.236**	**217.269.005**	**-1.268.462**	**233.083.678**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-13.265.473	-740.583	-4.310.674	95.463	-18.221.267
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	315.356.293	25.717.544	-12.683.369	31.551.029	359.941.497
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-4	-19.697	-985.103	-29.192.139	-30.196.943
Esas Faaliyet Karı	**309.883.715**	**34.247.500**	**199.289.859**	**1.185.891**	**544.606.965**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	16.355.472	969.065	22.537.468	387.261.034	427.123.039
Finansman Gideri Öncesi Kar	**326.239.187**	**35.216.565**	**221.827.327**	**388.446.925**	**971.730.004**
Finansman Gelirleri	0	0	21.853.835	0	21.853.835
Finansman Giderleri (-)	-68.944.506	-4.596.994	-140.339.510	34.398.587	-179.482.423
Vergi Öncesi Kar	**257.294.681**	**30.619.571**	**103.341.652**	**422.845.512**	**814.101.416**
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	-314.906	-19.566.579	0	-19.881.485
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-189.159	-329.297	-17.196.247	0	-17.714.703
Dönem Karı	**257.105.522**	**29.975.368**	**66.578.826**	**422.845.512**	**776.505.228**

31.12.2022	**Enerji Yatırımları**	**Akaryakıt Tesisi**	**Elektrik Üretimi**	**Eliminasyon**	**Konsolide**
Hasılat	4.818.537	176.644.961	199.637.433	-4.596.377	376.504.554
Satışların Maliyeti (-)	0	-171.952.457	-68.786.947	4.089.805	-236.649.599
Brüt Kar	**4.818.537**	**4.692.504**	**130.850.486**	**-506.572**	**139.854.955**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5.608.932	-758.124	-585.454	371.817	-6.580.693
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	117.190.145	18.930.245	7.579.412	0	143.699.802
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-588.896	-70.647	-12.034.252	0	-12.693.795
Esas Faaliyet Karı	**115.810.854**	**22.793.978**	**125.810.192**	**-134.755**	**264.280.269**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	12.776.036	385.204	7.323.250	-8.014.284	12.470.206
Finansman Gideri Öncesi Kar	**128.586.890**	**23.179.182**	**133.133.442**	**-8.149.039**	**276.750.475**
Finansman Gelirleri	0	7.303.203	35.313.183	0	42.616.386
Finansman Giderleri (-)	-7.200.776	-4.448.635	-72.928.031	8.149.039	-76.428.403
Vergi Öncesi Kar	**121.386.114**	**26.033.750**	**95.518.594**	**0**	**242.938.458**
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	-525.209	0	-8.261.489	0	-8.786.698
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-2.115.024	-130.565	2.039.099	0	-206.490
Dönem Karı	**118.745.881**	**25.903.185**	**89.296.204**	**0**	**233.945.270**

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

31.12.2021	Enerji Yatırımları	Akaryakıt Tesisi	Elektrik Üretimi	Eliminasyon	Konsolide
Hasılat	0	32.327.244	60.503.924	-354.579	92.476.589
Satışların Maliyeti (-)	0	-31.501.772	-14.496.331	60.991	-45.937.112
Brüt Kar	**0**	**825.472**	**46.007.593**	**-293.588**	**46.539.477**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4.327.372	-176.021	-1.250.857	293.588	-5.460.662
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	3.321.904	18.671.985	22.589.784	0	44.583.673
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-9.686.943	-8.118	-801.994	0	-10.497.055
Esas Faaliyet Karı	**-10.692.411**	**19.313.318**	**66.544.526**	**0**	**75.165.433**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	26.368.533	2.348	355.474	0	26.726.355
Finansman Gideri Öncesi Kar	**15.676.122**	**19.315.666**	**66.900.000**	**0**	**101.891.788**
Finansman Gelirleri	0	11.544.044	12.874.493	0	24.418.537
Finansman Giderleri (-)	-716.335	-4.692.317	-15.299.152	0	-20.707.804
Vergi Öncesi Kar	**14.959.787**	**26.167.393**	**64.475.341**	**0**	**105.602.521**
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	-1.375.253	0	-1.229.585	0	-2.604.838
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-870.567	-243.141	-2.696.532	0	-3.810.240
Dönem Karı	**12.713.967**	**25.924.252**	**60.549.224**	**0**	**99.187.443**

Şirket, Zen Enerji'ye ait hisselerin tamamını 10.10.2023 tarihli Hisse Satış Sözleşmesi çerçevesinde 281.901.934 TL karşılığında satın almıştır. İlgili işletme birleşmesi "TFRS-3 İşletme Birleşmeleri Standardı" kapsamında satın alma yöntemiyle muhasebeleştirilmiştir.

Hasılat:

Birleşim Enerji Grubu'nun 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 çeyreğinde 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.

Birleşim Enerji Grubu'nun net satışlarının faaliyet alanına göre 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**

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Tel:0216 499 49 59 Fax:0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:369 000 7234 Mersis No: 0369000723400001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Blv. No:3 Ağaoğlu My Newwork
İç Kapı No:100 Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. 8 86 787
Mersis No:0478003678700017

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

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**

(*) 2023 yılındaki diğer gelirlerin 53.738.800 TL'si, Gülbahar'ın güneş panellerindeki arıza nedeniyle oluşan hasılat kaybı için tedarikçiden tahsil edilen tutardır. 2024 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla diğer gelirlerin 5.113.540 TL'si Aslanbey Enerji ve Sarılar Enerji'nin elektrik dağıtım şirketine yansıttığı enerji nakil hattı inşaat maliyeti tutarından, 1.742.162 TL'si Şirket'in İdil Elektrik'e fatura ettiği santral işletim bedeli gelirinden, kalan 271.154 TL'lik kısım da diğer gelirlerden oluşmaktadır.
(**) Karbon kredisi satışları 101.455 MWh'lik üretimin karşılığında yapılan 13.675,52 ABD Doları tutarlı karbon sertifikası satışından oluşmaktadır.

Satışların Maliyeti:
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 maliyetlerinden oluşmaktadır. 2023 yılında Birleşim Enerji Grubu'nun satışlarının maliyetinin %59,6'lık 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, %13,4'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 kapsamında 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.

Birleşim Enerji Grubu'nun satışların maliyetinin detayı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Satışların Maliyeti (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Akaryakıt Maliyeti	29.448.809	166.255.324	223.290.886	150.098.567	253.411.861
Amortisman Gideri	8.755.631	53.560.611	93.788.865	54.283.315	143.511.665
Elektrik Dağıtım Giderleri	1.331.337	3.477.521	29.151.583	8.071.166	70.067.761
Personel Giderleri	1.183.605	2.971.646	7.020.109	4.753.298	9.553.062
Bakım Onarım Giderleri	34.592	386.722	5.553.369	995.632	7.523.899
Danışmanlık Giderleri	459.455	265.108	3.863.166	962.867	16.817.829
Güvenlik Hizmet Gideri	898.730	2.369.140	3.716.949	3.383.071	12.688.218
Nakliye Gideri	135.110	868.738	1.592.794	1.012.721	2.477.315

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Sigorta Giderleri	32.844	42.340	1.182.110	409.559	2.838.932
Dengesizlik Yönetim Bedeli	703.473	1.649.998	746.022	583.575	622.923
Diğer Giderler (*)	2.953.527	4.802.451	4.666.309	6.887.867	3.910.946
Toplam	**45.937.113**	**236.649.599**	**374.572.162**	**231.441.638**	**523.434.897**

(*) 2024 yılının 3. çeyreği itibarıyla diğer giderlerin, 949.325 TL'si diğer vergi resim ve harç giderlerinden, 929.337 TL'si taşıt (vergi, akaryakıt, bakım onarım, kira vb.) giderlerinden, 207.941 TL'si ticaret odası (ilan, aidat vb.) giderlerinden, kalan 1.824.342 TL'si ise diğer çeşitli giderlerden oluşmaktadır.

Genel Yönetim Giderleri:

Genel yönetim giderleri, 2021 yılında 5,5 milyon TL iken 2022 yılında personel ve danışmanlık giderlerindeki artış kapsamında 2021 yılına göre %20,5 artışla 6,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yılında ise yıl içerisinde personele çift zam yapılması ve Zen Enerji Grubu çalışanlarının maliyetlerin de konsolidasyona eklenmesi ile personel giderlerinin artması, alınan danışmanlıklar ile aynı kapsamda yapılan reklam ve ilan giderleri sebebiyle 2022 yılına göre %176,9 oranında artışla 18,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılının üçüncü çeyreğinde de Zen Enerji'nin satın alınmasıyla personel sayısındaki artış, yeni atanan yönetim kurulu üyelerine verilen huzur hakkı ve personele yapılan zamlar nedeniyle personel giderlerindeki artış ile danışmanlık giderlerinin artması nedeniyle 2023 yılının üçüncü çeyreğine göre %377,4 artışla 40,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Danışmanlık giderleri içerisinde SMMM, YMM, Bağımsız Denetim ücretleri, kullanılan ERP sisteminin danışmanlık ve geliştirim bedelleri, avukat ücretleri vb. gider kalemleri yer almaktadır. 2024 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla danışmanlık giderlerinin 3.286.425 TL'si bağımsız denetim ve mali müşavirlik giderleri, 1.302.371 TL'si bilgi teknolojileri danışmanlık gideri, 1.177.290 TL'si halka arz hukuki danışmanlık gideri, 284.893 TL'si de operasyonel danışmanlık giderlerinden oluşmaktadır. 2024 yılında halka arz hazırlığı nedeniyle bağımsız denetim yapılan dönem sayısının artması, aynı zamanda denetim ücretlerinin yükselmesi danışmanlık giderlerinde artış yaşanmasına sebep olmuştur.

Birleşim Enerji Grubu'nun genel yönetim giderlerinin detayı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2023**	**30.09.2024**
Personel Giderleri	651.979	2.476.962	8.505.963	4.735.126	22.562.014
Danışmanlık Giderleri	919.586	1.800.667	4.262.221	751.318	6.050.835
Vergi Resim ve Harçlar	1.898.213	1.321.693	1.985.835	159.083	555.999
Reklam ve İlan Gideri	0	29.667	1.434.115	1.329.078	967.142
Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	990.170	538.427	704.255	477.977	2.721.594
Taşıt Giderleri	90.269	85.333	641.133	98.925	1.951.378
Aidat Giderleri	34.754	57.182	177.372	0	0
Banka Giderleri	25.502	5.813	155.767	0	0
Temizlik Giderleri	126.362	18.199	4.093	0	0
Güvenlik Giderleri	0	0	0	0	0
7440 Sayılı Kanun (Yapılandırma) Giderleri	0	0	0	0	2.363.078
Diğer Giderler	723.826	246.750	350.513	838.643	2.886.367
Toplam	**5.460.661**	**6.580.693**	**18.221.267**	**8.390.150**	**40.058.407**

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.S.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

"7440 sayılı Kanun (yapılandırma) giderleri", Zen Enerji Grubu'nun vergi, SGK ve yapı ruhsatı ceza bedellerinin yapılandırılmasından kaynaklanan giderlerden oluşmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler:
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 tablolardaki 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 çıkmıştır.

Ancak 2024 yılı üçüncü çeyreğinde döviz kurundaki artış sınırlı kaldığımdan esas faaliyetlerden diğer gelirler 2023 yılının üçüncü çeyreğine göre %76,8 oranında azalarak 65,2 milyon TL'ye gerilemiştir.

Birleşim Enerji Grubu'nun esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin detayı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2023**	**30.09.2024**
Kur Farkı Gelirleri	44.148.735	143.374.871	356.849.554	279.998.292	49.119.651
Erken Ödeme İndirim Geliri	0	0	0	0	4.888.745
Sigorta Gelirleri	0	0	1.685.510	0	10.520.249
Diğer Gelirler	434.938	324.931	1.406.433	558.424	680.208
Toplam	**44.583.673**	**143.699.802**	**359.941.497**	**280.556.716**	**65.208.853**

2024 yılının üçüncü çeyreğindeki 4,9 milyon TL tutarındaki erken ödeme indirim geliri, Zen Enerji'nin bağlı ortaklığı olan Burdur Enerji'nin 16.02.2024 tarihine kadar diğer ortağı olan *(16.02.2024 tarihinde bu paylar da Zen Enerji tarafından satın alınmıştır.)* Hanwha Q Cells'e olan ticari olmayan diğer borcunun erken ödenmesi ile oluşan tutarı ifade etmektedir. Burdur Enerji'nin Hanwha Q Cell'e ait paylarının satın alım bedeli, 1.000 ABD Doları olarak belirlenmiş olmakla birlikte Hanwha Q Cells, satın alım tarihinde Burdur Enerji'nin kendisine

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

olan ve henüz ödeme vadesi belirli olmayan borçlarının ödenmesini şart koşmuştur. Zen Enerji, söz konusu satın alım sürecinde sunulan bu şartı kabul etmiş olup bunun karşılığında, Hanwha Q Cells de aslında ne zaman tahsil edeceği belli olmayan Burdur Enerji'den söz konusu alacaklarının bir kısmından vazgeçmiştir. Bu nedenle, Zen Enerji vazgeçilen miktar kadar kısmı erken ödeme indirimi geliri olarak kaydetmiştir.

10,5 milyon TL'lik sigorta gelirinin ise 4,7 milyon TL'lik kısmı Burdur Enerji'ye, 1,5 milyon TL'lik kısmı Edikli'ye, 0,1 milyon TL'lik kısmı da Gülbahar'a ait GES'lerde oluşan hasarların tazmin gelirlerinden, 4,8 milyon TL'si ise Edikli ve Gülbahar'da panel arızası nedeniyle nedeniyle yaşanan durma sonucu sigortadan alınan iş kaybı hasar gelirlerinden kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler:
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, büyük oranda kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. Birleşim Enerji Grubu'nun raporlama para biriminin ABD Doları olması kapsamında dönemler itibarıyla ABD Doları dışında kalan para birimlerindeki varlık ve yükümlülüklerin ABD Doları kuru karşısındaki değişimlerinden kaynaklı kur farkı geliri veya gideri oluşmaktadır. 2024 yılının üçüncü çeyreğinde döviz kurundaki artış sınırlı kaldığından esas faaliyetlerden diğer giderler 2023 yılının üçüncü çeyreğine göre %47,2 oranında azalarak 12,7 milyon TL'ye gerilemiştir. Birleşim Enerji Grubu'nun esas faaliyetlerden diğer giderlerinin detayı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2023**	**30.09.2024**
Kur Farkı Gideri	9.464.765	11.839.855	29.889.874	24.087.833	11.424.245
Diğer	1.032.291	853.940	307.069	17.794	1.301.716
Toplam	**10.497.056**	**12.693.795**	**30.196.943**	**24.105.627**	**12.725.961**

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler:
Yatırım faaliyetlerinden gelirler, 2021 yılında büyük oranda Şirket'in sahibi olduğu gayrimenkullerin satışı 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 3,7 milyon TL'lik pazarlıklı satın alma kazancı ile faiz gelirlerinin artmasının etkisiyle yatırım faaliyetlerinden gelirler 12,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Faiz gelirleri,vadeli mevduat faiz gelirlerinden oluşmakta olup adat gelirleri ise ilişkili taraflardan olan diğer alacaklar kapsamında elde edilen faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup Enerji Ümraniye/İST
Sarıgazi V.D:369000[illegible] Mersis No: 0369000[illegible]
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Blv. No:[illegible] Newwork
İç Kapı No:1[illegible] Ataşehir/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.4[illegible]787
Mersis No:[illegible]
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Birleşim Enerji Grubu'nun yatırım faaliyetlerinden gelirlerinin detayı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Gayrimenkul Satış Karı	25.324.904	10.790.667	33.784	31.199	0
Pazarlıklı Satın Alma Kazancı (*)	0	0	422.845.514	0	3.684.008
Faiz Gelirleri	444.980	567.820	3.489.762	751.945	6.728.846
Adat Gelirleri	0	497.477	308.858	88.757	1.356.488
Kira Gelirleri	956.471	614.242	445.121	270.636	366.677
Toplam	**26.726.355**	**12.470.206**	**427.123.039**	**1.142.537**	**12.136.019**

(*) Pazarlıklı satın alma kazancı, ilgili bağlı ortaklık paylarının özkaynak değerinden daha uygun bedele alınmasından kaynaklanmıştır. TMS uyarınca iktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerindeki iktisap edenin payının işletme birleşmesi maliyetini aşması durumunda ise fark, "Pazarlıklı Satın Alma Kazancı" olarak konsolide kar zarar tablosuyla ilişkilendirilmektedir.

Aşağıdaki tabloda görüleceği üzere 752,7 milyon TL net varlığa sahip olan Zen Enerji Grubu'nun payları 2023 yılı Ekim ayında 281,9 milyon TL'ye satın alınmış olup aradaki fark olan 422,8 milyon TL, pazarlık satın alma kazancı olarak yatırım faaliyetlerinden gelirler hesabına kaydedilmiştir.

(TL)	31.12.2023
Edinilen Tanımlanabilir Varlıklar	2.268.799.252
Üstlenilen Tanımlanabilir Yükümlülükler	-1.516.125.512
Net Varlık Toplamı (A)	**752.673.740**
Kontrol Gücü Olmayan Paylar (B)	**-47.926.292**
Satın Alma İçin Ödenen Tutar (C)	**-281.901.934**
Pazarlıklı Satın Alma Kazancı (A-B-C)	**422.845.514**

Zen Enerji, %50 oranında pay sahibi olduğu Burdur Enerji'nin 1.550.000 TL tutarındaki sermayesinin kalan 775.000 TL tutarındaki kısmını 50.499.906 TL karşılığı satın almıştır. İlgili işletme birleşmesi TFRS 3 kapsamında satın alma yöntemiyle 31.03.2024 tarihi itibarıyla muhasebeleştirilmiştir. İşletme birleşmesine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.03.2024
Edinilen Tanımlanabilir Varlıklar	293.431.854
Üstlenilen Tanımlanabilir Yükümlülükler	-181.422.944
Net Varlık Toplamı (A)	**112.008.909**
İktisap Edilen Tutar (%50 Pay) (B)	56.004.455
Çevrim Farkı (C)	-1.820.541
Satın Alma İçin Ödenen Tutar (D)	**-50.499.906**
Pazarlıklı Satın Alma Kazancı (A-B-C-D)	**3.684.008**

Finansman Gelirleri

Finansman gelirleri, Türk Lirası cinsinden kredilerin kurun yükselmesi sebebiyle ABD Doları karşısında değerlerinin düşmesi neticesinde meydana gelen kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. 2024 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla finansman gelirlerinin artmasının sebebi 2023 yılı Ekim ayı içinde Zen Enerji Grubu'nun satın alımı için kullanılan 440,0 milyon TL tutarındaki kredinin kur farkı geliridir. 2024 yılının üçüncü çeyreğinde 2023 yılının aynı

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup Enerji İST
Sarıgazi V.D:3690007...
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Div. No: ... İç Kapı No: 188 ... Boğaziçi Kurumsu V.D.47...
Mersis No:047800867870001
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

dönemine göre alınan kredilerin artmasından dolayı kur farkının artması sonucu %233 oranında artarak 67,2 milyon TL'ye yükselmiştir.

Birleşim Enerji Grubu'nun finansman gelirlerinin detayı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansman Gelirleri (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2023**	**30.09.2024**
Kur Farkı Gelirleri	24.418.537	42.616.386	21.853.835	20.181.025	67.215.395
Toplam	**24.418.537**	**42.616.386**	**21.853.835**	**20.181.025**	**67.215.395**

Finansman Giderleri:

Finansman giderleri ise büyük oranda kullanılan kredilerin faiz giderlerinden oluşmaktadır. 2023 yılı içerisinde Zen Enerji Grubu'nun satın alınması sebebiyle kullanılan 440,0 milyon TL'lik kredinin faiz gideri ile Zen Enerji Grubu'nun mevcut finansal borçlarının faiz giderleri sebebiyle 2022 yılına göre %134,8 oranında artışla 179,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yılının üçüncü çeyreğinde de faiz giderlerindeki artış kapsamında 2023 yılının üçüncü çeyreğine göre %182,2 artışla 200,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

Birleşim Enerji Grubu'nun finansman giderlerinin detayı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansman Giderleri (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2023**	**30.09.2024**
Faiz Giderleri	16.472.600	70.363.003	169.607.756	69.609.313	197.598.717
Kredi Kartı Komisyon Giderleri	283.384	1.530.820	2.323.405	1.492.712	3.052.622
Adat Faizleri	2.412.630	0	3.919.785	0	0
Banka Masrafları	1.539.190	4.534.580	3.631.477	0	0
Toplam	**20.707.804**	**76.428.403**	**179.482.423**	**71.102.025**	**200.651.339**

Net Dönem Karı/Zararı:

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 353,3 milyon TL ve 215,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2021 yılında Uluder ve Edikli'nin tüm aylarda üretim ve satış yapması sebebiyle net dönem karı 99,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kâr tutarının bu seviyede gerçekleşmesinde Birleşim Grup Enerji Yatırımları'nın 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 2023 yılının üçüncü çeyreğine göre %39,1 oranında azalarak 353,4 milyon TL'den 215,4 milyon TL'ye gerilemiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Birleşim Enerji Grubu'nun, karlılık oranlarına ilişkin bilgiler finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kârlılık Oranları	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Brüt Kar Marjı	%50,3	%37,1	%38,4	44,3%	38,0%
Faaliyet Karı Marjı	%81,3	%70,2	%89,6	104,0%	39,5%
Net Kar Marjı	%107,3	%62,1	%127,8	85,0%	25,5%

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Birleşim Enerji Grubu'nun 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 çeyreğinde temelde Zen Enerji Grubu'nun satın alımı kapsamında kurulu gücün 55,24 MWp'den 103,33 MWp'ye yükselmesi, buna bağlı olarak da elektrik satışlarındaki artış çerçevesinde 2023 yılının üçüncü çeyreğine göre %103,2 artışla 844,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

Birleşim Enerji Grubu'nun üretimi ve net satışlarının detayı, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki şekildedir:

Hasılat (TL)	31.12.2021	31.12.2022	Değişim (31.12.2022-31.12.2021, %)	31.12.2023	Değişim (31.12.2023-31.12.2022, %)	30.09.2023	30.09.2024	Değişim (30.09.2024-30.09.2023, %)
Yurt İçi Satışlar	92.357.009	373.427.271	304,3	550.882.084	47,5	359.492.441	835.598.801	132,4
Yurt Dışı Satışlar	0	0	-	0	-	0	1.924.645	-
Diğer Gelirler (*)	119.581	3.077.283	2.473,4	56.773.756	1.744,9	56.193.001	7.126.856	-87,3
Toplam	**92.476.590**	**376.504.554**	**307,1**	**607.655.840**	**61,4**	**415.685.442**	**844.650.302**	**103,2**

Hasılat (TL)	31.12.2021	31.12.2022	Değişim (2022-2021 %)	31.12.2023	Değişim (2023-2022 %)	30.09.2023	30.09.2024	Değişim (30.09.2024 - 30.09.2023, %)
Enerji Satışları	60.065.227	196.835.762	227,7	306.938.435	55,9	195.098.608	560.852.052	187,5
Akaryakıt Satışları	32.291.782	176.591.509	446,9	243.943.649	38,1	164.393.833	274.746.749	67,1
Karbon Kredisi Satışları (**)	0	0	-	0	-	0	1.924.645	-
Diğer Gelirler (*)	119.581	3.077.283	2.473,4	56.773.756	1.744,9	56.193.001	7.126.856	-87,3
Toplam	**92.476.590**	**376.504.554**	**307,1**	**607.655.840**	**61,4**	**415.685.442**	**844.650.302**	**103,2**

(*) 2023 yılındaki diğer gelirlerin 53.738.800 TL'si, Gülbahar'ın güneş panellerindeki arıza nedeniyle oluşan hasılat kaybı için tedarikçiden tahsil edilen tutardır. 2024 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla diğer gelirlerin 5.113.540 TL'si Aslanbey Enerji ve Sarılar Enerji'nin elektrik dağıtım şirketine transit enerji nakil hattı inşaat maliyeti tutarından, 1.742.162 TL'si Şirket'in İdil Elektrik'e fatura ettiği sabit işletim bedeli gelirinden, kalan 271.154 TL'lik kısım da diğer gelirlerden oluşmaktadır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

(**) Karbon kredisi satışları 101.455 MWh'lik üretimin karşılığında yapılan 13.675,52 ABD Doları tutarlı karbon sertifikası satışından oluşmaktadır.

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.

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**

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:
Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyet sonuçlarını etkileyen önemli gelişmeler arasında; 2020 yılı başından günümüze kadar, 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, her ne kadar Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu GES'lerin YEKDEM'den faydalandığı göz önünde bulundurulduğunda bahsi geçen olumsuz etkilerin Birleşim Enerji Grubu'nun finansal sonuçları üzerindeki etkisinin asgari düzeyde kalacağı beklense de piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek düşüşler, 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 değeri artmakta ve bu para birimleri üzerinden borçlanan ülkelerin ekonomileri olumsuz şekilde etkilenmektedir. Türkiye de bu ülkelerden birisi olduğu için Türk Lirası, ABD Doları ve Avro karşısında değer kaybetmekte ve yüksek enflasyonun da etkisiyle ekonomik olarak olumsuz şekilde etkilenmektedir. Bu kapsamda, her ne kadar Birleşim Enerji Grubu'nun elektrik satış gelirleri YEKDEM kapsamında ABD Doları üzerinden olsa da Birleşim Enerji Grubu'nun da bu ekonomik durumdan olumsuz şekilde etkilenmesi riski söz konusu olabilecektir. Bu ekonomik durumun kalıcı hale gelmesi halinde ise Birleşim Enerji Grubu'nun YEKDEM'den yararlanabileceği son tarihten sonra, ekonomik olarak daha ciddi riskler ile karşı karşıya kalması söz konusu olabilir. 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 2.23[illegible]

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

TL/MWh ve 103 ABD Doları/MWh, yaklaşık 2.190 TL ve 68 ABD Doları/MWh olmuştur. Son aylarda global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında ciddi düşüşler yaşanmış olmasına rağmen elektrik fiyatlarında aynı oranda bir düşüş görülmemektedir. Piyasa fiyatının YEKDEM fiyatına yakın olması, YEKDEM kapsamında olmayan elektrik satış işlemleri bakımından önem arz etmekte olup Birleşim Enerji Grubu, satışlarını YEKDEM kapsamında gerçekleştirmektedir. Birleşim Enerji Grubu da dahil, YEKDEM kapsamındaki şirketlerin, *(YEKDEM süresi işlemeye devam etmek kaydıyla)* yıllık dönemler bazında YEKDEM kapsamından çıkıp piyasa fiyatından işlem yapma seçenekleri de söz konusu olabilir; ancak bu durumda da yenilenebilir enerji santralleri için işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olduğu gibi, bugün için dondurulan ama halen yasal olarak geçerliliğini koruyan AUF - azami uzlaştırma fiyatı gibi uygulamalar söz konusu olabilecektir. Birleşim Enerji Grubu'nun 2030 yıl sonundan itibaren satışları YEKDEM kapsamında olmayacağı için, Birleşim Enerji Grubu, 2030 yıl sonundan sonra söz konusu risklere maruz kalabilecektir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu:

Birleşim Enerji Grubu'nun 30.09.2024 tarihi itibarıyla borçluluk durumu aşağıdaki gibidir.

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş
Borçluluk Durumu (TL)	**30.09.2024**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**1.158.184.456**
Garantili	**0**
Teminatlı	712.814.083
Garantisiz/Teminatsız	445.370.373
Uzun Vadeli Yükümlülükler (Uzun Vadeli Borçların Kısa Vadeli Kısımları Hariç)	**1.962.728.068**
Garantili	0
Teminatlı	1.962.219.558
Garantisiz/Teminatsız	508.510
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**3.120.912.524**
Özkaynaklar	**1.908.413.750**
Ödenmiş Sermaye	500.000.000
Yasal Yedekler	1.597.719
Diğer Yedekler	1.406.816.031
Toplam Kaynaklar	**5.029.326.274**

Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit ve Nakit Benzerleri	284.585.099
B. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	
C. Likidite (A+B)	284.585.099
D. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
E. Kısa Vadeli Banka Kredileri	0
F. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	712.814.083
G. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0
H. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (E+F+G)	712.814.083
I. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (H-D-C)	**428.228.984**
J. Uzun Vadeli Banka Kredileri	1.962.219.558
K. Tahviller	0
L. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
M. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (J+K+L)	**1.962.219.558**
N. Net Finansal Borçluluk (I+M)	**2.390.448.542**

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Tel:0216 499 49 59 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 0369000072340001
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bv. Nr. 2 Ataşehir İstanbul
İç Kapı No:18 Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.478 0 ... 87
Mersis No:0478003678700017
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Şirket, bağlı ortaklıklarının satın alımı için gerekli olan finansmanı banka kredisi finanse etmiş olup bunun yanında satın alınan bağlı ortaklıkların da santral yatırımları kapsamında kullanmış oldukları banka kredilerine ilişkin finansal borçları sebebiyle, Birleşim Enerji Grubu'nun 30.09.2024 tarihi itibarıyla net finansal borçluluğu 2,4 milyar TL seviyesindedir. 30.09.2024 tarihinden sonra Şirket'in borçluluk durumunda önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Likidite ve Sermaye Kaynakları

Birleşim Enerji Grubu'nun temel likidite kaynakları, faaliyetlerinden elde ettiği gelirler ve kredi sözleşmeleri kapsamında elde ettiği finansmanlardır. Birleşim Enerji Grubu'nun işbu İzahname'de yer alan finansal dönemler itibarıyla temel likidite gereksinimleri başlıca yeni güneş enerjisi santral yatırımları ve mevcut yatırım harcaması ihtiyaçlarının finanse edilmesine yönelik olmuştur.

Birleşim Enerji Grubu'nun nakit ihtiyacı, geçmiş uygulamalarına benzer şekilde ağırlıklı olarak stratejik büyüme planlarının, yatırım ve satın alma harcamalarının finanse edilmesine yöneliktir. İşbu İzahname'de incelenen son finansal dönem olan 30.09.2024 tarihi itibarıyla, Birleşim Enerji Grubu'nun likidite gereksinimleri ağırlıklı olarak, faaliyetlerden yaratılan nakit, bankalardan sağlanan uzun vadeli yatırım kredileri ve ortaklardan sağlanan finansmandır. Birleşim Enerji Grubu'nun yönetimi, işbu İzahname tarihi itibarıyla mevcut borç ve yükümlülüklerini vaktinde yerine getirebilmesi için gereken likiditeye ve orta ve uzun vadeli finansman imkanlarına sahip olduğunu düşünmektedir.

Birleşim Enerji Grubu'nun 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla fon kaynaklarının dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

(TL)	31.12.2023	Pay (%)	30.09.2024	Pay (%)
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**935.315.086**	**23,0**	**1.158.184.456**	**23,0**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	568.370	0,0	0,00	0,0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	561.112.295	13,8	712.814.083	14,2
Ticari Borçlar	26.789.447	0,7	102.712.143	2,0
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*1.549.867*	*0,0*	*2.395.807*	*0,0*
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*25.239.580*	*0,6*	*100.316.336*	*2,0*
Diğer Borçlar	273.849.076	6,7	266.608.795	5,3
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*273.673.255*	*6,7*	*266.260.024*	*5,3*
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	*175.821*	*0,0*	*348.771*	*0,0*
Ertelenmiş Gelirler	11.243.172	0,3	13.701.158	0,3
Cari Dönem Vergi Yükümlülüğü	7.859.524	0,2	11.023.663	0,2
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kısmında Borçlar	3.209.797	0,1	6.495.695	0,1
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	50.683.405	1,2	44.828.919	0,9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**1.636.047.508**	**40,2**	**1.962.728.068**	**39,0**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.632.782.579	40,1	1.962.219.558	39,0
Kıdem Tazminatı Karşılığı	343.943	0,0	508.510	0,0
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2.920.986	0,1	0,00	0,0
Özkaynaklar	**1.500.692.154**	**36,9**	**1.908.413.750**	**37,9**

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

Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**1.455.390.539**	**35,7**	**1.908.413.750**	**37,9**
Ödenmiş Sermaye	500.000.000	12,3	500.000.000	9,9
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	-613.931.120	-15,1	-613.931.120	-12,2
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	200.701.242	4,9	200.601.349	4,0
- Tanımlanmış Fayda Planları Birikmiş Yeniden Ölçüm Kayıpları	*55.398*	*0,0*	*-44.495*	*0,0*
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Birikmiş Değerleme Artışları	*200.645.844*	*4,9*	*200.645.844*	*4,0*
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	360.293.337	8,8	600.983.730	11,9
- Çevrim Farkı	*360.293.337*	*8,8*	*600.983.730*	*11,9*
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	662.454	0,0	1.597.719	0,0
Geçmiş Yıllar Karları	228.534.721	5,6	1.006.729.361	20,0
Net Dönem Kar / (Zararı)	779.129.905	19,1	212.432.711	4,2
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	45.301.615	1,1	0,00	0,0
Toplam Kaynaklar	**4.072.054.748**	**100,0**	**5.029.326.274**	**100,0**

30.09.2024 tarihi itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun toplam kaynaklarının %23,0'ı kısa vadeli yükümlülüklerden, %39,0'ı uzun vadeli yükümlülükler oluşmakta olup özkaynaklar payı ise %37,9'dur. Kısa ve uzun vadeli finansal borçlanmaları, toplam kaynakların %53,2'sini oluşturmaktadır. Toplam kaynakların %2,0'ı ticari borçlardan oluşmakta olup toplam yükümlülükler toplam kaynakların %62,0'ına tekabül etmektedir.

Birleşim Enerji Grubu'nun kısa ve uzun vadeli fon kaynakları, finansal borçlar, ticari borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, cari dönem vergi yükümlülüğü, çalışanlara sağlanan faydalar kısmında borçlar, kıdem tazminatı karşılığı, ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Birleşim Enerji Grubu, sahip olduğu güneş enerjisi üreten elektrik santrallerinin alınmasında ve kurulum işlemlerinin yapılmasında ihtiyaç duyduğu kaynağı banka kredileri ve ortaklardan sağladığı finansmanla karşılamaktadır.

Birleşim Enerji Grubu'nun kullandığı banka kredilerinin detayı ve faiz oranları aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısmı:

Aşağıda verilen tabloda görüleceği üzere bu hesaptaki banka kredilerinin 2021 yıl sonunda %59'u, 2022 yıl sonunda %69'u, 2023 yıl sonunda, %61'i, 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise %57,6'sı döviz cinsindendir.

	31.12.2021		**31.12.2022**		**31.12.2023**		**30.09.2024**	
	Faiz Oranı	**Tutar (TL)**	**Faiz Oranı**	**Tutar (TL)**	**Faiz Oranı**	**Tutar (TL)**	**Faiz Oranı**	**Tutar (TL)**
TL Krediler	17,85%	32.354.859	17,30%	51.972.348	61,25%	221.246.684	%61,25	301.533.220
Dolar Kediler	Libor+%5,75	47.298.677	Libor+%5,75	115.010.240	6,57%	339.865.611	%7,02	410.907.642
Finansal Kiralama Borçları	-	-	-	-		-		[illegible]221
Toplam		**79.653.536**		**166.982.588**		**561.112.295**		**712.814.083**

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Uzun Vadeli Finansal Borçlar:

Aşağıda verilen tabloda görüleceği üzere banka kredilerinin 2021 yıl sonunda %84'ü, 2022 yıl sonunda %88'i, 2023 yıl sonunda %79'u, 30.092024 tarihi itibarıyla ise %74,8'i döviz cinsindendir.

	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		30.09.2024	
	Faiz Oranı	**Tutar (TL)**	**Faiz Oranı**	**Tutar (TL)**	**Faiz Oranı**	**Tutar (TL)**	**Faiz Oranı**	**Tutar (TL)**
TL Krediler	%17,85	84.594.555	%17,30	69.113.385	%61,25	344.450.902	%61,25	322.305.564
Dolar Krediler	Libor+%5,75	429.614.817	Libor+%5,75	515.245.028	%6,57	1.288.331.677	%7.02	1.467.338.600
Finansal Kiralama Borçları	-	-	-	-	-	-	-	172.575.394
Toplam		**514.209.372**		**584.358.413**		**1.632.782.579**		**1.962.219.558**

30.09.2024 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli kredilerin vade bazlı dağılımı aşağıdaki gibidir;

Yıllar	**Dolar Krediler (ABD Doları)**	**TL Krediler (TL)**	**Toplam TL Karşılığı**
2024	4.174.999	129.450.500	271.776.230
2025	11.953.553	220.740.039	628.236.671
2026	10.916.783	135.456.992	507.610.133
2027	9.910.902	68.971.301	406.833.962
2028	8.601.263	38.142.969	331.360.017
2029	6.991.365	21.790.063	260.125.684
2030 ve Üzeri	7.621.122	9.286.920	269.090.944
Toplam	**60.169.988**	**623.838.784**	**2.675.033.641**

Ortaklar Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'a olan diğer borçlar, bağlı ortaklıkların satın alımı için alınan borçlardan oluşmaktadır. Şirket'in yönetim kurulunun 02.12.2023 tarihli kararıyla Şirket'in sermayesinin tamamı ortakların alacaklarından karşılanmak suretiyle nakden 360.000.000 TL artırılarak 140.000.000 TL'den 500.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. 31.12.2023 itibarıyla sermaye artırımı ve yapılan ödemeler sonrası Mesut ALTAN'a olan borç 118,6 milyon TL'ye, İdris ÇAKIR'a olan borç 99,7 milyon TL'ye gerilemiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise ortakların Şirket'e nakit ihtiyacı için finansman sağlamak amacıyla yaptığı ilave ödemeler sonrası Mesut ALTAN'a olan borç 149,2 milyon TL'ye, İdris ÇAKIR'a olan borç 115,1 milyon TL'ye çıkmıştır.

