

## BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ

### İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'den 577.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 77.000.000 TL nominal değerli 77.000.000 adet B grubu pay ve mevcut ortaklardan Mesut Altan'ın sahip olduğu 19.250.000 TL nominal değerli 19.250.000 adet B Grubu pay ve İdris Çakır'ın sahip olduğu 19.250.000 TL nominal değerli 19.250.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 115.500.000 TL nominal değerli 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 İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin [www.birlesimgrupenerji.com](http://www.birlesimgrupenerji.com) ve [www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nin 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, ihraçta 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 vüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme 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 Mah. 1. Cad. B Blok Kat: 10. Kat No: 10/10  
Tel: 0216 499 11 11 / 499 11 00  
Sangazı V.D: 308000723 / Merceği No: 03000072340001



1



**T.C.**  
**SEMMERK**  
**1923**  
**İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**24 Ocak 2025**

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. İhlal Sok. No: 2/1 Kat: 2  
İç Kapı No: 10  
Bogaziçi Sahil Mah. No: 10  
Mersis No: 04730037300010000000



## GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

 **BİRLEŞİM GRUP ENERJİ  
YATIRIMLARI A.Ş.**  
Dudullu OSB Akademi Çarşısı No: 10/10 Omraniye/İST  
Tel: 0216 499 49 66 Faks: 0216 499 49 60  
Sergazi V.D: 3890007234 Mersis No: 038900072340001

 2





Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40caff1  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



## İÇİNDEKİLER

I.	BORSA İSTANBUL GÖRÜŞÜ.....	10
II.	DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR.....	11
1.	İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE 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.	İNCELEMAYA AÇIK BELGELER .....	347
35.	EKLER.....	348



## KISALTMA VE TANIMLAR

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



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



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



<b>Kyoto Protokolü</b>	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
<b>LEED Sertifikası</b>	<b>Gold</b> Amerikan Yeşil Binalar Konseyi tarafından oluşturulmuş sürdürülebilir yeşil bina sertifikasyonu ( <i>Leadership in Energy and Environmental Design – Enerji ve Çevre Dostu Tasarımda Liderlik</i> )
<b>Ltd. Şti.</b>	Limited Şirket
<b>LÜYTOB</b>	EPDK Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik dahilinde yer aldığı şekilde lisanssız elektrik üreticilerine ödenecek toplam bedel
<b>m<sup>2</sup></b>	Metrekare
<b>Menekşe</b>	Menekşe Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Üretim A.Ş.
<b>Menekşe RES</b>	Menekşe Rüzgar Enerjisi Santrali
<b>MKK</b>	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
<b>MW</b>	Megawatt
<b>MWe</b>	Megawatt elektrik
<b>MWh</b>	Megawatt saat
<b>MWm</b>	Megawatt mekanik güç
<b>MWp</b>	Megawatt peak ( <i>standart sıcaklık ve gün ışığında, optimal koşullarda üretebilen maksimum megawatt enerji</i> )
<b>NACE</b>	Avrupa Topluluğundaki Ekonomik Faaliyetlerin İstatistiksel Sınıflandırması ( <i>Nomenclature des Activités Économiques dans la Communauté Européenne</i> )
<b>NASA</b>	Amerikan Ulusal Havacılık ve Uzay Dairesi ( <i>National Aeronautics and Space Administration</i> )
<b>NICE Sınıfı</b>	Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde marka tescil başvurularında esas alınan mal ve hizmet sınıflandırma listesi
<b>OG</b>	Orta gerilim
<b>OSB</b>	Organize Sanayi Bölgesi
<b>Osmangazi Dağıtım</b>	Osmangazi Elektrik Dağıtım A.Ş.
<b>Pay Tebliği</b>	22 Haziran 2013 tarihli 28685 sayılı Resmî Gazetede yayımlanmış VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
<b>Perspektif Otelcilik</b>	Perspektif Otelcilik ve Turizm A.Ş.
<b>PTF</b>	Piyasa Takas Fiyatı
<b>PV</b>	Photovoltaic - Fotovoltaik
<b>PVsyst</b>	Photovoltaic Software – Fotovoltaik Yazılım
<b>RES</b>	Rüzgâr Enerjisi Santrali
<b>Resmî Gazete</b>	T.C. Cumhurbaşkanlığı İdari İşler Başkanlığı Hukuk ve Mevzuat Genel Müdürlüğü'nce yayımlanan T.C. Resmî Gazetesi
<b>Rose Enerji</b>	Rose Enerji A.Ş.
<b>Sarılar Enerji</b>	Sarılar Enerji Ltd. Şti.
<b>SCADA</b>	Supervisory Control and Data Acquisition – Merkezi Denetleme Kontrol ve Veri Toplama
<b>Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği</b>	28 Haziran 2013 tarihli 28691 sayılı Resmî Gazetede yayımlanmış II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği



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





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

*[Handwritten signatures]*





## 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 işletmemdedir.
- 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 işletmemdedir.
- Uluder Elektrik Üretim Anonim Şirket'ne Kahramanmaraş ilinde kurulması planlanan Büğüt 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 işletmemdedir.

(...)