Şirket'in, borç verenlerle kredi kullanımını kısıtlayacak herhangi bir anlaşması bulunmamaktadır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. Cd. Birleşim Grup No:3 Ümraniye/İST
Tel: 0 [illegible] 49 [illegible] Fax: 0 [illegible] 49 60
Sangazi V.D: 36[illegible]007[illegible] Mersis No: 0[illegible]0072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bir. No:3 Ağaçlı Mey Nevyork İç Kapı No: [illegible] Ataşehir / İstanbul
Boğaziçi Kurumlar [illegible]
Mersis No: 0478003678[illegible]

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

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Özel Bağımsız Denetim Geçmiş					
Özet Nakit Akım Tablosu (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2023**	**30.09.2024**
İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları	382.604.821	530.766.254	323.244.723	494.453.214	402.286.510
Yatırım Faaliyetinden Kaynaklanan Nakit Akımları	-304.625.904	-390.649.583	-375.568.846	-96.029.917	-287.622.021
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	81.258.983	3.742.075	507.691.247	-101.159.703	144.286.648
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerdeki Net Azalış/Artış	41.205.074	-4.009.941	135.694.359	126.179.759	108.335.893
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	**3.359.714**	**44.564.788**	**40.554.847**	**40.554.847**	**176.249.206**
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	**44.564.788**	**40.554.847**	**176.249.206**	**166.734.606**	**284.585.099**

Birleşim Enerji Grubu, 2021 yılında işletme faaliyetlerinden 382,6 milyon TL nakit girişi elde etmiş olup 2022 yılında artış gösteren net dönem karı ile birlikte bağlı ortaklıkların satın alımı için Şirket ortakları Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'dan alınan borçlar kaynaklı 2021 yılına göre %38,7 artışla 530,8 milyon TL'ye yükselmiş olup 2023 yılında ise Şirket sermayesinin tamamı ortakların alacaklarından karşılanmak suretiyle nakden 360,0 milyon TL artırılarak 140,0 milyon TL'den 500,0 milyon TL'ye artırılması kapsamında diğer borçlardaki düşüş ile birlikte Zen Enerji Grubu'nun satın alımına bağlı olarak oluşan 422,8 milyon TL'lik pazarlıklı satın alım kazancı kaleminin (-) kalem olarak değerlendirilmesi çerçevesinde 2022 yılına göre %39,1 düşüşle 323,2 milyon TL'ye gerilemiştir. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde ise temel olarak net dönem karındaki azalış kapsamında 2023 yılının aynı dönemine göre %18,6 azalışla 402,3 milyon TL tutarında işletme faaliyetlerinden nakit girişi gerçekleşmiştir.

2021 yılında 304,6 milyon TL tutarında yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışı gerçekleşmiş olup yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışları, 2022 yılında 2021 yılına göre %28,2 artışla 390,6 milyon TL'ye yükselmiş, 2023 yılında ise 2022 yılına göre %3,9 oranında sınırlı düşüşle 375,6 milyon TL'ye gerilemiş olup 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde ise 2023 yılının aynı dönemine göre %199,5 artışla 287,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışlarının tamamına yakını Şirket'in bağlı ortaklık satın alımlarından kaynaklanmıştır.

2021 yılında 81,3 milyon TL tutarında finansman faaliyetlerinden nakit girişi gerçekleşmiş olup finansman faaliyetlerinden nakit girişleri, 2022 yılında finansal borç ödemelerine bağlı olarak 2021 yılına göre %95,4 düşüşle 3,7 milyon TL'ye gerilemiş, 2023 yılında ise temel olarak Zen Enerji Grubu'nun satın alımı için kullanılan banka kredisinin etkisiyle 2022 yılına göre %13.467 artışla 507,7 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde de 144,3 milyon TL tutarında finansman faaliyetlerinden nakit girişi gerçekleşmiştir.

Bu kapsamda Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yıl sonunda 44,6 milyon TL olan nakit ve nakit benzerleri, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %9,0 düşüşle 40,6 milyon TL'ye gerilemiş, 2023 yıl sonunda ise 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 artışla 284,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

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.) düşülmesiyle 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**
FAVÖK	**50.824.617**	**187.373.300**	**309.355.531**	**427.390.257**
Net Finansal Borç/FAVÖK Oranı	**10,9**	**3,8**	**6,5**	**5,6**

Birleşim Enerji Grubu'nun net finansal borcu 2021 yıl sonunda 556,1 milyon TL iken 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %27,9 oranında artarak 711,3 milyon TL'ye, 2023 yılsonunda 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 %27,2 artışla 1,9 milyar TL'ye yükselmiştir. Özkaynaklarda dönemler itibarıyla görülen 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 görülmüştür.

Bu kapsamda, Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yılsonunda %315 olan Net Finansal Borç/Toplam Özkaynak oranı, 2022 yıl sonunda %295'e, 2023 yıl sonunda %134'e, 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise %125'e gerilemiştir.

Birleşim Enerji Grubu, yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararla karşılaşabilecek 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.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Birleşim Enerji Grubu'nun 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi açığı sırasıyla 387,4 milyon TL, 687,4 milyon TL, 661,5 milyon TL ve 655,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Dolayısıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla en az 12 ay içinde

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

ortaya çıkacak ihtiyaçlar için işletme sermayesi kısa vadeli yükümlülüklerini karşılamaya yeterli değildir. Bu durum Şirket'in elektrik santrali alımı nedeniyle kullandığı krediler ile ortaklarına olan borçları sebebiyle kısa vadeli yükümlülüklerinin yüksek olmasından kaynaklanmaktadır.

Finansal Kalemler (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
Net İşletme Sermayesi	**-387.350.627**	**-687.380.754**	**-661.513.004**	**-655.756.704**
Hasılat	**92.476.590**	**376.504.554**	**607.655.840**	**844.650.302**

Enerji Sektörü'nde faaliyet gösteren şirketler, santral yatırımlarını büyük oranda banka kredisi yoluyla finanse etmektedirler. Bu nedenle, kısa vadeli yükümlülükleri yüksek seyretmektedir. Diğer taraftan, enerji satışlarının tahsilatı ise kısa vadede gerçekleşmektedir. Şirketlerin kar oranlarının yüksek olması nedeniyle, enerji satışlarından elde edilen gelirlerin çoğunu söz konusu kredileri ödemek için kullanmaları, dönen varlıklarını düşük kalmasına yol açmaktadır. Dolayısıyla, sektördeki şirketler negatif işletme sermayesine sahip olabilmektedirler. Şirket, halka arzdan elde edeceği net gelirin %5 ila %10'unu işletme sermayesinin güçlendirilmesi, %35 ila %45'ini ise finansal yapısının güçlendirilmesi ve finansman maliyetinin azaltılması kapsamında kullanacak olup bununla birlikte yatırımı tamamlanıp 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması hedeflenen RES yatırımı sonucu elde edilecek pozitif nakit akışı sonucunda yeterli işletme sermayesine sahip olacaktır.

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

Şirket tarafından yapılan bağlı ortaklık alımlarının, bağlı ortaklıklar tarafından da yatırımların finansmanı için Birleşim Enerji Grubu ile çeşitli bankalar arasında akdedilmiş olan banka kredi sözleşmeleri kapsamında Birleşim Enerji Grubu'nun santralleri üzerinde ipotek bulunmakta olup Birleşim Enerji Grubu tarafından verilen teminat, rehin ve ipoteklere ilişkin bilgiler, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

(TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2024**
Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	538.196.080	2.690.547.293	5.795.345.558	17.717.288.934
Toplam	**538.196.080**	**2.690.547.293**	**5.795.345.558**	**17.717.288.934**

Cinsi	**Kime Verildiği**	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2024**
Teminat Mektubu (*)	Devlet Kurumları	17.586.080	20.026.493	5.842.216	68.837.468
Teminat Mektubu (*)	Tedarikçiler	1.150.000	1.450.000	15.220.824	616.000
Teminat Çeki (*)	Tedarikçiler	0	0	0	250.000
İpotek (*Enerji Santralleri Üzerine Tesis Edilen İpotekler*) (**)	Bankalar	519.460.000	2.669.070.800	5.774.282.519	17.647.585.466
Toplam		**538.196.080**	**2.690.547.293**	**5.795.345.558**	**17.717.288.934**

(*) Tamamı TL para birimi cinsindendir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

(**) 30.09.2024 tarihi itibarıyla 328.962.906 ABD Doları ve 6.433.240.000 TL karşılığı (31.12.2023: 76.000.000 ABD Doları ve 2.237.303.200 TL karşılığı).

Birleşim Enerji Grubu'nun kullandığı krediler karşılığı, Edikli, Uluder, Gülbahar ve Zen Enerji Grubu'nun hisseleri üzerinde %100 hisse rehni bulunmaktadır. İlave olarak ilgili şirketlerin güneş panelleri üzerinde taşınır rehni bulunmaktadır.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

Menekşe ile Halk Finansal Kiralama A.Ş. arasında Menekşe'nin RES yatırımı kapsamında Goldwind International Renewable Energy Limited'den alınacak olan rüzgar enerji santrali türbini için finansal kiralama sözleşmesi imzalanmıştır. Kiralama tutarı 16.000.000 ABD Doları olarak belirlenmiştir. Bu kapsamda Menekşe, aşağıda finansal kiralama bilgileri bulunan RES teçhizatlarını kiralama süresi sonunda finansal kiralama yoluyla elde edecektir. Ayrıca RES'in diğer yatırım harcamaları için de Türkiye Halk Bankası A.Ş.'den 5 milyon ABD Doları kredi sözleşmesi imzalanmış olup 01.10.2024 tarihinde kredi kullanılmıştır.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	**Kira Dönemi**	**Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı**	**Yıllık Kira Tutarı**	**Kullanım Amacı**	**Kimden Kiralandığı**
RES Teçhizatı	2024-2033	Menekşe	3.650.000 ABD Doları	Elektrik Üretimi	Halk Finansal Kiralama A.Ş.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

Şirket'in bağlı ortaklığı Menekşe, Yozgat'ın Sorgun ve Çekerek ilçelerinde kurulmak üzere, 20 MWe lisans gücüne sahip olması planlanan rüzgar enerji santrali *(Menekşe RES)* için 04.05.2023 tarihinde 49 yıl süreyle lisans almaya hak kazanmıştır. Menekşe RES'in, işbu İzahname tarihi itibarıyla yatırımı tamamlanmış olup elektrik üretimine hazır hale getirilmiştir. Santralin 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması hedeflenmektedir. 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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 yapabilmesi 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 (şalt 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Bulaşım Gnl. No.3 Ümraniye/İST
Sarıgazi VD:3690[illegible]072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Sk. No:3 Adan[illegible] My Network
İç Kapı No:[illegible]
Boğaziçi Kurumlar [illegible]
Mersis No:047800367[illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 2025

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

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

Birleşim Enerji Grubu bünyesinde AR-GE çalışmaları yapılmamakla birlikte, güneş enerjisi santrallerinin modernizasyonu ve yenileme yatırımları kapsamında çalışmalar devam etmektedir. Bu çerçevede yeni teknoloji içeren yüksek verimli PV hücre geliştirilmesi konusunda çalışmalar yapılması ve sanayi – akademi işbirliğinin geliştirilmesi, bu kapsamda da Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerinde kullanılan teknolojinin geliştirilmesi hedeflenmektedir. Hali hazırda uygulanan mono perc ve topcon PV hücrelerinin yerine tandem, multibusbar, HJT- heterojunction ve perovsikite c-Si kristal silikon hücre tasarımlarında veya thinfilm (ince film) Cd-Te, CIGS, Amorfsilicon veya Micromorphus ürünlerin geliştirmesinde destek verilmesi amaçlanmaktadır.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

A. Yenilenebilir Enerji Sektörü:

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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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. Bu durum, sektörde önemli bir pazar yoğunlaşmasına işaret etmektedir. 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.

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:
Küresel ölçekte Türkiye'yi de etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşulların gerçekleşmesine bağlı olarak, yenilebilir enerji üretiminin kaynağı olan güneş, rüzgâr ve su kaynaklarının olumsuz yönde etkilenmeleri durumunda üretim rakamlarında dengesizlikler yaşanabilir.

Piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek bir düşüş, elektrik satış fiyatlarının da düşmesine neden olabilecektir. Ancak Edikli, Uluder ve Gülbahar GES'ler YEKDEM'den faydalandığı ve Rusya-Ukrayna savaşını müteakip enerji fiyatlarında küresel bazda yaşanan artışlar neticesinde güncel durumda spot elektrik piyasasındaki fiyatlamaların YEKDEM tutarlarına yakın hatta bunun üzerinde seyrettiği göz önünde bulundurulduğunda bu etkinin Birleşim Enerji Grubu'nun finansal sonuçları üzerindeki etkisinin olumlu yönde olacağı beklenmektedir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Açıklanan yeni YEKDEM mekanizması ile birlikte ilerleyen dönemlerde devreye girecek yeni yenilenebilir enerji santrallerinin YEKDEM fiyatlarına ilişkin belirsizlik ortadan kalkmıştır. Birleşim Enerji Grubu bünyesindeki GES'ler 30.01.2021 tarihinde yayımlanan 3453 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı'nda belirtilen *(TL üzerinden belirlenen)* yeni YEKDEM tarifesinin geçerli olacağı tarihten önce *(2020 yılı içinde)* devreye alındığından yeni YEKDEM düzenlemesinden etkilenmemiştir.

Enerji fiyatlarında küresel bazda yaşanan artışlar, girdi maliyetlerindeki artışlar ve global enflasyonist ortam, Türk kamu otoritelerini de özellikle de ithal girdi ile elektrik üreten şirketlere ve tüketicilere yansıyan elektrik fiyatlarının artmasını önlemeye yönelik tedbirler almak durumunda bırakabilmektedir. Nitekim 2022 yılı içerisinde de yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi gerçekleştiren şirketlerin, geçici bir süre için de olsa, diğer kaynaklara göre daha yüksek meblağda maruz kalacağı bir yapıda belirlenmiş olan bir azami uzlaştırma fiyatı üzerinden, yüksek maliyetli kaynaklardan elektrik üreticilerini ve tüketicileri destekleme amaçlı bazı ek ödemeler yapmasına yönelik düzenlemeler getirilmiş; arzın enerji talebini karşılayamaması nedeniyle 2022 yılı haziran ayından 2023 yılı eylül ayı sonuna kadar lisanslı santrallerde limit üstü üretime izin verilmiş, ayrıca lisanssız elektrik üretimi açısından da, tüketimi aşan enerjinin satışına yönelik bazı sınırlamalar yürürlüğe girmiştir. Elektrik fiyatlarındaki artışı kontrol etmek ve arzın talebi karşılayabilmesini sağlamak adına, benzeri kamusal müdahalelerin gelecekte de devam etmesi söz konusu olabilir.

Küresel ve yerel ölçekte yaşanabilecek siyasi ve ekonomik değişiklikler, akaryakıt sektöründe belirsizliklere yol açabilmektedir. Bu doğrultuda, Akaryakıt Sektöründe Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü OPEC+'in ek gönüllü üretim kesintilerini üç ay daha erteleme ve üretim artış süresini Eylül 2026'ya kadar dokuz ay uzatma kararı, küresel petrol arzını sınırlayarak petrol fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabilir. Bu durum, Türkiye'de akaryakıt fiyatlarının artmasına neden olup enerji maliyetlerinde artışa yol açabilecektir. Özellikle Türkiye'nin enerji ihtiyacının büyük bir kısmını ithal enerji kaynaklarından karşılıyor olması, akaryakıt sektöründeki maliyet artışlarının şirketlerin finansal performansını olumsuz etkileyebilir. Petrol fiyatlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak, enerji tedarikinde yaşanabilecek belirsizlikler Birleşim Akaryakıt'ın operasyonel faaliyetlerini ve karlılığını doğrudan etkileyebilir. Bu gelişmeler, Birleşim Akaryakıt'ın faaliyet gösterdiği pazarlarda fiyatlandırma stratejilerinde değişikliklere neden olabilir ve gelecekteki maliyet projeksiyonlarında zorluklar yaratabilir.

Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) ve Katma Değer Vergisi (KDV) gibi vergilerdeki artışlar, şirketlerin maliyet yönetimi üzerinde ek baskılar oluşturabilir. Bu tür vergi artışları, ürünlerin nihai satış fiyatlarını artırarak talep üzerinde olumsuz etki yaratması söz konusu olabilir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

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

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:
Yoktur.

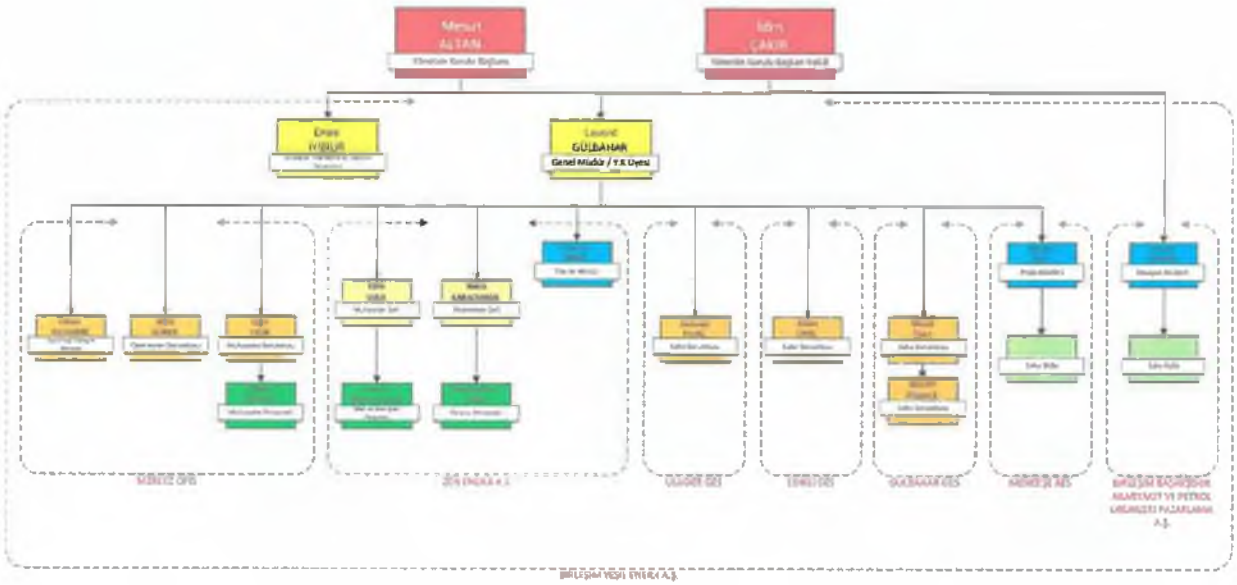
14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:
Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:
Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:
Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1 İhraççının genel organizasyon şeması:
Şirket'in organizasyon yapısı, aşağıdaki şemada gösterildiği şekildedir.



15.2 İdari yapı:

15.2.1 İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mesut ALTAN	Yönetim Kurulu Başkanı	Dudullu OSB Mah. 1 Cad. Birleşim Grup No:3 İç Kapı	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 1 Yıl 8 Ay	250.000.000	50,00
İdris ÇAKIR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili		Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl / 1 Yıl 8 Ay	250.000.000	50,00

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Levent GÜLBAHAR	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	No:1 Ümraniye / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	3 Yıl / 1 Yıl 8 Ay	-	-
Rahime Alev DUMANLI	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi		Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 8 Ay	-	-
Şener OKTİK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi		Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 8 Ay	-	-

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri 18.09.2023 tarihli olağan genel kurul toplantısında 3 yıllığına görev yapmak üzere seçilmiştir.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:
Şirket'in yönetim kurulu üyeleri haricinde yönetimde söz sahibi personeli bulunmamaktadır.

15.2.3 İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:
Şirket, son beş yıl içinde kurulmamıştır.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:
Şirket'in mevcut yönetim kurulu üyeleri arasında herhangi bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:
Mesut ALTAN
Yönetim Kurulu Başkanı
Mesut ALTAN, 1995 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1995-2002 yılları arasında Cantes Klima Havalandırma Tesisat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nde Proje Koordinatörlüğü görevini üstlenmiştir. 2002 yılında bu firmadan ayrılıp mekanik sistem çözümleri üreten Birleşim Mühendislik'in kurucu ortağı olmuştur.

Daha sonra, İdris ÇAKIR ile birlikte 2006 yılında Birleşim İnşaat, 2011 yılında Birleşim Makina'yı kurmuştur.

2014 yılında stratejik bir ortaklığa imza atarak elektrik taahhüt sektöründe öncü firmalardan biri olan Erde Mühendislik'in %100'ünü satın alarak Birleşim Mühendislik ile birlikte sektörün ilkleri arasında yer alacak olan, elektromekanik taahhüt çözümleri üreten bir mühendislik grubu oluşturmuştur. 2016 yılında Ataşehir Park-Inn By Radisson Oteli'ni açarak otelcilik sektöründe yatırımlarını gerçekleştirmiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Yenilenebilir enerji alanında hizmet veren Birleşim Grup Enerji Yatırımları çatısı altına, sırasıyla tümü lisanslı GES sahibi olan Edikli, Uluder, Gülbahar, Zen Enerji ve Birleşim Akaryakıt şirketlerini satın almıştır.

İdris ÇAKIR
Yönetim Kurulu Başkan Vekili
İdris ÇAKIR, 1992 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1995-2002 yılları arasında Cantes Klima Havalandırma Tesisat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nde Proje Koordinatörlüğü görevini üstlenen İdris ÇAKIR, 2002 yılında bu firmadan ayrılıp mekanik sistem çözümleri üreten Birleşim Mühendislik firmasının kurucu ortağı olmuştur. İdris ÇAKIR, Mesut ALTAN ile birlikte 2006 yılında Birleşim İnşaat'ı, 2011 yılında Birleşim Makina'yı kurmuştur.

2014 yılında stratejik bir ortaklığa imza atarak elektrik taahhüt sektöründe öncü firmalardan biri olan Erde Mühendislik'in %100'ünü satın alarak Birleşim Mühendislik ile birlikte sektörün ilkleri arasında yer alacak olan, elektromekanik taahhüt çözümleri üreten bir mühendislik grubu oluşturmuştur. 2016 yılında Ataşehir Park-Inn By Radisson Oteli'ni açarak otelcilik sektöründe yatırımlarını gerçekleştirmiştir.

Yenilenebilir enerji alanında hizmet veren Birleşim Grup Enerji Yatırımları çatısı altına, sırasıyla tümü lisanslı GES sahibi olan Edikli, Uluder, Gülbahar, Zen Enerji ve Birleşim Akaryakıt şirketlerini satın almıştır.

Levent GÜLBAHAR
Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür
Levent GÜLBAHAR, 1980 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Elektrik – Elektronik Fakültesi'nden Elektronik ve Haberleşme Mühendisi, 1982 yılında da aynı bölümden Yüksek Mühendis olarak mezun olmuştur.

Kariyeri boyunca Siemens, İnform, Anel gibi firmalarda muhtelif yönetim kadrolarında görev almış, DMY şirketler grubunda icra kurulu üyesi, Canovate ve Desiba firmalarında da genel müdür olarak çalışmıştır. Levent GÜLBAHAR, Güneş Enerjisi Sanayicileri ve Endüstrisi Derneği (GENSED)'nin kurucu başkanıdır.

2019 yılında Birleşim Şirketler Grubu bünyesindeki Erde Mühendislik'te enerji yatırımları koordinatörü olarak göreve başlamış, 2020 yılında Edikli Genel Müdürü, 2022 yılında da Birleşim Grup Enerji Yatırımları'nda Genel Müdür görevine getirilmiş olup 2023 yılı Eylül ayı itibarıyla da Birleşim Grup Enerji Yatırımları'nda yönetim kurulu üyeliğine seçilmiştir.

Rahime Alev DUMANLI
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Rahime Alev DUMANLI, 1987 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İktisat Bölümü'nden mezun olmuştur. 1988-1992 yılları arasında KPMG ve Deloitte firmalarında bağımsız denetim konusunda çalışan Rahime Alev DUMANLI, 1992-2017 yılları arasında

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd. Birleşim Grup No:1 Ümraniye/İST
Tel:0216 [illegible]
Sarıgazi V.D:3690007[illegible] Mersis No: [illegible]
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Sk. No:3 Ataşehir Newwork
İç Kapı No:18 Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.47[illegible]
Mersis No:[illegible]
T.C. İSTANBUL 1923 PİYASASI KURULU 24 Ağustos 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Borsa İstanbul Kotasyon Bölümü'nde Sorumlu Yönetici olarak görev almıştır. Kotasyon Bölümü'nde şirketlerin halka arz sonrası Borsa'da işlem görmesi için yapılan başvuruların değerlendirilmesi, Borsa'ya kote olan şirketlerin Borsa İstanbul'un kotasyona ilişkin mevzuatı karşısındaki durumlarının değerlendirilmesi, kotasyona ilişkin mevzuatın Sermaye Piyasası Kanunu ve SPK düzenlemelerine uygun olarak yeniden hazırlanması, kamuyu aydınlatma ve kurumsal yönetim uygulamalarına yönelik çalışmalardan sorumlu olarak çalışmıştır.

Halen Birleşim Mühendislik, Çuhadaroğlu Metal Sanayi ve Pazarlama A.Ş., Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Lider Faktoring A.Ş.'de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır. Kurucusu olduğu Dumanlı Finansal Danışmanlık şirketinde halka arz, kurumsal yönetim, kamuyu aydınlatma ve diğer sermaye piyasası mevzuatı konularında danışmanlık hizmeti vermektedir.

Rahime Alev DUMANLI, SMMM, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisanslarına sahiptir.

Şener OKTİK

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Şener OKTİK, Ankara Üniversitesi'nden 1976 yılında "Fizikçi" ve 1977 yılında uygulamalı fizik alanında "Fizik Yüksek Mühendisi" olarak mezun olmuş, 1982 yılında Durham Üniversitesi (İngiltere), Uygulamalı Fizik ve Elektronik Bölümü'nden Doktora derecesini ve ardından uygulamalı katıhal fiziği alanında 1986 yılında Doçent ve 1995 yılında Profesör ünvanlarını almıştır. Akademik kariyerinde öğretim üyesi, araştırmacı, kıdemli uzman araştırmacı ve yönetici, üst düzey yönetici olarak, uluslararası kurumlarda Durham Üniversitesi (İngiltere), Lecce Üniversitesi (İtalya), Stuttgart Üniversitesi (Almanya) ve ulusal kurumlarda Selçuk Üniversitesi (Konya), Muğla Sıtkı Koçman Üniversitesi'nde görev almıştır. Halen Kadir Has Üniversitesi'nde (İstanbul) öğretim üyesi olarak görev almaktadır.

Endüstride, kıdemli uzman bilim insanı, kıdemli uzman teknolog ve üst düzey yönetici olarak, uluslararası (İngiltere'de; BP Solar Sunbury, Imperial Chemical Industries PLC Paints Division Slough, Industrial Research Labs of Durham University, Almanya'da; Center for Solar Energy and Hydrogen Research Baden-Württemberg (ZSW)) ve ulusal (Anel Grup, Arıkanlı Holding ve Şişecam) araştırma ve teknolojik geliştirme laboratuvarlarında görevler üstlenmiştir.

Uygulamalı katıhal fiziği ve elektronik, özellikle fotovoltaik güneş enerjisi çevriminde malzeme bilimi, fotovoltaik güneş enerjisi hücreleri, modülleri ve sistemleri alanında akademik ve endüstriyel ölçekte kariyere sahip Prof. Dr. Şener OKTİK, 2020 yılının Nisan ayından bu yana Kadir Has Üniversitesi'nde tam zamanlı öğretim üyesi, Şişecam Topluluğu'nda Yönetim Kurulu üyeliği görevlerini yürütmekte olup Güneş Enerjisi Sanayicileri ve Endüstrisi Derneği (GENSED) Onursal Başkanı'dır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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

Adı Soyadı	Şirket Ünvanı	Görevi	Görevine Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Mesut ALTAN	Birleşim Grup Enerji Yatırımları	Ortak/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte.	250.000.000	50,00
Mesut ALTAN	Birleşim Mühendislik	Ortak/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte.	58.196.077,6	25,98
Mesut ALTAN	İdil Elektrik	Ortak/Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Etmekte.	4.950.000	50,00
Mesut ALTAN	Birleşim Makina	Ortak	Devam Etmekte.	1.750.000	50,00
Mesut ALTAN	Birleşim İnşaat	Ortak/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte.	8.500.000	50,00
Mesut ALTAN	Toro Makina	Ortak/Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte.	1.311.750	27,50
Mesut ALTAN	Başakşehir Emlak	Ortak/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte.	250.000	50,00
Mesut ALTAN	Perspektif Otelcilik	Ortak	Devam Etmekte.	1.390.000	25,00
Mesut ALTAN	Erde Mühendislik	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte.	-	-
Mesut ALTAN	Edikli	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte.	-	-
Mesut ALTAN	Uluder	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte.	-	-
Mesut ALTAN	Gülbahar	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte.	-	-
Mesut ALTAN	Menekşe	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte.	-	-
Mesut ALTAN	Birleşim Akaryakıt	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte.	-	-
Mesut ALTAN	Zen Enerji	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte.	-	-
Mesut ALTAN	Solar Santral	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte.	-	-
Mesut ALTAN	Solar Santral Ekipmanları	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte.	-	-
Mesut ALTAN	Yoncalı Enerji	Müdür	Devam Etmekte.	-	-
Mesut ALTAN	Sarılar Enerji	Müdür	Devam Etmekte.	-	-
Mesut ALTAN	Aslanbey Enerji	Müdür	Devam Etmekte.	-	-
Mesut ALTAN	Darıca Enerji	Müdür	Devam Etmekte.	-	-
Mesut ALTAN	Avdan Enerji	Müdür	Devam Etmekte.	-	-
Mesut ALTAN	Kıravdan Enerji	Müdür	Devam Etmekte.	-	-
Mesut ALTAN	Aslanbeyli Enerji	Müdür	Devam Etmekte.	-	-
Mesut ALTAN	Sultandere Enerji	Müdür	Devam Etmekte.	-	-
Mesut ALTAN	Topaklı Enerji	Müdür	Devam Etmekte.	-	-
Mesut ALTAN	Kut 1 Enerji	Müdür	Devam Etmekte.	-	-

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Mesut ALTAN	Birleşim Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Ortak/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmiyor.	2.500.000	50,00
Mesut ALTAN	Sena Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Eski Ünvanı: Başak Makine Elektrik Elektronik Sanayi Ticaret A.Ş.)	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmiyor.	-	-
İdris ÇAKIR	Birleşim Grup Enerji Yatırımları	Ortak/Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Etmekte.	250.000.000	50,00
İdris ÇAKIR	Birleşim Mühendislik	Ortak/Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Etmekte.	58.196.077,6	25,98
İdris ÇAKIR	Birleşim Makina	Ortak/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte.	1.750.000	50,00
İdris ÇAKIR	Birleşim İnşaat	Ortak/Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Etmekte.	8.500.000	50,00
İdris ÇAKIR	Toro Makina	Ortak/Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte.	1.311.750	27,50
İdris ÇAKIR	Başakşehir Emlak	Ortak/Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Devam Etmekte.	250.000	50,00
İdris ÇAKIR	Perspektif Otelcilik	Ortak/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte.	1.390.000	25,00
İdris ÇAKIR	Erde Mühendislik	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Etmekte.	-	-
İdris ÇAKIR	Edikli	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte.	-	-
İdris ÇAKIR	Uluder	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte.	-	-
İdris ÇAKIR	Gülbahar	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte.	-	-
İdris ÇAKIR	Menekşe	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte.	-	-
İdris ÇAKIR	Birleşim Akaryakıt	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte.	-	-
İdris ÇAKIR	Zen Enerji	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte.	-	-
İdris ÇAKIR	Solar Santral	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte.	-	-
İdris ÇAKIR	Solar Santral Ekipmanları	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte.	-	-
İdris ÇAKIR	Yoncalı Enerji	Müdür	Devam Etmekte.	-	-
İdris ÇAKIR	Sarılar Enerji	Müdür	Devam Etmekte.	-	-
İdris ÇAKIR	Aslanbey Enerji	Müdür	Devam Etmekte.	-	-
İdris ÇAKIR	Darıca Enerji	Müdür	Devam Etmekte.	-	-
İdris ÇAKIR	Avdan Enerji	Müdür	Devam Etmekte.	-	-
İdris ÇAKIR	Kıravdan Enerji	Müdür	Devam Etmekte.	-	-
İdris ÇAKIR	Aslanbeyli Enerji	Müdür	Devam Etmekte.	-	-

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 SERMAYE PİYASASI 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

İdris ÇAKIR	Sultandere Enerji	Müdür	Devam Etmekte.	-	-
İdris ÇAKIR	Topaklı Enerji	Müdür	Devam Etmekte.	-	-
İdris ÇAKIR	Kut 1 Enerji	Müdür	Devam Etmekte.	-	-
İdris ÇAKIR	Birleşim Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Ortak/Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Etmiyor.	2.500.000	50,00
İdris ÇAKIR	Sena Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Eski Ünvanı: Başak Makine Elektrik Elektronik Sanayi Ticaret A.Ş.)	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Etmiyor.	-	-
Levent GÜLBAHAR	Birleşim Grup Enerji Yatırımları	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür	Devam Etmekte.	-	-
Rahime Alev DUMANLI	Birleşim Grup Enerji Yatırımları	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte.	-	-
Rahime Alev DUMANLI	Çuhadaroğlu Metal Sanayi ve Pazarlama A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte.	-	-
Rahime Alev DUMANLI	Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte.	-	-
Rahime Alev DUMANLI	Birleşim Mühendislik	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte.	-	-
Rahime Alev DUMANLI	Lider Faktoring A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte.	-	-
Rahime Alev DUMANLI	Koleksiyon Mobilya Sanayi A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmiyor.	-	-
Şener OKTİK	Birleşim Grup Enerji Yatırımları	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte.	-	-
Şener OKTİK	Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte.	-	-

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

Yoktur.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. ... Ümraniye/İST
Tel:02 ... 49 50
Sarıgazi V.D.:3690007... Mersis No: 036900072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İmamur Blv. No:3 Ağaoğlu ...
İç Kapı No:188 Ataşehir/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. 78 0036 787
Mersis No:04780...

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 ... 2025

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

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:
Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:
Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:
Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:
Yoktur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:
Yoktur.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:
Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:
Şirket'in yönetim kurulu üyeleri haricinde yönetimde söz sahibi personeli bulunmamakta olup yönetim kurulu üyelerine ödenen ücret ve benzeri menfaatlere ilişkin bilgiler finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda gösterilmiştir.

Üst Yönetime Sağlanan Faydalar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Yönetim Kurulu Üyeleri	539.005	994.718	4.810.753	9.806.025
Toplam	**539.005**	**994.718**	**4.382.206**	**9.806.025**

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

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

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri haricinde yönetimde söz sahibi personeli bulunmamakta olup yönetim kurulu üyelerine de kıdem tazminatı karşılığı ayrılmamaktadır.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mesut ALTAN	Yönetim Kurulu Başkanı	Dudullu OSB Mah. 1 Cad. Birleşim Grup No:3 İç Kapı No:1 Ümraniye / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 1 Yıl 8 Ay	250.000.000	50,0
İdris ÇAKIR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili		Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl / 1 Yıl 8 Ay	250.000.000	50,0
Levent GÜLBAHAR	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür		Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	3 Yıl / 1 Yıl 8 Ay	-	-
Rahime Alev DUMANLI	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi		Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 8 Ay	-	-
Şener OKTİK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi		Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 8 Ay	-	-

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri 18.09.2023 tarihli olağan genel kurul toplantısında 3 yıllığına görev yapmak üzere seçilmiştir.

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri haricinde yönetimde söz sahibi personeli bulunmamaktadır.

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket'te Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi, Ücret Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi bulunmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitesi, Tebliğ'de öngörülen Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerini de yerine getirmektedir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Komite başkanlıkları, bağımsız yönetim kurulu üyelerince yürütülmektedir. Komitelere ait çalışma esasları, Şirket'in 04.12.2023 tarih ve 2023/007 sayılı yönetim kurulu kararı ile onaylanmıştır.

Şirket'in komite üyeleri, 04.12.2023 tarihli ve 2023/008 sayılı yönetim kurulu kararı ile atanmış olup işbu İzahname tarihi itibarıyla aşağıdaki gibidir:

Komite	Komite Üyeleri	Komitedeki Görevi	Niteliği
Denetimden Sorumlu Komite	Alev DUMANLI	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Şener OKTİK	Üye	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi (*)	Alev DUMANLI	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Şener OKTİK	Üye	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Şener OKTİK	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Alev DUMANLI	Üye	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

(*) *Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin görevlerini de yerine getirmekte olup "Sürdürülebilirlik Politika ve Prosedürleri" ile ilgili yetki, görev ve sorumluluk da Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bırakılmıştır.*

Denetimden Sorumlu Komite Çalışma Esasları Özeti

Denetimden Sorumlu Komite, sermaye piyasası mevzuatına ve bu düzenlemede yer alan esaslara uygun olarak Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetiminde yönetim kuruluna yardımcı olmak, yaptığı değerlendirmeler çerçevesinde tespit ettiği hususları değerlendirerek yönetim kuruluna raporlamakla görevlidir. Bu çerçevede;

- Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları Komite'nin gözetiminde gerçekleştirilir.
- Şirket'in hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetler Komite tarafından belirlenir ve yönetim kurulunun onayına sunulur.
- Bağımsız denetim kuruluşu; Şirket'in muhasebe politikası ve uygulamalarıyla ilgili önemli hususları, daha önce Şirket'in yönetimine ilettiği Kurulun muhasebe standartları ile muhasebe ilkeleri çerçevesinde alternatif uygulama ve kamuya açıklama seçeneklerini, bunların muhtemel sonuçlarını ve uygulama önerisini, Şirket yönetimiyle yaptığı önemli yazışmaları, yazılı olarak Komite'ye bildirmekle yükümlüdür.
- Şirket'in muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak Şirket'e ulaşan şikayetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, Şirket çalışanlarının, Şirket'in muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterler, Komite tarafından belirlenir.
- Komite, kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, Şirket'in izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerini, Şirket'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mah. 1. Cad. No:4 Ümraniye/İST.
Tel:0216 499 49 59 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No:0369000723400001

T.C. İSTANBUL TİCARET SANAYİ VE DENİZCİLİK BORSASI 1923 SERMAYE PİYASASI 24 Ocak 2025

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

- Komite, iç denetim faaliyetinin etkin, yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tedbirleri alır. Bu amaçla, iç denetim çalışmalarını gözden geçirerek gerekenlerle ilgili olarak yönetim kuruluna önerilerde bulunur.
- Komite, iç denetim raporunu inceler, değerlendirir ve yönetim kurulunun görüşüne sunar. İç denetçilerin çalışmalarını sınırlayan veya çalışmalarına engel teşkil eden hususlar Komite tarafından yönetim kurulunun bilgisine sunulur ve bu hususların ortadan kaldırılmasına yönelik önerilerde bulunur.