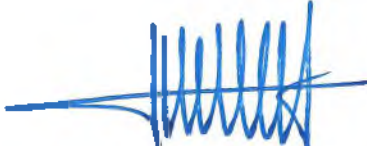
- Kurumumuz tarafından Birleşim Yeşil Enerji A.Ş.'ye Sıvılaştırılmış Petrol Gazları (LPG) piyasasında faaliyet göstermek üzere verilmiş herhangi bir lisans bulunmamaktadır. Şirketin bağlı ortaklığı Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama A.Ş. adına "Başak Mah. Hürriyet Blv. No: 102 (Ada: 1435, Pafta: -, Parsel: 8) Başakşehir/İSTANBUL" adresinde bulunan LPG otopaz istasyonu için Kurumumuz tarafından 24/04/2021 tarih ve LPG-BAY/941-54/22391 nolu LPG otopaz bayilik lisansı düzenlenmiş olup, söz konusu lisans halihazırda yürürlüktedir. Kurumumuz kayıtlarında lisans sahibi şirketin doğrudan ortakları %50'ser 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."





## 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

<b>İhraççı</b> <b>Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Yetkilisi</b>	<b>Sorumlu Olduğu</b> <b>Kısım:</b>
 <p><b>BİRLEŞİM GRUP ENERJİ</b> <b>YATIRIMLARI A.Ş.</b> Dudullu OSB Mh.1 Cd. B.1. Blok Kat: 11. Kat Kat No: 1101 Tel: 0216 499 49 50 Fax: 0216 499 41 65 Sarıgazı V.D:3690007131 Mersis No: 086900072340001</p> <p><b>Mesut ALTAN</b> <b>Yönetim Kurulu Başkanı</b> <b>23.01.2025</b></p>	<b>İZAHNAMENİN</b> <b>TAMAMI</b>
<b>Halka Arz Eden</b>	<b>Sorumlu Olduğu</b> <b>Kısım:</b>
 <p><b>Mesut ALTAN</b> <b>Yönetim Kurulu Başkanı</b> <b>23.01.2025</b></p>	<b>İZAHNAMENİN</b> <b>TAMAMI</b>
<b>Halka Arz Eden</b>	<b>Sorumlu Olduğu</b> <b>Kısım:</b>
 <p><b>İdris ÇAKIR</b> <b>Yönetim Kurulu Başkan Vekili</b> <b>23.01.2025</b></p>	<b>İZAHNAMENİN</b> <b>TAMAMI</b>
<b>Yetkili Kuruluş</b> <b>İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilileri</b>	<b>Sorumlu Olduğu</b> <b>Kısım:</b>
<p><b>İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b> Barbaros Mah. İslamk. Blok. No.3 Kat: 9. Kat Kat No: 901 İç Kağıtlar: 1871 Atasehilat İşletim Boğaziçi Kurumlar V.D:478 0038 787 Mersis No 0478003678703011</p> <p><b>Engin Emre SEÇEN</b> <b>Genel Müdür Yardımcısı</b> <b>23.01.2025</b></p> <p><b>Hüseyin GÜLER</b> <b>Genel Müdür Yardımcısı</b> <b>23.01.2025</b></p>	<b>İZAHNAMENİN</b> <b>TAMAMI</b>





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	<p style="text-align: center;"><b>Zen Enerji Grubu Gayrimenkul, Makine ve Ekipman ve Arsa Değerleme Raporları</b></p> <table border="1" data-bbox="834 450 1378 1617"> <thead> <tr> <th>Santral</th> <th>Değerleme Tarihi</th> <th>Rapor Tarihi ve Numarası</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Uşak GES</td> <td>26.01.2024</td> <td>05.02.2024, 2024OZEL00020</td> </tr> <tr> <td>Kırıkkale GES</td> <td>22.01.2024</td> <td>05.02.2024, 2024OZEL00019</td> </tr> <tr> <td>Burdur GES</td> <td>29.01.2024</td> <td>05.02.2024, 2024OZEL00017</td> </tr> <tr> <td>Isparta GES</td> <td>29.01.2024</td> <td>05.02.2024, 024OZEL00021</td> </tr> <tr> <td>Kütahya GES</td> <td>25.01.2024</td> <td>05.02.2024, 2024OZEL00018</td> </tr> <tr> <td>Eskişehir GES</td> <td>24.01.2024</td> <td>05.02.2024, 2024OZEL00022</td> </tr> <tr> <td>Kütahya Simav-Arsa</td> <td>25.01.2024</td> <td>05.02.2024, 2024OZEL00007</td> </tr> <tr> <td>Kütahya Simav-Arsa</td> <td>25.01.2024</td> <td>05.02.2024, 2024OZEL00008</td> </tr> <tr> <td>Kırıkkale Karakeçili-Arsa</td> <td>22.01.2024</td> <td>05.02.2024, 2024OZEL00009</td> </tr> <tr> <td>Isparta Merkez-Arsa</td> <td>29.01.2024</td> <td>05.02.2024, 2024OZEL00011</td> </tr> <tr> <td>Isparta Merkez-Arsa</td> <td>29.01.2024</td> <td>05.02.2024, 2024OZEL00012</td> </tr> <tr> <td>Eskişehir Odunpazarı-Arsa</td> <td>24.01.2024</td> <td>05.02.2024, 2024OZEL00013</td> </tr> <tr> <td>Eskişehir Odunpazarı-Arsa</td> <td>24.01.2024</td> <td>05.02.2024, 2024OZEL00014</td> </tr> <tr> <td>Burdur Yeşilova-Arsa</td> <td>29.01.2024</td> <td>05.02.2024, 2024OZEL00004</td> </tr> <tr> <td>Uşak Göğem-Arsa</td> <td>26.01.2024</td> <td>05.02.2024, 024OZEL00010</td> </tr> <tr> <td>Burdur Yeşilova-Arsa</td> <td>29.01.2024</td> <td>05.02.2024, 2024OZEL00005</td> </tr> <tr> <td>Burdur Yeşilova-Arsa</td> <td>29.01.2024</td> <td>05.02.2024, 2024OZEL00006</td> </tr> </tbody> </table>			Santral	Değerleme Tarihi	Rapor Tarihi ve Numarası	Uşak GES	26.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00020	Kırıkkale GES	22.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00019	Burdur GES	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00017	Isparta GES	29.01.2024	05.02.2024, 024OZEL00021	Kütahya GES	25.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00018	Eskişehir GES	24.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00022	Kütahya Simav-Arsa	25.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00007	Kütahya Simav-Arsa	25.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00008	Kırıkkale Karakeçili-Arsa	22.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00009	Isparta Merkez-Arsa	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00011	Isparta Merkez-Arsa	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00012	Eskişehir Odunpazarı-Arsa	24.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00013	Eskişehir Odunpazarı-Arsa	24.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00014	Burdur Yeşilova-Arsa	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00004	Uşak Göğem-Arsa	26.01.2024	05.02.2024, 024OZEL00010	Burdur Yeşilova-Arsa	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00005	Burdur Yeşilova-Arsa	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00006
Santral	Değerleme Tarihi	Rapor Tarihi ve Numarası																																																							
Uşak GES	26.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00020																																																							
Kırıkkale GES	22.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00019																																																							
Burdur GES	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00017																																																							
Isparta GES	29.01.2024	05.02.2024, 024OZEL00021																																																							
Kütahya GES	25.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00018																																																							
Eskişehir GES	24.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00022																																																							
Kütahya Simav-Arsa	25.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00007																																																							
Kütahya Simav-Arsa	25.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00008																																																							
Kırıkkale Karakeçili-Arsa	22.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00009																																																							
Isparta Merkez-Arsa	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00011																																																							
Isparta Merkez-Arsa	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00012																																																							
Eskişehir Odunpazarı-Arsa	24.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00013																																																							
Eskişehir Odunpazarı-Arsa	24.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00014																																																							
Burdur Yeşilova-Arsa	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00004																																																							
Uşak Göğem-Arsa	26.01.2024	05.02.2024, 024OZEL00010																																																							
Burdur Yeşilova-Arsa	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00005																																																							
Burdur Yeşilova-Arsa	29.01.2024	05.02.2024, 2024OZEL00006																																																							
Adı Soyadı: Erdeniz ERBEY Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı																																																									
Adı Soyadı: Adnan ÖZKAYA Görevi: Gayrimenkul Makine Değerleme Uzmanı																																																									



## 2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none"><li>Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</li><li>Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</li><li>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.</li><li>Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.</li></ul>
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	<ul style="list-style-type: none"><li>İzahname'nin tekrar kullanımını gündeme getirecek herhangi bir husus söz konusu değildir.</li></ul>

B—İHRAÇCI		
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, 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: <a href="http://www.birlesimgrupenerji.com">www.birlesimgrupenerji.com</a>
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 ticarettir. 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) vasıtasıyla 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 tablolarını en önemli unsuru olan GES'ler, YEKDEM'e tabi olup bu santrallerin ürettiği elektrik 10 yıl boyunca ABD doları cinsinden ve sabitlenmiş fiyattan satma hakkı bulunmaktadır.





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
Kıraydan 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
<b>Toplam</b>	<b>92.476.590</b>	<b>376.504.554</b>	<b>607.655.840</b>	<b>415.685.442</b>	<b>844.650.302</b>

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 Satış 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
<b>Toplam</b>	<b>92.476.590</b>	<b>376.504.554</b>	<b>607.655.840</b>	<b>415.685.442</b>	<b>844.650.302</b>

(\*) 2023 yılındaki diğer gelirlerin 53.738.800 TL'si, Gülbahar'ın güneş panellerindeki arıza nedeniyle oluşan hasılat kaybı için tedarikçiden tahsil edilen tutardır. 2024 yılını üçüncü üç aylık dönem 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 İçerik Elektrik'e fatura ettiği santral işletim bedeli gelirinden, kalan 271.154 TL'lik kısmı da diğer gelirlerden oluşmaktadır.