Kurumsal Yönetim Komitesi Çalışma Esasları Özeti

Kurumsal Yönetim Komitesi, sermaye piyasası mevzuatına ve bu düzenlemede yer alan esaslara uygun olarak; Şirket'in SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumunu izlemek, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmek ve yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmak, Kurumsal Yönetim İlkelerine ilişkin dünya uygulamalarını takip etmek suretiyle, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Şirket bünyesine uygun olanların uygulanabilirliğini yönetim kuruluna raporlamak, Kurumsal Yönetim İlkelerinin Şirket içerisinde geliştirilmesini, benimsenmesini ve uygulanmasını sağlamak, uygulanmadığını tespit ettiği konularda çalışmalar yapmak suretiyle iyileştirici önerilerde bulunmak, Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün çalışmalarını gözetmek, sermaye piyasası mevzuatına uygunluk ve tutarlılık açısından kamuya açıklanacak Kurumsal Uyum Raporu'nu gözden geçirmek, yönetim kurulunun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapmak ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini yönetim kuruluna sunmak, yönetim kurulu için uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapmak ve sürdürülebilirlik ile ilgili Türkiye'de ve dünyadaki gelişmeleri takip ederek, Şirket bünyesinde politikaları ve prosedürleri belirleyici çalışmalar yapmak ve görüş ve önerilerini sunmak, sürdürülebilirlik yönetimi, politika ve prosedürleri ile etkinliğini en az yılda bir kez gözden geçirerek sürdürülebilirliğin Şirket bünyesinde hızlı, etkin ve sağlıklı yönlendirilebilmesini temin etmek ile görevlidir.

Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi için öngörülen görevlerin yerine getirilmesi yetki, görev ve sorumluluğu da Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bırakılmıştır.

Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde getirilen ve uygulanması gönüllülük esasına dayalı olan SPK tarafından açıklanan "Sürdürülebilirlik İlkelerine Uyum Çerçevesi" kapsamında; faaliyetlerine uygun olduğu ölçüde, sürdürülebilirlik stratejisi, sürdürülebilirlik politikası, hedefleri, yol haritası, uygulamaları, uygulamalardaki performans ölçütlerini belirleme ve standartların gelişimine katkıda bulunma, çevresel, sosyal, kurumsal yönetim çalışma esasları, yönetim sistemlerini oluşturma, düzenli olarak gözden geçirme, yürütme, izleme, denetleme yetki görev ve sorumluluğu da ve Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bırakılmıştır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923

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

Riskin Erken Saptanması Komitesi Çalışma Esasları Özeti

Riskin Erken Saptanması Komitesi; gerek Kurul'un Kurumsal Yönetim'e ilişkin düzenlemelerine, gerekse TTK'nın 378. maddesine uyum sağlamak amacıyla; Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek stratejik, operasyonel, finansal, hukuki ve sair her türlü riskin erken tespiti, değerlendirilmesi, etki ve olasılıklarının hesaplanması, bu risklerin Şirket'in kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetilmesi, raporlanması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması, karar mekanizmalarında dikkate alınması ve bu doğrultuda etkin iç kontrol sistemlerinin oluşturulması ve entegrasyonu konularında yönetim kuruluna tavsiye ve önerilerde bulunmaktadır. Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin görev ve çalışma esasları, sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket esas sözleşmesi, TTK ve Kurul'un Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan düzenleme, hüküm ve prensipleri çerçevesinde belirlenmiştir. TTK'nın 378. maddesinde Komite'nin her 2 ayda bir vereceği raporla, Şirket'in varlığı ve devamını etkileyebilecek risklere yönelik olarak içinde bulunulan dönemi değerlendirmesi, varsa tehlikelere işaret etmesi ve çözüm yollarını göstermesi öngörülmüştür.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum*" başlıklı 17'nci maddesi uyarınca; "SPK tarafından uygulanması zorunlu kılınan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir."

Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dâhil olduğu grup SPK tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülüklere Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir.

Şirket'te Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi, Ücret Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi bulunmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitesi, Tebliğ'de öngörülen Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerini de yerine getirmektedir.

Komite başkanlıkları, bağımsız yönetim kurulu üyelerince yürütülmektedir. Komitelere ait çalışma esasları, Şirket'in 04.12.2023 tarih ve 2023/007 sayılı yönetim kurulu kararı ile onaylanmıştır.

Şirket'in 04.12.2023 tarih ve 2023/006 sayılı yönetim kurulu kararı ile Kar Dağıtım Politikası, Bağış Politikası, Ücretlendirme Politikası da kabul edilmiş olup Kar Dağıtım Politikası, ile Bağış Politikası yapılacak ilk genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına, Ücretlendirme Politikası ise pay sahiplerinin bilgisine sunulacaktır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Cd. ... Ümraniye/İST
Tel:0216 499 ... 60
Sarıgazi V.D:369000723... 369000723400...
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Blv. No:3 ...
İç Kapı No: ... Ataşehir / İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.478 00...
Mersis No: ...
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923
24 ... 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Şirket'in 04.12.2023 tarih ve 2023/006 sayılı yönetim kurulu kararı ile Bilgilendirme Politikası ve Sürdürülebilirlik Politikası da kabul edilerek, Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.birlesimgrupenerji.com) de ilan edilmiştir.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin Yatırımcı İlişkileri Bölümü başlıklı 11. maddesinin 1. fıkrasında; *"Ortaklıklar ile yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlayan yatırımcı ilişkileri bölümünün oluşturulması ve bu bölümün ortaklık genel müdürü veya genel müdür yardımcısına ya da muadili diğer idari sorumluluğu bulunan yöneticilerden birine doğrudan bağlı olarak çalışması ve yürütmekte olduğu faaliyetlerle ilgili olarak en az yılda bir kere yönetim kuruluna rapor hazırlayarak sunması zorunludur."* hükmü, aynı maddenin 6. fıkrasında ise *"Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıkların, bu madde kapsamındaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yerine getirmeleri gerekir."* hükmü bulunmaktadır.

Şirket organlarının yanı sıra, SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği uyarınca kurulması zorunlu olan Yatırımcı İlişkileri Birimi, yatırımcıların bilgi alma ve inceleme hakkı dahil olmak üzere pay sahipliğinden kaynaklanan haklarının korunması ve etkin kullanılmasının sağlanmasında önemli rol oynamaktadır. Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin temel faaliyetleri ve sorumluluklarının aşağıdaki gibi olması amaçlanmaktadır:

- Yatırımcılar ile Şirket arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yürütmek.
- Yatırımcıların Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, Şirket'in kamuyu aydınlatma politikası uyarınca yanıtlamak.
- Genel Kurul toplantıları ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dahil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek.

Şirket'in 20.02.2024 tarihli ve 2024/007 sayılı yönetim kurulu kararı ile Yatırımcı İlişkileri Birimi kurulmuş olup işbu İzahname tarihi itibarıyla ilgili birimde personel istihdam edilmemektedir. Şirket, SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında, payların borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren 6 ay içerisinde mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Cd. Birleşim Grup Nolu 1 Umraniye/İST
Tel:0216 491 49 59 Fax: 0216 491 49 60
Sarıgazi V.D.369000[illegible] Mersis No: 03[illegible]0072340001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İnfo Yatırım Menkul Değerler Newwork
İç Kapı No:188 Ataşehir-İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.478 [illegible]
Mersis No: [illegible]

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

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

Finansal tablo dönem sonları itibarıyla, Şirket ve bağlı ortaklıklarının personel sayısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Personel Dağılımı	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Birleşim Grup Enerji	0	5	11	15
Edikli	4	1	1	1
Gülbahar	8	2	2	2
Uluder	1	1	1	1
Birleşim Akaryakıt	22	23	25	25
Zen Enerji (*)	7	6	0	0
Menekşe	0	0	1	3
Toplam	**42**	**38**	**41**	**47**

(*) Zen Enerji personeli 2023 yılı Ekim ayı itibarıyla Birleşim Grup Enerji bünyesine katılmıştır.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının personellerinin beyaz ve mavi yaka personeller bazında kırılımı, finansal tablo dönem sonları itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Personel Dağılımı	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Beyaz Yaka	23	18	19	27
Mavi Yaka	19	20	22	20
Toplam	**42**	**38**	**41**	**47**

Şirket ve bağlı ortaklıklarının personellerinin coğrafi bölgeler bazında kırılımı, finansal tablo dönem sonları itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Personel Dağılımı	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Marmara Bölgesi	31	34	36	39
İç Anadolu Bölgesi	2	1	2	5
Doğu Anadolu Bölgesi	8	2	2	2
Akdeniz Bölgesi Bölgesi	1	1	1	1
Toplam	**42**	**38**	**41**	**47**

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Pay Sayısına Göre

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi					
Ortağın;	Sermaye Payı				
	10.09.2024 Tarihli Olağanüstü Genel Kurul İtibarıyla			İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla	
Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Mesut ALTAN	A	42.500.000	50,00	42.500.000	50,00
	B	207.500.000		207.500.000	
İdris ÇAKIR	A	42.500.000	50,00	42.500.000	50,00
	B	207.500.000		207.500.000	
Toplam	**A+B**	**500.000.000**	**100,00**	**500.000.000**	**100,00**

Oy Hakkına Göre

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi					
Ortağın;	Oy Hakkı[13]				
	10.09.2024 Tarihli Olağanüstü Genel Kurul İtibarıyla			İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla	
Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Mesut ALTAN	A	212.500.000	50,00	212.500.000	50,00
	B	207.500.000		207.500.000	
İdris ÇAKIR	A	212.500.000	50,00	212.500.000	50,00
	B	207.500.000		207.500.000	
Toplam	**A+B**	**840.000.000**	**100,00**	**840.000.000**	**100,00**

Şirket'te dolaylı pay sahipliği bulunmamaktadır.

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Genel Kurul*" başlıklı 10. maddesine göre; Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında A grubu payların oyda imtiyazı mevcut olup A grubu 1 pay 5 oy hakkına sahiptir. B grubu payların ise oyda imtiyazı bulunmamakta olup B grubu 1 pay 1 oy hakkına sahiptir.

85.000.000 TL nominal değerli A grubu imtiyazlı payların 42.500.000 TL nominal değerli kısmı Mesut ALTAN'a, 42.500.000 TL nominal değerli kısmı İdris ÇAKIR'a aittir.

[13] Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesine göre; Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında A grubu payların oyda imtiyazı mevcut olup A grubu 1 pay 5 oy hakkına sahiptir. B grubu payların ise oyda imtiyazı bulunmamakta olup B grubu 1 pay 1 oy hakkına sahiptir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.B.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPK hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 13.07.2023 tarih ve 38/807 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 700.000.000 TL olup her biri 1 Türk Lirası nominal değerde 700.000.000 adet nama yazılı paya ayrılmıştır.

Şirket'in sermayesini temsil eden paylar hakkında bilgi aşağıda yer alan tabloda yer almaktadır:

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazların Türü (Kimin Sahip Olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Oy hakkı ve yönetim kurulu üye seçiminde aday olma ve/veya gösterme imtiyazı. 85.000.000 TL nominal değerli A grubu nama yazılı imtiyazlı payların 42.500.000 TL nominal değerli kısmı Mesut ALTAN'a, 42.500.000 TL nominal değerli kısmı da İdris ÇAKIR'a aittir.	1	85.000.000	17,00
B	Nama	B grubu pay sahiplerine tanınmış herhangi bir imtiyaz yoktur.	1	415.000.000	83,00
Toplam				**500.000.000**	**100,0**

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 500.000.000 TL değerindedir ve tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. İşbu sermaye, her biri 1 TL değerinde 500.000.000 adet paya bölünmüş olup bunlardan 85.000.000 adedi A grubu ve 415.000.000 adedi ise B grubu paya ayrılmıştır. A grubu payların yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket'in doğrudan yönetim kontrolü, Şirket sermayesini temsil eden payların tamamını ve imtiyaz hakkı veren A grubu payları elinde bulunduran Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'a aittir. Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR Şirket üzerinde ortak kontrol sağlamaktadırlar.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Yönetim Kurulu*" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca; Şirket'in işleri ve idaresi, genel kurul tarafından Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre seçilecek 5 üyeden oluşacak bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

Esas Sözleşme'nin "*Yönetim Kurulu Toplantıları ve Kararları*" başlıklı 9'uncu maddesi uyarınca; yönetim kurulu toplantılarında toplantı ve karar yeter sayıları bakımından Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri uygulanır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Yönetim kurulu, Esas Sözleşme'nin *"Sermaye ve Paylar"* başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca; Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Bununla birlikte Esas Sözleşme'nin,

- 8'inci maddesi uyarınca; yönetim kurulu tarafından, yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için yönetim kurulu bünyesinde Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin oluşumu, görev alanları, çalışma esasları, hangi üyelerden oluşacağı ve yönetim kurulu ile ilişkileri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Yönetim kurulu bünyesinde, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla, Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulur. Yönetim kurulu, işlerin ilerleyişini takip etmek, kendisine arz olunacak hususları hazırlamak, bütün önemli meseleler hususiyle bilançonun hazırlanmasına karar vermek ve alınan kararların uygulanmasını gözetmek gibi çeşitli konularda üyeler arasından gerektiği kadar komite veya komisyon kurabilir
- 12'nci maddesi uyarınca; Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer hususların denetimi hakkında Türk Ticaret Kanunu'nun ve SPKn mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.
- 17'nci maddesi uyarınca; SPK tarafından uygulanması zorunlu kılınan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Bu düzenlemelerin yanı sıra, Şirket'in payları Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra; (i) Şirket'in halka arz dolayısıyla tabi olacağı denetimler ve (ii) Sermaye Piyasası Mevzuatı ile Türk Ticaret Kanunu tahtında riayet edilmesi gereken hakim durumun kötüye kullanılmasını önleyici hükümler, kontrol gücünün kullanımını engelleyecek dolaylı tedbirler arasında sayılabilir.

19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Bulvar No:
Tel: 0216 [illegible] 60
Sarıgazi V.D.3690[illegible]234 Mersis No: 0369[illegible]2340001
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bl. No:3
İç Kapı No:
Boğaziçi Kurumlar V.D.
Mersis No:0478003678700011
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 2025

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

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:
Yoktur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla işlem gerçekleştirdiği ilişkili taraflarına ilişkin detaylı bilgilere işbu İzahname'nin 8 numaralı bölümünde yer verilmiş olup Şirket'in bu şirketler/kişiler ile olan ilişki düzeyleri ise aşağıdaki şekildedir.

İlişkili Taraf Ünvanı / Adı Soyadı	Şirket ile İlişkisinin Niteliği	Açıklama
Birleşim Mühendislik	Şirket ortaklarından Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın sahip olduğu halka açık şirkettir.	1-Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt, Birleşim Mühendislik'in araçları için akaryakıt satmaktadır. 2-Birleşim Mühendislik ise Şirket'e Dudullu'da bulunan merkez ofisteki kullanım alanına ilişkin kira bedeli ve bina genel gider hizmetlerini fatura etmektedir. 3-Şirket, Birleşim Mühendislik'e personel hizmet faturası kesmektedir. 4-2024 yılında halka arz çalışmaları kapsamında artan ortak personel kullanımı neticesinde Birleşim Mühendislik kadrosunda bulunan ve Şirket ve bağlı ortaklıklarına da hizmet veren personel maliyetinin bir kısmı, Birleşim Mühendislik tarafından Şirket ve bağlı ortaklıklarına yansıtılmıştır.
Birleşim İnşaat	Şirket ortaklarından Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın sahip olduğu şirkettir.	1-Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt, Birleşim İnşaat'ın araçları için akaryakıt satmaktadır. 2-Birleşim İnşaat'ın Başakşehir semtinde sürdürdüğü inşaat projesi nedeniyle Birleşim Akaryakıt'ın tesisinde açtığı şube için Birleşim Akaryakıt, Birleşim İnşaat'a kira faturası kesmektedir. 3-Şirket, Birleşim İnşaat'a personel hizmet faturası kesmektedir.
Erde Mühendislik	Birleşim Mühendislik'in %100 oranında bağlı ortaklığıdır.	1-Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt, Erde Mühendislik'e şirket araçları için akaryakıt satmaktadır. 2-Erde Mühendislik ise Şirket'e ERP hizmeti ve personel destek hizmeti için yansıtma faturası kesmektedir. 3-Şirket, Erde Mühendislik'e personel hizmet faturası kesmektedir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

İdil Elektrik	Şirket ortaklarından Mesut ALTAN'ın %50 oranında ortak olduğu şirkettir.	1-İdil Elektrik'in tüm muhasebe, finansal ve operasyon süreçleri Şirket personeli tarafından gerçekleştirilmekte olup bu kapsamda Şirket tarafından İdil Elektrik'e hizmet faturası kesilmektedir. 2-Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt, İdil Elektrik'in araçları için akaryakıt satmaktadır.
İdris ÇAKIR	Şirket'in %50 oranında ortağıdır.	İdris ÇAKIR, Şirket'e santral alımında finansman sağlamıştır.
Mesut ALTAN	Şirket'in %50 oranında ortağıdır.	Mesut ALTAN, Şirket'e santral alımında finansman sağlamıştır.
Solar Santral	Birleşim Mühendislik'in %70 oranında bağlı ortaklığıdır.	1-Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt, Solar Santral'in araçları için akaryakıt satmaktadır. 2-Şirket, Solar Santral'e personel hizmet faturası kesmektedir.
Toro Makina	Şirket ortaklarından Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın %27,5'er paya sahip olduğu şirkettir.	1-Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt, Toro Makina'nın araçları için akaryakıt satmaktadır. 2- Toro Makina'dan Şirket personelinin kullanımı için araç alınmıştır. 3- Toro Makina'dan Şirket personelinin kullanımı için araç kiralaması yapılmaktadır.
Başakşehir Emlak	Şirket ortaklarından Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın sahip olduğu şirkettir.	1-Başakşehir Emlak, Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt'ın işletmeciliğini yaptığı tesisin ve tesisin bulunduğu arsanın sahibidir. Bu nedenle Birleşim Akaryakıt, Başakşehir Emlak'a kira ödemektedir. 2-Şirket, Başakşehir Emlak'a personel hizmet faturası kesmektedir.
Birleşim Makina	Şirket ortaklarından Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın sahip olduğu şirkettir.	1-Mevcut durum itibarıyla herhangi bir ilişki ticari veya hizmet ilişkisi bulunmamaktadır. 2-Şirket, Birleşim Makine'ya personel hizmet faturası kesmektedir.
Hanwha Q Cells	Zen Enerji'nin bağlı ortaklığı Burdur Enerji'nin 16.02.2024 tarihine kadar diğer ortağıdır. 16.02.2024 tarihinde bu paylar da Zen Enerji tarafından satın alınmıştır.	1-Zen Enerji'nin bağlı ortaklığı Burdur Enerji'nin eski ortağı olan Hanwha Q Cells tarafından Burdur Enerji'ye 55 milyon TL'lik kredi kullandırılmış olup ayrıca söz konusu kredi nedeniyle ilgili şirkete faiz ödemesi de yapılmıştır. 2-Hanwha Q Cells'den temin edilen güneş panellerinin hasarlı çıkması nedeniyle tazminat geliri elde edilmiştir. 3-Burdur'daki santrallerde görev yapmak üzere çalışacak personeller konusunda Hanwha Q Cells'den hizmet alımı yapılmıştır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1 Cd. Birleşim Grup Ofisi Ümraniye/İST
Tel:0216 [illegible] Fax: 0216 [illegible] 60
Sarıgazi V.D:3690007[illegible] [illegible]072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Blv. No:2 Adaoğlu İş Merkezi
İç Kapı No: 188 Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D: 378 0086 787
Mersis No:0478003678700011

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923

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

- **İhraççının ilişkili tarafları ile olan borç-alacak ilişkisi ile söz konusu borç-alacağın kaynağı ve niteliği:**

İlişkili taraflardan ticari alacaklar

31.12.2021 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacak bulunmamakta olup 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun ilişkili taraflardan olan ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Birleşim İnşaat	0	2.750	589.028	1.085.978
Erde Mühendislik	0	54.486	93.365	68.137
Birleşim Makina	0	0	0	30.664
Toro Makina	0	78.944	78.304	147.111
Başakşehir Emlak	0	0	0	25.772
İdil Elektrik	0	4.205	172.622	18.648
Birleşim Mühendislik	0	94.825	0	614.319
Solar Santral	0	0	0	499.903
Toplam	**0**	**235.210**	**933.319**	**2.490.532**

Birleşim Enerji Grubu'nun 2023 yıl sonu itibarıyla Birleşim İnşaat'tan olan alacağın 480.000 TL'si 2023 yılında gerçekleştirilen araç satışından, kalan kısım ise Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt'ın Birleşim İnşaat'a şirket araçları için yapılan akaryakıt satışı nedeniyle oluşan alacaklarından oluşmaktadır. 30.09.2024 tarihi itibarıyla olan bakiyede ise yukarıdaki açıklamalara ilave olarak Birleşim Enerji Grubu'nun Birleşim İnşaat'a kestiği personel hizmeti yansıtma fatura bedelleri bulunmaktadır.

Diğer ilişkili taraflardan olan ticari alacaklar da Şirket'in ilişkili taraflara kestiği personel hizmet faturasından kaynaklanan alacaklar ile Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt tarafından ilgili ilişkili taraflara şirket araçları için yapılan akaryakıt satışı nedeniyle oluşan alacaklardır.

İlişkili taraflardan diğer alacaklar

31.12.2022 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan diğer alacak bulunmamakta olup 31.12.2021, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun ilişkili taraflardan olan diğer alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Mesut ALTAN	2.240.000	0	0	0
İdris ÇAKIR	2.403.000	0	0	0
Başakşehir Emlak	0	0	5.702.930	4.681.673
Toplam	**4.643.000**	**0**	**5.702.930**	**4.681.673**

Başakşehir Emlak, 15.08.2023 tarihli ve 10893 sayılı TTSG'de ilan edildiği üzere, Birleşim Akaryakıt'ın kısmi bölünmesi yoluyla kurulmuş olup kuruluş esas sözleşmesi anılan TTSG'de ilan edilmiştir. Birleşim Mühendislik tarafından arsa alımı için T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'den 13.12.2020 tarihinde kullanılan ve 18.03.2020 tarihli ve 10039 sayılı TTSG'de ilan edildiği üzere Birleşim Mühendislik'in kısmi bölünmesi yoluyla kurulmuş olan Birleşim Akaryakıt'a söz konusu arsanın devri sonrasında 2021 yılının Şubat ayında aktarılan 25.000.000 TL'lik banka kredisinin, kredi taksitlerinin önemli bir kısmının ödenmiş olması ve kredi aktarım koşullarının uygun olmaması *(yeni faiz oranı vb.)* sebepleriyle, Birleşim Emlak'ın kuruluşuna

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

ilişkin Birleşim Akaryakıt'ın kısmi bölünme işlemi sırasında, arsanın kısmi bölünme işlemi sonrası yeni sahibi olan Başakşehir Emlak'a T.C. Ziraat Bankası A.Ş. nezdinde aktarımı yapılamamıştı. İlgili kredinin aktarımı 16.07.2024 tarihi itibarıyla yapılmıştır.

Birleşim Enerji Grubu'nun 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla Başakşehir Emlak'tan olan diğer alacakları, Birleşim Akaryakıt'ın söz konusu bölünmeden önce arsa alımı için kullandığı banka kredisine ilişkin, bölünme sonrasında Birleşim Akaryakıt tarafından yapılan kredi taksit ödemelerinden oluşmaktadır. Kredi aktarımının yapılmış olmasına bağlı olarak söz konusu kredinin son taksitinin ödeneceği ve kredinin kapanacağı gün olan 13.02.2025 tarihi itibarıyla Birleşim Akaryakıt'ın Başakşehir Emlak'tan söz konusu kredi sözleşmesi kapsamında herhangi bir alacağı kalmayacağı hususu; Birleşim Akaryakıt tarafından verilen 17.07.2024 tarihli taahhütname ile beyan ve taahhüt edilmiştir.

2021 yıl sonu itibarıyla ortaklardan olan diğer alacaklar ise ortaklara verilen ticari olmayan borçlar kapsamında olup 2022 ve 2023 yıl sonları ile 30.09.2024 tarihi itibarıyla bakiye bulunmamaktadır.

İlişkili taraflara ticari borçlar

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun ilişkili taraflara ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2024**
Birleşim İnşaat	10.534.015	0	0	0
Erde Mühendislik	15.771	44.338	48.354	2.348
Birleşim Mühendislik	11.375	1.145	185.048	2.356.695
Birleşim Makine	20.000	0	0	0
Başakşehir Emlak	0	0	1.316.465	36.764
Toplam	**10.581.161**	**45.483**	**1.549.867**	**2.395.807**

31.12.2021 tarihi itibarıyla Birleşim İnşaat'a olan ticari borç, akaryakıt tesisi yapılması için ilgili şirketten alınan borç kapsamında oluşmuştur. Söz konusu borç, inşaatın Opet tarafından yapılması nedeniyle 2022 yılının Ocak ayında Birleşim Akaryakıt'a iade edilmiştir.

Birleşim Mühendislik'e olan ticari borçlar, Birleşim Mühendislik'in Dudullu'da bulunan merkez ofisindeki Şirket'in kullanım alanına ilişkin kira bedeli ve bina genel gider hizmetlerin fatura edilmesinden kaynaklanmaktadır. 2023 yılı ve öncesinde sadece kira ve bina genel gideri yansıtılırken, 2024 yılında halka arz çalışmaları kapsamında artan ortak personel kullanımı neticesinde Birleşim Mühendislik kadrosunda bulunan ve Şirket ve bağlı ortaklıklarına da hizmet veren personel maliyetinin bir kısmı, Birleşim Mühendislik tarafından Şirket ve bağlı ortaklıklarına yansıtılmıştır.

Erde Mühendislik'e olan ticari borçlar, alınan ERP hizmeti ve personel destek hizmetlerinden kaynaklanmaktadır.

Başakşehir Emlak'a olan ticari borç bakiyeleri ise Birleşim Akaryakıt'ın akaryakıt tesisinin bulunduğu arsanın kira bakiyesinden oluşmaktadır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cad. No: 60 Ümraniye/İST
Sangazi V.D.3690007284 Mersis No: 0360 0007 2840 0001 60
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

İlişkili taraflara diğer borçlar

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun ilişkili taraflara diğer borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2024**
Mesut Altan	179.171.479	314.789.859	118.602.995	149.238.628
İdris Çakır	166.063.557	277.486.692	99.742.588	115.116.129
Birleşim Mühendislik	45.106	0	0	1.905.267
Hanwha Q Cells	0	0	55.327.672	0
Toplam	**345.280.142**	**592.276.551**	**273.673.255**	**266.260.024**

Ortaklar Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'a olan diğer borçlar, güneş ve rüzgar enerjisi santral alımı için alınan borçlardan oluşmaktadır. Şirket'in yönetim kurulunun 02.12.2023 tarihli kararıyla Şirket'in sermayesinin tamamı ortakların alacaklarından karşılanmak suretiyle nakden 360.000.000 TL artırılarak 140.000.000 TL'den 500.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. 31.12.2023 itibarıyla sermaye artırımı ve yapılan ödemeler sonrası Mesut ALTAN'a olan borç 118,6 milyon TL'ye, İdris ÇAKIR'a olan borç 99,7 milyon TL'ye gerilemiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise ortakların Şirket'e nakit ihtiyacı için finansman sağlamak amacıyla yaptığı ilave ödemeler sonrası Mesut ALTAN'a olan borç 149,2 milyon TL'ye, İdris ÇAKIR'a olan borç 115,1 milyon TL'ye çıkmıştır.

Zen Enerji'nin bağlı ortaklığı Burdur Enerji'nin 16.02.2024 tarihine kadar diğer ortağı olan (16.02.2024 tarihinde bu paylar da Zen Enerji tarafından satın alınmıştır.) Hanwha Q Cells'e olan 31.12.2023 tarihi itibarıyla diğer borç, adı geçen şirketin Burdur Enerji'ye kullandırdığı krediden oluşmaktadır. 30.09.2024 itibarıyla Burdur Enerji'nin kalan %50 payı Hanwha Q Cells'den alındığından borç kapatılmıştır.

30.09.2024 tarihi itibarıyla Birleşim Mühendislik'e olan diğer borçlar ise Birleşim Mühendislik'in akaryakıt alımlarına ilişkin yaptığı ön ödemelerden ve Birleşim Mühendislik'in Birleşim Akaryakıt'a kestiği henüz ödenmeyen personel gideri fatura bedellerinden oluşmaktadır.

- **İlişkili taraflardan elde edilen gelirler:**

İlişkili taraflara yapılan mal satışları

2021 yılında ilişkili taraflara yapılan mal satışı bulunmamakta olup 2022 ve 2023 yılları ile 30.09.2023 ve 30.09.2024 ara dönem sonları itibarıyla ilişkili taraflara yapılan mal satışlarının detayı aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflara Yapılan Mal Satışları (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2023**	**30.09.2024**
Birleşim Mühendislik	0	2.473.040	3.057.188	2.137.621	2.950.291
Erde Mühendislik	0	1.387.040	1.598.645	1.148.676	1.595.487
Toro Makina	0	344.917	585.991	415.276	562.555
Birleşim İnşaat	0	12.298	832.776	613.235	363.082
Solar Santral	0	0	104.201	17.209	368.994
İdil Elektrik	0	14.196	59.360	43.407	71.082
Toplam	**0**	**4.231.491**	**6.238.161**	**4.375.424**	**5.931.492**

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.S.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

İlişkili taraflara yapılan mal satışlarının tamamı, Birleşim Akaryakıt tarafından ilgili ilişkili taraflara, şirket araçları için yapılan akaryakıt satışlarından kaynaklanmaktadır.

İlişkili taraflara yapılan hizmet satışları

İlişkili taraflara yapılan hizmet satışları, personel ve genel gider yansıtma faturalarından oluşmaktadır. 2022 yılı itibarıyla ilişkili taraflara yapılan hizmet satışı bulunmamakta olup 2021 ve 2023 yılları ile 30.09.2023 ve 30.09.2024 ara dönemleri itibarıyla ilişkili taraflara yapılan hizmet satışlarının detayı aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflara Yapılan Hizmet Satışları (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2023**	**30.09.2024**
Birleşim İnşaat	0	0	26.299	15.519	172.943
Toro Makina	0	0	0	0	5.716
Birleşim Mühendislik	141.373	0	0	0	972.296
Erde Mühendislik	1.720	0	0	0	95.618
İdil Elektrik	0	0	1.587.937	1.014.917	1.748.007
Solar Santral	0	0	0	0	23.904
Birleşim Makina	0	0	0	0	24.702
Başakşehir Emlak	0	0	0	0	20.718
Hanwha Q Cells	0	0	53.738.800	0	0
Toplam	**143.093**	**0**	**55.353.036**	**1.030.436**	**3.063.904**

Şirket'in İdil Elektrik'e yaptığı hizmet satışı, Şirket'in merkezinde çalışan personelinin İdil Elektrik'e verdiği hizmet karşılığı santral işletim bedelinden kaynaklanmaktadır. İdil Elektrik, üretip sattığı elektrik bedelinin aylık %3'ünü santral işletim bedeli olarak personel hizmetine karşılık Şirket'e ödemektedir.

2023 yılında Hanwha Q Cells'e olan hizmet satışlarının tamamı, adı geçen firmadan temin edilen güneş panellerinin hasarlı çıkması nedeniyle alınan tazminat gelirinden oluşmaktadır.

İlişkili taraflara yapılan gayrimenkul satışları

Birleşim Mühendislik'e Dudullu'da bulunan merkez ofisin satışı gerçekleştirilmiştir.

İlişkili Taraflara Yapılan Gayrimenkul Satışları (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2023**	**30.09.2024**
Birleşim Mühendislik	33.778.000	0	0	0	0
Toplam	**33.778.000**	**0**	**0**	**0**	**0**

İlişkili taraflardan elde edilen adat gelirleri

İlişkili Taraflardan Elde Edilen Adat Gelirleri (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2023**	**30.09.2024**
Mesut ALTAN	0	244.151	154.429	44.378	131.434
İdris ÇAKIR	0	253.326	154.429	44.379	1.061.340
Birleşim İnşaat	0	0	0	0	163.714
Toplam	**0**	**497.477**	**308.858**	**88.757**	**1.356.488**

Yukarıdaki tabloda yer alan adat gelirleri, Birleşim Akaryakıt'ın kasasında bulunan nakit için, vergi düzenlemeleri uyarınca hesaplanmıştır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Bulvar No: 2 Ümraniye/İST
Tel:0216 459 45 99 Faks:0216 459 45 90
Sangazi V.D:3690[illegible]
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sk. Varyap Meridian Newyork
İç Kapı No:1 Ataşehir/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. [illegible]
Mersis No: [illegible]
T.C. BORSA İSTANBUL A.Ş. 1923 PİYASASI 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

İlişkili taraflardan elde edilen diğer gelirler

İlişkili Taraflardan Elde Edilen Adat Gelirleri (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Birleşim Mühendislik	0	11.533	0	0	0
Erde Mühendislik	0	5.624	0	0	0
Toplam	**0**	**17.157**	**0**	**0**	**0**

- **İlişkili taraflara ödenen giderler:**

İlişkili taraflardan yapılan mal alımları

2021 yılında ilişkili taraflardan yapılan mal alımı bulunmamakta olup 2022 ve 2023 yılları ile 30.09.2023 ve 30.09.2024 ara dönemleri itibarıyla ilişkili taraflardan yapılan mal alımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflardan Yapılan Mal Alımları (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Birleşim Mühendislik	0	12.052	0	0	15.706
Erde Mühendislik	0	8.694	0	0	0
Toro Makina	0	0	1.321.233	1.050.000	0
Solar Santral	0	0	0	0	34.021
Toplam	**0**	**20.746**	**1.321.233**	**1.050.000**	**49.727**

2023 yılında Toro Makine'den olan alımların 1,26 milyon TL'lik araç alımından, 61 bin TL'lik kısmı ise araç kiralama bedelinden kaynaklanmaktadır. Söz konusu araç alımı ve kiralamaları Şirket personeli için yapılmıştır.

İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları

2021, 2022 ve 2023 yılları ile 30.09.2023 ve 30.09.2024 ara dönemleri itibarıyla ilişkili taraflardan yapılan hizmet alımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflardan Yapılan Hizmet Alımları (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Birleşim Mühendislik	59.574	205.584	1.761.988	1.183.634	4.845.151
Erde Mühendislik	158.048	364.228	488.993	332.571	151.518
Toro Makina	41.563	102.600	61.680	46.661	5.226
Hanwha Q Cells	0	0	100.365	0	0
Başakşehir Emlak	0	0	1.018.451	413.399	1.804.539
Birleşim İnşaat	0	0	0	0	3.050
Toplam	**259.185**	**672.412**	**3.431.477**	**1.976.265**	**6.809.484**

Birleşim Mühendislik'ten olan hizmet alımları, Şirket'in merkez ofisinin bulunduğu Dudullu'da bulunan Birleşim Mühendislik'e ait binaya ilişkin kira ve genel gider yansıtması hizmetlerinden kaynaklanmaktadır.

Erde Mühendislik'ten olan hizmet alımları, ERP hizmeti ve personel destek hizmetlerinden kaynaklanmaktadır.

Toro Makine'den olan alım ise Şirket personelinin kullanımı için yapılan araç kiralama bedelinden kaynaklanmaktadır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd Birleşim Cevaplıcı Yeni Yapıyı/İST
Tel:0216 499 49 59 Fax:0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:369000723 Mersis No:0369000723

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Bin No:3 Ağaçlı Mv Nevşehir
İç Kapı No:188 Ataşehir/İstanbul
Beğaziçi Kurumlu V.D.478 0006 78
Mersis No:4780036787000111
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

Burdur Enerji'nin eski ortağı Hanwha Q Cells'den olan 2023 yılındaki hizmet alımı, Burdur'daki santrallerde çalışan personele ilişkin ücretlerden oluşmaktadır.

Başakşehir Emlak'tan olan alımlar ise 14.08.2023 tarihinde gerçekleşen Birleşim Akaryakıt'ın kısmi bölünme işleminden sonra tahakkuk eden kira bedelinden oluşmaktadır.

İlişkili taraflara ödenen adat giderleri

2022 yılı ile 30.09.2023 ve 30.09.2024 ara dönemleri itibarıyla ilişkili taraflara ödenen adat gideri bulunmamakta olup 2021 ve 2023 yılları itibarıyla ilişkili taraflara ödenen adat giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflara Ödenen Adat Giderleri (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2023**	**30.09.2024**
Hanwha Q Cells Güneş Enerjisi A.Ş.	0	0	3.919.785	0	0
Birleşim Mühendislik	1.161.276	0	0	0	0
Birleşim İnşaat	1.251.354	0	0	0	0
Toplam	**2.412.630**	**0**	**3.919.785**	**0**	**0**

2021 yılında Birleşim Mühendislik'ten alınan finansman desteği için adat faizi ödenmiştir. Birleşim İnşaat'a ödenen adat ise Birleşim Akaryakıt'ın, akaryakıt tesisi yapılması için Birleşim İnşaat'tan alınan borç nedeni ile hesaplanmıştır. Söz konusu borç, inşaatın Opet tarafından yapılması nedeniyle 2022 yılının Ocak ayında Birleşim Akaryakıt'a iade edilmiştir.