B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>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.</p> <p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Birleşim Mühendislik</li> <li>- Erde Mühendislik</li> <li>- Solar Santral</li> <li>- Solar Santral Ekipmanları</li> <li>- Birleşim İnşaat</li> <li>- Başakşehir Emlak</li> <li>- Birleşim Makine</li> <li>- İdil Elektrik</li> <li>- Perspektif Otelcilik</li> <li>- Toro Makina</li> </ul>																				
B.6	<p>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</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p>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:</p> <table border="1" data-bbox="475 1055 1485 1290"> <thead> <tr> <th>Ortağın Adı Soyadı</th> <th>Pay Grubu</th> <th>Sermaye Tutarı (TL)</th> <th>Sermaye Oranı (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">Mesut ALTAN</td> <td>A</td> <td>42.500.000</td> <td rowspan="2">50,0</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>207.500.000</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">İdris ÇAKIR</td> <td>A</td> <td>42.500.000</td> <td rowspan="2">50,0</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>207.500.000</td> </tr> <tr> <td><b>Toplam</b></td> <td><b>A + B</b></td> <td><b>500.000.000</b></td> <td><b>100,0</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>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.</p> <p>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.</p>	Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)	Mesut ALTAN	A	42.500.000	50,0	B	207.500.000	İdris ÇAKIR	A	42.500.000	50,0	B	207.500.000	<b>Toplam</b>	<b>A + B</b>	<b>500.000.000</b>	<b>100,0</b>
Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)																			
Mesut ALTAN	A	42.500.000	50,0																			
	B	207.500.000																				
İdris ÇAKIR	A	42.500.000	50,0																			
	B	207.500.000																				
<b>Toplam</b>	<b>A + B</b>	<b>500.000.000</b>	<b>100,0</b>																			





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

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

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

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

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













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

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

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









## D-RİSKLER

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

### İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

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





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

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

#### **İhraççı'nın İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:**

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





**E—HALKA ARZ**

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

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

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

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

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
<b>Toplam Maliyet</b>	<b>57.955.519</b>	<b>40.800.000</b>	<b>17.155.519</b>
<b>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</b>	<b>115.500.000</b>	<b>77.000.000</b>	<b>38.500.000</b>
<b>Pay Başına Maliyet</b>	<b>0,50178</b>	<b>0,52987</b>	<b>0,44560</b>
<b>Net Gelir</b>	<b>1.344.214.481</b>	<b>893.980.000</b>	<b>450.234.481</b>

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

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

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





		<p>takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.</p> <p>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 (varsın halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.</p>
E.4	<p><b>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</b></p>	<p>Paylarının halka arzında; Şirket, sermaye artırımını 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; İnfö 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 değerlendirme raporu hazırlama hizmeti sunmaktadır.</p> <p>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.</p>
E.5	<p><b>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</b></p> <p><b>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</b></p>	<p>Halka arz, İhraççı Birleşim Grup Enerji Yatırımları Anonim Şirketi'nin çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'den 577.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 77.000.000 TL nominal değerli 77.000.000 adet B grubu pay ve mevcut ortaklardan Mesut Altan'ın sahip olduğu 19.250.000 TL nominal değerli 19.250.000 adet B Grubu Pay ve İdris Çakır'ın sahip olduğu 19.250.000 TL nominal değerli 19.250.000 adet B Grubu Pay olmak üzere toplam 115.500.000 TL nominal değerli payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.</p> <p>Şirket'in 30.10.2024 tarih ve 2024/016 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile;</p> <p>Şirket tarafından Halka Arz Edilen Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca;</p> <p>(i) Şirket tarafından herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımının yapılmamasına ve Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasına,</p> <p>(ii) Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satış veya halka arza konu edilmemesine,</p> <p>(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,</p> <p>(iv) Bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına ve</p> <p>(v) Bu alınan kararlar doğrultusunda gerekli taahhütlerin verilmesine karar verilmiş olup söz konusu hususlar kapsamında 30.10.2024 tarihli taahhüt verilmiştir.</p>















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 çalışmaması 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.



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



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 sorumlğunun 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 trafolarla doğal afetler dahil herhangi bir sebeple yangın, kopma gibi zararlar meydana gelebilir. Şebeke ve trafolarla meydana gelebilecek bu zararlar sebebiyle üretilen elektrik satılamayabilir. Dolayısıyla bu durum Birleşim Enerji Grubu’nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.



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 üretilmeyecek bir hale gelebilir. Birleşim Enerji Grubu'nun santrallerinde meydana gelecek bu aksaklıklar ve maruz kalınan zarar, Birleşim Enerji Grubu'nun gelirlerinde önemli derecede azalma yaşanmasına sebep olabileceği gibi mevcut sigorta poliçeleri ile karşılanabilecek düzeyi aşan bir onarım veya iyileştirme maliyetlerinin doğmasına da neden olabilecektir. Birleşim Enerji Grubu her ne kadar bu zararlarını tazmin edebilse de TEİAŞ iletim şebekesi şiddetli meteorolojik koşullardan dolayı zarar görebilir ve TEİAŞ arızalanan bu ekipman ve bileşenleri onaramayabilir. Bu durumda da elektrik satışında kesinti meydana gelebilir. Dolayısıyla, beşeri ve doğal afetler, olağanüstü haller veya şiddetli meteorolojik koşullar Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

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

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

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

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

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



**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 tamamlanamayacağına ilişkin anlaşılması halinde de EPDK tarafından üretim lisansının iptal edilmesi söz konusu olabilmektedir. EPDK, tüketicilerin korunması ve piyasa faaliyetlerinin aksamaması için lisansların sona erdirilmesi veya iptali durumlarında uygun gördüğü gerekli tedbirleri almakla yetkilidir.