Hanwha Q Cells'e ödenen adat giderleri ise Burdur Enerji'nin eski ortağı olan Hanwha Q Cells'in Burdur Enerji'ye kullandırdığı 55 milyon TL tutarındaki kredi nedeniyle ödenen faiz giderlerinden oluşmaktadır.

İlişkili taraflara ödenen diğer giderler

İlişkili Taraflara Ödenen Diğer Giderler (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2023**	**30.09.2024**
Erde Mühendislik	328.374	0	0	0	0
Toplam	**328.374**	**0**	**0**	**0**	**0**

Erde Mühendislik'ten olan diğer alımlar, akaryakıt istasyonu inşa edilirken Birleşim Akaryakıt'ın malzeme alımlarından kapsamında oluşmuştur

- **İlişkili taraflara gerçekleştirilen pay devir işlemleri**

Bağlı Ortaklık	**Ortaklarca İlk Alınan Tarih**	**Alım Bedeli**	**Alınan Pay Oranı (%)**	**Şirket'e Devir Tarihi**	**Şirket'e Devir Tutarı (TL)**	**Şirket'e Devredilen Pay Oranı (%)**
Edikli	21.01.2020	2.600.000 ABD Doları (*)	100	30.12.2021	241.519.006 (18,6 milyon ABD Doları)	100
Uluder	26.10.2020	20.700.000 ABD Doları	100	30.11.2022	385.000.000 (20,68 milyon ABD Doları)	100

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Birleşim Akaryakıt	18.03.2020	Birleşim Mühendislik'ten kısmi bölünme yoluyla kurulduğu için alım bedeli yoktur.	100	12.09.2023	18.000.000	100

(*) 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 20.12.2021 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 Türk Lirası bedelle ve Mesut ALTAN'ın Edikli'de sahip olduğu beheri 100 TL olan 50.000 adet hisseyi 120.759.503 TL bedelle devralarak Edikli'nin %100 pay sahibi olmuştur.

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, İdris ÇAKIR ve Mesut ALTAN ile akdetmiş olduğu 12.09.2023 tarihli iki ayrı Hisse Devri Sözleşmesi ile İdris ÇAKIR'ın Birleşim Akaryakıt'ta sahip olduğu beheri 1 TL olan 269.756 adet hisseyi 9.000.000 TL bedelle ve Mesut ALTAN'ın Birleşim Akaryakıt'ta sahip olduğu beheri 1 TL olan 269.756 adet hisseyi 9.000.000 TL bedelle devralarak Birleşim Akaryakıt'ın %100 pay sahibi olmuştur.

İlişkili taraflarla yapılan işlemler piyasa koşullarında gerçekleştirilmiştir.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İlişkili taraflardan olan ve hasılat içerisinde sınıflandırılan gelirlerinin İhraççının hasılatı içindeki payı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

İlişkili Taraflardan Gelirler (TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.09.2023**	**30.09.2024**
Birleşim İnşaat	0	12.298	859.075	628.754	536.025
Birleşim Mühendislik	141.373	2.473.040	3.057.188	2.137.621	3.922.587
Erde Mühendislik	1.720	1.387.040	1.598.645	1.148.676	1.691.105
İdil Elektrik	0	14.196	1.647.297	1.058.324	1.819.068
Solar Santral	0	0	104.201	17.209	412.898
Toro Makina	0	344.917	585.991	415.276	568.271
Birleşim Makina	0	0	0	0	24.702
Başakşehir Emlak	0	0	0	0	202.218

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

Hanwha Q Cells	0	0	53.738.800	0	0
Toplam	**143.093**	**4.231.491**	**61.591.197**	**5.405.860**	**8.995.395**
Hasılat	**92.476.590**	**376.504.554**	**607.655.840**	**415.685.442**	**844.650.302**
İlişkili Taraflardan Gelirler/Hasılat (%)	**0,2**	**1,1**	**10,1**	**1,3**	**1,1**

21. DİĞER BİLGİLER

21.1.Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 500.000.000 TL olup birim pay değeri 1,00 TL olan 85.000.000 adet A grubu, 415.000.000 adet B grubu olmak üzere 500.000.000 adet nama yazılı paydan oluşmaktadır. Söz konusu çıkarılmış sermaye, muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 700.000.000 TL olup her biri 1,00 TL değerinde 700.000.000 adet paya ayrılmıştır. SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2023-2027 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin %10'undan fazlası ayni olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varantlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd. Birleşim Grup No:2 Ümraniye/İST
Sarıgazi V.D.3690007234 Mersis No: 0

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sk. No:3
İç Kapı No:1
Boğaziçi Kurumlar V.D.
Mersis No:0

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 PİYASASI 2025

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

21.8 İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleştirmiş olduğu sermaye artırımlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Bedelsiz Artırım (TL)	Bedelli Artırım (TL)	Kaynak	Tescil Tarihi	TTSG Tarih	TTSG Sayı
6.000.000	140.000.000	23.962.835,38	110.037.164,62	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 karşılanmıştır.	24.08.2022	29.09.2022	10649
140.000.000	500.000.000	0	360.000.000	Tamamı ortakların Şirket'ten olan alacaklarından mahsup edilmek suretiyle karşılanmıştır.	19.12.2023	20.12.2023	10983

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler

Tek bir metin haline getirilmiş ve yetkili kişilerce imzalanmış Şirket'in Esas Sözleşmesi (Ek/1) KAP'ın internet sitesinde www.kap.org.tr ve Şirket'in internet web sitesi www.birlesimgrupenerji.com adresinde yer almaktadır.

Şirket'in amaç ve konusu, Esas Sözleşmesi'nin "*Amaç ve Konu*" başlıklı 3. maddesinde yer almakta olup işbu İzahname'nin 21.13 numaralı maddesinde de ilaveten amaç ve konuya ilişkin bilgiler düzenlenmektedir.

Şirket'in yönetim kuruluna ilişkin düzenlemeler, Esas Sözleşmesi'nin "*Yönetim Kurulu*" başlıklı 7. maddesinde, "*Şirketin Yönetimi, Temsil ve İlzamı*" başlıklı 8. maddesinde, "*Yönetim Kurulu Toplantıları ve Kararları*" başlıklı 9. maddesinde ve "*Kurumsal Yönetim İlkelerine*

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Uyum" başlıklı 17. maddesinde yer almakta olup işbu İzahname'nin 21.14 numaralı maddesinde de ayrıntılı olarak belirtilmiştir.

Şirket'in genel kuruluna ilişkin düzenlemeler, Esas Sözleşmesi'nin "*Genel Kurul*" başlıklı 10. maddesinde yer almakta olup işbu İzahnamenin 21.17 numaralı maddesinde de ayrıntılı olarak belirtilmiştir.

Şirket'in Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi'nde genel kurulun çalışma esasları ve usulleri; Kanun, ilgili mevzuat ve esas sözleşme hükümleri çerçevesinde belirlenmektedir. İlgili iç yönerge, Şirket'in tüm olağan ve olağanüstü genel kurullarını kapsamakta olup toplantılara elektronik ortamda katılım İç Yönerge'nin 15. maddesinde yer almaktadır.

Genel kurul toplantısında TTK'nın 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda katılım imkanı tanındığı durumda yönetim kurulunca ve toplantı başkanlığınca yerine getirilecek işlemler TTK'nın 1527'nci maddesi ve ilgili mevzuatlar dikkate alınarak ifa edilecektir.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket'in amaç ve konusu, Esas Sözleşmesi'nin "*Amaç ve Konu*" başlıklı 3'üncü maddesinde düzenlenmiş olup özetle; güneş ışığı, rüzgar, yağmur, gelgitler, dalgalar, hidroelektrik, hidrojen, biyokütle ve jeotermal ısı gibi karbon nötr doğal kaynaklardan elde edilebilen ve insan zaman ölçeğinde doğal olarak yenilenen kaynaklardan elektrik enerjisi üretmek, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı, enerji sektöründe proje geliştirme, enerji sektörüne ilişkin yatırımların ifası ile bu faaliyetlerde bulunan yurt içi ve yurt dışı şirketlere iştirak etmek, yatırım yapmak, ortak olmak, bunlara faaliyet alanlarıyla ilgili hizmetler vermek, organize toptan elektrik piyasalarında veya enerji borsasında veya türev piyasalarda elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ve bunların finansal ürünlerinin ticaretini yapmak, karbon salınımı ticareti de dahil olmak üzere elektrik enerjisi üretimi sırasında çıkacak her türlü yan ürünlerin değerlendirilmesi, yenilenebilir kaynaklara dayalı üretilen ve/veya üretilecek olan elektrik enerjisi depolama üniteleri veya tesislerin kurulması, işletilmesi, depolama ünitelerinin dağıtım sistemlerine bağlanması, yenilikçi enerji depolama iletim sistemlerinin geliştirilmesi, AR-GE ile benzeri faaliyetlerde bulunan şirketler kurulması, bu şirketlere yatırım yapılması, iştirak edilmesi, ortak olunması ve bu şirketler aracılığıyla enerji sektöründe yatırımlar yapılması, bu şirketlere veya enerji sektöründe faaliyet gösteren sair şirketlere yönetimi teknik, mali, idari, bilgi teknolojileri, insan kaynakları yönetimi ve diğer konularda danışmanlık hizmeti sağlanması, elektrikli araçların enerji ihtiyaçlarının temini amacıyla şarj istasyonlarının kurulması, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, ve burada sayılanlarla sınırlı olmaksızın enerji tesisi projelerinin oluşturulmasına ilişkindir.

Şirket, halihazırda aktif olarak bağlı ortaklıklarının sahip olduğu güneş enerjisi santralleri ile toplam lisanslı güçleri (DC) 55,24 MWp'a tekabül edecek elektrik üretim ve satış faaliyetlerini

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1.C Birleşim Grup Merkez Ümraniye/İST
Sarıgazi V.D:3690097234
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Blv. No:3 Ağaoğlu My Newwork
İç Kapı No:1 Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. 78 9 6 787
Mersis No:047 ... 011
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

sürdürmekte olup ayrıca rüzgar enerjisi sektöründe de faaliyet göstermek üzere 20 MWe güce sahip RES yatırımını tamamlamış ve elektrik satışına hazır hale getirmiştir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "*Yönetim Kurulu*" başlıklı 7'nci maddesine göre; Şirket'in işleri ve idaresi genel kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde 5 üyeden oluşacak yönetim kurulu tarafından yürütülmelidir. A grubu pay sahiplerinin yönetim kurulu aday olma ve/veya aday gösterme imtiyazı bulunmakta olup yönetim kurulunun 2 üyesi A grubu pay sahipleri veya önerecekleri adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere ilgili mevzuata göre tespit edileceği düzenlenmektedir.

Yönetim kurulu üyeleri en çok 3 yıl için seçilmekte olup seçim süresi sona eren yönetim kurulu üyelerinin yeniden seçilebileceği düzenlenmiş olup ayrıca genel kurulun, gerekli gördüğü takdirde, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili diğer mevzuata uymak suretiyle yönetim kurulu üyelerinin her zaman değiştirilmesi mümkündür.

Bununla birlikte tüzel kişiler yönetim kuruluna üye seçilebilecek olup bir tüzel kişi, yönetim kurulu üyesi olarak seçildiği takdirde bu tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen bir gerçek kişinin de tescil ve ilan edilmesi gerekmektedir. Bu halde, tescil ve ilanın yapılmış olduğu Şirket'in internet sitesinde hemen açıklanır ve tüzel kişi yönetim kurulu üyesi adına yalnızca tescil edilmiş gerçek kişi toplantılara katılıp oy kullanabilmektedir. Yönetim kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her zaman değiştirebilir.

Yönetim kurulu üyeliklerinin herhangi bir sebeple boşalması veya bağımsız yönetim kurulu üyesinin bağımsızlığını kaybetmesi halinde Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak yönetim kurulu tarafından geçici olarak atama yapılır ve müteakip genel kurulun onayına sunulur. Genel kurul tarafından seçimi onaylanan üye, yerine seçildiği üyenin kalan görev süresini tamamlar.

Yönetim kuruluna SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi, genel kurul tarafından seçilir. Bağımsız üyelerin SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinde yer alan şartları taşıması şarttır.

Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat ile esas sözleşme uyarınca genel kurulca alınması gereken kararlar dışında kalan kararları almaya yetkilidir. Yönetim kurulu üyeleri esas sözleşmeyle atansalar dahi gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya madde bulunmaksızın haklı bir sebebin varlığı halinde her zaman genel kurul kararıyla görevden alınabilirler.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "*Şirketin Yönetimi, Temsil ve İlzamı*" başlıklı 8'inci maddesine göre; yönetim kurulu, genel kurulun görev ve yetkileri haricinde kalan ve Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, esas sözleşme ve ilgili diğer mevzuatla ve genel kurulca kendisine verilen işlerin yürütülmesinde ve Şirket'in idaresinde görevli ve yetkilidir. Yönetim kurulu ilgili mevzuat düzenlemelerine uygun olarak düzenleyeceği bir iç yönergeye göre yönetim yetkisini kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine, üçüncü kişiye devredebilecek olup bu halde iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur.

Yönetim kurulu, işlerin yürütülmesi için komite ve komisyonlar kurma yetkisini haizdir. Yönetim kurulunun ilgili mevzuat ve Sermaye Piyasası Kanunu, SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne ilişkin düzenlemelerine uymakla yükümlüdür. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenip kamuya açıklanır.

Yönetim kurulu tarafından görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir şekilde yerine getirilmesini teminen yönetim kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi, Denetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi dahil olmak üzere kanunen kurulması gereken veya yönetim kurulunca kurulması uygun görülen diğer komiteler oluşturulur. Yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi veya Ücret Komitesi oluşturulamazsa, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini de yerine getirecektir.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "*Yönetim Kurulu Toplantıları ve Kararları*" başlıklı 9'uncu maddesine göre, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olmak kaydıyla, yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Bu kural yönetim kurulunun elektronik ortamda yapılması halinde de uygulanmaktadır. Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve esas sözleşmede öngörülen yeterli sayıda yönetim kurulu üyesinin, yönetim kurulu üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı karar şeklinde yazılmış önerisine yazılı onayının alınması kaydıyla yönetim kurulu karar alabilir. Aynı önerinin tüm yönetim kurulu üyelerine yapılmış olması ve onay imzalarının bulunduğu kağıtların tümünün yönetim kurulu karar defterine yapıştırılıp kabul edenlerin imzalarını içeren bir karara dönüştürülmesi ilgili kararın geçerlilik şartıdır. Ancak yönetim kurulunca alınacak kararlara ilişkin SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri saklıdır.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "*Kurumsal Yönetim İlkeleri*" başlıklı 15'inci maddesine göre, SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilmektedir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd
Sarıgazi V.D.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Cad.
İç Kapı No:188
Boğaziçi Kurumlar V.D.
Mersis No:0478003678700
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "*Sermaye ve Paylar*" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca; Şirket'in çıkarılmış sermayesi 500.000.000 olup bu sermaye her biri 1 TL itibari değerde A grubu nama yazılı 85.000.000 adet ve B grubu nama yazılı 415.000.000 adet pay olmak üzere toplam 500.000.000 adet paydan oluşmaktadır.

A grubu payların yönetim kuruluna aday olma ve/veya aday gösterme ile genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların ise imtiyazı bulunmamaktadır. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar, Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin 7'nci ve 10'uncu maddelerinde düzenlenmektedir.

Şirket'in olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında A grubu payların oyda imtiyazı mevcut olup A grubu 1 pay 5 oy hakkına sahiptir. B grubu payların oylarında imtiyaz bulunmadığından B grubu paylar 1 oy hakkına sahiptir.

Bununla birlikte A grubu pay sahiplerinin yönetim kurulu aday olma ve/veya aday gösterme imtiyazı bulunmakta olup 5 üyeden oluşacak yönetim kurulunun 2 üyesi A grubu pay sahipleri veya önerecekleri adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir.

Sermaye artırımlarına ilişkin olarak A grubu paylar karşılığında A grubu pay ve B grubu paylar karşılığında B grubu paylar ihraç edilecektir. Yapılacak sermaye artırımlarında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda ihraç edilen paylar B grubuna ait olacaktır. Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

A grubu pay sahipleri, A grubu payları diğer A grubu pay sahiplerinin önceden onayı olmadan, borca karşılık rehin veremez, bu payları teminata konu yapamaz veya başka bir şekilde bu payları takyit edemez. Bu bağlamda, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulması zorunludur.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılması, TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "*Genel Kurul*" başlıklı 10'ncu maddesine göre; Şirket genel kurulu, Şirket esas sözleşmesi, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile TTK hükümlerine göre olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Genel kurulun toplantıya çağrılmasında, TTK, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uygulanır. Şirket genel kurul toplantılarında

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

ve bu toplantılardaki karar nisabında TTK hükümlerine, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne ilişkin düzenlemelere uyulur.

Olağan genel kurul toplantıları yılda 1 kez ilgili mevzuat hükümlerime göre yapılırken, olağanüstü genel kurul toplantıları ise Şirket faaliyetlerinin TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerinin gerektirdiği durumlarda ve zamanlarda Şirket'in merkez adresinde veya Şirket merkezinin bulunduğu ilin elverişli bir yerinde yapılmaktadır.

Genel kurul toplantılarının davetine ilişkin olarak TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine dair düzenlemelere uyulur. Genel kurul toplantısı, Şirket'in internet sitesinde, KAP ile SPK tarafından belirlenen diğer yerlerde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanan ilan ile çağrılmaktadır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. TTK ile Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler genel kurul toplantısından en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur.

Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya pay sahipleri dışından tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Vekaleten oy verme işlemlerinde Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili mevzuata uyulur. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Genel kurul toplantı ve karar nisapları konusunda Türk Ticaret Kanunu hükümlerine, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri ile SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında Esas Sözleşme'nin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Şirket'in olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında T.C. Ticaret Bakanlığı'nı temsilen Bakanlık Temsilcisi'nin görevlendirilmesinde Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile Anonim Şirketlerin Genel Kurul Toplantılarının Usul ve Esasları ile Bu Toplantılarda Bulunacak Bakanlık Temsilcileri Hakkında Yönetmelik, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cad. Birleşim Grup Binası No:2 Ümraniye/İST
Sarıgazi V.D.3680[illegible]234 Mersis No: 0368[illegible]
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sok. No:[illegible] Ataşehir/İstanbul
İç Kapı No:18 Ataşehir/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. [illegible]787
Mersis No:0472003678700011
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:
Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "*Sermaye ve Paylar*" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca; Sermaye artırımlarında; A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu yeni pay çıkarılmakta olup yönetim kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümünün B grubu olarak çıkarılması gerekmektedir.

A grubu pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda kullanılmayan yeni pay alma hakları nedeniyle kalan paylar, öncelik A grubu pay sahiplerinin olmak üzere pay sahiplerine veya yeni pay sahibi olacak gerçek veya tüzel kişilere satılabilir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:
Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "*Payların Devri*" başlıklı 15'inci maddesine göre; A grubu paylar Şirket'in kurucularına ait olup Şirket'in işletme konusunu korumak; birikim, uzmanlık ve kurumsal hafıza gerektirdiğinden A grubu pay sahibi olan ortaklardan birisinin, paylarını üçüncü kişiye devretmek istemesi, ortak çevresinin değişmesine neden olacak önemli bir sebeptir. Dolayısıyla bu önemli sebep gerçekleştiği takdirde Şirket, Türk Ticaret Kanunu'nun 493/3 maddesine halel gelmeksizin, payını devretmek isteyen ortağa, başvurma anındaki gerçek değeriyle payını, diğer A grubu ortak hesabına almayı önererek onay istemini reddedebilecektir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 492 ve devamı maddeleri uyarınca, A grubu paylar üzerinde miras, mirasın paylaşımı, eşler arasındaki mal rejimi hükümleri veya cebri icra yoluyla gerçekleşecek devirler saklı kalmak kaydıyla, yalnızca mevcut A grubu pay sahiplerine devredilebilecektir.

A grubu pay sahiplerinden aldığı teklif akabinde payını devretmek isteyen ortak, yönetim kuruluna başvurur. Yönetim kurulu önce devre konu payı, A grubu pay sahibine teklif edilen değerden sermayedeki pay oranında diğer A grubu pay sahiplerine teklif eder. Tekliften itibaren bir ay içerisinde diğer A grubu ortaklar arasından satın almak isteyen çıkmadığı takdirde yönetim kurulu kararıyla ortak payını Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca borsa dışında gerçek ya da tüzel üçüncü kişilere satarak devredebilir. A grubu payların borsa dışında devri halinde yönetim kurulu kararı olmadıkça pay sahibi hiçbir surette değişmiş olmaz ve payın sağlayacağı tüm hak ve yetkiler ancak eski malik tarafından kullanılabilir.

B grubu paylar yönetim kurulunun kabulü gerekmeksizin Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde serbestçe devredilebilir ve borsada satılabilir.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:
Yoktur.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd. Birleşim Grup Ne... Ümraniye/İST
Tel:0216 ... 49 57 Fax: 0216 ...
Sangazi V.D.3690002234 Mersis No: ...0072340001
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Elarbaros Mah. İhlamur Blv. No:3... Newwork
İç Kapı No:18... Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. ... 787
Mersis No: ...700011
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 ... 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Genel Kredi/Finansman Sözleşmeleri

Birleşim Enerji Grubu'nun farklı bankalar ile çeşitli kredi limitleri dahilinde imzaladığı genel kredi sözleşmeleri bulunmaktadır. Birleşim Enerji Grubu'nun akdetmiş olduğu genel kredi sözleşmeleri, bankalar tarafından kullanılan standart çerçevede düzenlenen sözleşmelerden olup banka, açtığı kredi limiti dahilinde ilgili genel kredi sözleşmesine taraf olan Şirket veya Bağlı Ortaklığa herhangi bir para cinsini, teminatsız, kefalet karşılığı veya herhangi bir teminat karşılığı, nakdi, gayri nakdi, vadesiz, kısa vadeli, orta veya uzun vadeli, cari hesap, taksitli, spot, avans veya iskonto-iştira veya ayni krediler olacak şekilde ilgili sözleşmelerde düzenlendiği şekliyle kullandırabilecektir.

İlgili sözleşmeye taraf olan Şirket veya Bağlı Ortaklık, kullanacağı kredilere ilişkin olarak bankanın talep edeceği her türlü kredinin açılması, kullandırılması, takip ve tasfiyesine yönelik işlemlerden, teminat tesisinden, teminat değişikliğinden, teminatların serbest bırakılmasından, sigorta işlemlerinden, hesap özeti, her türlü ihtar, ihbar ve bildirimlerden, aval, kabul, akreditif, bankaya tevdi edilen senetler sebebiyle bankanın ödediği masraflardan doğan ücretler, komisyonlar, masraflar gibi giderleri ödemekle yükümlüdür. Ayrıca ilgili genel kredi sözleşmesine taraf olan Şirket veya Bağlı Ortaklık kredi belgeleri tahtında doğmuş veya doğacak anapara, faiz, temerrüt faizi, komisyon, ücret, masraflar dahil olmak üzere tüm borç ve yükümlülüklerin teminatı olarak banka tarafından belirlenmiş teminatları, banka tarafından kabul edilen tutar, şart ve koşullarda süresine uygun olarak banka lehine tesis etmekle yükümlüdür. Bununla birlikte ilgili sözleşmeye taraf olan Şirket veya Bağlı Ortaklık, bankanın yazılı izni olmaksızın Şirket'in mali durumunu önemli ölçüde etkileyecek şekilde diğer finansal kuruluşlardan borçlanmamayı, üçüncü kişilere borç vermemeyi ve banka lehine varsa tesis edilen teminatlar üzerinde başka bir takyidat yaratmayacağını kabul etmektedir.

İlgili sözleşmeye taraf olan Şirket veya Bağlı Ortaklık tarafından bankalara verilen taahhütler arasında, bankaya verilen bilgilerin zaman içerisinde değişmesi (iletişim bilgileri, yetki değişikliği, ünvan vb.) ve bu değişikliklerin sözleşme ile getirilen yükümlülükler üzerinde olumsuz etki doğurabilecek olay, durum, takip ve davaya ilişkin hususlar olması halinde buna ilişkin bilgi ve belgeleri Şirket veya Bağlı Ortaklıklarının öğrendiği anda bankaya yazılı olarak bildirmesi gerekliliği şeklinde taahhütler yer almaktadır. Zira sözleşmelere göre birleşme, bölünme, nevi değişikliği veya Şirket veya Bağlı Ortaklıklarının sermayesinde yapılacak her türlü hisse satışı, sermaye azaltımı veya hissedarlık yapısındaki herhangi bir değişikliğin bankanın onayına tabi olduğu belirtilmektedir. Sözleşmelerin çoğunda Şirket veya Bağlı Ortaklıklarının pay sahiplerinin başka taraflarla birlikte müteselsil kefil veya garantör sıfatıyla yer aldığı görülmekte olup bu sözleşmelerde ayrıca kefil veya garantör sıfatıyla yerine getirilmesi gereken yükümlülüklere ilişkin düzenlemelere yer verilmiştir.

Birleşim Enerji Grubu'nun genel kredi sözleşmeleri kapsamında aşağıda cari borcu bulunduğu belirtilen tüm bankalardan halka arz işlemine yönelik onay yazıları temin etmiş ve bankalar ile akdedilen genel kredi sözleşmeleri kapsamında Şirket ve Bağlı Ortaklıklarının hissedarlık yapısında gerçekleşecek değişikliklerin kredi borçlarının vadesinden önce muaccel hale gelmesine neden olacak herhangi bir temerrüt durumu yaratmadığına dair beyan verilmiştir.

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

Birleşim Enerji Grubu'nun limitli tutarlar dahilinde kredi açılarak farklı bankalar ile akdetmiş olduğu genel kredi sözleşmeleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kredi Alan	Banka	Tarih	Sözleşme Tutarı	Kefil Olan
Şirket	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	07.06.2022	5.000.000 TL	Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, işbu kredi sözleşmesi tahtında 5.000.000 TL'ye kadar bağımsız toplu müteselsil kefil sıfatıyla sözleşmeye taraftır.
Şirket	Türkiye Halk Bankası A.Ş.	21.09.2023	1.000.000.000 TL	Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, işbu kredi sözleşmesi tahtında 1.000.000.000 TL'ye kadar müteselsil kefil sıfatıyla sözleşmeye taraftır.
Uluder	QNB Finansbank A.Ş.	20.11.2020	300.000 TL	Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, işbu kredi sözleşmesi tahtında 300.000 TL'ye kadar müteselsil kefil sıfatıyla sözleşmeye taraftır.
Uluder	QNB Finansbank A.Ş.	26.10.2020	30.000.000 USD	26.10.2020 tarihinde akdedilmiş olan garanti mektubu uyarınca, Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, işbu kredi sözleşmesi tahtında 30.000.000 USD tutarında gerçek kişi garantör sıfatıyla sözleşmeye taraftır.
Uluder	QNB Finansbank A.Ş.	19.10.2020	21.650.000 TL	Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, işbu kredi sözleşmesi tahtında 21.650.000 TL'ye kadar müteselsil kefil sıfatıyla sözleşmeye taraftır.
Gülbahar	QNB Finansbank A.Ş.	23.12.2021	46.000.000 USD	Aynı tarihte akdedilmiş olan garanti mektubu uyarınca, Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, işbu kredi sözleşmesi tahtında 52.000.000 USD tutarında gerçek kişi garantör sıfatıyla, Edikli GES Enerji A.Ş. ve Şirket, işbu kredi sözleşmesi tahtında sözleşmeye tüzel kişi garantör sıfatıyla taraftır. Tüzel kişi garantörler, borç ödeme garantisine ilişkin garanti şartlarını teminen sözleşmeye tüzel kişi garantör sıfatıyla taraf olup gerçek kişi garantörler ise 52.000.000 USD tutarında, borç servis tamamlama garantisine ilişkin garanti şartlarını teminen sözleşmeye taraftır.
Edikli	QNB Finansbank A.Ş.	20.12.2021	235.000.000 TL	09.03.2020 tarihinde Mesut Altan ve İdris Çakır imza etmiş oldukları Garanti Mektubu kapsamında İnşaat Tamamlama Garantisi ve Maliyet Artışı Garantisine ilişkin Garanti Şartları için 115.000.000 TL ve Borç Servisi Tamamlama Garantisine İlişkin Garanti Şartları için 115.000.000 TL sınırla müteselsil kefil olmayı kabul etmiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1 Cd. [illegible]
Tel: 0216 459 41 59 Fax: 0216 459 41 60
Sangazi V.D:3690007234 Mersis No: 0369000723400001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı Ağaç Kuşu Network
İç Kapı No:168 Kaşar
Boğaziçi Kurumlar V.D.4 [illegible]
Mersis No:0478003678700011

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

Ayrıca, kredi alan sıfatıyla Zen Enerji A.Ş.'nin bağlı ortaklıkları ile kredi veren sıfatıyla Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Kavaklıdere şubesi arasında akdedilen 14.04.2017 tarihli kredi sözleşmesine, Zen Enerji A.Ş., garantör sıfatıyla taraf olmuştur. Sözleşmede belirlendiği üzere: (i) ilgili santrallere ve projelere ilişkin KDV hariç yatırım harcamalarının azami %80'inin finansmanı amacıyla ve (ii) ilgili santrallere ve projelere ilişkin KDV harcamalarının azami %80'inin finansmanı amacıyla kullandırılabilecektir.

İşbu sözleşme kapsamında kredi veren, kredi alanlara:

- **(a)** azami olarak hangisi daha düşük ise (i) projeye ilişkin (her halükarda KDV hariç) yatırım harcamalarının %80'ine tekabül eden tutarda; veya (ii) 44.800.000 Amerikan Doları tutarındaki nakdi krediyi; ve
- **(b)** azami olarak hangisi daha düşük ise (i) projeye ilişkin KDV harcamalarının %80'ine tekabül eden tutarda; veya (ii) 5.600.000 Amerikan Doları tutarındaki nakdi krediyi tahsis etmiştir.

Aynı şekilde, kredi alan sıfatıyla Zen Enerji A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarından Burdur Enerji A.Ş. ve eski bağlı ortaklıklarından Salda Enerji A.Ş.[14] ile kredi veren sıfatıyla Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Kavaklıdere şubesi arasında akdedilen kredi sözleşmesine, Zen Enerji, Türk Garantör sıfatıyla taraf olmuştur. Sözleşmede belirlendiği üzere: (i) Burdur Enerji tarafından Burdur'da inşa edilecek elektrik üretim santraline ilişkin (her halükarda KDV hariç) yatırım harcamalarının azami %80'inin finansmanı amacıyla ve (ii) Zen Enerji'nin eski bağlı ortaklığı Salda Enerji tarafından Burdur'da inşa edilecek elektrik üretim santraline ilişkin yatırım harcamalarının azami %80'inin finansmanı amacıyla kullandırılabilecektir.

İşbu sözleşme kapsamında kredi veren,

- Burdur Enerji'ye azami olarak hangisi daha düşük ise (i) Burdur Santraline ilişkin (her halükarda KDV hariç) yatırım harcamalarının %80'ine tekabül eden tutarda; veya (ii) 9.135.755 Amerikan Doları tutarındaki nakdi krediyi ve
- Zen Enerji'nin eski bağlı ortaklığı Salda Enerji'ye azami olarak hangisi daha düşük ise (i) Salda Santraline ilişkin (her halükarda KDV hariç) Yatırım Harcamalarının %80'ine tekabül eden tutarda; veya (ii) 11.004.362 Amerikan Doları tutarındaki nakdi krediyi tahsis etmiştir.

Aynı şekilde, kredi alan sıfatıyla Zen Enerji A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarından Burdur Enerji ve Zen Enerji A.Ş.'nin eski bağlı ortaklıklarından Salda Enerji A.Ş. ile kredi veren sıfatıyla Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Kavaklıdere şubesi arasında akdedilen kredi sözleşmesine, Zen Enerji, Türk garantör sıfatıyla taraf olmuştur. 16.02.2024 tarihinde, işbu Sözleşme'nin tarafları ile Birleşim Grup Enerji Yatırımları, Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR arasında imzalanan Katılım Mektubu ile Birleşim Grup Enerji Yatırımları, Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR "Katılan Garantörler" sıfatıyla Sözleşme'ye taraf olmuştur. Bu kapsamda Sözleşme'de garantörler için

[14] 22.04.2022 tarihli ve 10565 sayılı TTSG'de ilan edildiği üzere, Salda Enerji A.Ş.'nin tek gerçek kişi ortaklık bilgisi 22.04.2022 tarihinde tescil edilmiştir. Bununla birlikte Salda Enerji, 14.07.2016 tarihli Kredi Sözleşmesi'nin Tadili Sözleşmesi ile Kredi Sözleşmesi'ne taraf olmaktan çıkmıştır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Enerji Sitesi No:1 Ümraniye/İST
Tel:0216 443 69 69 Fax:0216 443 69 60
Sangazi V.D:369C007...
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bul. No:3 Ağaoğlu My Newwork
İç Kapı No:168 Ataşehir / İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.478 038 3657
Mersis No:04...
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 24 Ocak 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

mevcut olan tüm hak ve yükümlülükler işbu Katılan Garantörler için de geçerli olacaktır. Sözleşmede belirlendiği üzere: (i) Burdur Enerji tarafından Burdur'da inşa edilecek elektrik üretim santraline ilişkin (her halükarda KDV hariç) yatırım harcamalarının azami %80'inin finansmanı amacıyla ve (ii) Salda Enerji tarafından Burdur'da inşa edilecek elektrik üretim santraline ilişkin yatırım harcamalarının azami %80'inin finansmanı amacıyla kullandırılabilecektir.

İşbu sözleşme kapsamında kredi veren,
(a) Burdur Enerji'ye azami olarak hangisi daha düşük ise (i) Burdur Santraline ilişkin (her halükarda KDV hariç) yatırım harcamalarının %80'ine tekabül eden tutarda; veya (ii) 9.135.755 Amerikan Doları tutarındaki nakdi krediyi ve
(b) Salda Enerji'ye azami olarak hangisi daha düşük ise (i) Salda Santraline ilişkin (her halükarda KDV hariç) Yatırım Harcamalarının %80'ine tekabül eden tutarda; veya (ii) 11.004.362 Amerikan Doları tutarındaki nakdi krediyi tahsis etmiştir.

16.02.2024 tarihinde Şirket, Mesut ALTAN, İdris ÇAKIR, Burdur Enerji A.Ş., Zen Enerji A.Ş., Hanwha Q Cells Güneş Enerjisi A.Ş., Hanwha Q Cells GMBH ve Yapı Kredi Bankası A.Ş. İnönü Cad. Ticari Şube arasında akdedilen Katılım Mektubu'nda Salda Enerji A.Ş.'nin 14.07.2016 tarihli kredi sözleşmesinin tadili sözleşmesi ile kredi sözleşmesinden çıktığı düzenlenmiştir.