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

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



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

Ayrıca Birleşim Enerji Grubu, TEİAŞ'la yaptığı (veya ilgili dağıtım şirketleriyle ileride yapabileceği) bağlantı anlaşmalarının şartlarına<sup>1</sup> ya da TEİAŞ ve ilgili dağıtım şirketleri tarafından yayınlanabilecek genelge, yönerge ve görüşlere uymaması ya da sistem kullanım bedellerini<sup>2</sup> 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

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Elektrik iletim ve dağıtım sisteminin Birleşim Enerji Grubu tarafından kullanılması karşılığında kWh başına TEİAŞ'a ödenen bedelleri ifade eder.







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

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



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 santralının 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 yükümlülüklerle ilişkin düzenlemelere yer verilmiştir. Bu yükümlülüklerle 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 sözleşmeleriyle



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

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

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



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

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

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

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



 52 



Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40caff1  
<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 yansıtılabilecektir.

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

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



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

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

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

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

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

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

## 5.2. 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 önu 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 gerçekleştirilecek 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.





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 değişiklikte 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<sup>3</sup> 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,

<sup>3</sup> 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.





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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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



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

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

### 5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

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

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

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

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



**BİRLEŞİM GRUBU ENERJİ**  
**YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Dudullu OSB Mh. 1. Cadde No: 100/1 Kat: 4/1  
Tel: 0216 499 95 55 Faks: 0216 499 95 60  
Sangazı V.D.369007/13 Mersis No: 088900072340001

Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40caff1  
<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 Ortadođu'ya ve komşu ülkelere savaşın sıçraması neticesinde, toplum psikolojisiyle hareket edilerek daha büyük olumsuzluklar yaşanabilir. Bu durum hem Dünya hem de Türkiye ekonomisine olumsuz yansiyabilir. Bireysel ve toplumsal tepkiler karşısında yaşanan veya yaşanabilecek boykot eylemleri sonucunda, enerji sektörü ve Birleşim Enerji Grubu üzerinde çeşitli olumsuzluklar doğabilir ve karlılık ile satış etkilenebilir.

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

Net Finansal Borç/Özkaynak oranının yüksekliği Birleşim Enerji Grubu'nun finansal borçlarını ödeyememe riskini göstermektedir. Net finansal borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam finansal borç tutarından (kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ve uzun vadeli borçlanmalardan oluşmaktadır.) 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
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>600.662.908</b>	<b>751.877.913</b>	<b>2.194.463.244</b>	<b>2.675.033.641</b>
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	44.564.788	40.554.847	176.249.206	284.585.099
<b>Net Finansal Borç</b>	<b>556.098.120</b>	<b>711.323.066</b>	<b>2.018.214.038</b>	<b>2.390.448.542</b>
Toplam Özkaynak	176.393.300	241.123.035	1.500.692.154	1.908.413.750
<b>Net Finansal Borç/Özkaynak Oranı</b>	<b>%315</b>	<b>%295</b>	<b>%134</b>	<b>%125</b>

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 değerlendirme 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.



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



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

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
<b>Dönen Varlıklar</b>	81.156.067	117.985.419	273.802.082	502.427.752
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	468.506.694	805.366.173	935.315.086	1.158.184.456
<b>Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	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 vadeli. 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 Yıldan Fazla
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	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
<b>Toplam</b>	<b>3.044.354.579</b>	<b>4.543.794.884</b>	<b>379.167.240</b>	<b>781.133.226</b>	<b>2.484.484.072</b>	<b>714.131.755</b>

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
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	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
<b>Toplam</b>	<b>2.495.101.767</b>	<b>4.007.846.688</b>	<b>87.539.634</b>	<b>839.644.872</b>	<b>2.324.421.644</b>	<b>756.240.538</b>

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
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	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
<b>Toplam</b>	<b>1.379.017.242</b>	<b>1.529.363.045</b>	<b>633.641.635</b>	<b>143.701.471</b>	<b>507.954.215</b>	<b>244.065.724</b>



Sözleşme Uyarınca Vadeler (31.12.2021)	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktıları Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yıldan Fazla
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>977.913.473</b>	<b>1.165.975.139</b>	<b>385.681.687</b>	<b>96.488.059</b>	<b>446.340.161</b>	<b>237.465.232</b>
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
<b>Toplam</b>	<b>977.913.473</b>	<b>1.165.975.139</b>	<b>385.681.687</b>	<b>96.488.059</b>	<b>446.340.161</b>	<b>237.465.232</b>

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
<b>Kısa Vadeli Borçlanmalar</b>	<b>6.800.000</b>	<b>536.912</b>	<b>568.370</b>	<b>0</b>
TL Banka Kredileri	6.800.000	536.912	568.370	0
<b>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısmı</b>	<b>79.653.536</b>	<b>166.982.588</b>	<b>561.112.295</b>	<b>712.814.083</b>
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
<b>Uzun Vadeli Borçlanmalar</b>	<b>514.209.372</b>	<b>584.358.413</b>	<b>1.632.782.579</b>	<b>1.962.219.558</b>
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
<b>Toplam</b>	<b>600.662.908</b>	<b>751.877.913</b>	<b>2.194.463.244</b>	<b>2.675.033.641</b>

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
<b>Toplam</b>	<b>2.675.033.641</b>

#### 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.









azami 1 MW<sup>4</sup> 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, Uludağ 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.

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



- **Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği**

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Şirket	Proje	İlgili EDAS	Tarih
Aslanbey GES	Eskişehir Projesi	Osmangazi EDAS - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Avdan GES	Eskişehir Projesi	Osmangazi EDAS - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Darıca GES	Eskişehir Projesi	Osmangazi EDAS - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Sultandere GES	Eskişehir Projesi	Osmangazi EDAS - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Yoncalı GES	Eskişehir Projesi	Osmangazi EDAS - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Aslanbey GES	Kütahya Projesi	Osmangazi EDAS - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Avdan GES	Kütahya Projesi	Osmangazi EDAS - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Darıca GES	Kütahya Projesi	Osmangazi EDAS - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Kut 1 GES	Kütahya Projesi	Osmangazi EDAS - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Sultandere GES	Kütahya Projesi	Osmangazi EDAS - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Yoncalı GES	Kütahya Projesi	Osmangazi EDAS - Eskişehir İl Müdürlüğü	24.06.2016
Aslanbey GES	Uşak Projesi	Osmangazi EDAS - Uşak İl Müdürlüğü	17.08.2016
Avdan GES	Uşak Projesi	Osmangazi EDAS - Uşak İl Müdürlüğü	17.08.2016
Darıca GES	Uşak Projesi	Osmangazi EDAS - Uşak İl Müdürlüğü	17.08.2016
Sultandere GES	Uşak Projesi	Osmangazi EDAS - Uşak İl Müdürlüğü	17.08.2016
Yoncalı GES	Uşak Projesi	Osmangazi EDAS - 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 bütünlük elektrik depolama ünitesi vasıtasıyla gerçekleştirilebilmektedir.



**BİRLEŞİM GRUBU ENERJİ**  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Dudullu OSB Mh. Ç. Etiler Cad. No: 3 - Ümraniye/İST  
Tic. Sic. No: 274923/0359 Tic. Sic. No: 274923/0359  
Sarıgazi V.D.361000234 Mersis No: 086700072340001

Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40caff1  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>









• **Yeni YEKDEM Uygulamaları**

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

Söz konusu karar uyarınca, 01.07.2021 tarihinden 31.12.2025 tarihine kadar işletmeye girecek güneş enerjisine dayalı üretim tesisleri için YEK destekleme mekanizması fiyatı 32,00 TL 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







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 (yüzdeler 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 (yüzdeler 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



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 EPIAŞ'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 bilinmemektedir. 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 EPIAŞ'a bildirmektedirler. Enerji piyasalarında da doğal olarak, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten firmaların EPIAŞ'a önceden bildirdikleri arzı gerçekleştirilmeleri üreticilerin sorumluluğunda olan bir husus olarak ortaya çıkmaktadır.

Ancak EPIAŞ, 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



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

EPIAŞ istikrarlı üretimi ve dengelemeyi sağlamak amacıyla, YEKDEM bünyesinde yer alan şirketlerin öngörülen toleranslar içinde üretim yapanlara ek bir gelir, toleransın dışında üretim yapanlar için ise bir ceza mekanizması oluşturmuş olup söz konusu ek gelir ve ceza oranı Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'nde düzenlenmiştir. Yönetmelik uyarınca söz konusu oranlara, üretim tesisinin üretim bölgesine, ilgili dönemde tesisin ve bölgenin üretim hacmine, ilgili dönemdeki piyasa takas fiyatı (PTF), elektriğin ilgili saatteki fiyatını 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 EPIAŞ ile Piyasa Katılım Anlaşması, Gün İçi Piyasası Katılım Anlaşması ve Gün Ortası Piyasası Katılım Anlaşmalarını imzalamış olup aynı zamanda İhraççı'nın bağlı ortaklıklarına ait elektrik santrallerinin EPIAŞ ve TEİAŞ Piyasa Yönetim Sistemi (TPYS) işlemlerinin her bir santral için ayrı ayrı gerçekleştirilmesi için 22.02.2022 tarihinde Dengesizlik Yönetim Sözleşmelerini imzalamıştır. Dengesizlik Yönetim Sözleşmesi ile Şirket'in bağlı ortaklıkları, gün öncesi ve gün içi üretim tahmini/planı, gün öncesi operasyonlarının yönetimi, gün içi piyasa yönetimi ve gün öncesi sistem satış işlemlerinin gerçekleştirilmesi için bir firmadan hizmet almaktadırlar.

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

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

• **Karayolları Trafik Kanunu**

Karayolları Trafik Kanunu karayollarında can ve mal güvenliği için trafik düzenini sağlamak için bu konudaki 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 hükme bağlanmıştır.





• **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 alınması 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 taşımaya bağlı olup Şirket bu şartları mevzuata uygun bir şekilde taşımaktadır.

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

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

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

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

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Birleşim Akaryakıt, merkez ofisi için işyeri açma ve çalışma ruhsatı başvuru sürecinin devam etmekte olup Başak Mahallesi, Hürriyet Bulvarı No: 227/23



Başakşehir/İstanbul adresinde yer alan akaryakıt satış ve servis istasyonu için, 2. Sınıf Gayrisihhi 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 Gayrisihhi 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 Gayrisihhi 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 gayrisihhi 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 ve 103 ada 1-2 parsel Merkez/Isparta adresinde yer alan Güneş Enerji Santrali için 2. sınıf gayrisihhi 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.



Handwritten signatures and initials in blue ink.



Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40caff1  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

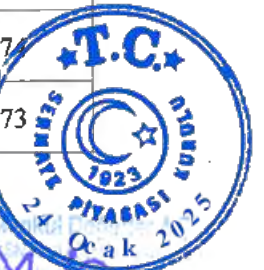








Burdur Enerji (GES 7)	Burdur GES	108 ada 34, 35, 49, 50 parsel / Yarışlı Köyü	21.06.2023	777047
Burdur Enerji (GES 5)	Burdur GES	104 ada 71, 77, 78, 80, 81, 82, 88, 89, 91, 92 parsel / Yarışlı Köyü	21.06.2023	777043
Burdur Enerji (GES 6)	Burdur GES	104 ada 34, 58, 61, 62, 63, 85, 86 parsel / Yarışlı 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 / Karşiyaka mah.	28.12.2022	730896
Topaklı Enerji	Kırıkkale GES	922 ada 65 parsel / Karşiyaka 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 / Karşiyaka mah.		
Aslanbeyli Enerji	Kırıkkale GES	922 ada 65 parsel / Karşiyaka 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 / İnlince 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 / İnlince Köyü	29.06.2024	726973







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

#### 6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket tarihçesindeki önemli olaylar aşağıda özet olarak verildiği şekildedir.

Şirket'in Tarihçesindeki Önemli Olaylar	
2010	Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, diğer 2 ortak ile birlikte Şirket'in (İlgili tarihteki ünvanı: <i>Ersipahi Makina Sanayi A.Ş.</i> ) paylarının tamamını 01.10.2010 tarihinde satın almıştır.
2011	Şirket'in ticaret ünvanı 04.07.2011 tarihinde tescil edildiği üzere Birleşim Yapı ve Endüstri Tesisleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiş olup söz konusu ünvan değişikliği 08.07.2011 tarihli 7854 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
2013	Şirket'in ortaklık yapısı, nihai ortaklık yapısı olan %50 Mesut ALTAN %50 İdris ÇAKIR olarak değişmiştir.
2020	Edikli, 21.01.2020 tarihinde Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR tarafından 2,6 milyon ABD Doları bedel ile Halk Enerji Yatırımları'ndan satın alınmış olup satın alma aşamasında henüz kurulu bir tesis bulunmamaktaydı. Söz konusu satın alım sonrası, santral kurulumu için Edikli'nin payları ortakların mülkiyetindeyken ( <i>Birleşim Grup Enerji Yatırımları tarafından Edikli paylarının satın alımı öncesi</i> ) 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 ( <i>GES sahası 6 numaralı inverter</i> ) 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.





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 ihraçının 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



	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 değerlendirme raporunda Gülbahar için şirket değeri 32,4 milyon ABD Doları olarak tespit edilmiştir.

**BİRLEŞİM GRUP ENERJİ**  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Dudullu OSB Mh. 1. Cad. Birleşim Enerji Yatırımları Sanayi/İST  
Tic. Sic. No: 279999 / Şişli Paft. 01/25. Yö. No: 10/2011  
Sarıgazi V.B.30/11/2012 / M.Ş. No: 20072340001

95

**T.C. SERMAYE PİYASASI KURUMU**  
2023  
Ekim 2025

Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fcff1  
<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 değerlendirme 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 değerlendirme raporu bulunmamaktadır. Şirket, Menekşe paylarının satın alımı kapsamında ortaklara borçlanmıştır.

#### **Zen Enerji**

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

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

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



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

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

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
<b>Toplam</b>	<b>484.860.108</b>	<b>0</b>	<b>1.936.640.884</b>	<b>0</b>

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

Tabloda 31.12.2021 tarihi itibarıyla görülen varlıklar;

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

Tabloda 31.12.2023 tarihi itibarıyla görülen varlıklar;

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



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

Şirket 31.10.2022 tarihinde 20 MWe lisans gücünde rüzgâr enerjisi santrali 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 (salt tesisi ve kumanda binası) kurulmuş ve TEİAŞ'a devredilmek üzere Enerji Nakil Hattı ve hattın TEİAŞ'a ait diğer bir trafo merkezine bağlanması için gerekli Ek Feeder kurulumları tamamlanmıştır. Menekşe RES, elektrik üretimi için hazır durumda olup 2025 yılının Ocak ayı



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

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

Yoktur.

**6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:**  
*Menekşe RES Projesine İlişkin Teşvikler*

Menekşe, Menekşe RES projesine ilişkin olarak “Gümrük Vergisi Muafiyeti” ve “KDV İstisnası” teşviklerinden yararlanmakta olup bu kapsamda yapılacak yatırıma ilişkin olarak ilgili “İthal ve Yerli Makine ve Teçhizat Listesi” içerisinde yer alan, yurt içi ve yurt dışı alınması planlanan ürünlerin satın alımında T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından gümrük ve katma değer vergisi istisnası getirilmiştir. Bu kapsamda ilgili listedeki ürünler için yapılacak olan satın alımlarında, ithalat için gümrük vergisi %0, yurt içi 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 Kararnemelerde 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**  
YATIRIM MENKULE DEĞERİ KURUMU  
Dudullu OSB Mh.1.Cad. No:100  
Sarıyer/İstanbul  
Sangazi V.D:369000/234  
Tic Sic No:27240001

Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40caff1  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



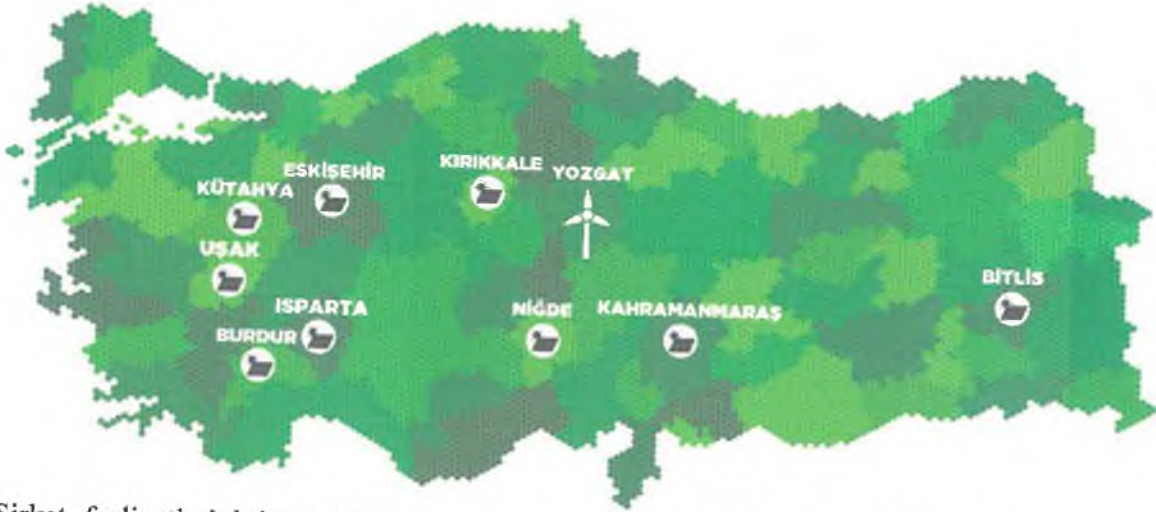


insan kaynakları yönetimi ve diğer konularda danışmanlık hizmeti sağlanması, bu tür hizmetlerin verilmesi ve bu tür hizmetleri verecek servis birimleri oluşturulmasıdır.

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

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

## BİRLEŞİM GRUP ENERJİ SAHALARI



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

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

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

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

**BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.**  
Dudullu OSB Mh. 1 Cad. Blok: 10 Kat: 10  
Tel: 0216 499 45 50 Faks: 0216 499 45 51  
Sangazi V.D: 3890007234

Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40caff1  
<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 EPIAŞ ve özel elektrik dağıtım şirketinden (EDAŞ) elde 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 kullanılmamaktadır. 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 ve kablo bazında ayrı ayrı ve/veya toplam bazda güç üretimine ilişkin verileri de sağlayabilmektedir.

**BİRLEŞİM GRUBU ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.**  
Dudullu Mah. No:13 Şişli İlçe No:34 Kat:10/10 Sarıyer/İST  
Tel:0216 344 49 33 E-Posta: info@birlesimenerji.com.tr  
Sarıgazi V.D:369000/234 Mersis No: 086901072340001

103

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Etiler Mah. No:10 Kat:10 Beşiktaş/İST  
İç Kapı No: 10/10 Kat:10  
Etiler Mah. No:10 Kat:10 Beşiktaş/İST  
Mersis No: 086901072340001



Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40caff1  
<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 değerlendirme raporunda Gülbahar için şirket değeri 32,4 milyon ABD Doları olarak tespit edilmiştir.

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

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

**BİRLEŞİM GRUP ENERJİ**  
**YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Dudullu OSB Mah. 1. Cadde No: 106 Kat: 10/10 Beşiktaş/İST  
Tel: 0212 499 43 50 Fax: 0212 499 43 10  
Sicil No: 274983/01234 Mersis No: 08800072240000

106

Info Yatırım Menkul Değ.  
Barbaros Mah. İhtişar Biv. No:3 Akatlar Mah. No:1  
Etiler Kat: 10/10 Beşiktaş/İST  
Sicil No: 274983/01234 Mersis No: 08800072240000

Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40caff1  
<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.

**BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM A.Ş.**  
Dudullu OSB No:1 Çarşı Mahallesi Grup Enerji Yatırım Alanı/İST  
Tel:0216 492 40 19 Faks:0216 492 40 20  
Sergazı V.D:36900072 No Mevzuat No: 0369000723-0001

107  
S



Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40caff1  
<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 değerlendirme raporunda Edikli için şirket değeri 19,7 milyon ABD Doları olarak tespit edilmiştir.

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

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

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

*Uluder Elektrik Üretim A.Ş. (Uluder)*



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

**BİRLEŞİM GRUP ENERJİ**  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Duduköy 658. No 1. Cd. Beşiktaş/İstanbul / Türkiye  
Tet: 0216 499 4000 / Faks: 0216 499 4001  
Sangazı V.D: 369007234 / Mersis No: 036900072340001

108



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



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

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

Şirket'in Uluder'i Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'dan satın alma 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 değerlendirme 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 EPIAŞ 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.