Yukarıda detaylıca açıklanmış olan sözleşmeler ve bunlarca belirlenen kredi limitleri dahilinde Birleşim Enerji Grubu'nun kredi kullanımlarının güncel durumu aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Kredi Kullanan	Banka	Tarih	Kredi Tutarı	TRİ Bilgisi	Vadesi	Faiz Oranı	Kullanım Amacı
Edikli	Qnb Finansbank	02.03.2020	46.285.400 TL	İpotek	02.09.2025	10,50%	Proje Finansman Kredisi
Edikli	Qnb Finansbank	21.12.2021	55.442.650 TL	İpotek	21.12.2026	27,00%	Proje Finansman Kredisi
Gülbahar Elektrik	Qnb Finansbank	23.12.2021	5.700.000 USD	İpotek	23.12.2030	6M LİBOR+5,75	Proje Finansman Kredisi
Gülbahar Elektrik	Qnb Finansbank	23.12.2021	18.185.000 USD	İpotek	23.12.2030	6M LİBOR+5.75	Proje Finansman Kredisi
Uluder Elektrik	Qnb Finansbank	26.10.2020	11.670.200 USD	İpotek	26.10.2029	6M LİBOR+5.50	Proje Finansman Kredisi
Uluder Elektrik	Qnb Finansbank	13.04.2021	1.446.621 USD	İpotek	26.09.2029	6M LİBOR+5,50	Proje Finansman Kredisi
Birleşim Grup Enerji Yatırımları	Halkbank	19.10.2023	440.000.000 TL	İpotek	09.10.2030	TL REF+9	Proje Finansman Kredisi
Aslanbey Enerji	Yapıkredi Bankası	30.07.2018	344.800 USD	İpotek	03.07.2030	6,85%	Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı)
Aslanbey Enerji	Yapıkredi Bankası	04.07.2018	970.000 USD	İpotek	03.07.2030	6,85%	Yatırım Kredisi-Sabit Faizli Yabancı Para
Aslanbey Enerji	Yapıkredi Bankası	04.07.2018	970.000 USD	İpotek	03.07.2030	6,85%	Yatırım Kredisi-Sabit Faizli Yabancı Para

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1 Cd.Birleşim Grup Nesrin Sarıgazi İST
Tel:0216 [illegible] Fax: 0216 [illegible]
Sarıgazi V.D:3690007234 [illegible] 0369000972340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhtimal Bin No: [illegible] My Newwork
İç Kapı No: [illegible] Ataşehir / İstanbul
Beğaziçi Kurumlar V.D: [illegible] 036 787
Mersis No:047[illegible]011

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

Avdan Enerji	Yapıkredi Bankası	12.11.2018	1.047.200 USD	İpotek	03.07.2030	6,85%	Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı)
Avdan Enerji	Yapıkredi Bankası	17.04.2018	9.234.400 USD	İpotek	17.04.2030	6,25%	Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı)
Burdur Enerji	Yapıkredi Bankası	15.12.2015	8.221.780 USD	İpotek	15.09.2027	6,00%	Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı)
Burdur Enerji	Yapıkredi Bankası	13.01.2016	913.976 USD	İpotek	15.09.2027	6,00%	Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı)
Darıca Enerji	Yapıkredi Bankası	12.11.2018	2.094.400 USD	İpotek	03.07.2030	6,85%	Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı)
Rose Enerji	Yapıkredi Bankası	28.08.2017	784.000 USD	İpotek	12.06.2029	6,25%	Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı)
Rose Enerji	Yapıkredi Bankası	16.06.2017	5.000.000 USD	İpotek	12.06.2029	6,25%	Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı)
Rose Enerji	Yapıkredi Bankası	31.07.2017	2.056.000 USD	İpotek	12.06.2029	6,25%	Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı)
Sarılar Enerji	Yapıkredi Bankası	29.05.2017	5.000.000 USD	İpotek	29.05.2029	6,25%	Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı)
Sarılar Enerji	Yapıkredi Bankası	21.06.2017	376.000 USD	İpotek	29.05.2029	6,25%	Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı)
Sultandere Enerji	Yapıkredi Bankası	15.09.2017	3.064.000 USD	İpotek	17.07.2029	6,25%	Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı)
Sultandere Enerji	Yapıkredi Bankası	17.07.2017	5.000.000 USD	İpotek	17.07.2029	6,25%	Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı)
Sultandere Enerji	Yapıkredi Bankası	12.11.2018	1.904.000 USD	İpotek	3.07.2030	6,85%	Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı)
Sultandere Enerji	Yapıkredi Bankası	02.10.2017	896.000 USD	İpotek	17.07.2029	6,25%	Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı)
Yoncalı Enerji	Yapıkredi Bankası	12.11.2018	2.284.800 USD	İpotek	03.07.2030	6,85%	Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı)
Menekşe	Halk Leasing	13.02.2024	100.000 USD	Kiralama	13.02.2033	13,00%	Finansal Kiralama
Menekşe	Halk Leasing	31.07.2024	1.400.000 USD	Kiralama	29.07.2033	13,00%	Finansal Kiralama

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. [illegible] /İST
Sarıgazi V.D:3690[illegible] Mersis No: 0[illegible]900072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Civ. No:3 [illegible] Network
İç Kapı No:188 Ataşehir / İstanbul
Beğaziçi Kurumlar V.D.478[illegible]
Mersis No:047[illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Şubat 2025

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

Menekşe	Halk Bank	19.09.2024	5.000.000 USD	Yatırım-finansman	19.09.2034	SOFR + 6	Proje Finansman Kredisi
Menekşe	Halk Leasing	04.11.2024	14.500.000 USD	Kiralama	29.08.2033	13,00%	Finansal Kiralama

Hizmet Sözleşmeleri

Bağlı Ortaklığın Hizmet Sözleşmeleri

Şirket'in elektrik enerjisi üretim faaliyetlerini Bağlı Ortaklıkları aracılığıyla gerçekleştirmesi sebebiyle, sözleşmeler Bağlı Ortaklıklar tarafından akdedilmiş olup sözleşmelerin detayları aşağıda yer aldığı şekildedir:

Bağlı ortaklıklar, faaliyetlerinin devamlılığı ve faaliyetlere ilişkin mevzuatın belirlediği standartları karşılayabilmek için gerekli hizmet sözleşmelerini akdetmiştir. Bu sözleşmeler arasında dengesizlik yönetim sözleşmeleri, piyasa katılım anlaşmaları, gün içi piyasa katılım anlaşmaları, gün öncesi piyasa katılım anlaşmaları, güvenlik hizmet sözleşmeleri gibi sözleşmeler bulunmaktadır.

Bunun yanında, Menekşe ile Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret A.Ş. arasında Menekşe RES projesinin (i) primer projelerin ve kısa devre hesaplarının yapılması, inşaat ve çelik imalat projelerinin hazırlanması, kumanda binası projelerinin hazırlanması, (ii) EİH güzergah araştırması yapılması ve uygunluk alınması, TEİAŞ ile kurum ve kuruluş yazılarının takibi, PLS-CADD ile direk tevziatının yapılması, plan-profillerin hazırlanması, ayak ilavelerinin belirlenmesi, ihale için gerekli metrajın hazırlanması ve ÇED gerekli değildir kararı alınması, (iii) kamulaştırma ve orman izin süreçlerinin yüklenici sıfatıyla Girişim Elektrik & Europower Enerji İş Ortaklığı tarafından görülmesine ilişkin 01.02.2024 tarihinde teklif mektubu akdedilmiştir. 21.05.2024 tarihinde ise işveren sıfatıyla Menekşe ve yüklenici sıfatıyla Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret A.Ş. arasında 154 kV Menekşe RES ve TM Yapım İşi Sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşmenin konusu Yozgat ili, Beyyurdu ilçesinde bulunan 154 kV Menekşe Res ve TM Yapım işinin, RES parkı, yüksek gerilim trafo merkezi elektriksel tedarik, montaj-inşaat, test-devreye alma işlerine ilişkin sözleşmede belirtilen birim fiyatlar çerçevesinde kısmi anahtar teslim olarak yapılması işine ilişkindir. Sözleşme birim fiyat esasına dayalı anahtar teslimi olacak şekilde düzenlenmiştir. Yüklenici tarafından sözleşme kapsamındaki işlerin 31.10.2024 tarihine kadar tamamlanacağı ve enerji vermeye hazır hale getirileceği taahhüt edilmiştir. İşverenin sözleşmede ayrıca yüklenicinin taahhüdünü sözleşme ve eklerine uygun olarak yerine getirmemesi ve işi süresinde bitirmemesi halinde tek taraflı ve haklı nedenle 30 gün önceden bildirmek koşuluyla sözleşmeyi feshetme hakkı düzenlenmiştir. Ayrıca Menekşe ile Lun Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. arasında 12.01.2024 tarihinde Proje Hizmet Sözleşmesi akdedilmiştir. Bu kapsamda Lun Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Menekşe RES türbin temel projelerinin hazırlanması ile ilgili çalışma yürütmeyi ve Menekşe RES GW 165-6 türbin tipine göre temel tasarımı yapmayı üstlenmiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1.Cd. Birleşim Plaza No:1 Ümraniye/İST
Sangazi V.D.3690062...
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 2025
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sk. No:3 Ataşehir/İstanbul
İç Kapı No:18 Beşiktaş/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4...
Mersis No:0...

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

Abonelik Sözleşmeleri

Şirket, Rast Arge Yazılım Mühendislik Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile enerji santrallerinin uzaktan izlenmesi için gerekli olan yazılımların kiralanmasına ilişkin 25.05.2023 tarihli Enerji Üretim Santralleri Uzaktan İzleme Yazılımı Kiralama Sözleşmesi'ni akdetmiştir. Sözleşme kapsamında tedarikçi, Şirket'e bulut sistemi üzerinden ulaşabileceği fikri hakları kendisine ait olan uzaktan izleme yazılımına ilişkin gerekli her türlü yazılımsal desteği sağlamak sureti ile kullanım hizmeti vermeyi kabul ve taahhüt etmektedir. Sözleşme 24 ay taahhütlü olarak yapılmış olup sözleşme ekinde yer alan fiyat listesi uyarınca ödeme yapılmaktadır. Sözleşmenin Şirket tarafından haklı sebep bulunmaksızın veya Şirket'in kusuru/ihlali sebebiyle tedarikçi tarafından feshedilmesi halinde hizmet verilen döneme ilişkin hizmet ve mal bedelleri ile varsa hizmet verilen dönemde uygulanan fiyat listesinde yer alan tüm indirim bedelleri ile ücretsiz sunulan mal ve hizmetlere ilişkin tüm ücretlerin ilk talep halinde Şirket tarafından tedarikçiye ödeneceği düzenlenmiştir. Bunun yanında, sözleşmede sözleşme konusu hizmetin yurt dışı kaynaklı yazılım ve/veya donanım tedariki içermesi sebebiyle kur farkı faturası düzenleneceği hüküm altına alınmıştır.

Danışmanlık Sözleşmeleri

Edikli, operasyonel süreçlerini mevzuata uygun ve mevzuatta yer alan hüküm ve şartlar dahilinde yerine getirmek amacıyla üçüncü kişilerden danışmanlık hizmetleri almakta olup danışmanlık alınan firmalar ile akdedilmiş olan sözleşmelere ilişkin özet mahiyetindeki açıklamalar aşağıdaki şekildedir:

İşveren sıfatıyla Edikli ile Beştepe Mah. 32. Cad. No:1/127 Yenimahalle/Ankara adresinde mukim İstrich Enerji Danışmanlık İnşaat ve Ticaret Ltd. Şti. arasında Niğde/Edikli'de kurulacak olan Edikli GES Projesi'nin denetlenmesine ilişkin olarak 30.01.2020 tarihinde İşveren Mühendisliği ve Danışmanlığı Hizmet Alım İşi Sözleşmesi akdedilmiştir. Aynı şekilde, Edikli ile İstrich Enerji Danışmanlık İnşaat ve Ticaret Ltd. Şti. arasında Edikli GES Projesine ilişkin sertifikasyon hizmeti verilmesi kapsamındaki teklif metninin imzalanması suretiyle 05.05.2022 tarihli sözleşme akdedilmiştir.

Müşteri sıfatıyla Edikli, Şehit Mehmet Fatih Öngül Sokak, No: 5 Kat: 4 Odak Plaza, Kozyatağı, 34742 Kadıköy/İstanbul adresinde mukim olan TÜV Teknik Kontrol ve Belgelendirme A.Ş. ile Niğde/Edikli'de kurulacak olan Edikli GES Projesi'nin, TS EN ISO/IEC 17020 kapsamında bulunan EN 62446 standardına göre ilgili kontrollerinin gerçekleştirilmesi ve sertifikalandırılmasına ilişkin olarak teklif metninin imzalanması suretiyle 10.08.2022 tarihli sözleşme akdedilmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Menekşe ile 26.09.2023 tarihinde Renewatt Enerji İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. arasında bir Teknik Danışmanlık Sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme kapsamında enerji üretim değerlendirmesi, karşılaştırmalı finansal model hazırlanması, sözleşme inceleme ve idari izin süreçleri hakkında Renewatt Enerji İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., bağlı ortaklığa danışmanlık hizmeti sunma yükümlülüğü altına girmiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Kira Sözleşmeleri

i. Şirket'in Taraf Olduğu Kira Sözleşmeleri

Şirket, kiracı sıfatıyla, Birleşim Mühendislik ile Dudullu OSB Mah. 1. Cadde 3/1 Ümraniye/İstanbul adresinde bulunan işyeri nitelikli taşınmaza ilişkin 20.11.2019 tarihli yıllık 12.000 TL bedelli Kira Sözleşmesi akdetmiştir. 2024 yılında yapılan güncelleme ile kira bedelinin aylık 63.666 TL ve yıllık 763.992 TL olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Ayrıca bu güncelleme ile tüm enerji firmalarının kira bedellerine ilişkin faturaların Birleşim Grup Enerji Yatırımları'na kesilmesi kararlaştırılmıştır.

ii. Bağlı Ortaklıkların Taraf Olduğu Kira Sözleşmeleri

Edikli, kiracı sıfatıyla, Birleşim Mühendislik ile Y. Dudullu Mah. Organize Sanayi Bölgesi 1. Cadde No:3 Ümraniye/İstanbul adresinde bulunan işyeri nitelikli taşınmaza ilişkin 20.11.2019 tarihli yıllık 12.000 Türk Lirası bedelli Kira Sözleşmesi akdetmiştir. 2024 yılında yapılan güncelleme ile kira bedelinin aylık 63.666 TL ve yıllık 763.992 TL olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Yukarıda da açıklandığı üzere kira bedeline ilişkin fatura Birleşim Grup Enerji Yatırımları'na kesilmektedir.

Menekşe, kiracı sıfatıyla, Birleşim Mühendislik ile Dudullu OSB Mah. 1. Cadde 3/1 Ümraniye/İstanbul adresinde bulunan işyeri nitelikli taşınmaza ilişkin 01.06.2023 tarihli yıllık 84.888 TL bedelli Kira Sözleşmesi akdetmiştir. 2024 yılında yapılan güncelleme ile kira bedelinin aylık 63.666 TL ve yıllık 763.992 TL olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Yukarıda da açıklandığı üzere kira bedeline ilişkin fatura Birleşim Grup Enerji Yatırımları'na kesilmektedir.

Uluder, kiracı sıfatıyla, Birleşim Mühendislik ile Dudullu OSB Mah. 1. Cadde 3/1 Ümraniye/İstanbul adresinde bulunan mesken nitelikli taşınmaza ilişkin 02.11.2020 tarihli yıllık 12.000 TL bedelli Kira Sözleşmesi akdetmiştir. 2024 yılında yapılan güncelleme ile kira bedelinin aylık 63.666 TL ve yıllık 763.992 TL olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Yukarıda da açıklandığı üzere kira bedeline ilişkin fatura Birleşim Grup Enerji Yatırımları'na kesilmektedir.

Birleşim Akaryakıt, kiracı sıfatıyla, Başakşehir Emlak ile İstanbul ili, Başakşehir ilçesi, 1435 Ada, 8 parselde tescilli arsa üzerinde kain, içinde dükkan ve oto yıkama sistemleri de bulunan işyeri niteliğindeki akaryakıt istasyonuna ilişkin 01.09.2023 tarihli Kira Sözleşmesi akdetmiştir. Sözleşme süresi 5 yıl olup aylık kira bedeli akaryakıt istasyonunun net cirosunun KDV hariç %1'i olarak belirlenmiştir. Bununla birlikte yıllık kira bedeli, KDV hariç 3.384.972 TL'den az ve 4.977.900 TL'den fazla olmayacaktır. Ayrıca bağlı ortaklığın kira sözleşmesi ile kullanmakta olduğu taşınmaz üzerinde, Başakşehir Emlak'ın borçlusu olduğu, Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş. lehine 50.000.000 TL bedelli ipotek tesis edilmiştir.

Zen Enerji, kiracı sıfatıyla, 3. kişilerle Isparta ili, Merkez ilçesi, Gelincik Köyü, Taşlıyatak Mevkii'nde toplam alanı 120.210 m^2 boş tarla olan taşınmazlara ilişkin 2041 yılına kadar geçerli olan 26 yıl süreli 6 adet kira sözleşmesi akdetmiş olup ilgili sözleşmeler tapu siciline şerh ettirilmiştir. Zen Enerji, sözleşme konusu taşınmazlar üzerinde veya altında güneş

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup Mah. 1. Ümraniye/İST
Tel:0216 [illegible]
Sarıgazi V.D:369000723[illegible] Mersis No: [illegible]

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Blv. No:3 [illegible] Newkork
İç Kapı No: [illegible] Ataşehir / İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. [illegible] 787
Mersis No:04[illegible]0011

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

enerjisinden elektrik üretimi için konstrüksüyon üzerine paneller yerleştirme, taşınmazları herhangi bir amaçla kullanma veya alt kiraya verme hakkını haizdir.

Zen Enerji, kiraya veren sıfatıyla, bağlı ortaklığı olan Rose Enerji ile söz konusu taşınmazlara ilişkin olarak güneş enerjisi santrali kurulması ve işletilmesi amacıyla kullanılmak üzere 12.02.2015 tarihli Kira Sözleşmesi akdetmiştir.

Bakım ve Onarım Sözleşmeleri
Şirket'in bağlı ortaklıkları, santralleri ve santrallerinde yer alan ekipmanların ve kullanılan yazılım sistemlerinin sürekliliğini ve verimli çalışmasını temin edebilmek amacıyla bunlara ilişkin periyodik bakım ve onarım sözleşmeleri akdetmiş ve bu sözleşmeleri yenilemektedir.

İş Sağlığı ve Güvenliği Sözleşmeleri
Şirket'in bağlı ortaklıkları, işyerlerinde mevzuatın gerekli kıldığı iş sağlığı ve güvenliği standartlarını sağlayabilmek adına, iş sağlığı ve güvenliği adına danışmanlık sunan firmalar ile sözleşmeler akdetmiştir.

Bağlantı ve Sistem Kullanım Sözleşmeleri
Edikli ile Kayseri ve Civarı Elektrik Türk A.Ş. arasında 02.06.2020 tarihinde dağıtım şirketine ait dağıtım şebekesine bağlantı kurulması için Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması akdedilmiştir. Yine aynı taraflar arasında 05.08.2020 tarihinde Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması imzalanmıştır. Bu sözleşmeler kapsamında Edikli GES'te üretilen elektrik enerjisi şebekeye iletilmektedir.

Uluder ile Akedaş Elektrik Dağıtım A.Ş. arasında 16.03.2021 tarihinde dağıtım şirketine ait dağıtım şebekesine bağlantı kurulması için Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması akdedilmiştir. Yine aynı taraflar arasında 16.03.2021 tarihinde Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması imzalanmıştır. Bu sözleşmeler kapsamında Uluder GES'te üretilen elektrik enerjisi şebekeye iletilmektedir.

Gülbahar ile Vangölü Elektrik Dağıtım A.Ş. arasında 19.08.2020 tarihinde dağıtım şirketine ait dağıtım şebekesine bağlantı kurulması için Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması akdedilmiştir. Yine aynı taraflar arasında 19.10.2020 tarihinde Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması imzalanmıştır. Bu sözleşmeler kapsamında Gülbahar GES'te üretilen elektrik enerjisi şebekeye iletilmektedir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Menekşe, Menekşe RES projesi için gerekli rüzgar türbinlerinin alımı ve kurulumu için 03.01.2024 tarihinde Goldwind International Renewable Energy Limited ve Goldwind Turkey Enerji A.Ş. ile Türbin Tedariki ve Kurulumu Sözleşmesi akdetmiştir. İşbu sözleşme kapsamında Goldwind International Renewable Energy Limited ve Goldwind Turkey Enerji A.Ş. birlikte tedarikçi sıfatıyla projeye sağlanacak rüzgar türbinlerinin tasarımı, üretimi, tedariki, birleştirilmesi, inşası, kurulumu, test edilmesi, çalışır hale getirilmesi ve gerekli diğer işlemlerinin yapılmasını üstlenmiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Cd.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 SERMAYE PİYASASI KURULU 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Ayrıca bu sözleşmeye bağlantılı olarak yine Menekşe ile Goldwind International Renewable Energy Limited ve Goldwind Turkey Enerji A.Ş. arasında bir Hizmet Sürekliliği Sözleşmesi 03.01.2024 tarihinde imzalanmış; işbu sözleşme ile Goldwind International Renewable Energy Limited ve Goldwind Turkey Enerji A.Ş. hizmet sağlayan sıfatıyla SCADA sistemi üzerinden 7/24 sistem izlemesi ve yönetimi, planlı bakımlar, raporlama, yazılım güncellemesi, yedek parça ve ekipman tedariki ile ilgili hizmetler ve sözleşmede belirtilen diğer hizmetleri sağlamayı üstlenmiştir. Sözleşmede işbu hizmetlerin süresi 10 yıl olarak belirlenmiş ve Menekşe'nin inisiyatifinde olmak üzere 5 yıl daha uzatma opsiyonu tanınmıştır.

Zen Enerji, sahip olduğu bağlı ortaklıklar aracılığıyla Burdur, Eskişehir, Isparta, Kırıkkale, Kütahya ve Uşak illerinde lisanssız elektrik üretim faaliyeti gerçekleştirmektedir. Bu faaliyetler kapsamında bağlı ortaklıkları ile ilgili elektrik dağıtım şirketleri ile bağlantı anlaşmaları akdedilmiştir. İşbu bağlantı anlaşmalarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Bağlantı Anlaşmalarına İlişkin bilgiler

Şirket	Santral	Parsel	İlgili EDAŞ	Sözleşme Tarihi
Burdur Enerji	Burdur GES	108 ada, 47-51-52-53-54-55-56	Akdeniz Dağıtım	15.06.2015
Burdur Enerji	Burdur GES	108 ada, 34-35-49-50	Akdeniz Dağıtım	15.06.2015
Burdur Enerji	Burdur GES	104 ada, 32-87-93-97	Akdeniz Dağıtım	15.06.2015
Burdur Enerji	Burdur GES	104 ada, 34-58-61-62-63-85-86	Akdeniz Dağıtım	15.06.2015
Burdur Enerji	Burdur GES	102 ada, 4-5-12	Akdeniz Dağıtım	15.06.2015
Burdur Enerji	Burdur GES	102 ada, 1-2-3	Akdeniz Dağıtım	15.06.2015
Burdur Enerji	Burdur GES	104 ada, 71-77-78-80-82-88	Akdeniz Dağıtım	15.06.2015
Burdur Enerji	Burdur GES	104 ada, 11-12	Akdeniz Dağıtım	15.06.2015
Darıca Enerji	Eskişehir GES	10	Osmangazi EDAŞ	24.06.2016
Sultandere Enerji	Eskişehir GES	58	Osmangazi EDAŞ	24.06.2016
Aslanbey Enerji	Eskişehir GES	39	Osmangazi EDAŞ	26.07.2016
Yoncalı Enerji	Eskişehir GES	48	Osmangazi EDAŞ	24.06.2016
Darıca Enerji	Eskişehir GES	39	Osmangazi EDAŞ	26.07.2016
Yoncalı Enerji	Eskişehir GES	10	Osmangazi EDAŞ	24.06.2016
Sultandere Enerji	Eskişehir GES	48	Osmangazi EDAŞ	24.06.2016
Aslanbey Enerji	Eskişehir GES	58	Osmangazi EDAŞ	24.06.2016
Darıca Enerji	Eskişehir GES	58	Osmangazi EDAŞ	24.06.2016
Rose Enerji	Isparta GES	3410	Akdeniz EDAŞ	26.04.2016
Rose Enerji	Isparta GES	3391	Akdeniz EDAŞ	26.04.2016
Rose Enerji	Isparta GES	3388	Akdeniz EDAŞ	26.04.2016
Rose Enerji	Isparta GES	3400	Akdeniz EDAŞ	26.04.2016
Rose Enerji	Isparta GES	3394	Akdeniz EDAŞ	26.04.2016
Rose Enerji	Isparta GES	3394	Akdeniz EDAŞ	26.04.2016
Rose Enerji	Isparta GES	3394	Akdeniz EDAŞ	26.04.2016
Sarılar Enerji	Kırıkkale GES	Sakızlı Mevkii	Başkent EDAŞ	03.08.2016
Topaklı Enerji	Kırıkkale GES	Sakızlı Mevkii	Başkent EDAŞ	03.08.2016
Aslanbeyli Enerji	Kırıkkale GES	Sakızlı Mevkii	Başkent EDAŞ	03.08.2016
Kıravdan Enerji	Kırıkkale GES	Sakızlı Mevkii	Başkent EDAŞ	03.08.2016
Darıca Enerji	Kütahya GES	122 ada 5 parsel	Osmangazi EDAŞ	24.06.2016
Avdan Enerji	Kütahya GES	122 ada 7 parsel	Osmangazi EDAŞ	24.06.2016

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Kut 1 Enerji	Kütahya GES	122 ada 7 parsel	Osmangazi EDAŞ	24.06.2016
Yoncalı Enerji	Kütahya GES	122 ada 2 parsel	Osmangazi EDAŞ	24.06.2016
Darıca Enerji	Kütahya GES	116 ada 20 parsel	Osmangazi EDAŞ	24.06.2016
Aslanbey Enerji	Kütahya GES	116 ada 20 parsel	Osmangazi EDAŞ	24.06.2016
Aslanbey Enerji	Kütahya GES	122 ada 5 parsel	Osmangazi EDAŞ	24.06.2016
Sultandere Enerji	Kütahya GES	122 ada 5 parsel	Osmangazi EDAŞ	24.06.2016
Yoncalı Enerji	Kütahya GES	122 ada 7 parsel	Osmangazi EDAŞ	24.06.2016
Yoncalı Enerji	Uşak GES	106 ada, 62-97-98-116 parsel	Osmangazi EDAŞ	17.08.2016
Sultandere Enerji	Uşak GES	106 ada 98-99 parsel	Osmangazi EDAŞ	17.08.2016
Darıca Enerji	Uşak GES	106 ada 94-113 parsel	Osmangazi EDAŞ	17.08.2016
Aslanbey Enerji	Uşak GES	106 ada 94-95-96-113 parsel	Osmangazi EDAŞ	17.08.2016
Avdan Enerji	Uşak GES	106 ada 96-126 parsel	Osmangazi EDAŞ	17.08.2016
Sultandere Enerji	Uşak GES	106 ada 2-105 parsel	Osmangazi EDAŞ	17.08.2016
Avdan Enerji	Uşak GES	106 ada 89 parsel	Osmangazi EDAŞ	17.08.2016
Avdan Enerji	Uşak GES	106 ada 98-99-116	Osmangazi EDAŞ	17.08.2016
Darıca Enerji	Uşak GES	106 ada 2-62-98-105 parsel	Osmangazi EDAŞ	17.08.2016
Yoncalı Enerji	Uşak GES	106 ada 89-113 parsel	Osmangazi EDAŞ	17.08.2016

Ayrıca Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarının santralleri için ilgili elektrik dağıtım şirketleri ile akdettikleri sistem kullanım anlaşmalarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Sistem Kullanım Anlaşmalarına İlişkin Bilgiler

Şirket	Santral	Parsel	İlgili EDAŞ	Sözleşme Tarihi
Burdur Enerji	Burdur GES	108 ada, 47-51-52-53-54-55-56	Akdeniz Dağıtım	29.02.2016
Burdur Enerji	Burdur GES	108 ada, 34-35-49-50	Akdeniz Dağıtım	29.02.2016
Burdur Enerji	Burdur GES	104 ada, 32-87-93-97	Akdeniz Dağıtım	29.02.2016
Burdur Enerji	Burdur GES	104 ada, 34-58-61-62-63-85-86	Akdeniz Dağıtım	29.02.2016
Burdur Enerji	Burdur GES	102 ada, 4-5-12	Akdeniz Dağıtım	29.02.2016
Burdur Enerji	Burdur GES	102 ada, 1-2-3	Akdeniz Dağıtım	29.02.2016
Burdur Enerji	Burdur GES	104 ada, 71-77-78-80-82-88	Akdeniz Dağıtım	29.02.2016
Burdur Enerji	Burdur GES	104 ada, 11-12	Akdeniz Dağıtım	29.02.2016
Darıca Enerji	Eskişehir GES	10	Osmangazi EDAŞ	03.07.2019
Sultandere Enerji	Eskişehir GES	58	Osmangazi EDAŞ	03.07.2019
Aslanbey Enerji	Eskişehir GES	39	Osmangazi EDAŞ	03.07.2019
Yoncalı Enerji	Eskişehir GES	48	Osmangazi EDAŞ	03.07.2019
Darıca Enerji	Eskişehir GES	39	Osmangazi EDAŞ	03.07.2019
Yoncalı Enerji	Eskişehir GES	10	Osmangazi EDAŞ	03.07.2019
Sultandere Enerji	Eskişehir GES	48	Osmangazi EDAŞ	03.07.2019
Aslanbey Enerji	Eskişehir GES	58	Osmangazi EDAŞ	03.07.2019
Darıca Enerji	Eskişehir GES	58	Osmangazi EDAŞ	03.07.2019
Rose Enerji	Isparta GES	3410	Akdeniz EDAŞ	19.06.2019
Rose Enerji	Isparta GES	3391	Akdeniz EDAŞ	19.06.2019
Rose Enerji	Isparta GES	3388	Akdeniz EDAŞ	19.06.2019

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Co[illegible]ST
Sarıgazi V.D:3690[illegible]072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Blv. No:3 Ağaçlı Mahallesi Ataşehir
İç Kapı No:185 Ataşehir-İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.47[illegible]
Mersis No:04[illegible]

T.C. İSTANBUL KURULU 1923 PİYASASI 24 Ağustos 2025

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

Rose Enerji	Isparta GES	3400	Akdeniz EDAŞ	19.06.2019
Rose Enerji	Isparta GES	3394	Akdeniz EDAŞ	19.06.2019
Rose Enerji	Isparta GES	3394	Akdeniz EDAŞ	19.06.2019
Rose Enerji	Isparta GES	3394	Akdeniz EDAŞ	19.06.2019
Sarılar Enerji	Kırıkkale GES	Sakızlı Mevkii	Başkent EDAŞ	28.01.2019
Topaklı Enerji	Kırıkkale GES	Sakızlı Mevkii	Başkent EDAŞ	28.01.2019
Aslanbeyli Enerji	Kırıkkale GES	Sakızlı Mevkii	Başkent EDAŞ	28.01.2019
Kıravdan Enerji	Kırıkkale GES	Sakızlı Mevkii	Başkent EDAŞ	28.01.2019
Darıca Enerji	Kütahya GES	122 ada 5 parsel	Osmangazi EDAŞ	30.07.2018
Avdan Enerji	Kütahya GES	122 ada 7 parsel	Osmangazi EDAŞ	30.07.2018
Kut 1 Enerji	Kütahya GES	122 ada 7 parsel	Osmangazi EDAŞ	30.07.2018
Yoncalı Enerji	Kütahya GES	122 ada 2 parsel	Osmangazi EDAŞ	30.07.2018
Darıca Enerji	Kütahya GES	116 ada 20 parsel	Osmangazi EDAŞ	30.07.2018
Aslanbey Enerji	Kütahya GES	116 ada 20 parsel	Osmangazi EDAŞ	30.07.2018
Aslanbey Enerji	Kütahya GES	122 ada 5 parsel	Osmangazi EDAŞ	30.07.2018
Sultandere Enerji	Kütahya GES	122 ada 5 parsel	Osmangazi EDAŞ	30.07.2018
Yoncalı Enerji	Kütahya GES	122 ada 7 parsel	Osmangazi EDAŞ	30.07.2018
Yoncalı Enerji	Uşak GES	106 ada, 62-97-98-116 parsel	Osmangazi EDAŞ	27.02.2019
Sultandere Enerji	Uşak GES	106 ada 98-99 parsel	Osmangazi EDAŞ	27.02.2019
Darıca Enerji	Uşak GES	106 ada 94-113 parsel	Osmangazi EDAŞ	27.02.2019
Aslanbey Enerji	Uşak GES	106 ada 94-95-96-113 parsel	Osmangazi EDAŞ	27.02.2019
Avdan Enerji	Uşak GES	106 ada 96-126 parsel	Osmangazi EDAŞ	27.02.2019
Sultandere Enerji	Uşak GES	106 ada 2-105 parsel	Osmangazi EDAŞ	27.02.2019
Avdan Enerji	Uşak GES	106 ada 89 parsel	Osmangazi EDAŞ	27.02.2019
Avdan Enerji	Uşak GES	106 ada 98-99-116	Osmangazi EDAŞ	27.02.2019
Darıca Enerji	Uşak GES	106 ada 2-62-98-105 parsel	Osmangazi EDAŞ	27.02.2019
Yoncalı Enerji	Uşak GES	106 ada 89-113 parsel	Osmangazi EDAŞ	27.02.2019

İnşaat İşleri ve Tesis Yapım Sözleşmeleri

Menekşe ile Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret A.Ş. arasında 10.10.2024 tarihinde Yozgat ili Beyyurdu ilçesinde bulunan 154 kw Menekşe RES karşı fideri olarak Beyyurdu TM içinde bir adet hat fideri yapım işinin elektriksel tedarik, inşaat, montaj, test, devre alma işlerine ilişkin anahtar teslim olmak üzere Hat Fideri Donatımı İşi Sözleşmesi akdedilmiştir.

İşveren sıfatıyla Menekşe ile yüklenici sıfatıyla Özaş Harita Enerji Ltd. Şti. arasında 08.10.2024 tarihinde İdare ile Şirket arasındaki bağlantı anlaşması kapsamının bir devamı olarak Yüklenici Sözleşmesi akdedilmiştir. Böylelikle "154 kw tek devre 1272 iletkenli Menekşe RES TM - Beyyurdu RES TM E.İ.H. komple yapım işi" inşaatı kapsamında Enerji İletim Hattı Tesis İşleri ile TEİAŞ tarafından onaylanan proje şartnamelerine uygun olarak yüklenici işverene anahtar teslimi yapacaktır. Sözleşme kapsamında kullanılacak olan malzemeler İdare'nin onayına sunulacak ve İdare'nin belirlediği teknik şartnamelere haiz olacaktır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cad. Birleşim Grup No:3 Ümraniye/İST
Tel:0216 4[illegible] Fax: 0216 4[illegible]
Sarıgazi V.D:3690007[illegible] Mersis No: 0[illegible]

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Bu. No:3[illegible] Newwork
İç Kapı No:[illegible] Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.478 0036 787
Mersis No:04[illegible]0011

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 [illegible] 2025

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

Şirket ile Ataberakın İnşaat Hafriyat Nakliyat Makine Sanayi Ticaret Ltd. Şti. arasında 23.04.2024 tarihinde İnşaat İşleri Sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme kapsamında Şirket, Yozgat ilinde yer alan ve yatırımını planlamış olduğu Menekşe Rüzgar Enerji Santrali'ni portföyüne katmak amacıyla projenin, inşası tamamlandığında beklentileri nazarında işletilmesine olanak sağlayacak niteliklere haiz olarak tamamlanmasını istemektedir. Bu doğrultuda 23.04.2024'te akdedilen işbu sözleşmenin eki ve ayrılmaz parçası olarak 27.06.2024 tarihinde taraflar arasında iş bitim tarihini 30.09.2024 tarihi olarak kararlaştırmak üzere Menekşe Rüzgar Enerji Santrali, 154 kw Trafo Merkezi İnşaat İşleri Yapım Sözleşmesi akdedilmiştir. Söz konusu İnşaat İşleri Yapım Sözleşmesi'ne ek olarak 27.06.2024 tarihinde bir zeyilname imzalanmış olup söz konusu zeyilname ile sözleşmeye konu ödeme vadeleri düzenlenmiştir.

Alacak Temliki Sözleşmeleri

Edikli, EPİAŞ nezdinde elektrik piyasası dengeleme ve uzlaştırma faaliyetleri nedeniyle doğacak bakiye alacaklarının EPİAŞ tarafından temlik onay tarihinden itibaren 10 yıl tarihine kadarki döneme ait EPİAŞ alacakları ve kamu alacakları düşüldükten sonra kalan net alacakların 240.000.000 TL'lik kısmını QNB Finansbank A.Ş.'ye Üsküdar 16. Noterliği'nce 21.12.2021 tarihinde 30820 yevmiye numarası ile onaylanan EPİAŞ Alacağın Devri Tadil Sözleşmesi ile temlik etmiştir.

Uluder, EPİAŞ nezdinde elektrik piyasası dengeleme ve uzlaştırma faaliyetleri nedeniyle doğacak bakiye alacaklarının EPİAŞ tarafından temlik onay tarihinden itibaren 10 yıl tarihine kadarki döneme ait EPİAŞ alacakları ve kamu alacakları düşüldükten sonra kalan net alacakların 390.000.000 TL'lik kısmını QNB Finansbank A.Ş.'ye Üsküdar 16. Noterliği'nce 13.11.2020 tarihinde 28092 yevmiye numarası ile onaylanan EPİAŞ Örnek Alacak Devri (Temlik) Sözleşmesi ile temlik etmiştir.

Gülbahar, EPİAŞ nezdinde elektrik piyasası dengeleme ve uzlaştırma faaliyetleri nedeniyle doğacak bakiye alacaklarının EPİAŞ tarafından temlik onay tarihinden itibaren 10 yıl tarihine kadarki döneme ait EPİAŞ alacakları ve kamu alacakları düşüldükten sonra kalan net alacakların 1.400.000.000 TL'lik kısmını QNB Finansbank A.Ş.'ye Üsküdar 16. Noterliği'nce 04.01.2022 tarihinde 00185 yevmiye numarası ile onaylanan Alacak Devri (Temliki) Sözleşmesi ile temlik etmiştir.

Zen Enerji, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Kavaklıdere Şubesi ve Hanwha Q Cells arasında 20.11.2015 tarihli Ardıl Alacaklılık ve Ardıl Alacakların Devri Sözleşmesi akdedilmiştir. İşbu sözleşme Beyoğlu 7. Noterliği'nce 20.11.2015 tarihinde 20242 yevmiye numarası ile onaylanmış olup işbu sözleşme ile Zen Enerji ve Hanwha Q Cells devreden sıfatıyla Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Kavaklıdere Şubesi'ne; Burdur Enerji'den olan alacaklarını Burdur Enerji'nin kredi borcunun teminatı olarak devretmiştir.

Bayilik Sözleşmeleri

Birleşim Akaryakıt, Opet Petrolcülük A.Ş. ile 28.12.2020 tarihinde ve Aygaz A.Ş. ile 28.12.2020 tarihinde olmak üzere iki bayilik sözleşmesi akdetmiştir ve bu sözleşmeler

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

kapsamında satışı yapılan akaryakıt ürünlerinin tedariki Opet Petrolcülük A.Ş. ve Aygaz A.Ş.'den yapılmaktadır. İşbu sözleşmelerin süresi 5'er yıl olup işbu sürenin sonunda tarafların anlaşmasıyla 5 yılı aşmayacak şekilde uzatılabilmektedir.

Hisse Devir Sözleşmeleri

Şirket, İdris ÇAKIR ve Mesut ALTAN ile akdetmiş olduğu 20.12.2021 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 devralarak Edikli'nin %100 pay sahibi olmuştur.

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, Göktekin Enerji A.Ş. ile akdetmiş olduğu 02.12.2021 tarihli Hisse Alım ve Satım Sözleşmesi ile Gülbahar'ın beheri 2.500 TL olan 6.000 adet hissesini 35.800.000 ABD Doları bedelle devralarak Gülbahar'ın %100 pay sahibi olmuştur.

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, İdris ÇAKIR ve Mesut ALTAN ile akdetmiş olduğu 12.09.2023 tarihli iki ayrı Hisse Devri Sözleşmesi ile İdris ÇAKIR'ın Birleşim Akaryakıt'ta sahip olduğu beheri 1 TL olan 269.756 adet hisseyi 9.000.000 TL bedelle ve Mesut ALTAN'ın Birleşim Akaryakıt'ta sahip olduğu beheri 1 TL olan 269.756 adet hisseyi 9.000.000 TL bedelle devralarak Birleşim Akaryakıt'ın %100 pay sahibi olmuştur.

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 yapılmış ve Zen Enerji, 12.10.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır.

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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup No:3 Ümraniye/İST
Sarıgazi V.D:369000[illegible]
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Blv. No:3 Ağaoğlu My Newwork
İç Kapı No:18 Ataşehir İstanbul
Bağeziçi Kurumlar V.D.478[illegible]
Mersis No:[illegible]700011
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

TL bedel ile devralmıştır. İşbu sözleşmeye Şirket, Şirket'in ortaklarından Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR da garantör sıfatıyla taraf olmuştur.

Finansal Kiralama Sözleşmeleri

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Menekşe ile Halk Finansal Kiralama A.Ş. arasında Finansal Kiralama Sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşmenin konusunu Goldwind International Renewable Energy Limited'den alınacak olan rüzgar enerji türbini oluşturmaktadır. Sözleşme kapsamında Birleşim Grup Enerji Yatırımları, Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR müteselsil kefil sıfatıyla borcu teminat altına almıştır. Kiralama bedeli 16.000.000 ABD Doları olarak belirlenmiştir.

Sözleşmenin ilgili maddeleri uyarınca Menekşe ile kefil sıfatıyla Şirket'in ortaklık yapısında değişiklik olması veya hakim ortağın kontrol değişikliğine sebebiyet verecek esas sözleşme değişikliği yapılması halinde ilgili durumun Halk Finansal Kiralama A.Ş.'ye bildirileceği düzenlenmiş olup bu husus Şirket tarafından Halk Finansal Kiralama A.Ş.'ye bildirilmiştir.

Taşınır, İpotek ve Hisse Rehin Sözleşmeleri

Taşınır Rehin Sözleşmeleri

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla taşınır rehin sözleşmeleri bulunmamakla birlikte, Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarının taşınır rehin sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer aldığı şekildedir:

i. Bağlı Ortaklıkların Taşınır Rehin Sözleşmeleri

Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarından Aslanbey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti., Beşiktaş 11. Noterliği tarafından 19.02.2019 tarihinde 4380 yevmiye numarası ile tasdik edilen 201903403114380 tescil numarası ile tescil edilen Ticari İşlemlerde Taşınır Rehni Sözleşmesi uyarınca ticari işletmesi üzerinde Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Yenişehir Ticari Şubesi lehine rehin tesis etmiştir.

Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarından Darıca Enerji, Beşiktaş 11. Noterliği tarafından 19.02.2019 tarihinde 4379 yevmiye numarası ile tasdik edilen 201903403114379 tescil numarası ile tescil edilen Ticari İşlemlerde Taşınır Rehni Sözleşmesi uyarınca ticari işletmesi üzerinde Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Yenişehir Ticari Şubesi lehine rehin tesis etmiştir.

Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarından Sultandere Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti., Beşiktaş 11. Noterliği tarafından 19.02.2019 tarihinde 4381 yevmiye numarası ile tasdik edilen 201903403114381 tescil numarası ile tescil edilen Ticari İşlemlerde Taşınır Rehni Sözleşmesi uyarınca ticari işletmesi üzerinde Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Yenişehir Ticari Şubesi lehine rehin tesis etmiştir.

Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarından Kut 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti., Beşiktaş 11. Noterliği tarafından 19.02.2019 tarihinde 4378 yevmiye numarası ile tasdik edilen 201903403114378 tescil numarası ile tescil edilen Ticari İşlemlerde Taşınır Rehni Sözleşmesi uyarınca ticari işletmesi üzerinde Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Yenişehir Ticari Şubesi lehine rehin tesis edilmiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarından Yoncalı Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti., Beşiktaş 11. Noterliği tarafından 19.02.2019 tarihinde 4377 yevmiye numarası ile tasdik edilen 201903403114377 tescil numarası ile tescil edilen Ticari İşlemlerde Taşınır Rehni Sözleşmesi uyarınca ticari işletmesi üzerinde Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Yenişehir Ticari Şubesi lehine rehin tesis edilmiştir. Ayrıca Beşiktaş 11. Noterliği'nce 07.08.2019 tarihinde 18391 yevmiye numarası ile düzenlenmiş olan Taşınır Rehin Sözleşmesi uyarınca Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. lehine 72.000.000 ABD Doları azami miktar ile sözleşmede nitelikleri sayılmış olan varlıklar üzerinde zilyetlik teslim edilmeksizin rehin tesis edilmiş ve Rehinli Taşınır Sicili'ne işlenerek tescil edilmiştir.

Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarından Avdan Enerji Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti., Beşiktaş 11. Noterliği tarafından 19.02.2019 tarihinde 4382 yevmiye numarası ile tasdik edilen 201903403114382 tescil numarası ile tescil edilen Ticari İşlemlerde Taşınır Rehni Sözleşmesi uyarınca ticari işletmesi üzerinde Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Yenişehir Ticari Şubesi lehine rehin tesis edilmiştir.

Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarından Burdur Enerji, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Kavaklıdere Şubesi ile 20.11.2015 tarihli Hesap Rehni Sözleşmesini akdetmiştir. İşbu sözleşme uyarınca bağlı ortaklık, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ve/veya belirlenmiş yurt içi veya yurt dışı şubelerinde bağlı ortaklık nezdinde açılmış bulunan hesaplar üzerindeki hakları takyidattan ari olarak rehin tesis edilmiştir. Ayrıca bağlı ortaklığın akdetmiş olduğu Beşiktaş 25. Noterliği'nce 25.11.2015 tarihinde 32916 yevmiye numarası ile düzenlenmiş olan Ticari İşletme Rehni Sözleşmesi uyarınca ticari işletmesi üzerinde Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. lehine rehin tesis edilmiştir.

İpotek Sözleşmeleri

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla ipotek sözleşmesi bulunmamakla birlikte, Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından akdedilmiş olan ipotek sözleşmelerine ilişkin detaylı açıklamalara aşağıda yer verilmiştir:

i. Bağlı Ortaklıkların İpotek Sözleşmeleri

Edikli, Niğde ili, Merkez ilçesi, Edikli köyü, 160 ada, 54 parsel adresindeki taşınmazı üzerinde; Niğde Tapu Müdürlüğü'nce düzenlenen 22.07.2020 tarihli ve 19255 yevmiye numaralı Resmi Senet ile QNB Finansbank A.Ş. lehine 115.000.000 TL değerinde 1. dereceden ipotek tesis etmiştir. Ardından aynı taşınmaza ilişkin ve aynı tapu müdürlüğünce düzenlenen 21.12.2021 tarihli ve 61195 yevmiye numaralı Resmi Senet ile önceden tesis edilmiş olan ipoteğin tüm şartları aynen saklı kalmak üzere, bedeline 235.000.000 TL ilave edilerek ipoteğin toplam bedeli 350.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.

Uluder, Kahramanmaraş ili, Afşin ilçesi, Büğet mahallesi, 739 parsel adresindeki taşınmazı üzerinde; Afşin Tapu Müdürlüğü'nce düzenlenen 24.12.2020 tarihli ve 11892 yevmiye numaralı Resmi Senet ile QNB Finansbank A.Ş. lehine 24.000.000 ABD Doları değerinde 1. dereceden ipotek tesis etmiştir. Ayrıca yine aynı taşınmaza ilişkin, aynı tapu müdürlüğünce

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup Ahmet Yeşilmaniye İST
Sarıgazi V.D;3690007... 2340001
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İnlamur Blv. No:3 Ağaoğlu Maslak Network
İç Kapı No:148 Ataşehir / İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.475 ... 87
Mersis No:04 ... 0011
T.C. 1923 İSTANBUL ALTIN PİYASASI KURULU 24 ... 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

düzenlenen, 25.12.2020 tarihli ve 11909 yevmiye numaralı Resmi Senet ile QNB Finansbank A.Ş. lehine 43.000.000 TL değerinde 2. dereceden ipotek tesis edilmiştir.

Gülbahar, Bitlis ili, Adilcevaz ilçesi, Cihangir köyü, 106 ada, 15 parsel adresindeki taşınmazı üzerinde; Adilcevaz Tapu Müdürlüğü'nce düzenlenen 03.03.2022 tarihli ve 1295 yevmiye numaralı Resmi Senet ile QNB Finansbank A.Ş. lehine 1.040.000.000 TL değerinde 2. dereceden ipotek tesis etmiştir. Yine aynı taşınmaza ilişkin ve aynı tarihte, aynı tapu müdürlüğünce düzenlenen 1290 yevmiye numaralı Resmi Senet ile QNB Finansbank A.Ş. lehine 52.000.000 ABD Doları değerinde, 1. dereceden ipotek tesis edilmiştir.

Burdur Tapu Sicil Müdürlüğü'nce düzenlenen 24.11.2015 tarihli ve 2571 yevmiye numaralı Resmi Senet uyarınca; Zen Enerji ile Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Kavaklıdere Şubesi arasında akdedilmiş olan İpotek Sözleşmesi'nde belirtilen Burdur ili Yeşilova ilçesinde bulunan 41 adet taşınmaz üzerinde ipotek tesis edilmiştir.

Hisse Rehin Sözleşmeleri

Bağlı ortaklıkların QNB Finansbank A.Ş. ile akdetmiş olduğu genel kredi sözleşmeleri uyarınca akdedilmiş bulunan, Şirket'in rehin veren sıfatıyla taraf olduğu Hisse Rehin Sözleşmeleri bulunmaktadır. İşbu sözleşmelere ilişkin detay bilgilere aşağıda yer verilmektedir:

Kredi alan sıfatıyla Edikli ile kredi veren sıfatıyla QNB Finansbank A.Ş. Gebze OSB şubesi arasında, QNB Finansbank A.Ş. tarafından Edikli'ye sağlanacak kredilere ilişkin olarak 28.02.2020 tarihinde genel kredi sözleşmesi imzalanmış olup sözleşmede belirlendiği üzere, kredilerin Edikli'ye kullandırılmasının koşulu olarak, rehin veren sıfatıyla Birleşim Grup Enerji Yatırımları, QNB Finansbank A.Ş. ve Edikli arasında 09.03.2020 tarihli Hisse Rehni Sözleşmesi akdedilmiştir. Birleşim Grup Enerji Yatırımları, Edikli'ye, QNB Finansbank A.Ş. tarafından kredi sözleşmesi tahtında kullandırılmış ve kullandırılacak krediler nedeniyle asaleten ve kefaleten doğmuş ve doğacak kredi borçlarının ifasının sürekli teminatını teşkil etmek üzere sahip oldukları ve şirket sermayesinin %100'üne tekabül eden, her biri 100 TL nominal değerde 100.000 adet hisse ile ileride bunların temsil ettiği payların tamamının ve bunların sermaye artırımlarında sahibi oldukları bedelli, bedelsiz hisseler, ileride Edikli tarafından çıkarılacak hisseler ile her türlü getirilerinin üzerinde QNB Finansbank A.Ş. lehine, başkaca herhangi bir takyidattan ari olarak, birinci derece ve birinci sırada rehin hakkı ve intifa hakkı tesisi ve hisseleri temsil eden tüm hisse senetlerinin QNB Finansbank A.Ş.'ye fiziksel olarak teslimi hususunda anlaşmışlardır.

Kredi Alan sıfatıyla Uluder ile kredi veren sıfatıyla QNB Finansbank A.Ş. Gebze Organize Sanayi şubesi arasında 19.10.2020 ve 26.10.2020 tarihlerinde genel kredi sözleşmeleri akdetmişlerdir. Kredi sözleşmeleri hükümleri tahtında, kredilerin kullandırılmasının koşulu olarak, rehin veren sıfatıyla Birleşim Grup Enerji Yatırımları, QNB Finansbank A.Ş. ve Uluder arasında 26.10.2020 tarihli Hisse Rehni Sözleşmesi akdedilmiş olup taraflar, teminat altına alınmış yükümlülüklerin ifasının sürekli teminatını teşkil etmek üzere şirket sermayesinin %100'ünü temsil eden ve rehin veren sıfatıyla Birleşim Grup Enerji Yatırımları'nın sahip olduğu her biri 1 TL nominal değerde 25.000.000 adet hisse ile bunların temsil ettiği payların tamamının ve sermaye artırımlarında sahibi olduğu bedelli, bedelsiz hisseler, ileride Uluder

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd. ... Sarıgazi V.D:369000723... 36900072340001
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Blv. No:3 Ağaoğlu My Newwork İç Kapı No:18 Ataşehir İstanbul Boğaziçi Kurumlar V.D. ... 787 Mersis No:0478...
T.C. İSTANBUL ... 1923 PİYASASI KURULU 24 Ocak 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

tarafından çıkarılacak hisseler ile bu hisselerin her türlü getirilerinin QNB Finansbank A.Ş.'ye, başkaca bir rehin ve herhangi bir takyidattan ari olarak, birinci derece birinci sırada rehin ve intifa hakkı tesisi ve hisseleri temsil eden tüm hisse senetlerinin QNB Finansbank A.Ş.'ye rehin cirosu ile fiziksel olarak teslimi hususunda anlaşmışlardır.

Kredi alan sıfatıyla Gülbahar ile kredi veren sıfatıyla QNB Finansbank A.Ş. Gebze OSB şubesi arasında, QNB Finansbank A.Ş. tarafından Gülbahar'a sağlanacak kredilere ilişkin olarak 23.12.2021 tarihinde genel kredi sözleşmesi imzalanmış olup sözleşmede belirlendiği üzere, kredilerin Gülbahar'a kullandırılmasının koşulu olarak, rehin veren sıfatıyla Birleşim Yapı, QNB Finansbank A.Ş. ve Gülbahar arasında 23.12.2021 tarihli Hisse Rehni Sözleşmesi akdedilmiştir. Birleşim Yapı, Gülbahar'a QNB Finansbank A.Ş. tarafından kredi sözleşmesi tahtında kullandırılmış ve kullandırılacak krediler nedeniyle asaleten ve kefaleten doğmuş ve doğacak kredi borçlarının ifasının sürekli teminatını teşkil etmek üzere sahip oldukları ve şirket sermayesinin %100'üne tekabül eden, her biri 2.500 TL nominal değerde 6.000 adet hisse ile ileride bunların temsil ettiği payların tamamının ve bunların sermaye artırımlarında sahibi oldukları bedelli, bedelsiz hisseler, ileride Gülbahar tarafından çıkarılacak hisseler ile her türlü getirilerinin üzerinde QNB Finansbank A.Ş. lehine, başkaca herhangi bir takyidattan ari olarak, birinci derece ve birinci sıra rehin hakkı ve intifa hakkı tesisi ve hisseleri temsil eden tüm hisse senetlerinin QNB Finansbank A.Ş.'ye fiziksel olarak teslimi hususunda anlaşmışlardır.

Şirket ve Bağlı Ortaklıklar Tarafından 3. Kişiler Lehine Verilen Teminatlar

Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından faaliyetlerinin yürütülebilmesi adına ticari iş ilişkisi amacıyla üçüncü kişiler lehine verilen teminat, ipotek ve kefalet tutarları toplamı 13.01.2025 tarihi itibarıyla aşağıdaki tabloda yer alan şekildedir:

Şirket Adı/Santral Adı	Türü	Toplam Tutar (TL/USD)
Birleşim Grup Enerji Yatırımları	Kesin Teminat Mektubu	21.440.943,41 TL
Edikli	Kesin Teminat Mektubu	2.284.731,71TL
Edikli	İpotek	350.000.000,00 TL
Uluder	Kesin Teminat Mektubu	1.298.392,29 TL
Uluder	İpotek	43.000.000,00 TL
Uluder	İpotek	24.000.000,00 USD
Gülbahar	Kesin Teminat Mektubu	4.739.961,19 TL
Gülbahar	İpotek	52.000.000,00 USD
Gülbahar	İpotek	1.040.000.000,00 TL
Birleşim Akaryakıt	Avans Teminat Mektubu	200.000,00 TL
Birleşim Akaryakıt	Kesin Teminat Mektubu	4.662.795,00TL
Birleşim Akaryakıt	Teminat Çeki	250.000,00 TL
Menekşe	Kesin Teminat Mektubu	7.741.198,83 TL
Menekşe	Kesin Teminat Mektubu	782.500,00 TL
Zen Enerji	Kesin Teminat Mektubu	15.847.000,00 TL
Zen Enerji	Teminat Senedi	416.000,00 TL
Aslanbey Enerji	Kesin Teminat Mektubu	1.724.133,62 TL
Aslanbeyli Enerji	Kesin Teminat Mektubu	181.802,86 TL
Avdan Enerji	Kesin Teminat Mektubu	1.444.627,76 TL
Burdur GES	İpotek	10.962.906,00 USD
Burdur GES	İpotek	1.000.000.000,00 TL
Kütahya GES	İpotek	60.500.000,00 USD
Eskişehir GES	İpotek	60.500.000,00 USD

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Eskişehir GES	İpotek	60.000,00 TL
Eskişehir GES	İpotek	180.000,00 TL
Eskişehir GES	İpotek	1.000.000.000,00 TL
Darıca Enerji	Kesin Teminat Mektubu	2.095.709,88 TL
Kıravdan Enerji	Kesin Teminat Mektubu	184.038,49 TL
Kırıkkale GES	İpotek	60.500.000,00 USD
Kırıkkale GES	İpotek	1.000.000.000,00 TL
Kut 1 Enerji	Kesin Teminat Mektubu	287.000,00 TL
Kütahya GES	İpotek	1.000.000.000,00 TL
Rose Enerji	Kesin Teminat Mektubu	790.375,45 TL
Sarılar Enerji	Kesin Teminat Mektubu	180.237,71 TL
Sultandere Enerji	Kesin Teminat Mektubu	2.081.015,50 TL
Topraklı Enerji	Kesin Teminat Mektubu	179.136,42 TL
Uşak GES	İpotek	60.500.000,00 USD
Uşak GES	İpotek	1.000.000.000,00 TL
Yoncalı Enerji	Kesin Teminat Mektubu	1.674.367,60 TL
Toplam	**Kesin Teminat Mektubu**	**69.619.967,72 TL**
	İpotek	**6.433.240.000,00 TL**
	İpotek	**328.962.906,00 USD**
	Avans Teminat Mektubu	**200.000,00 TL**
	Teminat Çeki	**250.000,00 TL**
	Teminat Senedi	**416.000,00 TL**

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Şirket'in, Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca Yeditepe Bağımsız Denetim tarafından hazırlanan 2021, 2022, 2023 yıllarına ve 30.09.2024 dönemine ait konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları www.birlesimgrupenerji.com adresinde ve izahname eki 1'de yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

2021, 2022, 2023 yıllarına ve 30.09.2024 dönemine ait karşılaştırmalı konsolide finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar, Yeditepe Bağımsız Denetim tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Yılmaz GÜNEY
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2024
Adresi	Kısıklı Mah. Alemdağ Cad. Masaldan İş Merkezi F Blok No:60F İç Kapı No:5 Üsküdar/İstanbul
Telefon	0 (216) 327 62 62
Faks	0 (216) 327 62 63
İnternet Adresi	www.yeditepedenetim.com
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	Praxity AISBL

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait bağımsız denetim raporunda yer alan bağımsız denetçi görüşü:
"Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) (Not 2) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

30.09.2024 tarihinde sona eren hesap dönemine ait bağımsız denetim raporunda yer alan bağımsız denetçi görüşü:
"Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını ve 30 Eylül 2023 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) (Not 2) uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

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

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:
Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:
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 gerçekleşmelerini 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:

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	-432.858.770
Brüt Kar	**233.083.678**	**363.446.276**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-18.221.267	-34.593.763

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 Vergi Gelir/Gideri	*-19.881.485*	*-16.035.610*
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	*-17.714.703*	*-18.462.596*
Dönem Karı/(Zararı)	**776.505.228**	**682.991.298**

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yeditepe Bağımsız Denetim tarafından hazırlanan 19.02.2024 tarihli bağımsız güvence raporu, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan "Güvence Standardı – 3000: Tarihsel Finansal Bilgilerin Bağımsız Denetimi veya Sınırlı Bağımsız Denetimi Dışındaki Güvence Denetimleri" Standardı çerçevesinde gerçekleştirilmiştir. Güvence raporun da belirtilen görüş aşağıda yer almaktadır:

"Görüşümüze göre, ilişikteki 1 Ocak – 31 Aralık 2023 hesap dönemine ait konsolide proforma finansal bilgiler 1 ve 2 nolu dipnotlarda belirtilen işlem ve esaslara ve Şirket'in aynı dönemlerde finansal tablolarını hazırlarken uyguladığı muhasebe politikalarıyla uygun olarak hazırlanmıştır. Görüşümüz bu bağımsız güvence raporumuzda belirtilen esaslar çerçevesinde oluşturulmuş ve bu esaslarla sınırlıdır.

Konsolide proforma finansal bilgiler Şirket tarafından, dipnotlarda yer alan açıklamalar, varsayımlar, tahminler gibi esaslar baz alınarak hazırlanmıştır. 1 nolu dipnotta açıklanan işlemlerin daha erken bir tarihte gerçekleşmiş olması durumunda oluşacak konsolide finansal durumu yansıtmayabilir. Ayrıca ilişikteki konsolide proforma finansal bilgiler, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde Şirket'in konsolide finansal durumunu ve performansını doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığına ilişkin görüş sunabilmek için gerekli bilgi ve dipnotları içermemektedir."

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket'in kar dağıtım politikasına göre;

Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, vergi mevzuatı ve ilgili diğer yasal mevzuat ile Şirket Esas Sözleşmesi hükümleri uyarınca Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri ile yatırım ve finansal planları doğrultusunda ve pay sahiplerinin beklentileri ile Şirket'in ihtiyaçları arasındaki denge gözetilmek sureti ile yönetim kurulunun teklifi ve genel kurulda alınan karar doğrultusunda belirlenmektedir. Şirket'in nakit akışı gerekliliklerini de gözetmek kaydıyla her hesap yılı için Şirket, dağıtılabilir net dönem kârının en az %15'ini nakden kâr payı olarak dağıtmayı benimsemiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Bulvar
Sarıgazi V.D.3690007
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sok. No:
İç Kapı No:18
Boğaziçi Kurumlar V.D.
Mersis No:0478003678
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 14. maddesine göre;
Şirket, kar tespiti ve dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder.

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, Türk Ticaret Kanunu'nun 523'üncü maddesi saklı kalmak üzere varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

Genel Kanuni Yedek Akçe:
a) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kar Payı:
b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kar Payı:
d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz. Türk Ticaret Kanunu'nun 523'üncü hükmü saklıdır.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, sermaye piyasası mevzuatı gözetilerek yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM LARYA A.Ş.
Dudullu OSB Mh 1 Cd Bağlantı Yolu Sarıgazi Kartal İstanbul
Tel 0216 4[illegible] Fax 0216 4[illegible]
Sarıgazi V.D:36900072[illegible] Mersis No: [illegible]340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Blv. No:[illegible] Newwork
İç Kapı No:18[illegible] Maşahiye Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.4[illegible]
Mersis No: [illegible]700011

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ekim 2025

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

Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Şirket, ayrıca Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde genel kurul tarafından karar verilmesi halinde ortaklarına kâr payı avansı dağıtabilir.

Şirket genel kurulu, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için kar dağıtım kararı almamıştır.

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:
Son 12 ay içerisinde, Şirket ve/veya bağlı ortaklıkları aleyhine karara bağlanması halinde, Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıklarının faaliyetleri, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

Şirket ve/veya bağlı ortaklıkları aleyhine açılmış ve işbu İzahname tarihi itibarıyla devam etmekte olan, iş kazası sebebiyle maddi ve manevi tazminat, işçilik alacakları bulunmamaktadır.

Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıklarının taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi işbu İzahname eki 6'da yer alan Bağımsız Hukukçu Raporu'da bulunmaktadır.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:
Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:
Halka arz edilecek payların nominal değerleri toplamı 115.500.000 TL olup 77.000.000 TL'lik kısmı, İhraççının sermayesinin mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle 500.000.000 TL'den 577.000.000 TL'ye artırılması kapsamında sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecektir. Kalan 38.500.000 TL nominal değerli kısım ise İhraççının mevcut ortakları tarafından ortak satışı yoluyla halka arz edilecek olup 19.250.000 TL'lik kısmı Mesut ALTAN, kalan 19.250.000 TL'lik kısmı da İdris ÇAKIR tarafından halka arz edilecektir.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	115.500.000	23,48	1,00	115.500.000	20,02
Toplam						**115.500.000**	

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Halka arz edilecek 115.500.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 492.000.000 TL'lik B grubu paylar içindeki payı %23,48 olurken, halka arz sonrası oluşacak 577.000.000 TL'lik Şirket sermayesine oranı %20,02 olacaktır.

Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	77.000.000	15,65	1,00	77.000.000	13,34
Toplam						**77.000.000**	

Sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecek 77.000.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 492.000.000 TL'lik B grubu paylar içindeki payı %15,65 olurken, halka arz sonrası oluşacak 577.000.000 TL'lik Şirket sermayesine oranı %13,34 olacaktır.

Ortak Satışı Yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	38.500.000	7,83	1,00	38.500.000	6,67
Toplam						**38.500.000**	

Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 38.500.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 492.000.000 TL'lik B grubu paylar içindeki payı %7,83 olurken, halka arz sonrası oluşacak 577.000.000 TL'lik Şirket sermayesine oranı %6,67 olacaktır.

Halka Arz Eden Ortaklar

No	Ortağın Adı, Soyadı/Ünvanı	Halka Arzı Yapılacak Payların Nominal Tutarı (TL)	Ortak Satışı Yapılacak Payların Halka Arz Sonrası Şirket Sermayesindeki Payı Oranı (%)
1	Mesut ALTAN	19.250.000	3,34
2	İdris ÇAKIR	19.250.000	3,34
Toplam		**38.500.000**	**6,67**

Payların ISIN Kodu, SPK onayını takiben temin edilecek olup MKK nezdinde kaydileştirilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:
İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydileştirmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kârdan Pay Alma Hakkı: Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Halka açık anonim ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul, halka açık ortaklıkların kâr dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve Esas Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Cd.
Tel:0216
Sarıgazi V.D:3690007
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.S.
Barbaros Mah. İhlamur Sk. No:3
İç Kapı No:
Mersis No:0478003678700017

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

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılması için Esas Sözleşme'de hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir.

Ortaklıkların ilgili finansal yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabilir kâr matrahına eklenir. Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

- İhraççının kârından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı: Halka açık ortaklıklarda kâr payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kâr elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren finansal yıl karından kâr payı alma hakkı elde ederler.
  Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.
- Kâr payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı: Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. Sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.
- Kâr payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.
- Kâr payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket; TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kâr dağıtım kararlarını belirlemekte ve kâr dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımı yapmaktadır.
- Kâr payı avansı: Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kâr payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Duduilu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup No:3 Ahmetli/İST
Sarıgazi V.D:3690002214 Mersis No: 0369000172340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Blv. No:3 Ağaoğlu My Network
İç Kapı No:1 Ataşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4[illegible]6 767
Mersis No:0478003678750011

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

Oy Hakkı: TTK'nın 434. maddesi uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesinde düzenlendiği üzere; Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında A grubu payların oyda imtiyazı mevcut olup A grubu 1 pay 5 oy hakkına sahiptir. B grubu payların oyda imtiyazı bulunmamakta olup B grubu 1 pay 1 oy hakkına sahiptir. Halka arz edilen paylar B grubu paylardır. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.

TTK'nın 432. maddesi uyarınca bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması halinde pay sahibine karşı sorumludur.

TTK'nın 433. maddesi uyarınca oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

TTK'nın 435. maddesi uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya Esas Sözleşme'yle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK'nın 436. maddesi uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn'nun 30. maddesi uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Yeni Pay Alma Hakkı: TTK'nın 461. maddesi uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak Esas Sözleşme'nin ilgili hükümleri çerçevesinde; yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ile imtiyazlı veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Sermaye artırımlarında, artırılan sermayeyi temsil etmek üzere, A grubu paylar karşılığında A grubu pay, B grubu paylar karşılığında B grubu pay ihraç edilecektir. Yeni pay alma hakların

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

kısıtlanması durumunda ihraç edilecek paylar B grubu paylar olacaktır. Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olmak kaydıyla yeni pay alma haklarının kullanımı sürecince kullanılmayan yeni pay alma hakkı nedeniyle kalan A grubu paylar satın alma önceliği diğer A grubu pay sahiplerinin olmak üzere satılır.

Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı: TTK'nın 507. maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'nin 18'inci maddesi uyarınca; Şirket'in sona ermesi, tasfiyesi ve buna bağlı işlemler hakkında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı: SPKn'nun 14. maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK'nın 437. maddesi uyarınca finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı: SPKn'nun 19. maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı: SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Türk Ticaret Kanunu'nun 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca; genel kurulun toplantılarına davet hakkında TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelerine uyulur. Genel kurul toplantıya, Şirket'in internet sitesinde, KAP ile SPK tarafından belirlenen diğer yerlerde ve TTSG'de yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. TTK ile Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden en az üç hafta önce KAP ile SPK tarafından belirlenen diğer yerler ile birlikte Şirket internet sitesinde ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı; TTK'nın 407. maddesi uyarınca; pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar. Kanuni istisnalar saklıdır.

TTK'nın 409. maddesi uyarınca; genel kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık raporuna, karın kullanım şekline, dağıtılacak kar ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Gerektiği takdirde genel kurul olağanüstü toplantıya çağrılır.

TTK'nın 417. maddesi uyarınca, yönetim kurulu, SPKn'nin 13. maddesi uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen pay sahiplerine ilişkin listeyi, MKK'dan sağlayacağı "pay sahipleri çizelgesi"ne göre düzenler.

İptal Davası Açma Hakkı: TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18. maddesinin 6. fıkrası ve 20. maddesinin 2. fıkrası uyarınca; yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar.

Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer mahkemesinde iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya Esas Sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı: SPKn'nun 24. maddesi uyarınca SPKn'nun 23. maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cadde
Sarıgazi V.D:3690
İnfo Yatırım Menkul
Barbaros Mah. İhlamur
İç Kapı No:1
Boğaziçi Kurumlar V.D.
Mersis No:
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir. SPK, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, SPK tarafından belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. SPK, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn'nun 23. maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın, halka açık ortaklık bu payları belirlenecek esaslara göre satın almakla yükümlüdür. SPK ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı hâller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikte İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı: SPKn'nun 27. maddesi ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığı dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içerisinde, azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirlerken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

Azınlık Hakları: TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri uyarınca; sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Cd.No:2 Ümraniye/İSTANBUL
Tel:0216 459 00 00 Faks:0216 459 00 01
Sangazi V.D.3690053[illegible] Ticaret Sicil No:[illegible]
info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Sok. Tim Tev. No:3 Ataşehir/İstanbul
İç Kapı No:1 Ataşehir/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.4[illegible]
Mersis No:0[illegible]
T.C. BORSA İSTANBUL PİTAGORAS 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az 1 milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemeleri'nden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı: TTK'nın 438. maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemeleri'nden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

İtfa/Geri Satma Hakkı: Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

Dönüştürme Hakkı: Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:
Şirket yönetim kurulunun 30.10.2024 tarih ve 2024/013 sayılı kararı ile halka arza yönelik olarak aşağıdaki karar alınmıştır.
1. Şirket'in 700.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 500.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 77.000.000 TL nakden artışla 577.000.000 TL'ye çıkarılmasına, bu suretle ihraç edilecek 77.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 77.000.000 adet B grubu nama yazılı imtiyazsız payların mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak halka arz edilmesine,
2. Şirket'in mevcut ortaklarından Mesut ALTAN'ın sahip olduğu 19.250.000 TL nominal değerli beheri 1 TL nominal değerli 19.250.000 adet B grubu nama yazılı imtiyazsız paylar ve İdris ÇAKIR'ın sahip olduğu 19.250.000 TL nominal değerli beheri 1 TL nominal değerli 19.250.000 adet B grubu nama yazılı imtiyazsız paylar olmak üzere toplamda 38.500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL nominal değerli 38.500.000 adet B grubu nama yazılı imtiyazsız payların halka arz edilmesine ilişkin taleplerinin kabulüne ve bu kapsamda söz konusu payların ortak satışı yoluyla halka arz edilmesine,

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

3. Halka arz edilecek paylar için İnfo Yatırım'ın lider aracı kurum olarak yetkilendirilmesine, İnfo Yatırım, sözleşmede adı geçecek diğer konsorsiyum üyeleri, Şirket ile Şirket'in mevcut pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR arasında "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" imzalanmasına ve aracılık yönteminin "En İyi Gayret Aracılığı" olarak belirlenmesine,
4. Payların halka arz fiyatının İnfo Yatırım tarafından hazırlanacak bağımsız fiyat tespit raporu ile tespit edilmesine,
5. Sermaye artırımı ve ortak satışı kapsamında halka arz edilecek toplam 115.500.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 115.500.000 adet B grubu nama yazılı imtiyazsız payların halka arza aracılık eden aracı kurum İnfo Yatırım tarafından hazırlanacak fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak, SPK'nın (SPK) II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn) hükümleri başta olmak üzere SPK'nın tebliğ ve diğer düzenlemeleri dahil olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında "Sabit Fiyatla Talep Toplama" yöntemiyle İzahname'de belirlenecek esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için SPKn ve ilgili mevzuat kapsamında gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,
6. Toplanan talebin halka arz edilen payların tamamını karşılamaması ve halka arz sürecinin devam ettirilmesi halinde, öncelikle sermaye artırımı suretiyle ihraç edilecek payların satılmasına, ihraç edilen payların tamamının halka arz kapsamında satılamaması durumunda, halka arz kapsamında satılamayan payların süresi içerisinde, SPK ve Borsa İstanbul düzenlemeleri ile ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde halka arz sonrası alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
7. İşbu karar ekinde yer alan Türk Ticaret Kanunu'nun 461/2. maddesince hazırlanan raporun kabulü ve tesciline,
8. Halka arza ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş. başta olmak üzere ilgili kurum ve kuruluşlara başvuru yapılmasına, yapılacak olan başvurular, yazışmalar ve benzer belge ve bilgileri tanzime ve imzalamaya, yapılacak tüm işlemlerde Şirket'i herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın en geniş şekilde temsil etmeye, Şirket Yönetim Kurulu Başkanı Mesut ALTAN'ın münferiden yetkili kılınmasına
karar verilmiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamakla birlikte, 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.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208'inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23'üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup No:3 Ümraniye İST
Sangazi V.D 3690007... 72340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sk. No:... My Newworld
İç Kapı No:18... Ataşehir ...
Boğaziçi Kurumlar V.D.4... 0036787
Mersis No:0478003678700011

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

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1 Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Şirket paylarının halka arzı öncesinde, SPK'nın payların ihracına ilişkin onay vermesi gerekmektedir.

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi için SPK haricinde Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşüne işbu İzahnamenin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer verilmektedir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka makamların onayının alınması gerekmemektedir.

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.

25.1.2 Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 115.500.000 TL nominal değerli payların halka arz sonrası 577.000.000 TL'ye ulaşacak çıkarılmış sermayeye oranı %20,02 olacaktır.

Pay Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	1	77.000.000 (Sermaye Artırımı)	13,34
B	Nama	Yoktur	1	38.500.000 (Ortak Satışı)	6,67
Toplam				**115.500.000**	**20,02**

Bununla birlikte, Şirket kayıtlı sermaye sistemini tercih etmiş olup halka arz sonucu sermaye artırımı ile oluşturulan paylardan satılamayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran, yönetim kurulu kararı ile belirlenecek olup SPK'nın onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. ... Ümraniye/İST
Tel:0216 ...
Sarıgazi V.D:369000... Mersis No: 036900072340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Dk. No:... Ataşehir Mey Newyork
İç Kapı No:... Beşiktaş İstanbul
Beğaziçi Kurumlar ...
Mersis No:0478003678700011

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

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için en az 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla Şirket paylarının halka arzında satış, İnfo Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılardır.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır.

a) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:

(i) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler,

(ii) Bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturan gerçek kişiler ile

(iii) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir. SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname'nin 25.1.14 maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar Grubu dışında kalan hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

b) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: Merkezi Türkiye'de bulunan;

i) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri,

ii) Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20'nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,

iii) Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası,

iv) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul'ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır[15].

---

[15] SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca; portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşteri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, ünvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ madde 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.
Sangazi V.D.3690007
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Blv.
İç Kapı No:
Boğaziçi Kurumlar V.D.
Mersis No:0478003678700071
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

c) **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar**[16]**:** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar'la tanımlanan yurt dışında yerleşik olan aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) gibi uluslararası kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca Borsa İstanbul'da işlem görecek şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye'de satın alacaklardır.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların, halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerine, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların ise yalnızca İnfo Yatırım'a müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

- **Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi.
- **Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi.

İnternet, telefon bankacılığı, mobil bankacılık veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi, mobil bankacılık veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca; yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi

---

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca; yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

[16] SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca; yurt dışı yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımlarda, ilgili İlke Kararı'nda yer alan diğer dağıtım esaslarına ilişkin hükümleri dolanmaya veya bertaraf etmeye yönelik dağıtım yapılması halinde, (yurt içinde mukim gerçek veya tüzel kişilerin, yurt dışında sahip oldukları fon veya diğer tüzel kişiliklere dağıtım yapılması gibi) Şirket ve Konsorsiyum Lideri sorumludur. Şirket ve Konsorsiyum Lideri, söz konusu hükme uyum sağlayacağına ve yurt dışı yatırımcılar hakkında gerekli incelemeyi yapacağına dair Kurul'a hitaben 11.11.2024 tarihli taahhütname vermiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd Birleşim Grup No:3 Ümraniye İST
Sarıgazi V.D 3690001234
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Blv. No:3 Ağaoğlu Ney Nevzelik
İç Kapı No:[illegible] Meşehir İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.4[illegible]
Mersis No:047[illegible]
T.C. 1923 PİYASASI KURULU
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Bu halka arzda talepte bulunacak yatırımcılardan aşağıdaki şekilde talepler toplanacaktır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubuna tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcı bazında talepte bulunabilecek pay tutarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben ödeyeceklerdir.
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımlarında bulunmayan yatırımcıların, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubundan başvurması esastır.

Kendi grubu içerisinde "Eşit Dağıtım Yöntemi"ne göre dağıtım yapılacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar içerisinde yer alan yatırımcıların müşterek hesaplarından girdikleri talepler iptal edilecek, dağıtıma konu edilmeyecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tarafından iletilen talepler mükerrer taramadan geçirilecek ve en yüksek miktarlı talepleri dışındaki diğer talepleri iptal edilerek dağıtıma konu edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubundaki bir yatırımcının en yüksek miktarlı talebini birden fazla konsorsiyum üyesinden iletilmesi durumunda, dağıtıma konu olacak talep zaman önceliği kuralına göre belirlenecektir.

Mükerrer talepler iptal edilerek dağıtım listesinden çıkarıldıktan ve her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra nihai talep adedi belirlenecektir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd Birleşim Grup Enerji Yatırımları
Sangazı V.D.3690[illegible]2340001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bkv. [illegible]
İç Kapı No: [illegible]
Boğaziçi Kurumlar V.D.4[illegible]
Mersis No:0478003678700011

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Ocak 2025

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

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar, T.C. kimlik numarası bulunmayan Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklulardan vergi kimlik numarası bilgisini içermeyen kayıtları iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle aşağıdaki şekilde nihai halka arz fiyatına göre nihai talep adedi belirlenecektir.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:
Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir.

Bu grup için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:
Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına, İnfo Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak, Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri birlikte karar verecektir.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca; yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:
Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına, İnfo Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak, Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri birlikte karar verecektir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca; yurt dışı yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımlarda, ilgili İlke Kararı'nda yer alan diğer dağıtım esaslarına ilişkin hükümleri dolanmaya veya bertaraf etmeye yönelik dağıtım yapılması halinde, (yurt içinde mukim gerçek veya tüzel kişilerin, yurt dışında sahip oldukları fon veya diğer tüzel kişiliklere dağıtım yapılması gibi) Şirket ve Konsorsiyum Lideri sorumludur. Şirket ve Konsorsiyum Lideri, söz konusu hükme uyum sağlayacağına ve yurt dışı yatırımcılar hakkında gerekli incelemeyi yapacağına dair Kurul'a hitaben 11.11.2024 tarihli taahhütname vermiştir.

Taleplerin kabul edilmesi ve dağıtımın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve 20/412 sayılı İlke Kararı ile İzahname'de yer alan esaslara uygun olarak yapılmamasından İhraççı, Halka Arz Eden ve Konsorsiyum Lideri, kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur.

Talep toplama ve dağıtım SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı'na aykırı olmamak koşuluyla işbu İzahname'de belirtildiği şekilde yapılacaktır.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır.

İnfo Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsisat grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne verecektir. Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen günü takip eden iş günü içerisinde onaylayacak ve onayladığını İnfo Yatırım'a bildirecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar
Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen ve daha önce farklı bir işleme teminat gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebilecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile halka arz fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

A- Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni, nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

B- Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışta ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

Teminata Alınacak Kıymet /Döviz	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kamu Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
TL DİBS	0,95	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı
Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)	0,95	Bloomberg elektronik alım satım ekranında her bir konsorsiyum üyesi, bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir.)	0,85	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Kira Sertifikası	0,85	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama fiyat/ işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Kira Sertifikası Katılım Fonları	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Hisse Senedi Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh 1 Cd
Sarıgazi V.D.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur
İç Kapı No:
Beğazici
Mersis No:
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Pay (BİST 30'da yer alan paylar)	0,90	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)	0,90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinden alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kuru
Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi – TL	1	-	-
Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi – (ABD Doları, Avro, Sterlin)	0,90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, tahsilatın yapıldığı andaki her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki blokaj aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler bozdurulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumların ve emir iletimine aracılık eden yetkili kuruluşların, teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kuruluşlar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler.

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

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK.45.4 (24.03.2022 tarihli ve 14/461 s.k.) sayılı ve i-SPK.45.5 (16.06.2022 tarihli ve 32/917 s.k.) sayılı İlke Kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilir ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı, taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece İnfo Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin bildirilmesini takip eden ikinci iş günü saat 12.00'ye kadar İnfo Yatırım'a ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde sonradan yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsilatları yapan yatırım kuruluşları tarafından İnfo Yatırım'ın hesabına aktarılacaktır. Halka arz edilen pay bedelleri, İnfo Yatırım tarafından tahsil edilince, halka arz için açılmış olan aşağıdaki hesaplara, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin payları doğrultusunda aynı gün yatırılacaktır.

Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz Edilen Pay Bedellerinin Yatırılacağı Hesap:

Hesap Sahibi	Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.
Banka	Türkiye Halk Bankası A.Ş.
Şubesi	Bayrampaşa
IBAN Numarası	TR06 0001 2009 6340 0010 2613 69

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

Ortak Satışı Yoluyla Halka Arz Edilen Pay Bedellerinin Yatırılacağı Hesap:

Hesap Sahibi	Mesut ALTAN
Banka	Türkiye Halk Bankası A.Ş.
Şubesi	Bayrampaşa
IBAN Numarası	TR39 0001 2009 6340 0001 1021 32

Hesap Sahibi	İdris ÇAKIR
Banka	Türkiye Halk Bankası A.Ş.
Şubesi	Bayrampaşa
IBAN Numarası	TR12 0001 2009 6340 0001 1021 33

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilir. İnternet, telefon bankacılığı, mobil bankacılık veya ATM'ler vasıtasıyla talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı, mobil bankacılık veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece İnfo Yatırım tarafından toplanacaktır.

Konsorsiyum Lideri İnfo Yatırım'a ve diğer konsorsiyum üyelerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

KONSORSİYUM LİDERİ:

İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah. Ihlamur Blv. No:3, Ağaoğlu My Newwork, İç Kapı No: 188 Ataşehir/İstanbul
Tel: 0212 700 35 00 Faks: 0216 692 12 75
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile Etiler, Maslak, Çankaya, Söğütözü, Ankara, Nilüfer, İzmir ve Denizli şubeleri, Ataşehir, Beşiktaş, Beylikdüzü, Göztepe, Levent, Şişli, Tuzla, Adana, Antalya, Aydın, Balıkesir, Bodrum, Bursa, Diyarbakır, Gaziantep, Kayseri, Kırıkkale ve Mersin İrtibat Büroları ile www.infoyatirim.com internet adresi ve İnfoTrade Pro ve İnfox mobil uygulaması

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli/İstanbul
Tel: 0 212 371 18 00, Faks: 0 212 371 18 01
Adana-Seyhan, Ankara, Ankara Çankaya, Ankara Çukurambar, Ankara Dumlupınar, Ankara-Tunalı Hilmi, Antalya, Aydın-Nazilli, Bursa, Çanakkale, Denizli, Eskişehir, İstanbul-Zorlu,

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Center, İstanbul-Ataşehir, İstanbul-Beylikdüzü, İstanbul-Göztepe, İstanbul–Merkez, İstanbul Nurol Tower, İstanbul-Kadıköy, İzmir, İzmir-Konak, Kayseri, Kırıkkale, Konya, Mersin, İrtibat Büroları, 0212 371 18 00 numaralı telefon ve www.a1capital.com.tr internet sitesi

ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe, Keskin Kalem Sok. No: 29, 34394, Şişli/İstanbul
Tel: 0212 216 26 61, Faks: 0212 266 05 43
Acar Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve İzmir Şubesi, 0212 216 26 61 numaralı telefon, www.acar.com.tr internet sitesi ve Acar Mobile uygulaması

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Taşyoncası Sok. T4 Apt. No:1 U/B256, 34485, Sarıyer/İstanbul
Tel: 0212 444 09 68 – 0212 304 19 19, Faks: 0212 290 21 41
Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük, Sarıyer Şube, Çorum Şube, İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu, Ankara İrtibat Bürosu, İzmir İrtibat Bürosu, Pamukkale/Denizli İrtibat Bürosu, Isparta İrtibat Bürosu, Konya İrtibat Bürosu, Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu, Gaziantep İrtibat Bürosu ile www.ahlatciyatirim.com.tr internet sitesi

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center 4. Levent 34330 Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 334 94 94, Faks: 0212 249 12 87
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük, Ankara, Antalya, Adana, Bursa, Bakırköy, Bağdat Caddesi, Buyaka, İzmir, Nişantaşı, Diyarbakır, Gaziantep ve Bodrum Şubeleri, 444 25 25 numaralı telefon, www.akbank.com internet sitesi ve Akbank Mobil uygulaması

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center A Blok Apt. No: 74A/80 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 370 03 70, Faks: 0212 370 03 71
ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük, Ankara, İzmir, Erzurum ve Karabük Şubeleri, www.albyatirim.com.tr internet sitesi ve ALB Yatırım mobil uygulaması

ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Haberler Sok. No:10 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 213 08 00, Faks: 0212 346 09 89
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük, Merkez Şube ve tüm irtibat büroları, 0212 213 08 00 numaralı telefon, www.alnusyatirim.com internet sitesi ve Alnus Trader mobil uygulaması

ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayazağa Mah. Azerbaycan Cad. 2D Blok No:3M Kat:3/5 Sarıyer – İstanbul
Tel: 444 00 54, Faks: 0212 231 38 42
444 00 54 numaralı telefon, www.alternatifyatirim.com.tr internet sitesi ve Alternatif Trader mobil uygulaması

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Emirhan Cad. No:109 A Blok Kat:12 34349, Balmumcu, Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 310 63 84, Faks: 0212 310 62 10
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Merkez Şube ve Bostancı İrtibat Bürosu, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. Şubeleri, 0212 310 60 60 numaralı telefon, www.atayatirim.com.tr internet sitesi ile ATA YATIRIM ve NKOLAY mobil uygulamaları

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdivenköy Mah. Bora Sok. Göztepe Nida Kule İş Merkezi No:1 Kat:17 34732, Kadıköy/İstanbul
Tel: 0216 547 13 00, Faks: 0216 547 13 98 – 0216 547 13 99
444 1 263 numaralı telefon ve www.bmd.com.tr internet sitesi ve BMD Trader mobil uygulaması

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe, Büyükdere Caddesi No:173 1. Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli / İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Faks: 0212 410 05 05
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve İrtibat Büroları,
212 410 05 00 numaralı telefon ve www.bullsyatirim.com internet sitesi ve Bulls Yatırım Mobil Uygulaması

BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 Kat:9 34485, Sarıyer/İstanbul
Telefon No: 0 212 317 27 27, Faks: 0 212 317 27 26
Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Burgan Bank A.Ş. şubeleri, www.burgan.com.tr ve www.burganyatirim.com.tr internet siteleri ve Burgan Trade mobil uygulaması

COLENDİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Acıbadem Mah. Çeçen Sok. Akasya A Kule Kent Etabı Blok No:25 Üsküdar / İstanbul
Telefon No: 0216 599 02 46, Faks: 0216 599 02 38
0216 599 02 46 numaralı telefon ve www.colendimenkul.com internet sitesi

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat 9 Esentepe, Şişli/İstanbul
Tel: 0212 348 91 91, Faks: 0212 211 83 16
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri ile DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri, 0212 906 10 00 ve 0212 348 90 35 numaralı telefonlar, www.denizyatirim.com'da telefon numaraları bulunan şubeler, www.denizbank.com internet adresi ve MobilDeniz mobil uygulaması

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

DİNAMİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kültür Mah. Nisbetiye Cad. Akmerkez No:56/13 B3 Blok Kat:7 34340 Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0850 450 36 65, Faks: 0212 353 10 46
Merkez Şube ve Kalamış Şube ile www.dinamikyatirim.com.tr internet sitesi ve Slayz mobil uygulaması

ELİPTİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş
Esentepe Mah. Bahar Sk. Özdilek River Plaza Wyndham Grand No: 13 İç Kapı No: 14 Şişli/ İstanbul
Tel: 0212 706 75 00 Faks: 0212 706 75 60
BtcTurk Hisse mobil uygulaması

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nisbetiye Mah. Barbaros Bulvarı Çiftçi Tovvers No: 96/256 Beşiktaş, İstanbul
Tel: 0212 384 10 10, Faks: 0212 318 48 40
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri, 444 0 630 numaralı Garanti BBVA Yatırımcı Destek Merkezi, www.garantibbva.com.tr internet sitesi ve Garanti BBVA mobil uygulaması

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. No:21, Kat: 10-11-12, 34843, Maltepe/İstanbul
Telefon No: 0216 453 00 00 , Faks No: 0216 377 11 36
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tüm şubeleri, 0216 453 00 53 numaralı telefon ve www.gedik.com internet sitesi

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Bulvarı, No:3/89 K:9 34746, Ataşehir/İstanbul
Tel: 0212 244 55 66, Faks: 0212 244 55 67
Merkez, İzmir, Denizli, Bursa, Adana, Mersin ve Ankara Şubeleri, 444 0 321 numaralı telefon, www.global.com.tr internet sitesi ve Global On-Line mobil uygulaması

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. Mor Sümbül Sok. WBC İş Merkezi Blok No:9 İç Kapı No:21 Ataşehir/İstanbul
Tel: 0216 285 09 00, Faks: 0216 688 53 90
Halk Yatırım İstanbul (Avrupa), İstanbul (Asya), İstanbul (Beylikdüzü), İstanbul (Kadıköy) Adana, Ankara, Ankara Başkent, Antalya, Bursa, Denizli, İzmir ve Samsun Şubeleri ile tüm Türkiye Halk Bankası A.Ş. Şubeleri, 444 42 55 numaralı telefon ile Şube İletişim Kanalları, www.halkyatirim.com.tr ve www.halkbank.com.tr internet siteleri, Halk Yatırım Mobil, Halkbank Mobil, Halk Yatırım Borsa ve Halk Yatırım Trader mobil uygulamaları

ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Dereboyu 2 Cad. No:13, 34398, Sarıyer/İstanbul
Tel: 0212 276 27 27, Faks: 0212 276 29 00,
www.icbcyatirim.com.tr internet sitesi, ICBC Yatırım mobil uygulaması

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No:8 Kat:10 Sarıyer/İstanbul
Tel: 0212 367 70 00, Faks: 0212 367 70 70
ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ankara, Maslak, Kadıköy, Antalya, İzmir İrtibat Büroları, ING Özel Bankacılık Şubeleri, 0850 222 0 600 numaralı telefon, www.ing.com.tr internet sitesi ve ING Mobil uygulaması

INVEST AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 126, Özsezen İş Merkezi C Blok, 34395, Şişli/İstanbul
Tel: 0212 238 88 88, Faks: 0212 347 66 00
Ankara, Tatvan, Çankaya, İzmir, Ayvalık, Bodrum, Eskişehir, İzmir Pasaport, Bursa Private ve Finans Şehir İrtibat Büroları, 0212 238 88 88 numaralı telefon ve www.investaz.com.tr internet sitesi

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sokak Spine Tower No:5 Kat:2 İç Kapı No: 41-46 34398 Maslak-Sarıyer/İstanbul
Tel: 0212 329 32 00, Faks: 0212 328 30 81
0212 329 33 10 numaralı telefon ve www.integralyatirim.com.tr internet sitesi

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Meltem Sok. İş Kuleleri Kule 2 Kat:13 No:10/14 34330 Beşiktaş/İstanbul
Tel: (0212) 350 20 00, Faks: (0212) 350 20 01
Genel Müdürlük, Adana, Ankara (Ankara, Anadolu, Başkent), Antalya, Bursa, Bodrum, Çorlu, Denizli, Diyarbakır, Eskişehir, Gaziantep, Kayseri, Mersin, İzmir (9 Eylül, Ege, İzmir), İstanbul (Ataşehir, Bağdat Caddesi, Beylikdüzü, Boğaziçi, Etiler, Güneşli, Kalamış, Levent, Maslak, Maltepe, Nişantaşı, Taksim, Tuzla, Yeşilyurt), Samsun ve Trabzon şubeleri, TradeMaster Web, TradeMaster Mobile Uygulaması, Herkese Borsa mobil uygulaması (Herkese Borsa uygulamasında başvuru sırasında teminat olarak kabul edilebilecek kıymetler sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu ve İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'dur.), Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, www.isbank.com.tr adresi ve İşCep mobil uygulaması (Sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu ve İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu teminata alınarak kabul edilecek başvurular)

KUVEYT TÜRK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mh. Büyükdere Cad. No: 129/1 Şişli/İstanbul
Tel: 444 1 101
Tradeplus mobil uygulaması

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Ecza Sok. No: 6 Safter İş Merkezi Şişli/İstanbul
Tel: 0212 286 30 00, Faks: 0212 286 30 50
0212 286 30 00 numaralı telefon, www.marbasmenkul.com.tr internet adresi ve Mtrader2 mobil uygulaması

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kavacık Mah. Şehit Teğmen Ali Yılmaz Sok. Güven Sazak Plaza No:13 Kat:3-4 Beykoz/İstanbul
Tel: 0216 681 34 00, Faks: 0216 693 05 70-71
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm Şubeleri ve İrtibat Büroları, www.meksa.com.tr internet sitesi ve Meksa Mobile uygulaması

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Nurol Plaza B Blok No:255 Kat:8 Maslak, Sarıyer/İstanbul
Tel: 444 1 730, 0 212 366 88 00, 0 312 466 93 28, 0 232 484 35 70, 0 322 458 91 08, 0 258 262 18 88, 0 212 366 88 66, 0 224 452 34 36, Faks: 0212 328 40 70
İstanbul, Ankara, İzmir, Bursa, Denizli, Adana Şubeleri, 444 1 730 numaralı telefon ile https://online.osmanlimenkul.com.tr/login.asp internet sitesi ve Aktif Trader Mobil, Osmanlı Mobil uygulamaları

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayazağa Mah. Kemerburgaz Cad. Vadi İstanbul Park 7B Blok No:7C Kat:18 Sarıyer/İstanbul
Tel: 0212 319 12 00, Faks: 0212 351 05 99
OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri, Fibabanka A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri, 0850 222 0 414 numaralı telefon, www.oyakyatirim.com.tr ve www.fibabanka.com.tr internet siteleri, OYAK Yatırım, Fibabanka mobil uygulamaları

PHILLIPCAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nida Kule Levent İş Merkezi Esentepe Mah. Harman1 Sok. No:7-9 Kat:3 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 239 10 00, Faks: 0212 233 69 29
PhillipCapital Genel Müdürlüğü, Adana, Alsancak, Ankara, Antalya, Ayvalık, Bağdat Cad., Beylikdüzü, Denizli, Fethiye, Gaziosmanpaşa, İzmir, İzmit, Maltepe, Nişantaşı, Ordu, Trabzon İrtibat Büroları, 0212 239 10 00 numaralı telefon, www.phillipcapital.com.tr internet sitesi ve Phillip Mobile G mobil uygulaması

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 D:9/10 Taksim, Beyoğlu/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00, Faks: 0212 293 95 60
0212 293 95 00 numaralı telefon ve online.piramitmenkul.com.tr/login internet sitesi

QNB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No :215 Kat: 6-7 34394 Şişli/İstanbul
Telefon No: 0212 336 70 00 ve 0212 336 73 73 Faks: 0212 282 22 55
QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm şubeleri ve QNB Bank A.Ş.'nin tüm şubeleri, 0212 336 73 73 numaralı telefon, internetsube.qnbinvest.com.tr internet sitesi, QNB Invest mobil ve QNB Mobil uygulaması (Sadece TL peşin ve TL vadeli mevduat teminata alınarak kabul edilecek başvurular.)

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A-Blok Kat:4-5 Esentepe, Şişli/İstanbul
Tel: 0212 334 33 33, Faks: 0212 334 33 34
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Şubeleri, Şekerbank T.A.Ş. ve Şubeleri, www.sekeryatirim.com.tr internet sitesi

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:9 Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 355 46 46, Faks: 0212 282 09 97
Tacirler Yatırım Genel Müdürlüğü, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli, Karadeniz Ereğli, Erenköy, Gaziantep, Girne, İzmir, Karşıyaka, İzmit, Kartal, Kayseri, Mersin Şubeleri ve Merkez Şubesi ile Akatlar, Çukurambar, İzmir, İzmit, Marmaris, Trabzon, Çankaya ve Bodrum İrtibat Büroları ve Odea Bank A.Ş. Şubeleri, www.tacirler.com.tr internet sitesi ve Tacirler Yatırım mobil uygulaması

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No:7B 34768 Ümraniye İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Faks: 0216 631 44 00
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve Şubeleri, Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Şubeleri ile www.teb.com.tr internet sitesi ve CepteTeb Mobil uygulaması

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 K:11 34398, Maslak, Sarıyer/İstanbul
Antalya, Akasya, Kadıköy, Ankara, Bodrum ve İzmir İrtibat Büroları ve www.teravatirim.com internet sitesi

TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No:2 Kat:6 Sarıyer/İstanbul
Tel: 0212 345 00 62 – 66, Faks: 0212 345 07 66
Ankara, İzmir ve Adana İrtibat Büroları, 444 39 34 numaralı telefon ve www.trive.com.tr internet sitesi

TURKİSH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Ali Kaya Sok. No:1A/52 Polat Plaza A Blok Kat:4 Levent, Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 315 10 00, Faks: 0212 315 10 02
Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü ve tüm Şubeleri, www.turkishyatirim.com internet sitesi

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ahi Evran Cad. Polaris Plaza No:21 Kat:1 Maslak, Sarıyer/İstanbul
Tel: 0212 367 36 36, Faks: 0212 346 10 40
İstanbul, Ankara, İzmir, Bağdat Caddesi ve Antalya Şubeleri, www.utrade.com.tr ve www.unlumenkul.com internet siteleri, UTRADE & Piapiri mobil uygulaması

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Cad. Birleşim Binası No:1 Ümraniye/İST
Tel:0216 499 49 50 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690003223 Mersis No:0369000723400001

299

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İnkılap Cad. Çağlayan İş Merkezi No:1
İç Kapı No:1 Ataşehir/İstanbul
Boğazköy V.D. 7 Tar V.D. 3780036787
Mersis No:0478003678700011

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MEMURLUĞU 1923 Onaylı Sureti

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

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F2-A Blok No:18 Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 352 35 77, Faks: 0212 352 36 20
Vakıf Yatırım Genel Müdürlük ve tüm Şubeleri, T. Vakıflar Bankası T.A.O tüm Şubeleri, 0850 222 07 24 (T. Vakıflar Bankası T.A.O.) telefon numarası, T. Vakıflar Bankası T.A.O.'ya ait www.vakifbank.com.tr, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ait www.vakifyatirim.com.tr internet sitesi, . Vakıflar Bankası T.A.O. Mobil Bankacılık mobil uygulaması

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meclisi Mebusan Cad. No:81 Fındıklı, Beyoğlu/İstanbul
Tel: 0212 317 69 00, Faks: 0212 282 15 50 – 51
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü ve tüm Şubeleri, 0212 317 69 00 numaralı telefon, www.yf.com.tr internet sitesi ve YFTrade Mobile uygulaması

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No:44B İç Kapı No: 15 Ümraniye/İstanbul
Tel: 0 216 590 17 00
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Prim Menkul Değerler A.Ş., Pay Menkul Değerler A.Ş., 0850 222 29 79 numaralı telefon, www.ziraatyatirim.com.tr ve www.ziraatbank.com.tr internet siteleri, Zborsa, Ziraat Trader, Ziraat Mobil uygulamaları

Konsorsiyum Lideri İnfo Yatırım ve her bir konsorsiyum üyesinin teminata kabul edeceği kıymetlere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Kurumlar	**Teminata Alınacak Kıymet**
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikası Katılım Fonları
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar.)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Hisse Senedi Fonu

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
Acar Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi - ABD Doları
Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
	Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi – TL
	Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi – ABD Doları
	Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi – Avro
	Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi – Sterlin
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI
Dudullu OSB Mh. 1 Cd.
Sarıgazi V.D:369000
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Blv. No:3 Ataşehir/İstanbul
İç Kapı No:
Boğaziçi Kurumlar V.D.
Mersis No:
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 2025
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikası Katılım Fonları
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
	Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi – TL
	Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi – ABD Doları
	Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi – Avro
	Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi – Sterlin
Alternatif Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu Borçlanma Araçları Fonu
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., Aktif Yatırım Bankası A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikası Katılım Fonları
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikası Katılım Fonları
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Colendi Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikası Katılım Fonları
	Hisse Senedi Fonu
	Borçlanma Araçları Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi - Sterlin
	Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi - TL
	Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - ABD Doları
	Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi – Avro
	Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi – Sterlin
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., Denizbank A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikası Katılım Fonları
	Hisse Senedi Yoğun Fon
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – İngiliz Sterlini
	Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi – TL
	Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi – ABD Doları
	Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi – Avro
	Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi – İngiliz Sterlini
Eliptik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-
Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.,	Para Piyasası Fonu (GPY 1. ve GPY 2. Para Piyasası Fonu)
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (GPY)

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Bi[illegible]
Sarıgazi V.D:389[illegible]072340001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sk. No:3 Ağaoğlu My Newwork
İç Kapı No:[illegible]
Boğaziçi Kurumlar V.D.47[illegible]036787
Mersis No:0478003678700011

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

Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	TL DİBS
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Kira Sertifikası
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
	Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi – TL
	Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi – ABD Doları
Global Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikası Katılım Fonları
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
Türk Halk Bankası A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin

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

ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	TL DİBS
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
	Vadeli Mevduat Blokesi – TL
	Vadeli Mevduat Blokesi – ABD Doları
	Vadeli Mevduat Blokesi – Avro
	Vadeli Mevduat Blokesi – Sterlin
ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ING Bank A.Ş. Özel Bankacılık Şubeleri	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
Invest AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
	Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi – ABD Doları
	Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi – Avro
	Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi – Sterlin
İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA - sadece kendi ihraç ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören borçlanma araçları)
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)

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

	Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikaları Katılım Fonları
Türkiye İş Bankası A.Ş.	Para Piyasası Fonu (Sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu)
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu)
	TL DİBS (İşCep'ten alınan taleplerde bu teminat kullandırılmamaktadır)
	Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin; Sadece Sabit Yöntem) (İşCep'ten alınan taleplerde bu teminat kullandırılmamaktadır)
Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-
Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Para Piyasası Fonu (OYL)

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM ... A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Cad. ... Ataşehir/İstanbul
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Fibabanka A.Ş.,	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (OKP)
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu (OGF, OKT) **OGF ve OKT fonları İzahname'de Borçlanma Araçları olarak yer almalıdır. Ancak blokaj listesinde Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu olarak değerlendirilmesi tarafımızca uygundur.*
	TL DİBS
	Kira Sertifikası Katılım Fonları (OTF)
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar) *(Sanal, mobil veya emir iletimine aracılık yapan kurumlardan değil, sadece OYAK Yatırım müşteri temsilcileri tarafından BİST-30 hisseleri teminat verilerek girilebilecektir.)*
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
PhilipCapital Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikası Katılım Fonları
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
	Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi – TL
	Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi – ABD Doları

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

	Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi – Avro
	Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi – Sterlin
QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu (değişken)
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (değişken)
	TL DİBS (değişken)
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) (değişken)
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) (değişken)
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar) (değişken)
	Döviz Blokesi – ABD Doları) (değişken)
	Döviz Blokesi – Avro (değişken)
	Döviz Blokesi – Sterlin (değişken)
QNB Bank A.Ş.	Para Piyasası Fonu (Sadece QNB Portföy Para Piyasası Fonu - FI5) (QNB Mobil'den alınan taleplerde bu teminat kullandırılmamaktadır)
	Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi – TL
	Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi – ABD Doları (QNB Mobil'den alınan taleplerde bu teminat kullandırılmamaktadır)
	Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi – Avro (QNB Mobil'den alınan taleplerde bu teminat kullandırılmamaktadır)
	Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi – Sterlin (QNB Mobil'den alınan taleplerde bu teminat kullandırılmamaktadır)
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Şekerbank T.A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Odeabank A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu (TKM)
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (TNK)
TEB A.Ş.	Para Piyasası Fonu (TKM)

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM A.Ş.
Sarıgazi VD 365

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Cad. No:3
İç Kapı No:18 Beşiktaş/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 787
Mersis No:0478787700011

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 2025

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

	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (TNK)
	Döviz (Yalnızca vadesiz ABD Doları ve Avro DTH'ları kullanılabilecektir.)
	Vadeli Mevduat Blokesi (Özellikli mevduat ürünleri hariç olmak üzere vadesi tahsilat günü ile aynı valör gününe sahip TL mevduatlar kullanılabilecektir.)
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikası Katılım Fonları
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu *(Sadece KIE Fonu)*
	TL DİBS
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikası Katılım Fonları
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM A.Ş.
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikası Katılım Fonları
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
	Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi – TL
	Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi – ABD Doları
	Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi – Avro
	Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi – Sterlin
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu *(Ziraat Portföy VakıfBank Para Piyasası Fonu)*
	TL DİBS
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	Para Piyasası Fonu *(Ziraat Portföy VakıfBank Para Piyasası Fonu)*
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu *(Ziraat Portföy VakıfBank Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu)*
	TL DİBS
	Döviz Blokesi – ABD Doları *(İnternet Bankacılığı ve Mobil Bankacılık Hariç)*
	Döviz Blokesi – Avro *(İnternet Bankacılığı ve Mobil Bankacılık Hariç)*
	Vadeli Mevduat – TL *(İnternet Bankacılığı ve Mobil Bankacılık Hariç)*
	Vadeli Mevduat Blokesi – ABD Doları *(İnternet Bankacılığı ve Mobil Bankacılık Hariç)*
	Vadeli Mevduat Blokesi – Avro *(İnternet Bankacılığı ve Mobil Bankacılık Hariç)*
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI
İnfo Yatırım Menkul Değerler
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Kira Sertifikası
	Hisse Senedi Fonu
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Prim Menkul Değerler A.Ş., Pay Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)
	Kira Sertifikası Katılım Fonları (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Paylar, Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Talep toplama süresinin başlangıcından önce veya talep toplama süresinin başlamasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Konsorsiyum Lideri olan İnfo Yatırım, Şirket ve/veya Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri aralarındaki Halka Arza Aracılık Sözleşmesi'ni karşılıklı mutabakat ile derhal sona erdirip halka arzı durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebilecektir.

1- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle halka arza ilişkin yükümlülüklerini yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
2- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını, salgın hastalık, enerji kıtlığı ve benzeri gibi tabi afetler ile toplumsal düzenin sürdürülmesine engel olayların meydana gelmesi,
3- Konsorsiyum Lideri veya Şirket tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ya da Şirket'in mali bünyesindeki gelişmelerin Halka Arz Edilen Paylar'ın pazarlanmasına imkân vermeyecek

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağının ve/veya piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,

4- Şirket ve iştirakleri ile bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları hakkında payların pazarlanmasını ve halka arzı etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve Şirket aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması,
5- Toplanan kesin talebin halka arz edilen pay adedinden belirtilen satışa sunulan pay miktarından az olması.

Dağıtım listesinin Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye'de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçları doğuran gelişmelerin oluşması halinde, halka arza ilişkin takas işlemleri, ancak Şirket, Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Konsorsiyum Liderinin ortak mutabakatı ile tamamlanacaktır. İşbu paragrafta geçen şekilde Şirket, Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Konsorsiyum Lideri arasında mutabakata varılamaması halinde söz konusu Halka Arza Aracılık Sözleşmesi feshedilecek ve halka arz iptal olmuş sayılacaktır.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:
Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslim edilmesini takiben izleyen iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyesi tarafından, başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir.

Kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar işbu İzahname'nin 25.1.3.2.b. numaralı "Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi" başlıklı bölümünde anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:
Talep miktarının 1 (bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Ayrıca, yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. İşbu İzahname'nin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:
Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24. ve SPKn'nin 8. maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde; satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde, yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum Şirket veya Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar, bildirim tarihinden itibaren 7 iş günü içinde SPKn'de yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 (iki) iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:
İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:
Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler
Mevcut ortakların yeni pay alma hakları, 30.10.2024 tarih ve 2024/013 sayılı yönetim kurulu kararıyla ortak satışı yanında sermaye artırımı yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:
Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:
Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:
Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

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

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı/Soyadı	Şirket
Mesut ALTAN	Birleşim Grup Enerji Yatırımları
İdris ÇAKIR	Birleşim Grup Enerji Yatırımları
Levent GÜLBAHAR	Birleşim Grup Enerji Yatırımları
Rahime Alev DUMANLI	Birleşim Grup Enerji Yatırımları
Şener OKTİK	Birleşim Grup Enerji Yatırımları
Emre İYİBİLİR	Birleşim Grup Enerji Yatırımları
Nilay GÜNER	Birleşim Grup Enerji Yatırımları
Mahmut TANSÖZ	Birleşim Grup Enerji Yatırımları
Özgür GÜNAY	Birleşim Grup Enerji Yatırımları
Hüseyin BAŞER	Birleşim Grup Enerji Yatırımları
Kemal ÇELT	Birleşim Grup Enerji Yatırımları
Yağmur ARSLAN	Birleşim Mühendislik
Ersin KOCA	Birleşim Mühendislik
Namık Kemal GÖKALP	İnfo Yatırım
Hüseyin Tarkan AKGÜL	İnfo Yatırım
Engin Emre SEÇEN	İnfo Yatırım
Hüseyin GÜLER	İnfo Yatırım
Temur KAYHAN	İnfo Yatırım
Hümevra ODABAŞ	İnfo Yatırım
Emirhan BIYIKCI	İnfo Yatırım
Mehmet Nuri GÖKALP	İnfo Yatırım
Berke Anıl AÇIKTEPE	İnfo Yatırım
Beya KAHRAMAN	İnfo Yatırım
Ali KARAKAŞ	İnfo Yatırım
Kasım Dilşat KISABACAK	İnfo Yatırım
Murat ERBİLEN	Lexist Avukatlık Bürosu
Mesut KAYA	Lexist Avukatlık Bürosu
Sevde Nur PAKSOY	Lexist Avukatlık Bürosu
Fethiye Nur GENÇ	Lexist Avukatlık Bürosu
Emrah KULAKLI	Kulaklı Avukatlık Bürosu
Hasan ERSİN	Yeditepe Bağımsız Denetim
Yılmaz GÜNEY	Yeditepe Bağımsız Denetim
Abdullah ÖZTÜRK	Yeditepe Bağımsız Denetim
Mahmut KAHYA	Reform Bağımsız Denetim A.Ş.
Cihan AÇIKGÖZ	Reform Bağımsız Denetim A.Ş.
Süleyman Buğra GÖZ	Aden Gayrimenkul Değerleme
Mesut KAYA	Aden Gayrimenkul Değerleme
Erhan SARAÇ	Aden Gayrimenkul Değerleme
Adnan ÖZKAYA	Yeditepe Grup Gayrimenkul Değerleme
Fatma DOĞAN	Yeditepe Grup Gayrimenkul Değerleme
Erdeniz ERBEY	Yeditepe Grup Gayrimenkul Değerleme

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cadde No:4 Grup Yol - Ümraniye/İST
Tel:0216 499 99 [illegible] Fax: 0216 499 44 40
Sarıgazi V.D:3690007134 Mersis No: 0369000723400001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Kardelen Sok. No:5 Atasehir/İstanbul
İç Kapı No: 18 Atasehir/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi
Mersis No: 0478009568700001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:
Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:
a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:
SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin 4'üncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin en az yüzde onunun yurt içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup Kurul halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile Şirket'in ve/veya Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin talebini de dikkate alarak bu fıkrada yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.
Halka arz edilecek toplam 115.500.000 TL nominal değerli payların;

- 57.750.000 TL nominal değerdeki (%50) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- 46.200.000 TL nominal değerdeki (%40) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
- 11.550.000 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:
Yukarıda belirtilen tahsisatların oranı talep toplama neticesinde Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin onayı ile aşağıdaki koşullar çerçevesinde İnfo Yatırım tarafından değiştirilecektir.

- SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilecektir.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara dağıtım, eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup No:3-1 Ümraniye/İST
Tel:0216 499 49 59 Fax:
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No:

İnfo Yatırım Menkul Değerler

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

Bu grup için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:
Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara dağıtım, eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir.

Bu grup için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda, eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepleri dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılardan bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların toplam talep adetleri işbu İzahname'nin 25.1.6. "Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi" başlıklı bölümünde konu edilen azami talep miktarı ile karşılaştırılacaktır. Azami talep miktarını aşan talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların taleplerinin azami talep miktarını aşan kısımları talep zamanları dikkate alınarak en son taleplerinden geriye dönük olarak iptal edildikten sonra söz konusu yatırımcı için toplam azami talep miktarı olarak hesaplamada dikkate alınacaktır.

T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

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

veya vergi kimlik numarasına sahip olan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir.

Bu grup için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilecek tarihler:
Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:
Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen taleplerin, işlemi yapan veya yapılmasına aracılık eden yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:
Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları Konsorsiyum Üyesi'ne başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenebilirler.

25.2.5 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:
Yoktur.

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

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi:

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı 12,14 TL olarak belirlenmiştir.

Konsorsiyum Lideri İnfo Yatırım ve Konsorsiyum Üyelerinin halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıda yer almaktadır.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	-	-	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Acar Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.	MKK'nın almış olduğu ücret.	Takasbank üzerinden alınmaz.	Takasbank'ın almış olduğu EFT ücreti.	-	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	13,81 TL + BSMV (işlem sayısı üzerinden)	%0,5 (min. 14 TL + BSMV, max. 78 TL + BSMV)	-	-
ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	Vardır.	-	-	-
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	50 TL	1-10.000 TL: 9,50+BSMV, 10.000-50.000 TL: 18,50TL+BSMV, 50.000-200.000 TL: 36,50TL+BSMV, 200.000-1.000.000 TL: 76,50TL + BSMV, 1.000.000 TL ve üzeri: 145TL+BSMV	-	-
Alternatif Menkul Değerler A.Ş.	-	MKK tarifesi + BSMV	MKK tarifesi + BSMV	4 TL	-	-

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.	0-180.000 TL arası sabit 18,00 TL, 180.000-1.800.000 TL arası oransal 0.0001, 1.800.000 TL ve üzeri sabit 180,00 TL (Vergi yükümlülükleri hariç). İnternet için 18,50 TL sabit ücret (Vergi yükümlülükleri hariç)	-	Halka arz sürecine ilişkin diğer gider bulunmuyor, yatırımcı kurum ilişkisinin devamında söz konusu olabilir.
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	-	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yazılı Talimatlardan alınmaktadır.	-	Halka arz sırasında diğer gider bulunmamakta olup yatırımcı kurum ilişkisinin devam etmesi durumunda olabilir.
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Colendi Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	MKK Tarifesi	-	-	-	-	MKK'nın müşteri özelinde aldığı ücretler yansıtılmaktadır (virman ücretleri vb.).
Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	Hisse başına 1,32 TL	Skalaya Göre	Skalaya Göre	-	-
Eliptik Yatırım Menkul Değerler A.Ş	Yoktur	Yoktur	Piyasa Değeri 100.000,00 TL altındaki virman talimatlarında 50 TL	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	-	-	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. https://gdk.yt/JYQ8kP	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. https://gdk.yt/JYQ8kP	-	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. https://gdk.yt/JYQ8kP
Global Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	0-50.000TL-33 TL+BSMV, 50.000- 100.000TL-50 TL+BSMV, 100.000-250.000TL-65 TL+BSMV, 250.000-1.000.000TL-290 TL+BSMV.	-	

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cad. Bulvar Ap. No:4 Ümraniye/İSTANBUL
Tel: 0216 455 59 59 Fax: 0216 455 59 60
Sanayi V.D.:3690003134 Ticaret Sicil No:1040340

T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 2. PİYASA 2025
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bl. Ataşehir/İstanbul
İç Kapı No:116 Ataşehir/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4[illegible]87
Mersis No: 0367870001

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

				1.000.000TL ve üzeri-415 TL+BSMV		
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi / Hesap Açma 9,3922 TL + BSMV	MKK Tarifesi 1,3811 TL + BSMV	MKK Tarifesi Üyelerarası Menkul Virman Transferi 6,9060 TL + BSMV	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 5+BSMV Asgari 15 TL +BSMV	-	İşlemlere ait Düzenleyici kuruluş masrafları alınmaktadır.
ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş	-	-	1,05 TL	Beher İşlem İçin 5,25 TL	-	-
ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ING Bank A.Ş. Özel Bankacılık Şubeleri	MKK'nın alacağı ücretler yansıtılır.	-	-	-	-	-
Invest AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	50.000 TL'ye kadar yoktur. 50.000 TL-100.000 TL arası 12,50 TL, 100.000 TL üstü 19 TL.	-	-	-
İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	4,20 TL + BSMV	Takasbank tarafından alınan ücretler: Tutar üzerinden %0,005(Yüzbinde beş + BSMV) (300.000.-/5.000.000.- TL arasındaki tutarlar) Asgari:15.00 TL + BSMV (300.000.- TL'den az olan tutarlar için) Azami:250.00TL+BSMV(5.000.000.-TL'yi aşan tutarlar için)	-	Komisyon oranı; %0,1 (Binde 1) + BSMV
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	9,39 TL + BSMV	-	6,91 TL + BSMV	7,50 TL + BSMV	-	USD havalelerden 5,25 TL + BSMV ücret alınmaktadır. TL havalelerden ücret alınmamaktadır
Türkiye İş Bankası A.Ş.	-	-	175 TL + BSMV	Gelen EFT üzerinden masraf alınmamaktadır.	-	Halka arz sırasında yatırımcıdan herhangi bir diğer masraf alınmayacak olup izleyen dönemde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin yatırım hesabı saklama

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.
Sarıgazi V.D:3690007
T.C. İSTANBUL TİCARET ODASI 1923 PİYASASI KURULU 24 Ocak 2025
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Blv. No:3 Ağaoğlu My Newwork
İç Kapı No:188 Ataşehir İstanbul
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

						komisyon tarifesi geçerli olacaktır.
Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Yoktur	Yoktur	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	Yoktur	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Yoktur	Yoktur	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	MKK Tarifesi.	Yürürlükteki EFT Tarifesi.	-	-
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	5 TL + BMV	Dijital Kanallar Aracılığı: 0 TL - 15.000 TL arası 20 TL, 15.001 TL - 65.000 TL arası 30 TL, 65.001 TL - 130.000 TL arası 40 TL ve 130.001 TL ve üzeri 50 TL Şube ve Temsilci Aracılığı: 0 TL - 15.000 TL arası 60 TL, 15.001 TL - 65.000 TL arası 90 TL, 65.001 TL - 130.000 TL arası 120 TL ve 130.001 TL ve üzeri 150 TL Döviz Transfer Masrafı Dijital kanallar Aracılığı: Min 20 max 80 olmak üzere onbinde 2,4 Döviz Transfer Masrafı Şube ve Temsilci Aracılığı: Min 40 max 160 olmak üzere onbinde 4,8	-	Şirketimiz resmi internet sitesi www.osmanlimenkul.com.tr adresinde yayınlanır.
OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	-	-	-	-	-
PhilipCapital Menkul Değerler A.Ş.	21,69 TL	-	15,95 TL	İnternet şubesinden 2.000.000 TL'ye kadar ücretsiz.	-	-
Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.	-	10 TL (Pay Başına)	10 TL (Pay Başına)	24,50 TL	-	-
QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	MKK tarafından alınan ücretler müşterilerden tahsil edilmektedir.

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

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	26,25 TL	73,50 TL	-	-
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	8 TL (Pay Başına)	0 TL- 25.000 TL'ye kadar 30 TL, 25.001–75.000 TL'ye kadar 50 TL, 75.001- 300.000 TL'ye kadar 85 TL, 301.000-1.000.000 TL'ye kadar 150 TL, 1.000.001 TL ve üzeri 250 TL	-	-
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	TEB A.Ş. nezdindeki hesaplardan yapılacak EFT'lerden BSMV hariç azami 422,10 TL	Yoktur.	Saklamada olan sermaye piyasası araçlarının nominal değeri üzerinden 3'er aylık dönemlerde onbinde 2.1 oranında saklama komisyonu alınmaktadır.
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	-	-	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.
Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	-	Kurum Skalası	Kurum Skalası	-	-
Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	5 TL + BSMV	0-250.000 TL 250.001-2.500.000 TL 2.500.001 TL ve Üzeri 26 TL+BSMV 0,00012 (onbinde 1,2)+BSMV 350 TL+BSMV	-	İnternet üzerinden yapılan EFT'lerde 0-250.000 TL 250.001-2.500.000 TL 2.500.001 TL ve Üzeri 26 TL+BSMV 0,00012 (onbinde 1,2)+BSMV 350 TL+BSMV
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	Azami 5 TL	-	Azami 3,75 TL	Onbinde 1 (Asgari 5 TL Azami 100 TL)	-	Şirketimiz resmi internet sitesinde https://www.unlumenkul.com/yasal-duyurular/ adresinde yayınlanır.
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	9,86 TL+ BSMV	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 10 + BSMV	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.

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

T. Vakıflar Bankası T.A.O.	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.	MKK Tarifesi+ BSMV	MKK Tarifesi + BSMV	Yürürlükteki EFT skalası uygulanacaktır	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	-	Müşterilerden alınmıyor.	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara hisse senedi virmanlarında MKK tarifesi uygulanır.	0-250.000 TL arası: 20 TL+BSMV 250.000,01 TL-500.000 TL arası: 35 TL + BSMV 500.000,01- 1.000.000 TL arası: 75 TL + BSMV 1.000.000,01 - 1.500.000 arası 100 TL + BSMV 1.500.000,01- 5.000.000: 150 TL + BSMV ve 5.000.000,01 ve üzeri 250 TL+ BSMV	-	-
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Prim Menkul Değerler A.Ş., Pay Menkul Değerler A.Ş.	-	-	MKK Tarifesi + BSMV	-	-	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

1 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı 12,14 TL olarak belirlenmiş olup İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, halka arz fiyatının belirlenmesi için yapılan değerleme çalışmasında "İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi" ve "Piyasa Çarpanları Analizi" yöntemleri kullanılmıştır. Fiyat Tespit Raporu izahname eki 5'te yer almaktadır.

Halka arz fiyatının belirlenmesinden nihai olarak Birleşim Grup Enerji Yatırımları ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri sorumludur.

Fiyat Tespit Raporu'nun ekinde yer alan Sorumluluk Beyanı'nda da yer aldığı üzere İnfo Yatırım, SPK'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca SPK'nın 11.04.2019 tarih ve 2019/19 sayılı haftalık bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden; SPK'nın ilgili kararında belirtilen niteliklere sahip olduğunu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğunu, İzahnamenin bir parçası olan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan bilgilerin, sahip olduğu tüm bilgiler çerçevesinde gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan etmiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Yönetim Binası 34775 Ümraniye/İST
Tel:0216 999 19 99 Fax: 0216 999 19 60
Sarıgazi V.D:3690000[illegible]

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. [illegible] No:[illegible] Kasapdere/İstanbul
İç Kapı No:[illegible] Ataşehir/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. [illegible]
Mersis No:[illegible]

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

Farklı değerleme yöntemleri ile farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkün olup tasarruf sahipleri tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları, söz konusu unsurlar dikkate alındıktan sonra verilmelidir.

Fiyat Tespit Raporu, halka arzın başlangıç tarihinden en az üç gün önce KAP'da (www.kap.gov.tr), Şirket'in internet sitesinde (www.birlesimgrupenerji.com) ve Yetkili Kuruluşun (www.infoyatirim.com) internet sitesinde yayımlanacaktır.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:
Mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır.

Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından doğrudan Şirket ve mevcut ortakları menfaat sağlayacaktır. Halka arz edilen paylar karşılığından payları oranında Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri fon elde edecektir. Yine mevcut ortaklar, dolaylı yoldan menfaat elde edebilir. Zira Şirket'in elde ettiği fonu kullanma sonucunda faaliyetlerinde meydana gelecek karlılıktan dolayı ortaklar hem kar payı hem de mevcut paylarının da değer kazanması yoluyla kazanç sağlayabilirler. Ayrıca halka arz edilen payların ikincil piyasadaki borsa fiyatı mevcut paylarının değerinin belirlenmesi açısından bir ölçüt olması da dolaylı bir menfaat sağlayabilir.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:
Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık
25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:
Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde yer almaktadır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece İnfo Yatırım aracılığıyla talepte bulunabilecektir.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:
Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:
Konsorsiyum Lideri İnfo Yatırım ve Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kuruluş bulunmamaktadır.

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

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi:
Şirket, Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR ile İnfo Yatırım arasında imzalanan "Halka Arza Aracılık Sözleşmesi", imzalandığı tarih olan 30.10.2024 tarihinden itibaren 12 (on iki) ay süreyle yürürlükte kalacak olup bu sözleşme kapsamına giren yükümlülüklerin karşılıklı olarak yerine getirilmesi veya bu sözleşmede belirtilen nedenlerle feshedilmiş olması halinde kendiliğinden o tarihte sona erer.

Bununla birlikte Şirket, Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR ve payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" de 25.12.2024 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, tarafları tanıtıcı bilgiler, Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtıma ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

25.4.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:
Payların halka arzında; Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri, pay satış geliri, Şirket, özkaynak/halka arz geliri elde edecektir.

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan İnfo Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. İnfo Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Lideri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu 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.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları ile finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Yeditepe Bağımsız Denetim arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Yeditepe Bağımsız Denetim ve Birleşim Grup Enerji Yatırımları arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Yeditepe Bağımsız Denetim'in doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Yeditepe Bağımsız Denetim, Birleşim Grup Enerji Yatırımları'na sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları ile halka arzda hukuki danışmanlık hizmeti sunan Lexist Avukatlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Lexist Avukatlık Bürosu ve Birleşim Grup Enerji Yatırımları arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Lexist Avukatlık Bürosu doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Lexist Avukatlık Bürosu, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri karşılığında danışmanlık ücreti elde etmektedir

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

Birleşim Grup Enerji Yatırımları ile Bağımsız Hukukçu Raporu'nu hazırlayan Kulaklı Avukatlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Kulaklı Avukatlık Bürosu ve Birleşim Grup Enerji Yatırımları arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Kulaklı Avukatlık Bürosu doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Kulaklı Avukatlık Bürosu, halka arza ilişkin sunulan bağımsız hukukçu raporu hazırlama hizmeti karşılığında danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları ile Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu varlıklara ilişkin değerleme raporlarını hazırlayan Aden Gayrimenkul Değerleme ve Yeditepe Gayrimenkul Değerleme arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Aden Gayrimenkul Değerleme ve Yeditepe Gayrimenkul Değerleme ile Birleşim Grup Enerji Yatırımları arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Aden Gayrimenkul Değerleme ve Yeditepe Gayrimenkul Değerleme'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Aden Gayrimenkul Değerleme ve Yeditepe Gayrimenkul Değerleme, Birleşim Grup Enerji Yatırımları'na sunduğu değerleme raporu hazırlama hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

Söz konusu maliyetler işbu İzahname'nin 28 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" başlıklı bölümünde detaylı olarak verilmektedir.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket paylarının halka arzının Kurulca onaylanması, bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup Halka Arz Edilecek Paylar'ın Borsa'da işlem görebilmesi, Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

Payların Borsa'da işlem görme tarihi, Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

Şirket paylarının BİST – Yıldız Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a başvuru yapılmış olup Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahname'nin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer almaktadır.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

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

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;
- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,
- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda
bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:
Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:
Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:
Planlanmamaktadır.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Satışı Yapacak Ortak Ünvanı	Adresi	Şirket veya Selefleri veya Bağlı Ortaklıklarında Son Üç Yıl İçinde Aldığı Görevler
Mesut ALTAN	Dudullu OSB Mah. 1. Cad. Birleşim Grup No:3 İç Kapı No:1 Ümraniye/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi
İdris ÇAKIR		Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Pay Sahibi

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri
Paylarını Halka Arz Edecek Pay Sahipleri'nin satışa sunduğu paylar aşağıda tabloda gösterilmiştir.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	38.500.000	7,83	1,00	38.500.000	6,67
Toplam						**38.500.000**	

Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek payların nominal değerleri toplamı 38.500.000 TL olup 19.250.000 TL'lik kısmı Şirketin mevcut ortaklarından Mesut ALTAN tarafından, 19.250.000 TL'lik kısmı da Şirketin mevcut ortaklarından İdris ÇAKIR tarafından ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir.

Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 38.500.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 492.000.000 TL'lik B grubu paylar içindeki payı %7,83 olurken, halka arz sonrası oluşacak 577.000.000 TL'lik Şirket sermayesine oranı %6,67 olacaktır.

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

Halka arz öncesi ve sonrası ortakların sermaye payı aşağıdaki gibi olacaktır:

Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Mesut ALTAN	A	42.500.000	50,00	42.500.000	39,99
	B	207.500.000		188.250.000	
İdris ÇAKIR	A	42.500.000	50,00	42.500.000	39,99
	B	207.500.000		188.250.000	
Halka Açık Kısım	B	0	0,00	115.500.000	20,02
TOPLAM	**A+B**	**500.000.000**	**100,00**	**577.000.000**	**100,00**

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

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.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, 30.10.2024 tarihli taahhütleri ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca Şirket paylarının halka arzına ilişkin İzahname'nin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini taahhüt etmişlerdir.

Günlük Geri Alım Emri Taahhüdü:

Şirket'in mevcut pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR adına Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı gün dahil olmak üzere 5 işlem günü süreyle (Günlük Alım Emri

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Taahhüdü Süresi) her gün açılış seansında, halka arz fiyatından, İnfo Yatırım aracılığı ile toplamda 4.620.000 adet (Mesut ALTAN için 2.310.000 TL, İdris ÇAKIR için 2.310.000 TL nominal değerli) günlük geçerli alım emri girecektir.

Günlük Alım Emri Taahhüdü kapsamında gerçekleştirilecek işlemler 5 iş günü süreyle sınırlı olup girilen emirler iptal edilemeyecektir. Günlük Alım Emri Taahhüdü kapsamında kullanılacak azami kaynak 286.902.000 TL olacaktır.

5 iş günü içinde halka arz fiyatı, o gün için Borsa'da geçerli taban fiyatın altında kalıyor ise Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Mesut ALTAN için 2.310.000 adet, İdris ÇAKIR için 2.310.000 adet günlük alım emri girme yükümlülüğü tamamlanmış sayılır.

5 iş günü içinde halka arz fiyatı o gün Borsa'da geçerli tavan fiyatın üstünde kalıyor ise toplamda 4.620.000 adet günlük alım emri o gün geçerli fiyat aralığının tavanından girilerek o iş günü için Şirket'in mevcut pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın alım emri girme yükümlülüğü yerine getirilir.
Günlük Alım Emri Uygulaması boyunca satın alınan Şirket payları, Borsa'da Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi içinde (5 iş günü) satışa konu olamayacaktır.

Şirket'in mevcut pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, aynı zamanda geri alım emri taahhüdü kapsamında pay alınması halinde, alınan payların 1 yıl süreyle halka arz fiyatının altında satışa sunulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Söz konusu günlük alım emri taahhüdü kapsamında sisteme girilecek en yüksek fiyat, tasarruf sahiplerinde satış duyurusunda belirtilen halka arz fiyatı olacak olup söz konusu halka arz fiyatının üzerinde alım yapılmayacaktır. Ancak halka arz fiyatının, Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi içinde o gün Borsa'da geçerli tavan fiyatının üstünde kalması durumunda halka arz fiyatının altındaki fiyatlardan alım yapılması mümkün olabilecektir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:
Şirket'in mevcut pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, 30.10.2024 tarihli taahhütleri ile, Pay Tebliği'nin 8. maddesinin 1. fıkrası ve SPK'nın i-SPK.128.23 (19/09/2024 tarih ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı'na uygun olacak şekilde;
Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca Şirket paylarının halka arzına ilişkin İzahname'nin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini taahhüt etmişlerdir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Düdüllü OSB Mh.1.Cd.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sk.

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

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:
Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:
Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirket, 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 artırımı 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 elde edeceği 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 yer 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**

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Pay Başına Maliyet	**0,50178**	**0,52987**	**0,44560**
Net Gelir	**1.344.214.481**	**893.980.000**	**450.234.481**

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka Arz 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.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Yerleri:

Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin 38.500.000 adet payın satışından elde edeceği gelirden halka arz maliyetlerinin çıkarılması ile bulunan net gelir, kendilerinin tasarrufunda olacaktır.

Şirket'in sermaye artırımı yoluyla ihraç edeceği 77.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının; Şirket'in 23.01.2025 tarih ve 2025/001 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor çerçevesinde kullanılacak olup söz konusu rapor işbu İzahname'nin eki 6'da yer almaktadır.

İhraç edilecek 77.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmın;

- %35 ila %45'inin Şirket ve bağlı ortaklıklarının finansal yapısının güçlendirilmesi ve finansman maliyetinin azaltılmasında,
- %20 ila %25'inin inorganik büyümenin finansmanında,
- %15 ila %25'inin elektrik enerjisi üretim kapasitesi artırımında,
- %5 ila %15'inin yenileme yatırımlarında,
- %5 ila %10'unun işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılmasına,
- İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında azami %10 oranında olmak üzere geçiş yapılabilmesine karar verilmiştir.

Fonun Kullanım Yerleri	**Oran**
Şirket ve Bağlı Ortaklıklarının Finansal Yapısının Güçlendirilmesi ve Finansman Maliyetinin Azaltılması	%35 ila %45
İnorganik Büyümenin Finansmanı	%20 ila %25
Elektrik Enerjisi Üretim Kapasitesi Artırımı	%15 ila %25
Yenileme Yatırımları	%5 ila %15
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	%5 ila %10

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Tel:0216 499 49 59 Fax:0216 499 49 60
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 24 Ocak 2025
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.S.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Şirket ve Bağlı Ortaklıklarının Finansal Yapısının Güçlendirilmesi ve Finansman Maliyetinin Azaltılması

Şirket ve elektrik üretim santraline sahip bağlı ortaklıkları, güneş enerjisi ve rüzgar enerjisi yatırımlarının finansmanı amacıyla bankalar ile çeşitli kredi sözleşmeleri imzalamış olup bu sözleşmeler tahtında kullandığı kredileri geri ödemeye devam etmektedir. Bu kapsamda, net halka arz gelirinin %35 ila %45'inin ilgili tarihteki piyasa koşullarına göre Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının TL ve ABD Doları cinsinden kredilerinin anapara ve faiz ödemelerinde kullanılması planlanmaktadır. Böylece Şirket ve bağlı ortaklıklarının finansman maliyetlerinin azalarak, karlılığının pozitif etkilenmesi öngörülmektedir. Şirket'in bağlı ortaklıklarının finansal borç ödemeleri için Şirket tarafından ilgili bağlı ortaklıklara aktarılacak kaynaklar; ilgili bağlı ortaklıklara borç verilmesi ve/veya bağlı ortaklıkların yapacağı sermaye artırımlarına katılım sağlanması suretiyle gerçekleştirilecektir.

İnorganik Büyümenin Finansmanı

Şirket, bağlı ortaklıkları vasıtasıyla sahip olduğu elektrik üretimi yapan güneş enerjisi santralleri ve 2025 yılının Ocak ayı içerisinde sonunda elektrik üretimine başlaması hedeflenen rüzgar enerjisi santralinin yanı sıra, mevcut büyüme stratejileri kapsamında, halihazırda sahip olduğu kurulu güç kapasitesini artırmak için başta YEKDEM kapsamındaki güneş ve rüzgar enerji santralleri olmak üzere, çeşitli ve enerji sektörünün farklı alanlarında faaliyet gösteren yurt içinde veya yurt dışında şirket alımı yapmayı planlamaktadır. Bu doğrultuda, Şirket, halka arzdan elde edilecek net halka arz gelirinin %20 ila %25'lik kısmını, yukarıda belirtilen amaçlara uygun şirketleri satın almak için kullanmayı planlamaktadır. Şirket'in menfaatleri gözetilerek şirket satın alınması konusunda yatırım yapılması için araştırmalar devam etmektedir. Şirket satın alınması, doğası gereği uzun bir süreç olduğundan, bu alan için ayrılan kaynak süreç tamamlanıncaya kadar aşağıda belirtildiği şekilde değerlendirilerek Şirket'e katkı sağlanması planlanmaktadır.

Elektrik Enerjisi Üretim Kapasitesi Artırımı

Şirket'in gelirlerinin artırılması hem yeni santraller satın alınması hem de mevcut santrallerin kapasitelerinin artırılması ile mümkündür. Şirket'in bağlı ortaklıklarının güneş enerjisi santrallerinin halihazırda kurulu gücü 103,33 MWp seviyesindedir. Ayrıca 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik üretimine başlaması hedeflenen RES'in de kurulu gücü 24 MWm'dir. Gerekli izinlerin alınması ve teknik imkanların geliştirilmesi durumunda, mevcut santrallerin elektrik üretim kapasitelerinin artırılması mümkün olup bu alanda fizibilite çalışmaları yapılmaktadır. Bu kapsamda net halka arz gelirinin %15 ila %25'inin mevcut elektrik üretim santrallerinin kapasite artırım yatırımlarının finansmanı için kullanılması planlanmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklıkların yapacağı yatırımların finansmanı için Şirket tarafından ilgili bağlı ortaklıklara aktarılacak kaynaklar; ilgili bağlı ortaklıklara borç verilmesi ve/veya bağlı ortaklıkların yapacağı sermaye artırımlarına katılım sağlanması suretiyle gerçekleştirilecektir.

Yenileme Yatırımları

Şirket, faaliyetlerini daha verimli hale getirebilmek için mevcut operasyonlarını sürekli geliştirmeye ihtiyaç duymaktadır. Bu kapsamda Şirket, halka arzdan elde edeceği net gelirin

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Cd. Birleşim Plaza No:1 İç Kapı No:461 Ümraniye/İstanbul
Tel: 0216 459 0159 Fax: 0216 459 0160
Sanayi V.D. 3690057...
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
2 Ocak 2025
info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sok. No:5 Ataşehir/İstanbul
İç Kapı No:58 Ataşehir/İstanbul
Boğazi... Vergileri V.D. ...787
Mersis No:0478003678700001
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

%5 ila %15'ini araştırma ve geliştirme, yazılım, bağlı ortaklıkları vasıtasıyla sahip olduğu enerji santrallerinin modernizasyonu ve yenileme yatırımlarında kullanmayı öngörmektedir. Bu kapsamda yapılacak yatırımlara ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir:

1-Edikli, Uluder ve Gülbahar Güneş Enerjisi Santralleri'ndeki ekipmanların, özellikle PV panellerin ömürlerinin azalması ve gelişen teknoloji ile daha verimli ve güçlü panellerin üretilmesi nedeniyle önümüzdeki yıllarda sahalarda mevcut çalışan eski panellerin sökülerek yerine yeni panellerin konulması ve böylece kurulu kapasitenin, yani elektrik üretim miktarının (MWh) artırılması hedeflenmektedir. Örneğin halihazırda 10 MWe/15 MWp gücüne sahip ve içinde 47.616 adet 320 Wp panel bulunan Edikli Güneş Enerjisi Santrali'ndeki panellerin 650 Wp panellerle değiştirilerek yenilenmesiyle, ilgili santralin kurulu gücünü 22 MWe/31 MWp'ye çıkarma imkanı doğacaktır.

2-Güneş enerjisi santrallerinin performanslarını takip eden yazılımlarda iyileştirme ve güncellemeler yapılarak panel bazında anlık takip imkânıyla emre amadelik (availability) oranının yükseltilmesi hedeflenmektedir.

3-Yeni teknoloji içeren yüksek verimli PV hücre geliştirilmesi konusunda çalışmalar yapılması ve sanayi – akademi işbirliğinin geliştirilmesi, bu kapsamda da Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerinde kullanılan teknolojinin geliştirilmesi hedeflenmektedir. Hali hazırda uygulanan mono perc ve topcon PV hücrelerinin yerine tandem, multibusbar, HJT- heterojunction ve perovsikite c-Si kristal silikon hücre tasarımlarında veya thinfilm (ince film) Cd-Te, CIGS, Amorfsilicon veya Micromorphus ürünlerin geliştirmesinde destek verilmesi amaçlanmaktadır.

Şirket'in bağlı ortaklıkların yapacağı yatırımların finansmanı için Şirket tarafından ilgili bağlı ortaklıklara aktarılacak kaynaklar; ilgili bağlı ortaklıklara borç verilmesi ve/veya bağlı ortaklıkların yapacağı sermaye artırımlarına katılım sağlanması suretiyle gerçekleştirilecektir.

İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi

Halka arz gelirinin %5 ila %10'unun sürdürülebilir büyümenin sağlanması amacıyla işletme sermayesinin artırılması ve nakit akışının güçlendirilmesi amacıyla kullanılması planlanmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklıkların işletme sermayesinin güçlendirilmesi kapsamında Şirket tarafından ilgili bağlı ortaklıklara aktarılacak kaynaklar; ilgili bağlı ortaklıklara borç verilmesi ve/veya bağlı ortaklıkların yapacağı sermaye artırımlarına katılım sağlanması suretiyle gerçekleştirilecektir.

Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirle yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanamadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterek fon kullanım alanları arasında azami %10 oranında olmak üzere geçiş yapabilecektir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1 Cd. Birleşim Grup No: 5 Ümraniye/İST
Tel:0216 499 19 59 Fax: 0216 499 49 60
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 036900072340001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 24 Ocak 2025

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İnfo Yatırım Menkul Değerler Ş. Nevmerk İç Kapı No: 38 Pilaşeyi Kolaşıdı Boğaziçi Kurumlar V.D.4 Mersis No: 0...

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

29. SULANMA ETKİSİ

	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı		12,14 TL
Halka Arz Edilecek Pay Adedi (Sermaye Artırımı)		77.000.000 TL
Şirket İçin Halka Arz Maliyeti		40.800.000 TL
Halka Arz Hasılatı		934.780.000 TL
Net Hasılat		893.980.000 TL
Özkaynaklar (30.09.2024)	1.908.413.750 TL	2.802.393.750 TL
Çıkarılmış Sermaye	500.000.000 TL	577.000.000 TL
Pay Başına Defter Değeri	3,8168 TL	4,8568 TL
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)		**1,0400 TL**
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)		**%27,25**
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi		**7,2832 TL**
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi		**%59,99**

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:
Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %59,99 oranında sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı 7,2832 TL'dir.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:
Mevcut ortaklar için %27,25 oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı 1,0400 TL'dir.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:
Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
İnfo Yatırım	Aracılık Hizmetleri
Lexist Avukatlık Bürosu	Halka Arz Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Kulaklı Avukatlık Bürosu	Bağımsız Hukukçu Raporu Hazırlama Hizmeti
Yeditepe Bağımsız Denetim	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Aden Gayrimenkul Değerleme	Gayrimenkul Değerleme Hizmetleri
Yeditepe Gayrimenkul Değerleme	Gayrimenkul Değerleme Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:
Bu İzahname; sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer vermektedir. İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin izahnamede doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden de geçirilmemiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup No:1 Ümraniye İST
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 0369000723400001

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Pin No:3 Ağaoğlu My Newworld
İç Kapı No:188 Ataşehir / İstanbul
Boğaziçi Kurumlar VD:478 0036 7200
Mersis No:0478003672700011

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

Şirket, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Finansal Tablolar

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihli karşılaştırmalı konsolide finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Yeditepe Bağımsız Denetim tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır. Söz konusu özel bağımsız denetim raporları, İzahname eki 3'te sunulmaktadır.

Finansal Tablo Dönemi	**Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Ünvanı**	**Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi**	**Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı**	**Görüş / Sonuç**
1 Ocak – 31 Aralık 2021, 2022, 2023	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Kısıklı Mah. Alemdağ Cad. Masaldan İş Merkezi F Blok No:60F İç Kapı No:5 Üsküdar/İstanbul	Yılmaz GÜNEY	Olumlu
1 Ocak – 30 Eylül 2024	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Kısıklı Mah. Alemdağ Cad. Masaldan İş Merkezi F Blok No:60F İç Kapı No:5 Üsküdar/İstanbul	Yılmaz GÜNEY	Olumlu

31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 dönemlerine ait özel bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

"Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) (Not 2) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

30.09.2024 dönemine ait özel bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

"Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını ve 30 Eylül 2023 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) (Not 2) uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Bağımsız Hukukçu Raporu

İşbu İzahnamede kullanılan Bağımsız Hukukçu Raporu Kulaklı Avukatlık Bürosu tarafından hazırlanmış olup İzahname eki 6'da sunulmaktadır.

Hukuk Bürosu	Kulaklı Avukatlık Bürosu
Adresi	Exen İstanbul Tower No:99, Ümraniye/İstanbul

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

Gayrimenkul Değerleme Raporu

Şirket varlıkları için hazırlanan değerleme raporları Aden Gayrimenkul Değerleme ve Yeditepe Gayrimenkul Değerleme tarafından hazırlanmış olup İzahname eki 8'de sunulmaktadır.

Ünvanı	Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Adresi	Kozyatağı Mah. Bayar Cad. Demirkaya İş Merkezi, No:97/21, Kadıköy/İstanbul

Ünvanı	Yeditepe Grup Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Adresi	Magfesığmaz Mah. Turgut Özal Bulvarı, No:17, İç Kapı No:04, Karlıdağ Apt. A Blok, Kat:2, Çukurova/Adana

Güvence Raporu

Zen Enerji'ye ait hisselerin tamamının 12.10.2023 tarihinde satın alınma işleminin etkisini yansıtmak amacıyla Yeditepe Bağımsız Denetim tarafından hazırlanan 01.01.2023-31.12.2023 hesap dönemine ait denetlenmemiş konsolide proforma kar zarar tablosu ve bağımsız güvence raporu işbu İzahname eki 10'da sunulmaktadır.

Bu İzahname'de Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşlar ile finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşlarının Şirket ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi Şirket tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, Şirket tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da Şirket'ten herhangi bir ücret almamışlardır. Şirket'in yönetim ve denetim organlarından herhangi birinde üye olmamışlardır. Ayrıca bu kişi veya kuruluşların (yetkili kuruluş olan İnfo Yatırım dışındaki) halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan İnfo Yatırım ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.

Faaliyet gösterilen sektöre ilişkin veriler ve bilgiler resmi kurum ve kuruluşlar ile meslek örgütlerinin yayınlamış oldukları kamuya açık bilgiler ile Şirket'ten elde edilen bilgilerden oluşmaktadır.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar Halka Arz Edilen Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikli durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileriye değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("**Tam Mükellef**") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("**Dar Mükellef**") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye'de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye'ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye'ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye'de alıkonmuş ve kalmış olanlar Türkiye'de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye'de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2025 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
158.000 TL'ye kadar	15
330.000 TL'nin 158.000 TL'si için 23.700 TL, fazlası	20
800.000 TL'nin 330.000 TL'si için 58.100 TL (ücret gelirlerinde 1.200.000 TL'nin 330.000 TL'si için 58.100 TL), fazlası	27
4.300.000 TL'nin 800.000 TL'si için 185.000 TL, (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL'nin 1.2000.000 TL'si için 293.000 TL), fazlası	35
4.300.000 TL'den fazlasının 4.300.000 TL'si için 1.410.000 TL, (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL'den fazlasının 4.300.000 TL'si için 1.378.000 TL), fazlası	40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim
Sanayi V.D.3690307234
İnfo Yatırım Menkul Değerler
Barbaros Mah. Ihlamur Blv.
İç Kapı No:
Boğazici Kurumlar V.D.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları Vergi Usul Kanunu ("VUK") ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2025 yılına ait kurum kazançlarına da uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'tir. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz eden kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, factoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak vergi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca 2 (iki) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

22.01.2022 tarihli ve 31727 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7351 sayılı Kanun uyarınca;

- İhracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlarına
- Sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetinden elde ettikleri kazançlarına,

1 Ocak 2022 tarihinden, özel hesap dönemine tabi olan mükelleflerde 2022 takvim yılında başlayan özel hesap döneminin başından itibaren elde edilen kazançlara uygulanmak üzere kurumlar vergisi oranı 1 (bir) puan indirimli uygulanır.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

32.2. Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mah. Cd. Bağımsız Bölümler Kapı Sayısı İST
Tel:0216 499 4 59 Fax: 0216 499 4 60
Sarıgazi V.D:3680007 Mersis No: 0 72340001

T.C. İstanbul Ticaret Sanayi Piyasası Kurulu 1923
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İç Kapı No:
Boğaziçi Kurumlar V.D. 0 36 787
Mersis No:0478005678 0001

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

kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31.12.2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. Takasbank ve MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,

b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,

c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),

d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("**BKK**") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı:

(i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri,

BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler

BİRLEŞİK GRUP ENERJİ YATIRIM ARAÇLARI
İnfo Yatırım Menkul Değerler
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0 ve
(ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPKn'ye göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kazançlar için %10 uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Grup No:1 Ümraniye İST
Sarıgazi V.D:369000

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Blv. No:6 Ataşehir İstanbul
İç Kapı No:186 Ataşehir İstanbul
Boğazici Kurumlar V.D. 3 0006 787
Mersis No:0478003...

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

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerince geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesinde ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

Ayrıca banka ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerlidir.

Tevkifat uygulanmasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (halihazırda 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile başka bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin taraf olduğu çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

32.2.2.1. Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın Mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden

çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Türkiye İstatistik Kurumu tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endeksleme nin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

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

GVK'nın 86/1 (c) maddesi uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2025 yılı için 330.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam mükellefiyet kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya iletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler zıyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) işletmenin tasfiyesi halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15.06.2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara ilişkin kar paylarının ve kar payı avanslarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh. 1. Cad. No:
Sarıgazi VD:3880007
T.C. BORSA İSTANBUL PİYASASI KURULU 2025
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sok. Site Yönetim Binası
İç Kapı No:1 Ataşehir/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.4780035
Mersis No:4780035787000011
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 21.12.2024 tarih ve 9286 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2024 tarihinden itibaren %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1. Gerçek Kişiler

32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2024 itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2025 yılı gelirleri için 330.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %10 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (22.12.2024 itibarıyla bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ
345
İnfo Yatırım Menkul Değerler
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2. Kurumlar

32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesi kapsamındaki "safi kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır.

Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (%10) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

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

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

33A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

Yoktur.

33B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

Yoktur.

34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Dudullu OSB Mah. 1. Cad. Birleşim Grup No:3 İç Kapı No:1 Ümraniye/İstanbul adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi www.birlesimgrupenerji.com ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: Şirket Genel Kurulu İç Yönergesi

EK 3: 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere İlişkin Konsolide Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporları

EK 4: Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluk Beyanı

EK 5: Fiyat Tespit Raporu

EK 6: Kulaklı Avukatlık Bürosu Tarafından Hazırlanan Hukukçu Raporu ve Beyanı

EK 7: Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Yönetim Kurulu Kararı ve Raporu

EK 8: Gayrimenkul Değerleme Raporları

EK 9: Gayrimenkul Değerleme Kuruluşlarının Sorumluluk Beyanları

EK 10: 31.12.2023 Tarihinde Sona Eren Döneme İlişkin Bağımsız Güvence Raporu

EK 11: Bağımsız Güvence Raporu'na İlişkin Sorumluluk Beyanı

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Tel.02 ... 49 50
Sangazi V.D: ... 0072340001
İnfo Yayım Menkul Değerler
Barbaros Mahallesi ... Mersis No: 0478003678700...
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcaff1
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama