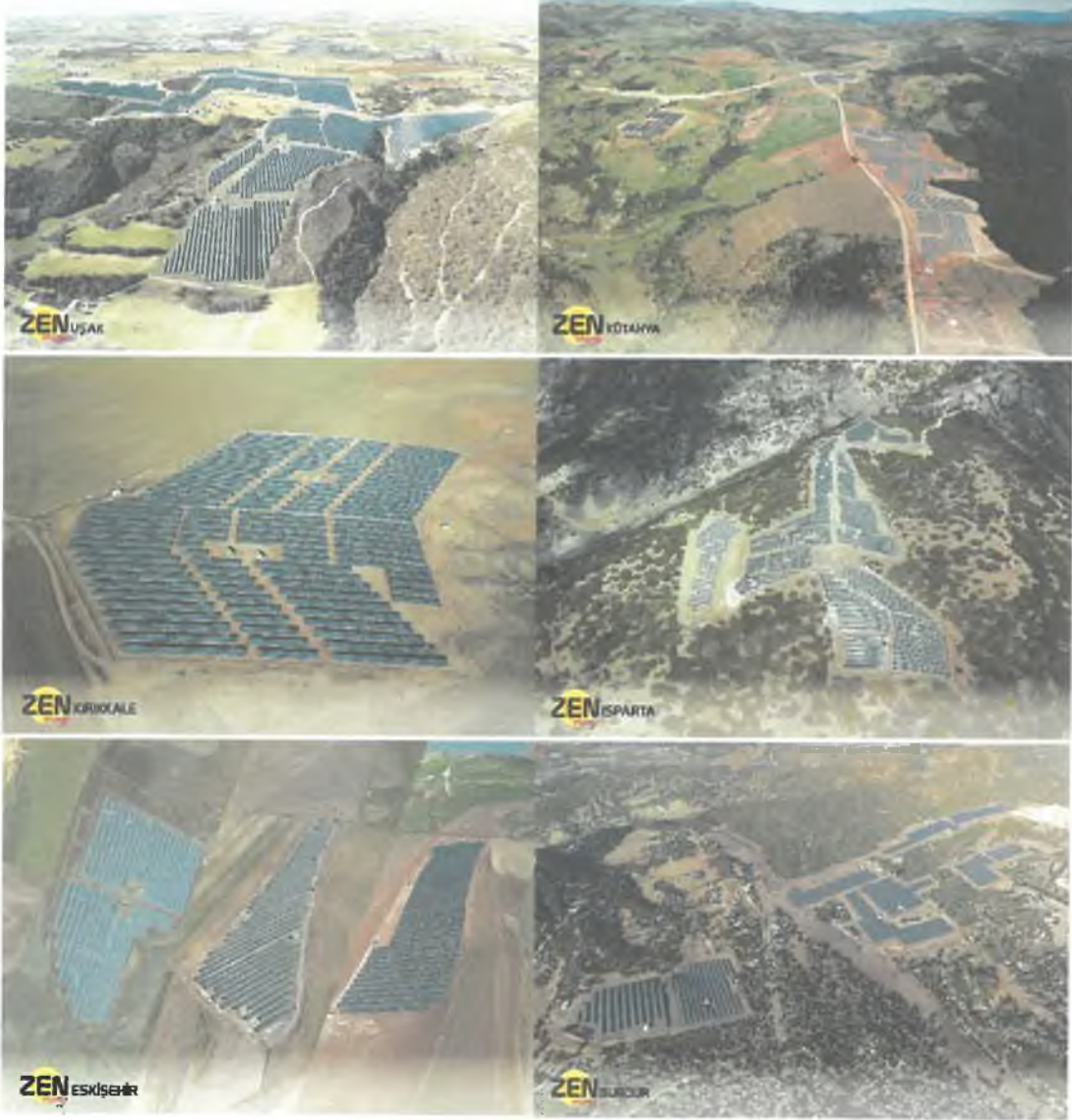


Kurulan olan rüzgar enerji santralinin 24 MWm kapasite gücünde olması ve 73.500.000 KWh elektrik üretimi gerçekleştirmesi sonrasında kapasitenin 49,5 MWm'ye artırılması için başvuru yapılacaktır.

Birleşim Enerji Grubu'nun Lisanssız Elektrik Üretim Tesisleri
Zen Enerji A.Ş. (Zen Enerji)



Şirket, Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş.'nin Zen Enerji'de sahip olduğu 4.100.000 adet pay ve Viem Ticari ve Sanayi Yatırımları Ltd. Şti.'nin Zen Enerji'de sahip olduğu 16.400.000 adet payın devralınmasına ilişkin 10.10.2023 tarihinde Hisse Satış Sözleşmesi imzalamıştır. Zen Enerji hisselerinin %100'ünün devralınmasına ilişkin sözleşmede hisse devir bedeli belirli şartların oluşumuna bağlı olarak hesaplanacak şekilde belirlenmiş olup sözleşmede belirtilen bu şartlar kapsamında Şirket tarafından hisse devir bedeli olarak 281.901.934 TL ödeme yapılmış ve Zen Enerji, 12.10.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır.



BİRLEŞİM GRUP ENERJİ
YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mah. 1. Cad. 34100 İstanbul / Türkiye
Tel: 0216 491 43 43 Faks: 0216 491 43 80
Sangazi V.D.: 369002234 Mersis No: 03650002234001

111

[Handwritten signatures]

Info Yatırım Menkul Değerler
Barbaros Mah. İhtilal Bld. No:3 Kat:3
İç Kapı No: 10 Alışveriş Merkezi
Boğaziçi Kurumlar V.D. 47800
Mersis No: 047800967100011

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



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

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

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

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

Lisanssız elektrik üretimi kapsamında;

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

Bakanlık tarafından geçici kabulleri yapılmıştır.



BİRLEŞİM GRUP ENERJİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Dudullu OSB Mah. 1. Cad. Binyüz Otuz No: 3-1 Umraniyeli/S
Tel:0216 493 45 99 / 493 49 60
Sangazi V.D:3890007234 Mersis No: 03690072320000

112

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhtilal Bld. No:3 Kat:11
İç Kapı No:116/Atayurtu/İstanbul
Belediye Kurumu V.D:780006787
Mersis No:0478003672000000

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



Birleşim Enerji Grubu'nun Lisanssız Elektrik Üretim Santralleri Kurulu Güçleri

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

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

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

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

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



BİRLEŞİM GRUP ENERJİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Dudullu OSB Mh.1 Cd. No:113 / 34610 Sarıgazi / İstanbul
Tic Sicil No: 272229/00001
Sarıgazi V.D.36900 / 34610 Sarıgazi / İstanbul

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhtilafı Cd. No:3 Adana Yatırım Network
İç Kapı No:18 / Atışevli / İhtilafı
Beğazici Çarşısı V.D.47 / 01000 / 07
Mersis No:047800009000000



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

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

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

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

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

	Lisanslı Santraller	Lisanssız Santraller
Üretim Hakkı	49 yıl	İlgili şirketler YEKDEM dahilinde 10 yıl boyunca belli fiyatlar üzerinden (133,00 Dolar/MW saat) ürettiği elektrik enerjisini satma hakkına sahiptir. Söz konusu şirketlerin bu kapsamda yararlanmış oldukları YEKDEM ve yerli aksam destek mekanizmasına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Söz konusu enerji santrallerinin YEKDEM'den yararlandığı 10 yıllık sürenin sonunda, piyasa fiyatları üzerinden satış yapılmaya devam edilecektir.
Tahsilat Kaynağı	EPIAŞ	EDAŞ
Tahsilat Süresi	Planlanan üretim üzerinden günlük ödeme, plan dışı fark ve KDV takip eden ay	Faturayı takiben 1,5 ay sonra
Enerji Dağıtım Şirketlerine Ödenen İletim Bedeli (2024 yılı itibarıyla)	0,2309 TL/ kWh saat	1,1716 TL / kWh saat
Yerli Ekipman Kullanım	Faaliyete geçişi takiben 5 yıl	Yok



BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM LAR A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cd. Birleşim Enerji Yatırımları Sanayi Bölgesi
Tel:0216 498 19 19 Fax:0216 498 19 60
Sangazi V.D:369000734 Mh.1.Cd. No: 936909972340001

114

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı No:3 Akatlar Köyü Nework
İç Kapı No:189 Kat:5 Beşiktaş/İstanbul
Beşarızlı Kurumlar N.İ. Sicil No: 27
Mersis No: 047800

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



Tevşiki		
Satış Fiyatı	GES'ler için 133 Dolar/MW saat, RES'ler için 73 Dolar/MW saat, Yerli ekipman kullanım teşvik tutarı ⁵	GES'ler için 133 Dolar/MW saat, RES'ler için 73 Dolar/MW saat

Şirket'in Elektrik Üretimi Dışındaki Diğer Bağlı Ortaklığı

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

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

- 20.04.2021 tarihinden itibaren 12 yıl süreyle LPG Bayilik Faaliyeti
- 21.04.2021 tarihinden itibaren 12 yıl süreyle Akaryakıt Bayilik Faaliyeti

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

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

Elektrik Üretim Santrallerinin Projelendirilmesi ve Teknik Özellikleri

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

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



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

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

Birleşim Enerji Grubu'nun Lisanslı Elektrik Üretim Tesisleri

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

Birleşim Enerji Grubu'nun Lisanssız Elektrik Üretim Tesisleri

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

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

Santral	Hazine Arazisi (m ²)	Toplam Proje Arazisi (m ²)	2023 Yılı Kullanım Hakkı Bedeli Ödemesi (TL)	30.09.2024 Dönemi Kullanım Hakkı Bedeli Ödemesi (TL)
Edikli GES	198.507,70	198.507,70	5.372,99	-
Uluder GES	306.353,97	306.353,97	-	-
Gülbahar GES	196.452,11	196.452,11	4.016	7.235
Zen Enerji Grubu	-	870.733,00	-	-

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



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

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

Birleşim Enerji Grubu Tarafından Üretilen Elektrik Miktarları ve Yapılan Elektrik Satışları

- Lisanslı Elektrik Üretim Tesisleri

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

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

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

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



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

- Lisanssız Elektrik Üretim Tesisleri

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

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

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

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

Santral	2023 Yılında Üretilen Enerji Miktarı (MWh) (*)	30.09.2024 Döneminde Üretilen Enerji Miktarı (MWh)	2023 Yılında Elde Edilen Gelir (TL) (*)	30.09.2024 Döneminde Elde Edilen Gelir (TL)
Burdur	2.461,13	9.716,97	7.667.311	41.299.609
Kütahya	2.331,59	10.906,29	7.185.324	47.203.560
Kırıkkale	1.367,41	6.391,62	4.275.402	29.787.901
Uşak	2.793,87	12.974,33	8.776.021	54.974.342
Eskişehir	2.797,94	13.232,32	8.760.185	58.047.371
Isparta	2.429,92	9.597,69	7.579.893	40.811.612
Toplam	14.181,86	62.819,22	44.244.136	272.124.395

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

Bakım ve Onarım

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



118



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

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

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

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

B. Akaryakıt Satışı

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

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

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

Yoktur.



119



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



7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

A. Yenilenebilir Enerji

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

Sektöre Genel Bakış:

Nüfusun ve sanayileşmenin giderek artması ile dünyada enerji ihtiyacı sınırlı da olsa artış göstermektedir. McKinsey'in "Global Energy Perspective 2023" raporuna⁶ göre; 2020'li yıllarda fosil yakıt talebinin zirve noktaya ulaşacağı öngörülse de bu talebin ilerleyen süreçlerde hızlı bir düşüş yaşayacağı öngörülmektedir. Diğer taraftan, temiz kaynaklardan üretilmiş elektrik enerjisi tüketiminin bu dönemde fosil yakıt ürünlerinin kullanımının yerini alacağı öngörülmüştür. Bu gelişimin ana nedeni olarak, ülke politikalarının bir sonucu, elektriğin, alternatiflerine göre, karbondioksit salınımını azaltması ve birçok sektörde enerji kaynağı olarak en uygun maliyetli ve en basit şekilde kullanılabilmesi gösterilmektedir. Bu gelişime ek olarak, elektrik üretiminde yenilenebilir enerji kullanım oranının 2035 yılında %45-%50'ye, 2050 yılında %65-%85'e ulaşacağı öngörülmüştür. Tüm bu senaryoların içinde, yenilenebilir enerji alanında en önemli katkının güneş enerjisi olacağı öngörülmekte, güneş enerjisini ise rüzgar enerjisi izlemektedir. Hem sürdürülebilir olması hem maliyetinin göreceli düşük olması, bu gelişimin ana sebebidir.

Aralarında Türkiye'nin de bulunduğu 31 ülke tarafından kurulmuş olan IEA ("International Energy Agency", "Uluslararası Enerji Ajansı") verilerine⁷ göre; 2011 yılında küresel olarak %20,2 seviyesinde olan yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektrik hacminin toplam elektrik üretimine oranının 2021 yılında %28,7'ye ulaştığı hesaplanmaktadır. Ayrıca 2023 yılında yenilenebilir enerji kapasitesi yaklaşık 507 GW seviyelerine çıkmış ve 2022 yılından neredeyse %50 daha fazla bir seviye kaydetmiştir. Dünya çapındaki bu artışın önemli etkenlerinden biri Çin Halk Cumhuriyeti'nin güneş enerjisinde %116 ve rüzgar enerjisinde %66'lık artış kaydetmesi olarak görülmüştür. Birleşmiş Milletler'in başı çektiği, 2050 yılına kadar sera gazı emisyonlarının mümkün olduğunca sıfıra indirilmesi hedefi dahilinde, 2030 yılına kadar yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretiminin toplam üretime oranının %60'a yükseltilmesi öngörülmektedir.

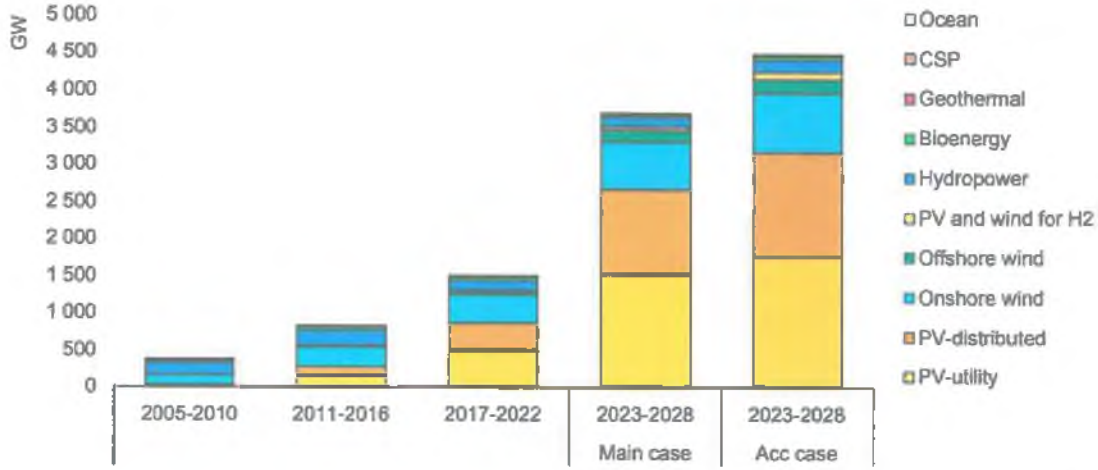
⁶ https://safetv4sea.com/wp-content/uploads/2023/11/McKinsey-Sustainability-%E2%80%93-Global-Energy-Perspective-2023_11.pdf

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



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

Renewable capacity growth by technology, 2005-2028



IEA, CC BY 4.0.

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

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

PwC'nin Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış Eylül 2023 raporuna⁸ göre küresel toplam yenilenebilir enerji kurulu gücü 2011'den bu yana %8,8 artarak 2022'de 3.372 GW'a ulaşmıştır. Aynı dönemde Türkiye'deki yenilenebilir enerji kurulu gücü ise %10,3'lük YBBO ile 56,4 GW'a ulaşmıştır.

Piyasa İşletim Faaliyeti

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

1) Üretim

Enerji kaynaklarının elektrik üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi üretim aşamasını oluşturmaktadır. Türkiye'de elektrik enerjisinin üretimi hem özel teşebbüslerce hem de kamu tarafından gerçekleştirilmektedir. Kamu adına elektrik üretimini EÜAŞ gerçekleştirmektedir. Türkiye'de elektrik üretiminin %13,7'lik kısmı EÜAŞ tarafından gerçekleştirilirken, kalan %86,3'lük kısmı özel şirketler tarafından gerçekleştirilmektedir.

Kaynak: EÜAŞ 2023 Yıllık Faaliyet Raporu, <https://www.euas.gov.tr/raporlar> (erişim tarihi: 13.01.2025)

2) İletim

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

⁸ <https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/turkiye-elektrik-piyasasına-genel-bakis-2023.pdf>



konusudur ve bu hattaki yüksek gerilim sayesinde taşıma sırasında yaşanacak kayıplar minimize edilmektedir. Santrallerde üretilen enerji, şehirlerde bulunan trafolarla iletim yoluyla taşınır.

Kaynak: <https://www.tejas.gov.tr/hakkimizda> (erişim tarihi: 13.01.2025)

3) Dağıtım

Dağıtım ise tanımsal olarak 36kV altındaki gerilim hatlarında (*alçak gerilim*) elektrik enerjisinin nakledilmesidir. Bu şekilde yapılan nakillerin amacı gündelik kullanım için enerjinin son tüketiciye ulaştırılmasıdır. Türkiye’de elektrik dağıtım faaliyetleri bölgesel bazda organize edilmiştir ve 21 adet bölge bulunmaktadır. Bu bölgelerin tamamında bulunan dağıtım altyapısı, elektrik dağıtım faaliyetinden sorumlu kamusal kuruluş olan TEDAŞ’a aittir. Ancak bu altyapının işletilmesi hakları özelleştirilerek özel şirketlere devredilmiştir. Bu şirketlere “görevli dağıtım şirketleri” adı verilmektedir. TEDAŞ ise bu şirketlerin faaliyetlerini denetlemek ve koordinasyonu sağlamak görevini yerine getirmektedir.

Kaynak: <https://www.tedas.gov.tr/tr/1/hakkimizda/Pages/63c639b9846b47cf4ea2ff56> (erişim tarihi: 13.01.2025)

4) Toptan veya Perakende Satış

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

5) Tüketim

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

Elektrik Piyasasında Fiyat Oluşumu

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



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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Şirket bünyesindeki Edikli ve Gülbahar ve Uluder, EPDK’dan elektrik üretim lisansı almış olup “Lisanslı” üretim gerçekleştirmektedirler.

Birleşim Enerji Grubu’nun faaliyet alanının ana hatlarını belirleyen bir diğer kanun, 5346 numaralı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun’dur. Bu kanunun amacı; enerji kaynaklarının elektrik enerjisi üretimi amaçlı kullanımının yaygınlaştırılması, bu kaynakların güvenilir, ekonomik ve kaliteli biçimde ekonomiye kazandırılması, kaynak çeşitliliğinin artırılması, sera gazı emisyonlarının azaltılması, atıkların değerlendirilmesi, çevrenin korunması ve bu amaçların gerçekleştirilmesinde ihtiyaç duyulan imalat sektörünün geliştirilmesi olarak belirlenmiştir.

Anılan Kanun’un “YEK belgesi” başlıklı 5. maddesi uyarınca; yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektrik enerjisinin iç piyasada ve uluslararası piyasalarda alınıp satımında kaynak türünün belirlenmesi ve takibi için üretim lisansı sahibi tüzel kişiye EPDK tarafından “Yenilenebilir Enerji Kaynak Belgesi” (YEK Belgesi) verilmektedir.



124



Kanun kapsamında YEK belgesine sahip üretim gösteren bir kısım şirketin belli şartlar dahilinde faydalanabileceği fiyat, süreler, miktarlar ve bunlara yapılacak ödemelere ilişkin usul ve esasları içeren bir YEKDEM kurgulanmıştır. YEKDEM dahilinde üretim kuruluşlarının 10 yıl boyunca sabit bir fiyat üzerinden garantili olarak satış yapması mümkün kılınmıştır. Şu kadar ki, ilgili kanun kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üreten ve YEKDEM ile ilgili hükümlere tabi olmak istemeyen tüzel kişiler, lisansları kapsamında serbest piyasada satış yapabilirler.

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

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

	Lisanslı Santraller	Lisanssız çalışan Santraller
Üretim Hakkı	49 yıl	İlgili şirketler YEKDEM dahilinde 10 yıl boyunca belli fiyatlar üzerinden (133,00 Dolar/MW saat) ürettiği elektrik enerjisini satma hakkına sahiptir. Söz konusu şirketlerin bu kapsamda yararlanmış oldukları YEKDEM ve yerli aksam destek mekanizmasına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Söz konusu enerji santrallerinin YEKDEM'den yararlandığı 10 yıllık sürenin sonunda, piyasa fiyatları üzerinden satış yapılmaya devam edilecektir.
Tahsilat Kaynağı	EPIAŞ	EDAŞ
Tahsilat Süresi	Planlanan üretim üzerinden günlük ödeme, plan dışı fark ve KDV takip eden ay	Faturayı takiben 1,5 ay sonra
Enerji Dağıtım Şirketlerine Ödenen İletim Bedeli (2024 İtibarıyla)	0,2309 TL/ kWh saat	1,1716 TL / kWh saat
Yerli Ekipman Kullanım Teşviki	Faaliyete geçişi takiben 5 yıl	Yok
Satış Fiyatı	GES'ler için 133 Dolar/MW saat RES'ler için 73 Dolar/ MW saat Yerli ekipman kullanım teşvik tutarı ⁹	GES'ler için 133 Dolar/MW saat, RES'ler için 73 Dolar/MW saat

⁹ Yerli Ekipman Desteği, Santralin faaliyete geçişini takip eden 5 yıl süreyle geçerli olmakla birlikte, tabloda belirtilen üç şirketin faaliyete geçişini takip eden 6. yıl ile 10. yıl arasındaki sürede satış fiyatları 133,00 Dolar/MW saat olacaktır. 11. yıldan itibaren, YEKDEM süresi tamamlandıktan sonra satış fiyatının PTF (Piyasa Takas Fiyatı) olarak belirlenmesi öngörülmektedir. EPDK'nın 10887 sayılı ve 29.03.2022 tarihli kararı ile kabul edilen Kanunla Bazında Destekleme Bedelinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Usul ve Esaslarda Değişiklik



Birleşim Enerji Grubu'nun işbu İzahname tarihi itibarıyla yararlanmış olduğu YEKDEM desteklerine ilişkin başlangıç ve bitiş tarihleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Şirket	Proje	Kabul Tarihi	YEKDEM Başlangıç Tarihi	YEKDEM Süresi	YEKDEM Bitiş Tarihi
Edikli	Edikli	03.07.2020	31.12.2020	10 Yıl	31.12.2030
Uluder	Uluder	28.08.2020	31.12.2020	10 Yıl	31.12.2030
Gülbahar	Gülbahar	31.12.2020	31.12.2020	10 Yıl	31.12.2030
Burdur	Burdur Proje	11.01.2016	11.01.2016	10 Yıl	10.01.2026
Aslanbey	Kütahya Proje	25.05.2018	25.05.2018	10 Yıl	24.05.2028
Avdan	Kütahya Proje	25.05.2018	25.05.2018	10 Yıl	24.05.2028
Darıca	Kütahya Proje	25.05.2018	25.05.2018	10 Yıl	24.05.2028
Kut1	Kütahya Proje	25.05.2018	25.05.2018	10 Yıl	24.05.2028
Sultandere	Kütahya Proje	25.05.2018	25.05.2018	10 Yıl	24.05.2028
Yoncalı	Kütahya Proje	25.05.2018	25.05.2018	10 Yıl	24.05.2028
Aslanbey	Eskişehir Proje	10.04.2019	10.04.2019	10 Yıl	09.04.2029
Avdan	Eskişehir Proje	10.04.2019	10.04.2019	10 Yıl	09.04.2029
Darıca	Eskişehir Proje	10.04.2019	10.04.2019	10 Yıl	09.04.2029
Sultandere	Eskişehir Proje	10.04.2019	10.04.2019	10 Yıl	09.04.2029
Yoncalı	Eskişehir Proje	10.04.2019	10.04.2019	10 Yıl	09.04.2029
Aslanbey	Uşak Proje	28.01.2019	28.01.2019	10 Yıl	27.01.2029
Avdan	Uşak Proje	28.01.2019	28.01.2019	10 Yıl	27.01.2029
Darıca	Uşak Proje	28.01.2019	28.01.2019	10 Yıl	27.01.2029
Sultandere	Uşak Proje	28.01.2019	28.01.2019	10 Yıl	27.01.2029
Yoncalı	Uşak Proje	28.01.2019	28.01.2019	10 Yıl	27.01.2029
Rose	Isparta Proje	26.04.2019	26.04.2019	10 Yıl	25.04.2029
Aslanbeyli	Kırıkkale Proje	28.11.2018	28.11.2018	10 Yıl	27.11.2028
Kırvandan	Kırıkkale Proje	28.11.2018	28.11.2018	10 Yıl	27.11.2028
Sarılar	Kırıkkale Proje	28.11.2018	28.11.2018	10 Yıl	27.11.2028
Topaklı	Kırıkkale Proje	28.11.2018	28.11.2018	10 Yıl	27.11.2028

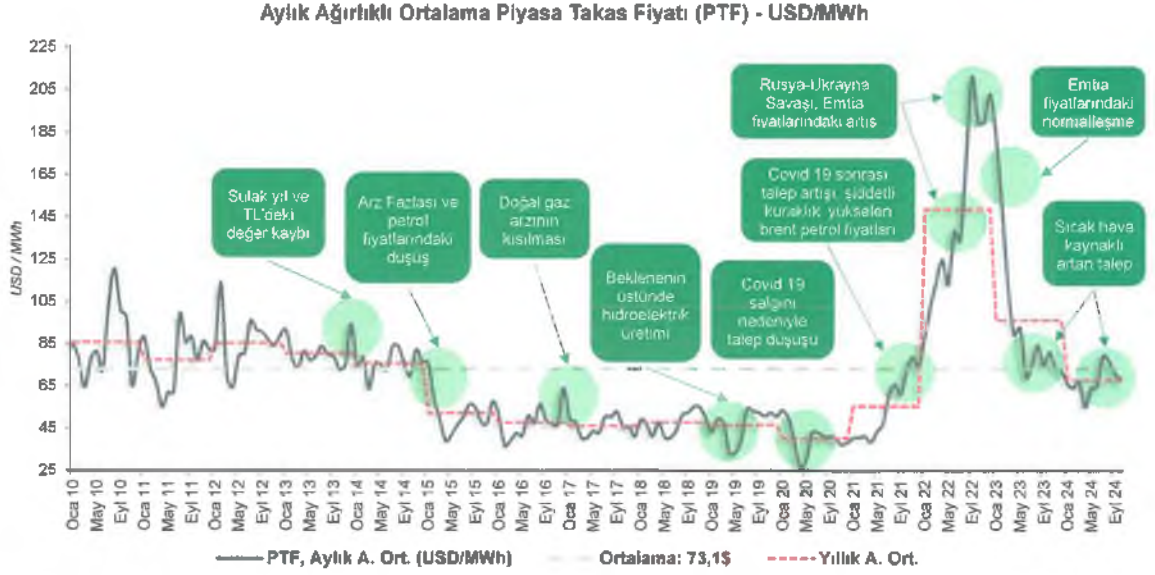
Yenilenebilir Enerjiden Elektrik Üretimi

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

Yapılmasına İlişkin Usul ve Esaslar'ın 3. maddesi uyarınca kaynak bazında azami uzlaştırma fiyatları, piyasa işletmecisi tarafından ilgili maddenin 3. fıkrası kapsamında aylık olarak güncellenecektir.



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



Kaynak: EPIAŞ, İfo Yatırım

Güneş Enerjisi ile Elektrik Üretimi

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

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

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

Güneş, yaklaşık $3,9 \times 10^{26}$ Watt güç yayan, temiz ve tükenmez bir yenilenebilir enerji kaynağıdır. Güneşten yayılan bu enerjinin çok az bir miktarı ışınım enerjisi olarak Dünya'ya ulaşmaktadır. Atmosferin dış yüzeyindeki her metrekareye ortalama 1.367 W ışınım enerjisi ulaşmaktadır.



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

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

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

Güneş enerjisi teknolojileri temelde iki ana gruba ayrılmaktadır:

1. Isı ile İlgili (Isıl) Güneş Enerjisi Teknolojisi

“Isıl Güneş Enerjisi Teknolojileri”, elde edilen sıcaklık değerlerine göre düşük sıcaklık uygulamaları ve yoğunlaştırıcı ısı sistemleri olarak ikiye ayrılmaktadır.

1.1. Düşük Sıcaklık Uygulamaları

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

1.2. Yoğunlaştırıcı Isıl Sistemler

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

2. Fotovoltaik Güneş Teknolojileri

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

oluşturulmuştur. Fotovoltaik hücelere aynı zamanda “güneş pili” ve “güneş hücresi” de denmektedir.

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

Fotovoltaik hüceler ya da diğer adıyla güneş hüceleri, yüzeyleri kare, dikdörtgen, daire şeklinde biçimlendirilen güneş hücresinin alanı genellikle 100 cm² civarında, kalınlıkları ise 0,2-0,4 mm arasındadır. Fotovoltaik güneş teknolojilerinde en çok kullanılan malzeme silisyum elementidir. Güneş hücelerinin bir araya getirilmesi ile güneş modülleri oluşturulmaktadır.

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

Günümüzde elektrik enerjisi üretimi amaçlı kullanılan güneş modüllerin yüzey alanları 2,1 m² ve güçleri ise 675 WattPeak değerlerine ulaşmış durumdadır. WattPeak değeri, güneş panellerinin standart sıcaklık ve gün ışığında, optimal koşullarda üretebildiği maksimum gücü belirtir. Güneş modüllerinin bir araya getirilmesi ile yüksek güçlerde güneş panelleri ve GES'ler tesis edilebilmektedir. Günümüz teknolojileri ve kurulumun şekline (*sabit sistem, güneşi takip eden sistemler*) bağlı olarak 13-25 dönüm büyüklüğündeki bir alana 1 MWe kapasitesinde GES kurulabilmektedir. Özellikle, binaların çatı ve cephelerine kurulan GES'ler ile ihtiyaç duyulan elektrik enerjisi tüketim noktalarında üretilebilmektedir.

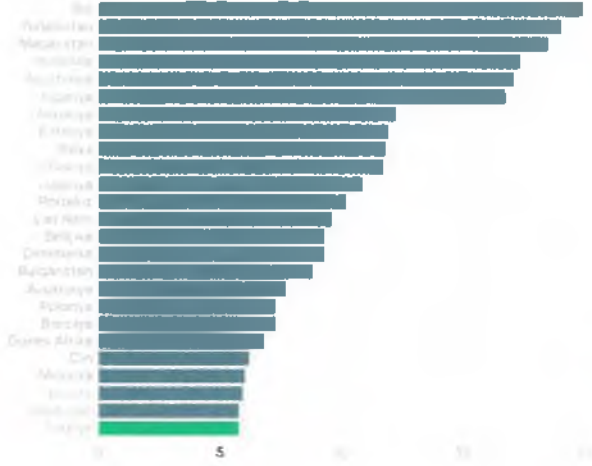
Kaynak: <https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-gunes> (erişim tarihi: 13.01.2025)

Güneş Enerjisi Üretimi

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



Dünyada elektrik üretiminde güneşin payı
%, 2023



Avrupa'da elektrik üretiminde güneşin payı
2023



Kaynak: Ember Global Electricity Review 2024

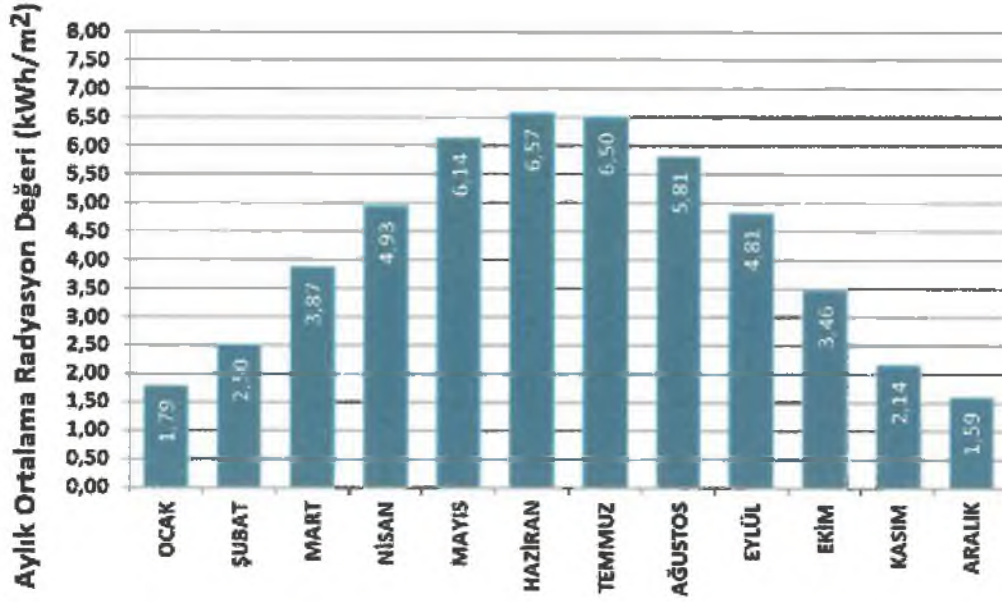
<https://ember-energy.org/app/uploads/2024/05/Report-Global-Electricity-Review-2024.pdf>

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



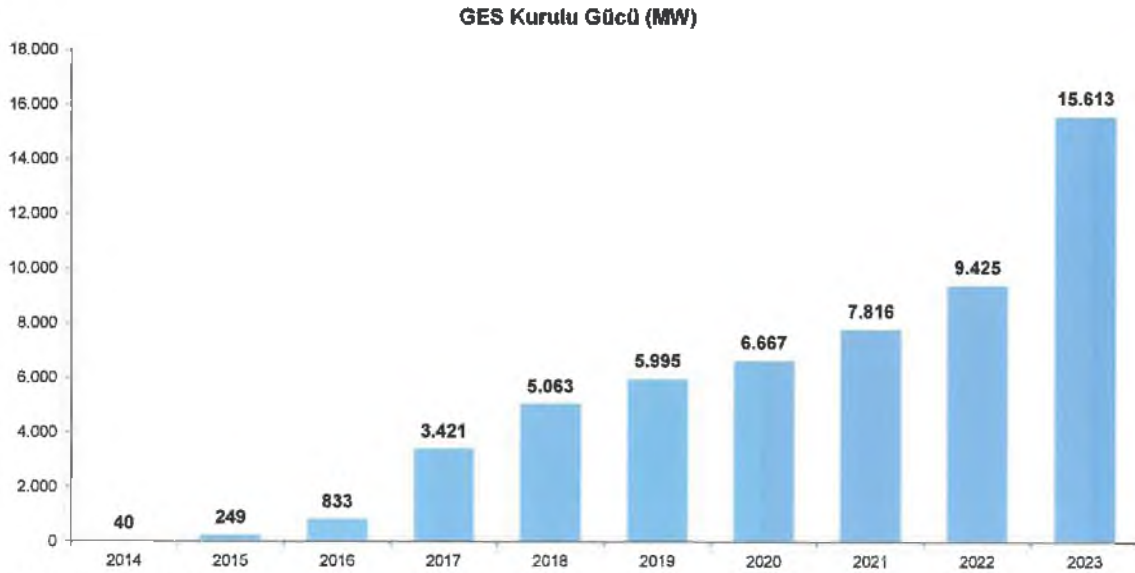
Kaynak: <https://enerji.gov.tr/eigm-venilenebilir-enerji-kaynaklar-gunes> (erişim tarihi: 13.01.2025)





Kaynak: <https://enerji.gov.tr/eiçm-venilenebilir-enerji-kaynaklar-gunes>

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



Kaynak: TEİAŞ

Rüzgar Enerjisi ile Elektrik Üretimi

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



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

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

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

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

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

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



133
[Handwritten signatures]



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

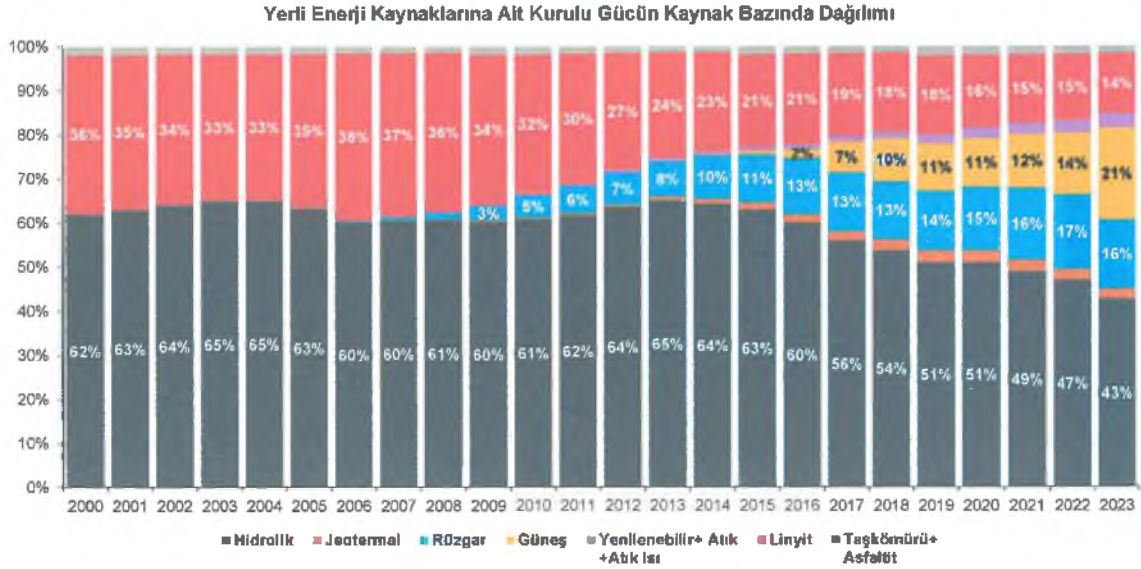


2023 Ağustos-2024 Ağustos Elektrik Kurulu Gücü ve Üretim Miktarı

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

(*) Lisanslı ve lisanssız santraller dahil edilmiştir.

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



Kaynak: TEİAŞ, İfo Yatırım

YEKA ve GES İhaleleri Hakkında Bilgi

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



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

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

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

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

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

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

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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ
YATIRIMLAR
Dudullu OSB Mh.1.Cd/Birlik Sım.Çarşı No:10
Tel:0216 339 53 53 / Faks: 0216 339 53 53
Sangazi V.D:36900724 / Mersis No: 0900007240001

137

T.C.
DOKUMAN
SANGAZI
YATIRIM
KURUMU
info Yatırım Menkul Değerler
Barbaros Mah. İhtifur Sok. No: 10 / 1. Kat / Beşiktaş / İstanbul
İç Kapı No: 15 / 2 / 34398
Beğazici Hükümeti V.D.47 / 1 / 187
Mersis No: 04700031710001

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



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

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

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

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

Birleşim Enerji Grubu'nun Avantajları

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

Yenilenebilir enerji kaynaklarından lisanslı elektrik üretimi yapılmasının sağladığı güvenceler:

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

Devletin alım taahhüdü olması:

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

BİRLEŞİM GRUBU ENERJİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Dudullu OSB Mah. İhtilal Bulvarı No:3 Akasya Newwork
İç Kapı No:145 Ataşehir / İstanbul
Belediye Numuru: V.D.474652/17
Sarıgazi V.D:3660072
Tic. Sic. No: 0366007214000
Tic. Sic. No: 0366007214000

138

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhtilal Bulvarı No:3 Akasya Newwork
İç Kapı No:145 Ataşehir / İstanbul
Belediye Numuru: V.D.474652/17
Tic. Sic. No:0478003

Dogrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40fca1f1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

Şirket	Proje	Kabul Tarihi	YEKDEM Başlangıç Tarihi	YEKDEM Süresi	YEKDEM Bitiş Tarihi
Edikli	Edikli	03.07.2020	31.12.2020	10 Yıl	31.12.2030
Uluder	Uluder	28.08.2020	31.12.2020	10 Yıl	31.12.2030
Gölbahar	Gölbahar	31.12.2020	31.12.2020	10 Yıl	31.12.2030
Burdur	Burdur Proje	11.01.2016	11.01.2016	10 Yıl	10.01.2026
Aslanbey	Kütahya Proje	25.05.2018	25.05.2018	10 Yıl	24.05.2028
Avdan	Kütahya Proje	25.05.2018	25.05.2018	10 Yıl	24.05.2028
Darıca	Kütahya Proje	25.05.2018	25.05.2018	10 Yıl	24.05.2028
Kutl	Kütahya Proje	25.05.2018	25.05.2018	10 Yıl	24.05.2028
Sultandere	Kütahya Proje	25.05.2018	25.05.2018	10 Yıl	24.05.2028
Yoncalı	Kütahya Proje	25.05.2018	25.05.2018	10 Yıl	24.05.2028
Aslanbey	Eskişehir Proje	10.04.2019	10.04.2019	10 Yıl	09.04.2029
Avdan	Eskişehir Proje	10.04.2019	10.04.2019	10 Yıl	09.04.2029
Darıca	Eskişehir Proje	10.04.2019	10.04.2019	10 Yıl	09.04.2029
Sultandere	Eskişehir Proje	10.04.2019	10.04.2019	10 Yıl	09.04.2029
Yoncalı	Eskişehir Proje	10.04.2019	10.04.2019	10 Yıl	09.04.2029
Aslanbey	Uşak Proje	28.01.2019	28.01.2019	10 Yıl	27.01.2029
Avdan	Uşak Proje	28.01.2019	28.01.2019	10 Yıl	27.01.2029
Darıca	Uşak Proje	28.01.2019	28.01.2019	10 Yıl	27.01.2029
Sultandere	Uşak Proje	28.01.2019	28.01.2019	10 Yıl	27.01.2029
Yoncalı	Uşak Proje	28.01.2019	28.01.2019	10 Yıl	27.01.2029
Rose	Isparta Proje	26.04.2019	26.04.2019	10 Yıl	25.04.2029
Aslanbeyli	Kırıkkale Proje	28.11.2018	28.11.2018	10 Yıl	27.11.2028
Kırvandan	Kırıkkale Proje	28.11.2018	28.11.2018	10 Yıl	27.11.2028
Sarılar	Kırıkkale Proje	28.11.2018	28.11.2018	10 Yıl	27.11.2028
Topaklı	Kırıkkale Proje	28.11.2018	28.11.2018	10 Yıl	27.11.2028

Kapasitenin üstünde üretim yapabilme imkanı:

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

GES'lerin iyi ışınma alan bölgelerde kurulmuş olması:

GES'ler başka pek çok yenilenebilir enerji kaynağı gibi, enerji üretiminin veriminde iklimde buldukları coğrafyanın çevresel etmenlerinden etkilenen santrallerdir. Bu kapsamda,



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

Günün her saati sabit fiyat uygulanması:

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

Gelirin ABD Doları üzerinden olması:

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

Bağlı ortaklıklarının sahip olduğu güneş enerjisi santrallerinde karbon salınımının azaltılmasına ilişkin çalışmalar yürütülmesi:

Birleşim Enerji Grubu, sahip olduğu santrallerde üretilen yenilenebilir enerji, karbon sertifikası/kredisi üretebilmekte olup bu sayede, sera gazı emisyon salınımını azaltarak, iklim krizinin olası etkilerine pozitif yönde etki sağlamaktadır.

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

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

Birleşim Enerji Grubu'nun Dezavantajları

Santrallerin yenilenebilir enerji ile çalışması ve baz yük santrali olmaması:

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

Regülasyona tabi bir piyasa olması:

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

Trafolarla yenilenebilir enerjiye ayrılan kapasitenin sınırlı olması:

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

YEKDEM süresi sonunda satışların Dolar cinsinden yapılamayabilecek olması:

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



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

B. Akaryakıt Satışı

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

Sektöre Genel Bakış:

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

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

Dünyada ve Türkiye'de Akaryakıt Dağıtım Faaliyetinin Genel Görünümü

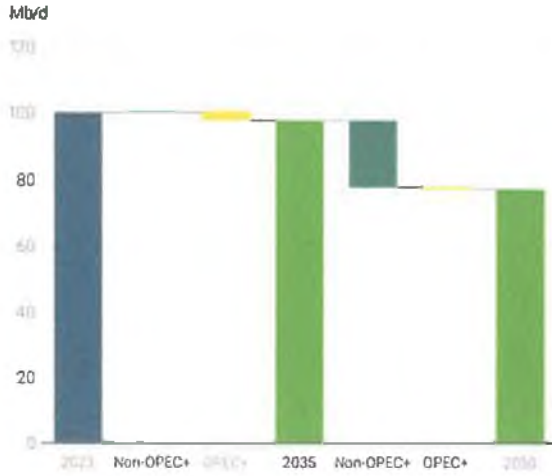
BP Energy Outlook 2024 Edition raporuna göre küresel petrol talebi, karayolu taşımacılığındaki kullanımın azalmasıyla beklenenin altında kalmıştır. Elektrikli araç piyasasındaki gelişmeler akabinde karayolu taşımacılığında ana enerji kaynağı olarak petrolün yerini giderek daha fazla elektrik almaktadır.



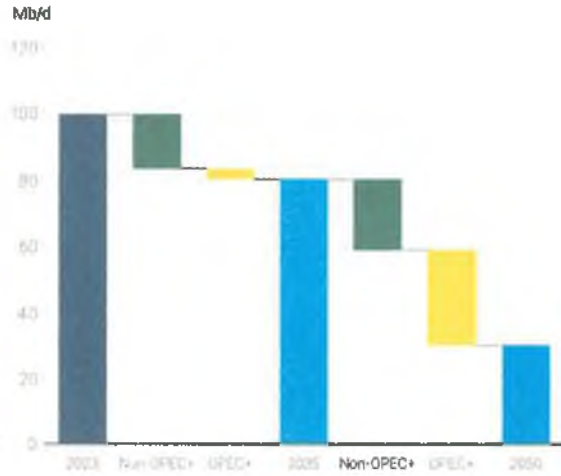
142



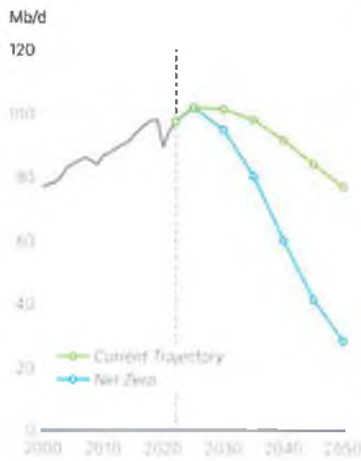
Change in oil supply in Current Trajectory



Change in oil supply in Net Zero



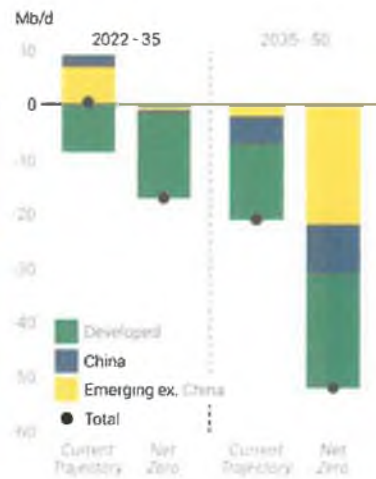
Oil demand



Change in oil demand by sector



Change in oil demand by region



Kaynak: BP Energy Outlook 2024 edition

<https://www.bp.com/content/dam/bp/business-sites/en/global/corporate/pdfs/energy-economics/energy-outlook/bp-energy-outlook-2024.pdf>

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

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

BİRLEŞİM GRUBU ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Ce.Şifli Cad. No:107 Kat:10
Tel:0216 452 49 59 Fax:0216 491 43 43
Sermaye V.D.369000723 Mersis No.0369000723400001

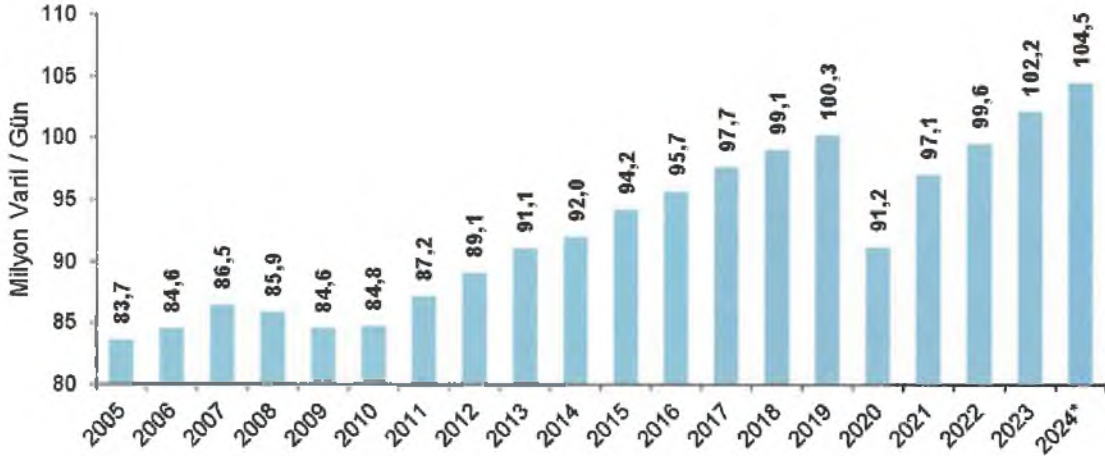
143

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamış Bld. No:1 Akademi My New York
İç Kapı No:105 Akademi Kat:10
Belediye Kurumu V.D.47100000000000000000
Mersis No:04710003678700011

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



Küresel Ham Petrol Talebi

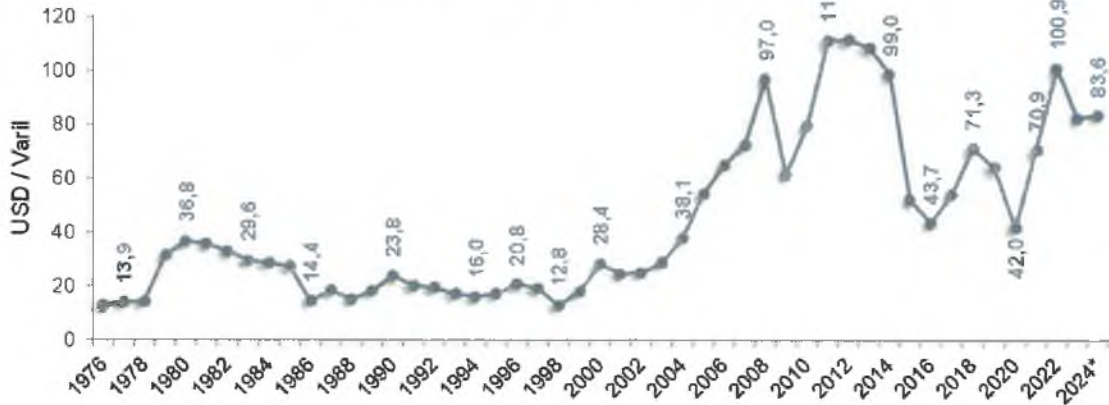


Kaynak: Statista, *2024 Tahmini

<https://www.statista.com/statistics/271823/global-crude-oil-demand/#statisticContainer>

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

Brent Ham Petrolünün Ortalama Yıllık Fiyatı



Kaynak: Statista, EIA, *2024 Tahmini

<https://www.statista.com/statistics/262860/uk-brent-crude-oil-price-changes-since-1976/>

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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ
YATIRIM A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1. Cad. Birleşim Enerji Yatırım A.Ş. İş Merkezi Kat: 3
Sarıgazi V.D.369100144
Tic. Sic. No: 274959 Fax: 0312 649 96 60
E-posta: info@birlesimenerji.com.tr

144

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhtilal Yolu No: 33 Kat: 3 Beşiktaş / İstanbul
İç Kapı No: 11 / Şişhane / Beşiktaş / İstanbul
V.D.47/0399/17
Mersis No: 047800367070001

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



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

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

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

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

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

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

**BİRLEŞİM GRUBU ENERJİ
YATIRIMLARI A.Ş.**
Dudullu OSB Mh.1.Cd.Birleşim Enerji Yatırımları A.Ş. Sarıgazi/İST
Tel:0212 500 99 59 Fax: 0216 430 17 40
Sarıgazi V.D.3680007234 Mers: TR36500012340001

**T.C. ENERJİ BAKANLIĞI**
SEKTÖR MÜDÜRLÜĞÜ
2023
Ocak 2024

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. (Piyade) No:10 Kat:10
İç Kapı No:10 Beşiktaş/İST
Mers: TR0418003618700071

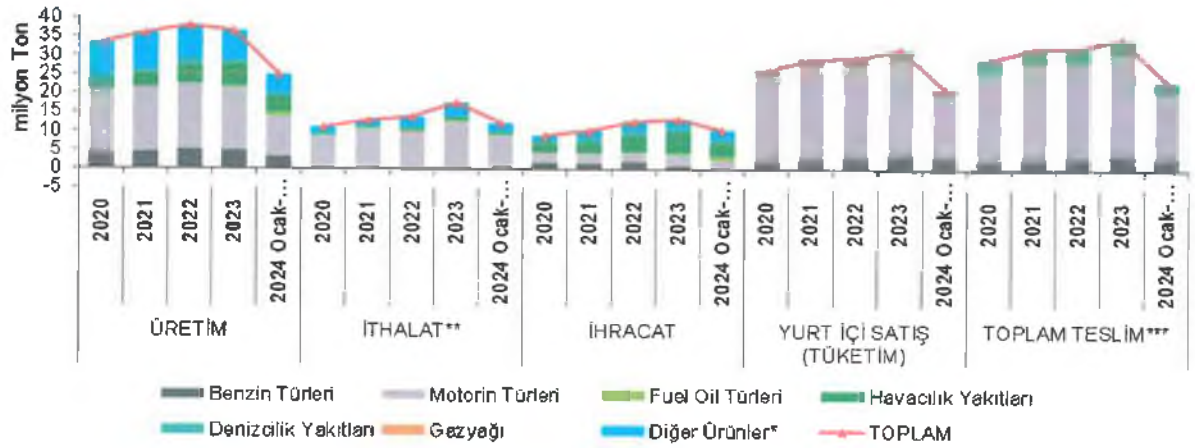
Doğrulama Kodu: d8eb63af-6cb2-4f2c-94db-e7dd40caff1
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



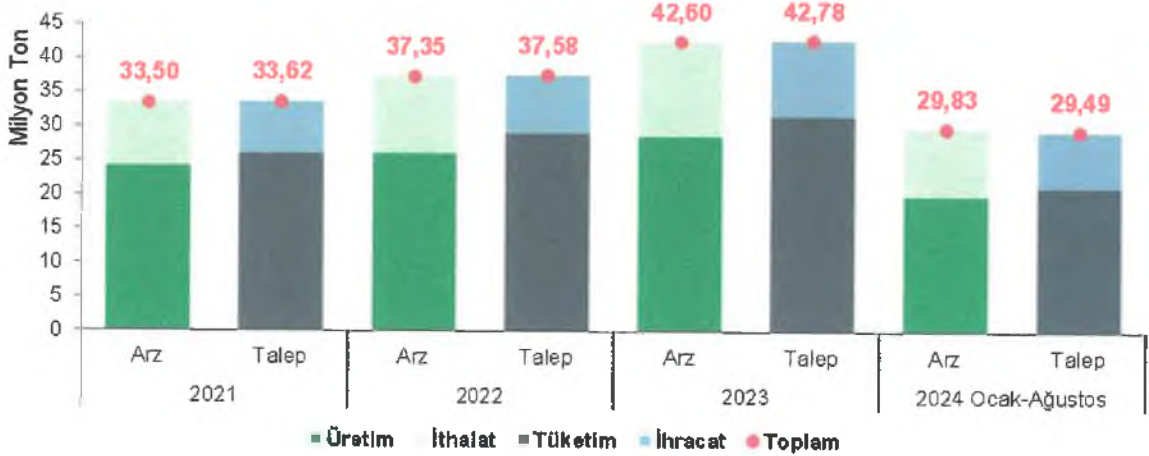
ÜRETİM TÜRÜ	DÜNYA					DÜNYA**					MÜDÜR				
	2020	2021	2022	2023	2024 Ocak-Ağustos	2020	2021	2022	2023	2024 Ocak-Ağustos	2020	2021	2022	2023	2024 Ocak-Ağustos
Benzin Türleri	4.165.397	4.811.000	4.167.201	4.937.915	5.321.862	0	4.748	0	20.258	0	1.887.319	1.673.445	1.978.182	1.813.432	208.135
Motorin Türleri	19.704.341	17.933.171	17.336.530	16.448.028	10.670.405	8.839.345	10.523.523	9.763.890	12.402.578	8.028.475	2.679.500	2.584.574	2.488.163	3.018.031	2.351.718
Fuel Oil Türleri	-41.941	28.134	40.834	520.796	1.848.821	341.098	320.185	557.295	442.140	195.113	0	258.108	243.684	578.080	1.108.581
Havacılık Yakıtları	2.820.877	3.306.236	4.718.832	5.801.108	3.886.890	127.136	208.783	448.737	871.746	483.293	2.431.833	2.637.742	4.138.548	5.278.348	3.879.707
Denizcilik Yakıtları	518.458	1.138.220	1.789.181	205.778	1.800.854	120.978	87.430	69.287	278.382	218.488	682.888	1.233.831	1.840.790	1.183.185	1.117.525
Gezyağı	-453	1.971	1.801	1.385	773	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Diğer Ürünler*	1.245.414	5.920.272	2.853.222	7.987.849	5.110.840	1.905.488	1.745.305	2.109.757	1.674.030	2.305.685	1.273.754	1.892.948	1.995.841	2.238.132	2.220.090
TOPLAM	33.512.881	35.988.969	38.028.842	39.536.817	35.019.303	11.124.833	12.828.828	12.881.935	17.885.083	13.229.468	8.954.254	10.513.825	12.877.548	13.347.286	10.673.888

*LPG ile ilgili verilerde bir değişiklik yoktur.
 **2023 yılında ham petrol ithalatları: 31.335.135,95 ton; 2024 Ağustos'a Ham Petrol İthalatı miktarı 2.649.870,87 tondur.
 ***Toplam Teslim: Yurtiçi satışlar, ihracat ve ithalata ilişkin verilerden oluşmaktadır.
 Kaynak: ZİPDK

Petrol Piyasası Genel Görünümü



Türkiye Petrol Piyasası Arz - Talep Dengesi



BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM A.Ş.
 Dudullu OSB Mh.1.Cd. Birleşim Grubu Enerji Yatırımları/Sı
 Tel:0216 430 42 00 Fax:0216 430 42 00
 Sangazi V.D.305200221 Mersis No:08100072340001

146

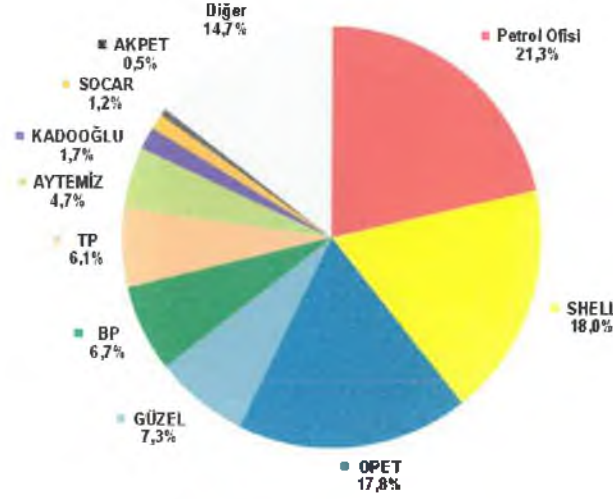
T.C. DİŞİŞLERİ BAKANLIĞI
 24. PETROL PİYASASI KURUMU
 Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 Barbaros Mah. Nişancı Bv. No:3 Ağaçlıbaşı Mah. Kat:10
 İç Kapı No:108 Atasehil / Beşiktaş / İstanbul
 Boğaziçi Kurumlar V.D.477 Mersis No:08100072340001

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



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

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



Kaynak: EPDK 2024 Ağustos Petrol Piyasası Sektör Raporu

EPDK'nın 2024 Ağustos Petrol Piyasası Sektör Raporu'nda; 2024 Ocak-Ağustos dönemi itibarıyla petrol piyasasında dağıtıcı lisansı sahiplerinin miktar (ton) bazlı yurt içi akaryakıt pazar payları baz alındığında ilk 10 firma, pazarın %85'inden pay almaktadır.

Dağıtıcı Lisansı Sahiplerinin Yükümlülükleri

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

"Dağıtıcı lisansı sahipleri;

- 6'ncı maddede belirtilen harmanlama işlemleri hariç, akaryakıt türlerinin kullanım amacının ve niteliğinin değiştirilmemesi,
- 33'üncü maddede yer alan istisnalar dışında, başka dağıtıcıların bayilerine satış yapılmaması,
- İthal ettiği akaryakıtta gümrük girişinde, sanayide yan ürün olarak veya diğer şekillerde üretilen veya tasfiye edilmiş kaçak akaryakıttan teknik düzenlemelere uygun olan akaryakıtta veya benzin türlerine harmanlanacak eranole ticari faaliyete konu edilmeden önce Kurumun belirleyeceği şart ve özellikte ulusal marker eklemekle,
- Tescilli markası altında yapılan faaliyetlere ilişkin kalite kontrol izlemesinin etkin biçimde yapılması ve Kurul tarafından ilgili mevzuat kapsamında verilen denetim görevlerinin yerine getirilmesi,
- Piyasa faaliyetlerine ilişkin fiyatların, en yakın erişilebilir dünya serbest piyasa oluşumu dikkate alınarak, tavan fiyatlar olarak hazırlanması ve Kuruma bildirilmesi,



- f) Ulusal petrol stoğu kapsamında, ikmal edilen günlük ortalama ürün miktarının minimum yirmi katının, kendi depolarında veya lisanslı depolama tesislerinde topluca veya statülerine göre ayrı ayrı bulundurulması,
- g) Sözleşme, Kanunda öngörülen sürede yenilenemez ise, sözleşme süresinin bitimine kadar bayisinin ikmal ihtiyacının karşılanması,
- h) (Mülga: RG-9/7/2019-30826)
- i) Bayilerin katılımıyla gerçekleştirdikleri promosyon kampanyası hakkında bayilerinin, kampanyanın maliyetine ilişkin belgelerle birlikte açık bir şekilde bilgilendirilmesi,
- j) Yıllık pazarlama projeksiyonları yapılarak, detayları ile birlikte her yıl Şubat ayı içerisinde Kuruma verilmesi ve varsa pazarlama projeksiyonlarında yüzde ondan fazla artış ve eksilişlerin açıklanması,
- k) Kendi işlettiği istasyonlara sübvansiyon ve bayi istasyonlarından farklı uygulama yapılmaması,
- l) Bayilik lisansı kapsamında kendi işlettiği istasyonlar aracılığı ile yaptığı satışın, kendi yurt içi pazar payının yüzde on beşinden fazla olmaması,
- m) Yurt dışından temin edilerek serbest dolaşıma giren akaryakıt için Kurulca belirlenen gelir payının ilgililere ödenmesi,
- n) Durumu ilgili ve/veya diğer mevzuata uygun olmayan gerçek veya tüzel kişilere bayilik sözleşmesi yapılmaması,
- o) Bayilik sözleşmelerinin;
- 1) Dağıtıcı tarafından bayiyeye gönderilen noter onaylı tek taraflı fesih ihbarnamesi ile sona erilmesi halinde ihbarnamenin on beş gün içerisinde Kuruma bildirilmesi,
- 2) Bayi tarafından dağıtıcıya gönderilen noter onaylı tek taraflı fesih ihbarnamesi ile sona erdirilmesi halinde tebellüğ tarihinden itibaren on beş gün içerisinde ilgili ihbarname ile birlikte Kuruma bildirilmesi,
- 3) Karşılıklı fesih protokolü ile sona erdirilmesi halinde protokol tarihinden itibaren on beş gün içerisinde fesih protokolü ile birlikte Kuruma bildirilmesi,
- 4) Diğer sona erme hallerinde ise sona erme tarihinden itibaren en geç on beş gün içerisinde, sona erme tarihi açıkça belirtilmek suretiyle, gerekçeli olarak ve varsa sona ermeye ilişkin belgelerle birlikte Kuruma bildirilmesi,
- ö) Bayilerinin lisans almasından, dağıtıcı tadili yaptırmısından, lisansa tarımsal amaçlı satış tankeri veya sabit köy pompası veya demiryolu pompası işletmesinden önce, ilgili bayilik lisansına kayıtlı akaryakıt istasyonuna, tarımsal amaçlı satış tankerlerine, sabit köy pompalarına ve demiryolu pompalarına istasyon otomasyon sistemi kurulması,
- p) Lisanslarının devamı süresince, tescilli markasını veya bu markanın kullanım hakkını, yine 4 ve 37 emtia kodlarını içeren tescil edilmiş yeni bir marka ile değiştirmek suretiyle lisans tadili yapmadan, üçüncü şahıslara devredilmemesi,
- r) (Mülga:RG-9/7/2019-30826)
- s) Mevcut bayilerinin veya bayilik teşkilatına dahil edeceği bayilerin elektronik sistemler üzerinden lisans işlemlerini yapmak, ile yükümlüdür.”
- şeklinde düzenleme yapılmıştır.

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

Birleşim Akaryakıt'ın Avantajları

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

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

Birleşim Akaryakıt'ın Dezavantajları

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

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

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

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

Hasılat (TL)	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	30.09.2023	%	30.09.2024	%
Yurt İçi Satışlar	92.357.009	99,9	373.427.271	99,2	550.882.084	90,7	359.492.441	86,5	835.598.801	98,9
Yurt Dışı Satışlar	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	1.924.645	0,2
Diğer Gelirler (*)	119.581	0,1	3.077.283	0,8	56.773.756	9,3	56.193.001	13,5	7.126.856	0,8
Toplam	92.476.590	100,0	376.504.554	100,0	607.655.840	100,0	415.685.442	100,0	844.650.302	100,0

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Bunlara ek olarak;

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

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

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

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



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



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



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

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

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

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

Şirket'in markalarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

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

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

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



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

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

- McKinsey "Global Energy Perspective 2023" raporu:
https://safetv4sea.com/wp-content/uploads/2023/11/McKinsev-Sustainability-%E2%80%93-Global-Energy-Perspective-2023_11.pdf, (Erişim tarihi: 13.01.2025)
- IEA, "Yenilenebilir Enerji" raporu:
<https://www.iea.org/reports/renewables-2023>, (Erişim tarihi: 13.01.2025)
- PwC "Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış Eylül 2023" raporu
<https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/enerji/turkiye-elektrik-piyasasina-genel-bakis-2023.pdf>, (Erişim tarihi: 13.01.2025)
- EÜAŞ 2023 Yıllık Faaliyet Raporu:
<https://www.euas.gov.tr/raporlar> (Erişim Tarihi: 13.01.2025)
- ETKB Verileri,
<https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-kaynaklar-gunes>, (Erişim tarihi: 13.01.2025)
<https://gepa.enerji.gov.tr>, (Erişim tarihi: 13.01.2025)
<https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-kaynaklar-ruzgar>, (Erişim tarihi: 13.01.2025)
<https://repa.enerji.gov.tr/REPA/>, (Erişim tarihi: 13.01.2025)
<https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/avlik-sektor-raporu>, (Erişim tarihi: 13.01.2025)
- <https://www.teias.gov.tr/hakkimizda> (erişim tarihi: 13.01.2025)
- <https://www.tedas.gov.tr/tr/1/hakkimizda/Page/63c639b9846b47cf4ea2ff56> (erişim tarihi: 13.01.2025)

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

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Birleşim Enerji Grubu, son 12 ayda üretim faaliyetine herhangi bir sebeple ara vermemiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM LAR A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1 Cd. No:100 Kat:10
Tel:0216 499 4459 Faks:0216 499 4460
Sarıgazi V.D:369000723 Mersis No:08330072340001

155

T.C. SERMAYE PİYASASI KURUMU
155
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhtilafı No:15 Kat:10
İç Kapı No: 86 Kat:10
Beştaşlı Kurumlar V.D.47/0835/87
Mersis No:0478003678700011

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



8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in işbu İzahname tarihi pay sahipleri %50 oranında olmak üzere Mesut ALTAN ve %50 oranında olmak üzere İdris ÇAKIR isimli gerçek kişilerdir. Şirket'in %100'üne sahip olduğu Edikli, Uluder, Gülbahar, Menekşe, Birleşim Akaryakıt ve Zen Enerji ünvanlı 6 adet bağlı ortaklığı bulunmakta olup ayrıca Zen Enerji'nin de %100'üne sahip olduğu 12 adet bağlı ortaklığı daha bulunmaktadır. Şirket ve bağlı ortaklıkları, işbu İzahname'de "Birleşim Enerji Grubu" olarak ifade edilmektedir.

Şirket'in bağlı ortaklıkları hakkında açıklamalar aşağıdaki gibidir:

Gülbahar

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

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

Şirket ile Göktekin Enerji A.Ş. arasında akdedilen 02.12.2021 tarihli Hisse Alım ve Satım Sözleşmesi kapsamında Şirket, Göktekin Enerji A.Ş.'nin Gülbahar'ın sermayesinde sahip olduğu payların tamamını pazarlık usulüyle 35.800.000 ABD doları bedel üzerinden (Gülbahar'ın kullandığı krediler ve eski ortaklarına olan borçları da Birleşim Grup Enerji Yatırımları tarafından ödenmiş olup yapılan bu ödemeler de belirlenen devir bedelinden düşülmüştür.) almak üzere anlaşmıştır. Bu satın alma bedelinden Gülbahar'ın kullandığı krediler ve eski ortaklarına olan borçlar düşüldükten sonra kalan 8.451.012 ABD Doları bedel ile satın almıştır. Gülbahar paylarının satın alımı kapsamında, Gülbahar'ın kullandığı krediler ve eski ortaklarına olan borçların ve kalan bedelin ödenmesi için 23.885.000 ABD Doları kredi kullanılmış, kalan kısım ortaklardan borç ile finanse edilmiştir.

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

**BİRLEŞİM GRUP ENERJİ
YATIRIMLARI A.Ş.**
Dudullu OSB Mah. 1.Cad. Birleşim Grup Blok. No:3 İç Kapı No:11
Tehnik Mah. 199. Sok. No:11/1 Ümraniye/İST
Sangazi V.D:3690007332 Mersis No:08330032340111

 156 

**T.C. SERMAYE PİYASASI KURUMU**
7923
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamı Sok. No:3 Çengelköy/Beşiktaş/İST
İç Kapı No:180
Boğaziçi Kurumlar V.D.47/10/2017
Mersis No:0478003618700011

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



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

Edikli

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

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

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

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

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

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

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

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



Uluder

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

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

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

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

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

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

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

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



Menekşe

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

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

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

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

Zen Enerji

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

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

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



12.10.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır. Şirket, Zen Enerji paylarının satın alımını banka kredisi ile finanse etmiştir.

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

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

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

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

Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama A.Ş.

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

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

BİRLEŞİM GRUPENERJİ YATIRIMLAR A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1. Cad. No:100
10020 İstanbul / Türkiye
Tic. Sicil No: 270923
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 036900072340001

160

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bv. No:100
10020 İstanbul / Türkiye
İç Kapı No:180
Beğazlı Köprü Mah. V.D.478
Mersis No:047800367810001



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



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

Diğer İlişkili Taraf Şirketleri

Şirket'in yukarıda yer verilen bağlı ortaklıklarının dışında Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın pay sahibi ve/veya yönetim kurullarında yer aldığı şirketler bulunmakta olup söz konusu ilişkili şirketler, aşağıda sıralanmıştır.

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

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

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



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



8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

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

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

(*) Menekşe'nin 04.07.2024 tarihli genel kurul toplantısında, şirketin 37.200.000 TL olan sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 7.800.000 TL artırılarak 45.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiş olup ilgili sermaye artırımını hususu 10.07.2024 tarihinde tescil edilmiş, 10.07.2024 tarihinde 11119 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Birleşim Grup Enerji Yatırımları'nın 04.07.2024 tarihli 2024/11119 sayılı kararına ilişkin olarak 10.07.2024 tarihinde 11119 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.



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

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

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

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

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

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



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

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler (30.09.2024)								
Cinsi	Edinildiği Yıl (*)	M ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi / Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arazi ve Arsalar	2020-2023	1.265.692,81	(**)	57.958.307	Birleşim Enerji Grubu'nun elektrik üretimi ve akaryakıt satışı faaliyetleri kapsamında kullanılmaktadır.	-	-	-
Yeraltı ve Yertüsti Düzenleri	2021-2023	-	(**)	2.435.848		-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	2021-2023	-	(***)	3.830.369.713		-	-	-
Taşıtlar	2020-2023	-	(***)	5.522.291		-	-	-
Demirbaşlar	2020-2023	-	(***)	2.341.169		-	-	-
Özel Maliyetler	-	-	Burdur, Eskişehir, Isparta, Kütahya, Kırıkkale, Uşak	-		-	-	-
Yapılmakta Olan Yatırımlar (Menekşe RES Kurulumu)	2023-2024	-	Yozgat	257.378.533	-	-	-	
Toplam				4.156.005.861				

(*) Tarih aralığı verilmiştir.

(**) Kahramanmaraş, Niğde, Bitlis, Uşak, Kütahya, Eskişehir, Isparta, Burdur, Kırıkkale

(***) Kahramanmaraş, Niğde, Bitlis, Uşak, Kütahya, Eskişehir, Isparta, Burdur, Kırıkkale, İstanbul

Taşınmazlar

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

Santral	Açıklama	Hazine Arazisi (m ²)	Orman Arazisi (m ²)	Toplam Proje Arazisi (m ²)
Edikli GES	Üretim şirketi lehine irtifak hakkı tesis edilmiştir.	198.507,70	-	198.507,70
Uluder GES	Üretim şirketi lehine irtifak hakkı tesis edilmiştir.	306.353,97	-	306.353,97
Gülbahar GES	Üretim şirketi lehine irtifak hakkı tesis edilmiştir.	196.452,11	-	196.452,11
Menekşe RES	Üretim şirketi lehine irtifak hakkı tesis edilmiştir.	-	12.220.000	12.220.000
Zen Enerji	Mülkiyeti kendisine aittir ¹¹ .	-	-	870.733,00

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



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

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

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

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

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

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

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



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

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

Menekşe tarafından kurulan rüzgâr enerji 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.

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 santralının tesisi yaklaşık 25.000.000 ABD Doları bedelle kurulmuştur.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Menekşe RES üretim tesisi lisansı alınmış, finansal ve operasyonel fizibilite çalışmaları sonuçlarına göre belirlenen Goldwind "GW165" modelinde 4 adet 6 MWe kapasiteli rüzgar türbinlerinin kurulumu tamamlanmış, türbinlerde üretilen elektriğin uzun mesafe sevk edilebilmesi için gerilimin yükseltilmesini sağlayan Trafo Merkezi (şalt tesisi ve kumanda binası) kurulmuş ve TEİAŞ'a devredilmek üzere Enerji Nakil Hattı ve hattın TEİAŞ'a ait diğer bir trafo merkezine bağlanması için gerekli Ek Feeder kurulumları tamamlanmıştır. Menekşe RES, elektrik üretimi için hazır durumda olup 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması için T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından geçici kabul işlemlerinin tamamlanması beklenmektedir.

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

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



Yönetimi Yönetmeliği vb. gibi ikincil düzenlemeler ile de işletmelerin tabi olduğu özel nitelikli yükümlülükler ve kısıtlamalar düzenlenmiştir. Bu kapsamda Edikli GES için 06.10.2021 tarihinde, Uluder GES için 05.12.2017 tarihinde ve Gülbahar GES için 20.02.2019 tarihinde, 25.11.2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren ÇED Yönetmeliği’nin 14. maddesi uyarınca Çevresel Etki Değerlendirme (ÇED) Olumlu Belgesi alınmıştır. Ayrıca Şirket’in bağlı ortaklığı Zen Enerji’nin sahip olduğu Burdur, Eskişehir, Isparta, Kırıkkale, Kütahya ve Uşak projelerindeki GES santralleri 1 MW sınırın altında kurulu güçte olduklarından ÇED kapsamında olmadıklarına ilişkin ilgili Çevre ve Şehircilik İl Müdürlükleri’nden görüş yazısı alınmıştır.

Buna ek olarak, T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı Çevresel Etki Değerlendirilmesi, İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü, Yozgat Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü’nce 26.12.2018 tarihli ve 32572110-220-02 E-201879 numaralı Çevresel Etki Değerlendirme Belgesi verilerek, anılan valilikçe “Menekşe Rüzgar Enerjisi Santrali Projesi 20 MWe” projesinin ÇED Yönetmeliği gereğince, “Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir” kararı verilmiş ve bu karara karşı altmış gün içinde dava açılmadığından bu karar idare hukuku anlamında kesinleşmiştir. Bunun yanında, Yozgat Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü’nce 22.09.2021 tarihli ve E-32572110-220.02-1789614 sayılı ve Menekşe Rüzgar Enerjisi Santrali Projesi konulu iletilen yazıda, 14 adet olan türbin sayısının güç değişmeden 5 adete düşürüldüğünün bildirildiği ve bu kapsamda, ÇED sınırlarının aşılmaması sebebiyle ve kapasitenin 20 MWe’yi geçmemesi durumunda ÇED Yönetmeliği kapsamında sakınca bulunmadığı, 2872 sayılı Çevre Kanunu ve bu kanuna istinaden yürürlüğe giren yönetmeliklere uyulması, projede yapılacak yönetmeliğe tabi değişikliklerin müdürlüğe bildirilmesi gerekliliği belirtilmiştir.

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

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

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



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

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

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

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

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.11.1. B. Birleşim Grubu Enerji Yatırımları A.Ş. Sarıyer/İstanbul
Tic. Sic. No: 271175 / Mersis No: 083300072340001
Sangazi VD:36903721 / Kurum No: 038000072340001

169

T.C. SERMAYE PİYASASI KURUMU
2023
2025

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bv. No:3 A Blok Kat:3 Beşiktaş/İstanbul
İç Kapı No:185 / Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar J.D.471/005/187
Mersis No:04710001870000000000000000000000

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



Zen Enerji GES - Burdur	12.10.2023	261.590.000	8.585.000	5.02.2024- 2024OZEL 00017	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji GES - Isparta	12.10.2023	240.565.000	7.895.000	5.02.2024- 2024OZEL 00021	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji GES - Kütahya	12.10.2023	261.680.000	8.585.000	5.02.2024- 2024OZEL 00018	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji GES - Eskişehir	12.10.2023	309.855.000	10.165.000	5.02.2024- 2024OZEL 00022	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Kütahya Simav	12.10.2023	1.955.000	64.031	5.02.2024- 2024OZEL 00007	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Kütahya Simav	12.10.2023	7.150.000	234.180	5.02.2024- 2024OZEL 00008	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Kırıkkale Karakeçili	12.10.2023	7.715.000	252.686	5.02.2024- 2024OZEL 00009	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Isparta Merkez	12.10.2023	3.740.000	122.494	5.02.2024- 2024OZEL 00011	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Isparta Merkez	12.10.2023	955.000	31.442	5.02.2024- 2024OZEL 00012	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Eskişehir Odunpazarı	12.10.2023	12.390.000	405.804	05.02.2024 - 2024OZEL 00013	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Eskişehir Odunpazarı	12.10.2023	3.255.000	106.609	5.02.2024- 2024OZEL 00014	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Burdur Yeşilova	12.10.2023	1.205.000	39.467	5.02.2024- 2024OZEL 00004	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Uşak Göğem	12.10.2023	14.355.000	470.162	5.02.2024- 2024OZEL 00010	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Burdur Yeşilova	12.10.2023	2.720.000	89.087	5.02.2024- 2024OZEL 00005	Yatırım Amaçlı Değildir.	-
Zen Enerji Arsa - Burdur Yeşilova	12.10.2023	1.255.000	41.104	5.02.2024- 2024OZEL 00006	Yatırım Amaçlı Değildir.	-



9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi: Birleşim Enerji Grubu'nun maddi olmayan duran varlıklarının detayı, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki gibidir.

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

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

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

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

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

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

Birleşim Enerji Grubu,

- EPKn ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında faaliyet gösteren, toplam kurulu gücü Edikli için 15,23 MWp, Uluder için 15,82 MWp ve Gülbahar için ise 24,19 MWp olmak üzere toplam 55,24 MWp kurulu güce sahip güneş enerjisi santralleri ve
- EPKn ve Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında, toplam kurulu gücü 48,09 MWp olan Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarının işletmekte oldukları güneş enerjisi santralleri ile

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



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

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

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

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

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

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

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



172



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



10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1.Finansal durum:

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

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

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	Konsolide			
Dönem	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Dönen Varlıklar	81.156.067	117.985.419	273.802.082	502.427.752
Nakit ve Nakit Benzerleri	44.564.788	40.554.847	176.249.206	284.585.099
Ticari Alacaklar	3.154.143	13.199.967	57.716.315	128.827.858
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	0	235.210	933.319	2.490.532
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	3.154.143	12.964.757	56.782.996	126.337.326
Diğer Alacaklar	4.643.000	427.524	6.025.276	5.236.206
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4.643.000	0	5.702.930	4.681.673
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	0	427.524	322.346	554.533
Stoklar	1.335.564	2.335.197	3.938.996	3.145.921
Peşin Ödenmiş Giderler	1.039.799	54.943.502	24.881.196	61.730.525
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1.685.897	1.678.749	246.079	917.458
Diğer Dönen Varlıklar	24.732.876	4.845.633	4.745.014	17.984.685
Duran Varlıklar	1.133.848.357	1.592.999.164	3.798.252.666	4.526.898.522
Diğer Alacaklar	10.943	7.023	1.480.041	7.824.304
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	23.487.675	4.380.693	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1.041.076.583	1.453.572.161	3.494.557.667	4.156.005.861
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	68.941.536	134.712.100	301.839.667	344.150.619
Ertelenmiş Vergi Varlığı	331.620	327.187	375.291	18.917.738
Toplam Varlıklar	1.215.004.424	1.710.984.583	4.072.054.748	5.029.326.274
Kısa Vadeli Yükümlülükler	468.506.694	805.366.173	935.315.086	1.158.184.456
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6.800.000	536.912	568.370	0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	79.653.536	166.982.588	561.112.295	712.814.083
Ticari Borçlar	31.964.800	34.858.565	26.789.447	102.712.143
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	10.581.161	45.483	1.549.867	2.395.807
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	21.383.639	34.813.082	25.239.580	100.316.336
Diğer Borçlar	345.285.765	592.280.764	273.849.076	266.608.795
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	345.280.142	592.276.551	273.673.255	266.260.024
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	5.623	4.213	175.821	348.771
Ertelenmiş Gelirler	4.585.246	4.551.269	11.243.172	13.701.158
Cari Dönem Vergi Yükümlülüğü	0	3.547.438	7.859.524	11.023.663
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kısımında Borçlar	178.301	584.362	3.209.797	6.495.695
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	39.046	2.024.275	50.683.405	44.828.919
Uzun Vadeli Yükümlülükler	570.104.430	664.495.375	1.636.047.508	1.962.728.068
Uzun Vadeli Borçlanmalar	514.209.372	584.358.413	1.632.782.579	1.962.219.558
Kıdem Tazminatı Karşılığı	33.480	109.038	343.943	508.510
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	55.861.578	80.027.924	2.920.986	0
Özkaynaklar	176.393.300	241.123.035	1.500.692.154	1.908.413.750
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	176.393.300	241.123.035	1.455.390.539	1.908.413.750
Ödenmiş Sermaye	6.000.000	140.000.000	500.000.000	500.000.000
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs	-210.931.120	-595.931.120	-613.931.120	-613.931.120



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

Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri üzerinde (hasılat, yatırım ve dış kaynak kullanımı gibi temel faaliyetler) ABD Doları'nın etkisi önemlidir. Bu sebeple, Birleşim Enerji Grubu, ABD Doları'nı finansal raporlarındaki ölçüm kalemlerinde ve fonksiyonel para birimi olarak kullanmaktadır. Finansal 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.

Sunum para birimine çevrim:

Birleşim Enerji Grubu'nun sunum para birimi TL'dir. TMS-21 kapsamında ABD Doları olarak hazırlanan finansal tablolar aşağıdaki yöntemle TL'ye çevrilmiştir:

(a) Konsolide varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan ve TCMB tarafından açıklanan ABD Doları döviz alış kuru kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.

Şirket'in sermaye hesabı, nominal sermaye tutarı üzerinden gösterilmiş, diğer tüm öz sermaye kalemleri tarihi TL değerlerinden tutulup oluşan tüm farklar yabancı para çevrim farkları hesabında muhasebeleştirilir.

(b) Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu (yıl sonu gerçekleşen işlemler hariç) ortalama döviz kuru kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.

(c) Ortaya çıkan tüm kur farkları, çevrim farkı adı altında özkaynakların ayrı bir unsuru olarak gösterilmiştir.

Şirket'in, ana pay sahipleri olan Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'dan satın aldığı Edikli, Uluder ve Birleşim Akaryakıt, TFRS-3 İşletme Birleşmeleri Standardı kapsamında; "Birleşen tüm teşebbüs ya da işletmelerin işletme birleşmesinin öncesinde ve sonrasında aynı kişi veya kişiler tarafından kontrol edildiği ve bu kontrolün geçici olmadığı bir işletme birleşmesi" olarak değerlendirilmiştir. Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin, konsolide finansal tablolara yansıtılmasında ana ortaklık açısından bakılması uygun olacağından, konsolidasyon işleminde grubun kontrolünü elinde bulunduran şirketin, ortak kontrolde bulunan şirketlerin kontrolünü ele geçirdiği tarihte ve sonrasında TMS'ye göre konsolide finansal tablo düzenleniyormuş gibi finansal tablolar birleşme muhasebesi dâhil TMS hükümlerine göre yeniden düzenlenmiştir.

KGK'nın "Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının Uygulanmasına Yönelik İlk Kararının" 2018-1 sayılı "Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin



Muhasebeleştirilmesi”nin 9. maddesi gereği karşılaştırmalı olarak sunulan konsolide finansal tabloların dönemin başı itibarıyla birleşme gerçekleşmiş gibi cari ve karşılaştırmalı döneme ait finansal tablolar düzeltilerek sunulmuştur. Bu amaçla raporlama dönemleri itibarıyla birleşme gerçekleşmiş gibi yapılarak konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Toplam Varlıklar:

Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yıl sonunda 1,2 milyar TL olan toplam varlıkları, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %40,8 artışla 1,7 milyar TL'ye, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %138,0 artışla 4,1 milyar TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna göre %23,5 artışla 5 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Toplam varlıklardaki artış, temel olarak maddi duran varlıklardaki artışa bağlı olarak görülmüş olup maddi duran varlıklardaki artış da dönemler itibarıyla yapılan şirket satın almalarına bağlı olarak portföye eklenen güneş enerjisi santralleri kapsamında görülmüştür. Şirket, 02.12.2021 tarihli Hisse Alım ve Satım Sözleşmesi kapsamında kurulu gücü 24,19 MWp olan Gülbahar'ın, 10.10.2023 tarihli Hisse Satış Sözleşmesi kapsamında da kurulu gücü 48,09 MWp olan Zen Enerji'nin paylarının tamamını ilişkili olmayan 3. taraflardan satın almış olup bu kapsamda Birleşim Enerji Grubu'nun kurulu gücü, buna bağlı olarak da maddi duran varlıkları ve toplam kaynakları artış göstermiştir.

Maddi duran varlıklardaki 30.09.2024 dönemindeki artışta ise Menekşe'nin RES kurulum yatırımı da etkili olmuştur. Bununla birlikte Birleşim Enerji Grubu'nun temelde tesis, makine ve cihazlar olmak üzere maddi duran varlıklarının, finansal tablo fonksiyonel para birimi olan ABD Doları'ndan raporlama para birimi olan Türk Lirası'na dönüştürülmesinde ortaya çıkan ve ilgili dönemlerde döviz kurunda meydana gelen yükselmeler sonucunda artış gösteren yabancı para çevrim farkları kapsamında da maddi duran varlıklarda ve buna bağlı olarak da toplam varlıklarda artış görülmüştür.

Dönen Varlıklar:

Birleşim Enerji Grubu'nun dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

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



%63,8'i ise Zen Enerji Grubu'nun satış yaptığı dağıtım şirketlerinden olan ticari alacaklardan oluşmaktadır.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun ticari alacakların detayı aşağıda verilmiştir.

Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	0	235.210	933.319	2.490.532
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	3.154.143	12.964.755	56.782.993	126.337.326
Şüpheli Ticari Alacaklar	1.425.522	2.053.929	4.587.506	5.312.416
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	-1.425.522	-2.053.927	-4.587.503	-5.312.416
Toplam	3.154.143	13.199.967	57.716.315	128.827.858

Birleşim Enerji Grubu'nun sahibi olduğu lisanslı GES'ler, YEKDEM kapsamında EPIAŞ'a elektrik satışı yapmakta ve bu satış sebebiyle ticari alacak oluşmaktadır. EPIAŞ'a yapılan elektrik satış fiyatı günlük olarak ABD Doları cinsinden belirlenmektedir. Fatura ilgili ayı takip eden ay kesilmektedir. Bu sebeple dönemler itibarıyla döviz kurlarında görülen artış da ticari alacaklardaki artışta etkili olmuştur. 30.09.2024 tarihi itibarıyla ticari alacakların ortalama tahsil süresi 12 gündür (2021, 2022, 2023 yılları itibarıyla 12 gündür.). Zen Enerji Grubu'nun ticari alacaklarının tamamı, lisanssız olan GES'lerinin ürettiği elektriği her bir santralin anlaşmalı olduğu elektrik perakende firmasına satması ile oluşmaktadır. Birleşim Akaryakıt'ın alacakları ise bireysel ve kurumsal müşterilere yapılan kısa vadeli satışlardan doğan alacaklardan oluşmaktadır.

Lisanslı santrallerde elektrik satışı ve tahsilatında uygulanan prosedür aşağıda özetlenmiştir;

- DSG şirketi olan Octo Elektrik Ticaret A.Ş., günlük üretim tahminleri yapmakta (GÖP) ve Takasbank'tan bu tahmin edilen üretimin bedelini piyasa takas fiyatı (PTF) üzerinden 2 gün sonra Birleşim Enerji Grubu'na ödemektedir.
- Bir sonraki ayın 15'inde EPIAŞ ile yapılan kesin uzlaştırma sonrası gerçekten üretilen elektrik miktarı ile o günkü ABD Doları kurunun Edikli GES ve Uluder GES için 144,55 ABD Doları, Gülbahar GES için 137,40 ABD Doları fiyatla çarpılmış tutarı bildirilmekte ve bu da Birleşim Enerji Grubu'nun gerçekten hak ettiği tutarı göstermektedir.
- Devamında Birleşim Enerji Grubu'na ödenecek olan bu tutardan ödenmiş olan avanslar düşülmekte ve gerçek gelir (tahsilat) ortaya çıkmaktadır.
- Burada tahminden az veya çok üretilen enerji (negatif veya pozitif dengesizlik), PTF'nin YEKDEM fiyatının üstünde veya altında olması tahsilat tutarını değiştirebilmektedir. Kaldı ki 2023 yılının Temmuz ayından bu yana EPIAŞ, tahmin tutarları üzerinden Birleşim Enerji Grubu'na bildirdiği rakamların belirli bir kısmını iki gün sonra ödemekte ve bakiyesini de ay sonu kapatmaktadır. Bu da ticari alacakların dönem sonları itibarıyla fazla görünmesine neden olmaktadır.



Zen Enerji Grubu'nun lisanssız santrallerinde ise elektrik satışı ve tahsilatında uygulanan prosedür aşağıdaki gibidir:

Her ayın sonunda ilgili dağıtım şirket tarafından okunan sayaç verileri perakende¹² şirketine aktarılarak uzlaştırmaları yapılmaktadır. Bu uzlaştırmalar sonucu ortaya çıkan LÜYTOB (*lisanssız üreticilere ödenecek toplam bedel*) tabloları dağıtım bölgesine göre değişmekle birlikte üretimin yapıldığı ayı takip eden ayın 10-20'nci günleri arasında Zen Enerji Grubu'na ulaştırılmakta ve ay bitmeden LÜYTOB tablolarını esas alan faturalar, Zen Enerji Grubu tarafından ilgili perakende şirketine kesilmektedir. Kesilen faturaların ödemeleri EPIAŞ tarafından bir sonraki ayın en geç 5. iş günü perakende şirketine yapılmakta ve perakende şirketi aracılığıyla Zen Enerji Grubu'na ödenmektedir. Lisanssız santrallerde, alacakların ortalama tahsil süresi, finansal tablo dönemleri itibarıyla 35 gündür.

Her dağıtım şirketinin bir de perakende elektrik satış şirketi bulunmaktadır ve bu şirketler hem serbest piyasadan elektrik alabilenler (*belli bir tüketimin üzerindeki aboneler*) hem de alamayanlar (*genelde mesken ve küçük ticarethaneler*) için elektrik satışı yapmaktadır.

Zen Enerji Grubu'nun anlaşmalı olduğu elektrik dağıtım şirketleri ve perakende şirketleri aşağıdaki gibidir.

- Dağıtım Şirketi: Akdeniz Dağıtım – Perakende Şirketi: CK Akdeniz Elektrik A.Ş.
- Dağıtım Şirketi: Osmangazi Elektrik Dağıtım A.Ş – Perakende Şirketi: Zorlu Enerji A.Ş. (*Eski ünvanı: Osmangazi Elektrik Perakende Satış A.Ş.*)
- Dağıtım Şirketi: Başkent Dağıtım – Perakende Şirketi: Enerjisa Enerji A.Ş.

Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yıl sonunda 1,4 milyon TL olan şüpheli ticari alacakları, 2022 yıl sonunda 2,1 milyon TL'ye, 2023 yıl sonunda 4,6 milyon TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 5,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şüpheli ticari alacakların tamamına karşılık ayrılmıştır. 2021 ve 2022 yıllarındaki şüpheli ticari alacaklar, Şirket'in eski faaliyet konusu olan gayrimenkul alım, satım ve kiralama faaliyetlerinden doğan ancak tahsil edemediği ve hukuki yola başvurduğu alacaklardan oluşmaktadır. Şüpheli ticari alacaklarda 2023 yılında görülen artış ise Zen Enerji Grubu'nun konsolide edilmesine bağlı olarak görülmüş olup ilgili söz konusu şüpheli ticari alacaklar, temel olarak Zen Enerji Grubu'nun santrallerinin proje geliştirmesi için verilen avanslara karşılık ilgili hizmetlerin temin edilmemesi kapsamında ayrılan karşılıklardan oluşmaktadır. Şüpheli ticari alacakların finansal tablo dönemleri itibarıyla hareket tablosu aşağıdaki gibidir.

Şüpheli Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Dönem Başı Bakiye	806.322	1.425.522	2.053.927	4.587.506
Birleşme Etkisi	0	0	1.353.847	0
Yabancı Para Çevrim Farkı	619.200	628.405	1.179.729	724.910
Dönem Sonu Bakiye	1.425.522	2.053.927	4.587.503	5.312.416

¹² Perakende şirketleri dağıtım şirketleriyle aynı sahiplik yapısına sahip elektrik satış şirketleridir. Genel olarak elektrik dağıtım şirketleri TEDAŞ ve TEİAŞ gibi devlet kurumlarıyla, elektrik perakende şirketleri ise EPIAŞ ile ilişki halinde olduklarından Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde üretimle ilgili parasal sürecin bu şirketler üzerinden yürütülmesi tanımlanmıştır.



Diğer Alacaklar:

Birleşim Enerji Grubu'nun diğer alacakları, 2021 yıl sonunda 4,6 milyon TL iken 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %90,8 düşükle 0,4 milyon TL'ye gerilemiş, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %1.309 artışla 6,0 milyon TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise 2023 yıl sonuna göre %23,9 düşükle 4,6 milyon TL'ye gerilemiştir. Diğer alacakların, 2021 ve 2023 yıl sonu ile 30.09.2024 tarihi itibarıyla önemli kısmı ilişkili taraflardan olan diğer alacaklardan kaynaklanmaktadır.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun diğer alacaklarının detayı aşağıda verilmiştir.

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
İlişkili Taraflardan Alacaklar	4.643.000	0	5.702.930	4.681.673
Diğer Alacaklar	0	427.524	322.346	554.533
Toplam	4.643.000	427.524	6.025.276	5.236.206

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun ilişkili taraflardan olan diğer alacaklarının detayı ise aşağıda verilmiştir.

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Mesut ALTAN	2.240.000	0	0	0
İdris ÇAKIR	2.403.000	0	0	0
Başakşehir Emlak	0	0	5.702.930	4.681.673
Toplam	4.643.000	0	5.702.930	4.681.673

Başakşehir Emlak, 15.08.2023 tarihli ve 10893 sayılı TTSG'de ilan edildiği üzere, Birleşim Akaryakıt'ın kısmi bölünmesi yoluyla kurulmuş olup kuruluş esas sözleşmesi anılan TTSG'de ilan edilmiştir. Birleşim Mühendislik tarafından arsa alımı için T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'den 13.12.2020 tarihinde kullanılan ve 18.03.2020 tarihli ve 10039 sayılı TTSG'de ilan edildiği üzere Birleşim Mühendislik'in kısmi bölünmesi yoluyla kurulmuş olan Birleşim Akaryakıt'a söz konusu arsanın devri sonrasında 2021 yılının Şubat ayında aktarılan 25.000.000 TL'lik banka kredisinin, kredi taksitlerinin önemli bir kısmının ödenmiş olması ve kredi aktarımı koşullarının uygun olmaması (*yeni faiz oranı vb.*) sebepleriyle, Birleşim Emlak'ın kuruluşuna ilişkin Birleşim Akaryakıt'ın kısmi bölünme işlemi sırasında, arsanın kısmi bölünme işlemi sonrası yeni sahibi olan Başakşehir Emlak'a T.C. Ziraat Bankası A.Ş. nezdinde aktarımı yapılamamış olup ilgili kredinin aktarımı 16.07.2024 tarihi itibarıyla yapılmıştır.

Birleşim Enerji Grubu'nun 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla Başakşehir Emlak'tan olan diğer alacakları, Birleşim Akaryakıt'ın söz konusu bölünmeden önce arsa alımı için kullandığı banka kredisine ilişkin, bölünme sonrasında Birleşim Akaryakıt tarafından yapılan kredi taksit ödemelerinden oluşmakta olup kredi aktarımının yapılmış olmasına bağlı olarak söz konusu kredinin son taksitinin ödeneceği ve kredinin kapanacağı gün olan 13.02.2025 tarihi itibarıyla Birleşim Akaryakıt'ın Başakşehir Emlak'tan söz konusu kredi sözleşmesi kapsamında herhangi bir alacağı kalmayacağı hususu; Birleşim Akaryakıt tarafından verilen 17.07.2024 tarihli taahhütname ile beyan ve taahhüt edilmiştir.



2021 yıl sonu itibarıyla ortaklardan olan diğer alacaklar ise ortaklara verilen borçlar kapsamında olup söz konusu alacaklara adet faizi işletilmiştir. 2022 ve 2023 yıl sonları ile 30.09.2024 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan diğer alacak bakiyesi bulunmamaktadır.

Stoklar

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun stoklarının detayı aşağıdaki gibi olup tamamı Birleşim Akaryakıt bünyesinde bulunan akaryakıt stokları ve akaryakıt tesisindeki markette satılan ürünlerden oluşmaktadır.

Stoklar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Akaryakıt Stokları	935.215	1.358.539	1.970.952	1.261.652
Market Malzemeleri	400.349	976.658	1.968.044	1.884.269
Toplam	1.335.564	2.335.197	3.938.996	3.145.921

Peşin Ödenmiş Giderler:

Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yıl sonunda 1,0 milyon TL olan peşin ödenmiş giderleri, 2022 yıl sonunda Menekşe'nin alımı için verilen 54 milyon TL'lik avans sebebiyle 2021 yıl sonuna göre %5.184 artışla 54,9 milyon TL'ye yükselmiş olup 2023 yıl sonunda ise Zen Enerji'nin satın alımı için verilen 18,5 milyon TL'lik avansa karşılık Menekşe için verilen avansın kapatılması kapsamında 2022 yıl sonuna göre %54,7 düşüşle 24,9 milyon TL'ye gerilemiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise verilen sipariş avanslarındaki artış kapsamında 2023 yıl sonuna göre %148,1 oranında artışla 61,7 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla verilen sipariş avanslarının 53 milyon TL'lik kısmı ise Menekşe'nin RES yatırımı kapsamında türbin alımı ve santral kurulumu için verilen avans bedelinden oluşmaktadır.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun peşin ödenmiş giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir.

Peşin Ödenmiş Giderler (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Verilen Sipariş Avansları	746.749	18.488	4.483.453	60.040.003
İştirak Alımı İçin Verilen Avanslar(*)	0	54.062.383	18.501.506	0
Gelecek Aylara Ait Giderler (**)	238.733	802.650	1.801.750	1.398.361
Diğer Avanslar	54.317	59.981	94.487	292.161
Toplam	1.039.799	54.943.502	24.881.196	61.730.525

(*) 31.12.2022 tarihli avans Menekşe'nin alımı, 31.12.2023 tarihli avans Burdur Enerji alımı için verilmiştir.

(**) Maddi duran varlıklara ilişkin sigorta poliçe giderlerinden oluşmaktadır.

2022 yılında iştirak alımı için verilen 54,1 milyon TL Menekşe paylarının alımı için, 2023 yılında iştirak alımı için verilen 18,5 milyon TL tutarındaki avans ise Burdur Enerji'nin paylarının satın alımı için verilen avanstandır.

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar:

2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla sırasıyla 1,7 milyon TL (1.685.897 TL), 1,7 milyon TL (1.678.749 TL), 246 bin TL ve 917 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar, Birleşim Enerji Grubu'nun peşin ödediği vergilerden oluşmaktadır. Birleşim Enerji Grubu'nun geçmişten gelen vergi dairesinden olan alacakları



(peşin ödediği gelir vergileri sebebiyle) 2023 yılı içerisinde vergi borcundan mahsup edilmiş olup bu kapsamda 2023 yıl sonunda düşüş göstermiştir.

Diğer Dönen Varlıklar:

Birleşim Enerji Grubu'nun diğer dönen varlıkları, 2021 yıl sonunda 24,7 milyon TL iken 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %80,4 düşüşle 4,8 milyon TL'ye, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %2,1 düşüşle 4,7 milyon TL'ye gerilemiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise 2023 yıl sonuna göre %279 artışla 17,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Diğer dönen varlıkların tamamı devreden KDV hesabından oluşmaktadır. Birleşim Enerji Grubu'nun elektrik üretim santralleri 2020 yılının ikinci yarısından itibaren üretime başlamış olup henüz yatırımda aşamasında olunan, tam anlamıyla gelir üretilmeyen dönemlerde oluşan devreden KDV tutarları, santrallerin devreye girmesi ve elektrik üretimine başlaması ile birlikte elektrik satışı gerçekleştiğinde KDV borcundan mahsup edilmiş ve bu kapsamda diğer dönen varlıklar, 2022 yıl sonundan itibaren düşüş göstermiştir. Diğer dönen varlıklar, 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise Menekşe RES yatırımı kapsamında yapılan satın alımlar nedeniyle artış göstermiş olup Menekşe RES'te elektrik satışına başladığında bu tutar tekrar düşüşe geçecektir.

Duran Varlıklar:

Birleşim Enerji Grubu'nun duran varlıkları; maddi duran varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi olmayan duran varlıklar, ertelenmiş vergi varlıkları ve diğer alacaklardan oluşmaktadır. 2021 yıl sonunda 1,1 milyar TL olan duran varlıklar, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %40,5 artışla 1,6 milyar TL'ye, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %138,4 artışla 3,8 milyar TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna göre %19,2 artışla 4,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Duran varlıklardaki artış, temel olarak maddi duran varlıklardaki artışa bağlı olarak görülmüş olup maddi duran varlıklardaki artış kapsamında görülmüş olup maddi duran varlıklardaki artışın temel sebepleri ise aşağıda açıklanmıştır. Duran varlıkların finansal tablo dönemleri itibarıyla toplam varlıklar içindeki payı sırasıyla %93,3, %93,1, %93,3 ve %90,0'dır.

Birleşim Enerji Grubu'nun duran varlıklarının finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Duran Varlıklar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Maddi Duran Varlıklar	1.041.076.583	1.453.572.161	3.494.557.667	4.156.005.861
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	23.487.675	4.380.693	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	68.941.536	134.712.100	301.839.667	344.150.619
Ertelenmiş Vergi Varlığı	331.620	327.187	375.291	18.917.738
Diğer Alacaklar	10.943	7.023	1.480.041	7.824.304
Toplam	1.133.848.357	1.592.999.164	3.798.252.666	4.526.898.522

Maddi Duran Varlıklar:

Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yıl sonunda 1,0 milyar TL olan maddi duran varlıkları, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %39,6 artışla 1,5 milyar TL'ye, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %140,4 artışla 3,5 milyar TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna göre %18,9 artışla 4,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. Maddi duran varlıklardaki artış, dönemler itibarıyla yapılan şirket satın alımlarına bağlı olarak portföye eklenen güneş enerjisi santralleri kapsamında görülmüştür. Şirket, 02.12.2021 tarihli Hisse Alım ve Satım Sözleşmesi



kapsamında kurulu gücü 24,19 MWp olan Gülbahar'ın, 10.10.2023 tarihli Hisse Satış Sözleşmesi kapsamında da kurulu gücü 48,09 MWp olan Zen Enerji'nin paylarının tamamını ilişkili olmayan 3. taraflardan satın almış olup bu kapsamda Birleşim Enerji Grubu'nun kurulu gücü, buna bağlı olarak da maddi duran varlıkları artış göstermiştir. Maddi duran varlıklardaki 30.09.2024 dönemindeki artışta ise Menekşe'nin RES kurulum yatırımı etkili olmuştur. Bununla birlikte Birleşim Enerji Grubu'nun temelde tesis, makine ve cihazlar olmak üzere maddi duran varlıklarının, finansal tablo fonksiyonel para birimi olan ABD Doları'ndan raporlama para birimi olan Türk Lirası'na dönüştürülmesinde ortaya çıkan ve ilgili dönemlerde döviz kurunda meydana gelen yükselmeler sonucunda artış gösteren yabancı para çevrim farkları kapsamında da maddi duran varlıklarda artış görülmüştür.

Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu lisanslı santrallerin değerlemesi Aden Gayrimenkul Değerleme tarafından, lisanssız santrallerin değerlemesi ise Yeditepe Gayrimenkul Değerleme tarafından yapılmış olup değerlendirme raporlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (KDV Hariç, TL)	Ekspertiz Tarihi	Rapor Tarihi
Edikli GES	30.12.2021	263.125.000	31.12.2021	01.06.2022
Gülbahar GES	27.12.2021	431.523.000	31.12.2021	01.06.2022
Uluder GES	30.11.2022	269.087.000	31.12.2021	20.09.2022
Zen Enerji Grubu GES'leri	12.10.2023	1.609.545.000	Ocak 2024	05.02.2024

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller:

Birleşim Enerji Grubu'nun yatırım amaçlı gayrimenkulleri, enerji faaliyetlerine başlanmadan önce sahip olunan gayrimenkullerden oluşmaktadır. 2021 yılı içerisinde Birleşim Enerji Grubu bünyesinde bulunan Ümraniye'deki fabrika/ofis, Çekmeköy'deki işyeri ve daire, Gebze'deki fabrika/ofis, sırasıyla 33.778.000 TL, 7.400.000 TL, 1.850.000 TL ve 21.000.000 TL bedel ile satılmıştır. Ümraniye'deki fabrika/ofis, ilişkili taraf şirketi olan Birleşim Mühendislik'e satılmış olup diğer varlıklar, ilişkili olmayan taraflara satılmıştır.

2021 yıl sonu itibarıyla 23,5 milyon TL tutarındaki yatırım amaçlı gayrimenkul, Ümraniye/İstanbul'da bulunan ve 1 adet işyerinden oluşmaktadır. İlgili gayrimenkul 08.06.2022 tarihinde, 35.500.000 TL bedel ile ilişkili olmayan tarafa satılmıştır.

2022 yıl sonu itibarıyla 4,4 milyon TL tutarındaki yatırım amaçlı gayrimenkul, Birleşim Akaryakıt'a ait 120 m² büyüklüğündeki arsa olup kısmi bölünme işlemi ile devrolmuş olup bu kapsamda Birleşim Enerji Grubu'nun 2023 yıl sonu itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkulü kalmamıştır.

Birleşim Enerji Grubu, ilgili gayrimenkullerden, 2023 yılı içerisinde 454.000 TL, 2022 yılı içerisinde 614.242 TL, 2021 yılı içerisinde 956.471 TL kira geliri elde etmiştir.



Maddi Olmayan Duran Varlıklar:

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

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

Maddi olmayan duran varlıklar, 49 yıllık üretim lisansı olan GES'ler için ödenen lisans bedellerinden oluşmaktadır. 2021 yıl sonunda 68,9 milyon TL olan maddi olmayan duran varlıklar, 2022 yıl sonunda Edikli GES, Gülbahar GES ve Uluder GES'e ilişkin lisans taksit bedellerinin ödenmesine bağlı olarak 2021 yıl sonuna göre %95,4 artışla 134,7 milyon TL'ye yükselmiş olup 2023 yıl sonunda da Menekşe RES'in lisansının alınması kapsamında 2022 yıl sonuna göre %124,1 artışla 301,8 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna göre kur artışının etkisiyle %14,0 artışla 344,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Bununla birlikte Birleşim Enerji Grubu'nun maddi olmayan duran varlıklarının, finansal tablo fonksiyonel para birimi olan ABD Doları'ndan raporlama para birimi olan Türk Lirası'na dönüştürülmesinde ortaya çıkan ve ilgili dönemlerde döviz kurunda meydana gelen yükselmeler sonucunda artış gösteren yabancı para çevrim farkları kapsamında da maddi olmayan duran varlıklarda artış görülmüştür.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

Ertelenmiş vergi varlığı hesabı TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar ile Birleşim Enerji Grubu'nun yasal kayıtları arasındaki farkın vergisel etkisinden kaynaklanmaktadır. 30.09.2024 tarihi itibarıyla TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolardaki amortisman giderlerinin yasal kayıtlara göre amortisman giderinden yüksek olması kaynaklı 18,9 milyon TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı oluşmuştur.

Ertelenmiş Vergi Varlığı Hareketi:	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
1 Ocak Açılış	2.934.692	-55.529.958	-79.700.737	-2.545.695
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	-3.810.240	-206.490	-17.714.703	20.625.570
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Ertelenmiş Vergi Etkisi	-50.161.461	0	0	0
Aktüeryal Fark Vergi Etkisi	0	-3.066	-12.306	33.305
Birleşme Etkisi	-5.339.005	0	135.495.266	0
Çevrim Farkı	846.056	-23.961.223	-40.613.215	804.558
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü (Pasif Kısım)	55.861.578	80.027.924	2.920.986	0
Kapanış Bakiyesi	331.620	327.187	375.291	18.917.738

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

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



yükümlülükler, 2022 yıl sonu itibarıyla Uluder'in, Şirket ortaklarından satın alınması nedeniyle ilişkili taraflara olan borçların yükselmesi, ayrıca uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeye düşen kısımlarının artması kapsamında 2021 yıl sonuna göre %71,9 artışla 805,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

19.12.2023 tarihinde, Şirket'in 140,0 milyon TL olan sermayesinin tamamı ortakların Şirket'ten olan alacaklarından mahsup edilmek suretiyle nakden 360,0 milyon TL artışla 500,0 milyon TL'ye çıkarılmasına karar verilmiş olup bu kapsamda diğer borçlar kalemi düşüş gösterirken Zen Enerji Grubu'nun satın alımı kapsamında kullanılan kredi ve Zen Enerji Grubu'nun finansal borçlarının da konsolidasyona dahil edilmesi sonucunda kısa vadeli yükümlülükler, 2023 yıl sonu itibarıyla 2022 yıl sonuna göre %16,1 artışla 935,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

30.09.2024 tarihi itibarıyla da uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeye düşen kısımlarındaki artış kapsamında 2023 yıl sonuna göre %23,8 artışla 1,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin 2021, 2022 ve 2023 yıl sonları ile 30.09.2024 tarihi itibarıyla toplam kaynaklar içindeki payı sırasıyla %38,6, %47,1, %22,7 ve %23 olarak gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Finansal Borçlar:

Kısa vadeli finansal borçlar, 2021 yıl sonunda Uluder'in kullanmış olduğu 6,8 milyon TL, 2022 yıl sonunda Şirket'in kullanmış olduğu 0,5 milyon TL, 2023 yıl sonunda ise Birleşim Akaryakıt'ın kullanmış olduğu 0,57 milyon TL'lik kredilerden oluşmaktadır. Söz konusu krediler, ilgili şirketlerin işletme sermayesi ihtiyaçlarının finanse edilmesi için kullanılmış olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borç bulunmamaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımı:

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla toplam kaynakların sırasıyla %6,6, %9,8, %13,1 ve %14,2'sini oluşturmaktadır. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, daha önce Edikli'nin GES kurulumu için kullandığı uzun vadeli kredinin kısa vadeli kısmı ile 2021 yılında Gülbahar'ı satın almak için kullanılan uzun vadeli kredinin 47,2 milyon TL tutarındaki kısa vadeli kısmının eklenmesi ile birlikte 2021 yıl sonunda 79,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2022 yıl sonu itibarıyla Uluder'in satın alımı esnasında kullanılan uzun vadeli kredinin kısa vadeye düşen kısmının eklenmesi ile birlikte 2021 yıl sonuna göre %109,6 artışla 167,0 milyon TL'ye yükselmiş olup 31.12.2023 tarihi itibarıyla da Zen Enerji Grubu'nun satın alınması sebebiyle kullanılan 440 milyon TL'lik uzun vadeli kredinin kısa vadeli kısmının eklenmesi, ilaveten Zen Enerji Grubu'nun mevcut finansal borçlarının konsolide edilmesi kapsamında 2022 yıl sonuna göre %236,0 artışla 561,1 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla da Menekşe'nin RES için kullanılan 11 milyon ABD Doları finansal kiralama ve banka kredisinin kısa vadeye düşen kısmı ile kurlardaki artışın etkisiyle 2023 yıl sonuna göre %27,0 artışla 712,8 milyon TL'ye yükselmiştir.

 **BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI**
Dudullu OSB Mh.1 Cd. Sivas
TERTÜZ: 039 339 54 07 16 010 8
Sangazı V.D:36900014 Mersis No: 93890002340001

 184 

 **T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU**
2025
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhtimülü Cad. No: 100 Kat: 11 New York
İç Kapı No: 11/11 Atasekizler Mah. Kat: 11
Boğaziçi Kurumlar V.D. 418 039 787
Mersis No: 0478003678700011



Aşağıda verilen tabloda görüleceği üzere bu hesaptaki banka kredilerinin 2021 yıl sonunda %59'u, 2022 yıl sonunda %69'u, 2023 yıl sonunda, %61'i, 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise %58'i döviz cinsindedir.

	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		30.09.2024	
	Faiz Oranı	Tutar (TL)	Faiz Oranı	Tutar (TL)	Faiz Oranı	Tutar (TL)	Faiz Oranı	Tutar (TL)
	TL Krediler	17,85%	32.354.859	17,30%	51.972.348	61,25%	221.246.684	%61,25
Dolar Krediler	Libor+%5,75	47.298.677	Libor+%5,75	115.010.240	6,57%	339.865.611	%7,02	410.907.642
Finansal Kiralama Borçları	-	-	-	-	-	-	-	373.221
Toplam		79.653.536		166.982.588		561.112.295		712.814.083

Ticari Borçlar:

Ticari borçların, toplam kaynaklar içerisindeki payı 2021, 2022 ve 2023 yıl sonları ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla sırasıyla %2,6, %2,0, %0,7 ve %2,0'dır. Ticari borçlar genel anlamda akaryakıt tedarikçilerine ve elektrik dağıtım şirketlerine olan borçlar ile tesislerin bakım/onarımı ve alınan mali danışmanlık hizmetleri sebebiyle doğan borçlardan oluşmaktadır. Bunlardan farklı olarak 2021 yılında Birleşim Akaryakıt'ın TOKİ'den satın aldığı arsanın ödenmemiş 12 milyon TL'lik borcu ile 2022 yılında Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu tüm lisanslı santrallerin lisans katkı bedellerinin ödenmemiş son taksiti sebebiyle TEİAŞ'a olan 14.3 milyon TL'lik borç bulunmaktadır.

Ticari borçlar 2021 yıl sonunda 32,0 milyon TL iken 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %9,1 artışla 34,9 milyon TL'ye yükselmiş, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %23,1 düşüşle 26,8 milyon TL'ye gerilemiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise Menekşe RES panel yatırımı ve santral kurulumu için yapılan borçlanmalardaki artışa bağlı olarak 2023 yıl sonuna göre %283,4 artışla 102,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

Birleşim Enerji Grubu'nun ticari borçlarının detayı, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki gibidir.

Ticari Borçlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
İlişkili Olmayan Tarafra Ticari Borçlar	21.234.659	34.797.742	24.995.853	56.841.179
İlişkili Tarafra Ticari Borçlar	10.581.161	45.483	1.549.867	2.395.807
Borç Senetleri	148.980	15.340	243.727	43.475.157
Toplam	31.964.800	34.858.565	26.789.447	102.712.143

Birleşim Enerji Grubu'nun ilişkili taraflara olan ticari borçlarının detayı, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki gibidir.

İlişkili Tarafra Ticari Borçlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Birleşim İnşaat	10.534.015	0	0	0
Erde Mühendislik	15.771	44.338	48.354	2.348
Birleşim Mühendislik	11.375	1.145	185.048	2.356.695
Birleşim Makine	20.000	0	0	0
Başakşehir Emlak	0	0	1.316.465	36.764
Toplam	10.581.161	45.483	1.549.867	2.395.807



31.12.2021 tarihi itibarıyla Birleşim İnşaat'a olan ticari borç, akaryakıt tesisi yapılması için ilgili şirketten alınan borç kapsamında oluşmuştur. Söz konusu borç, inşaatın Opet tarafından yapılması nedeniyle 2022 yılının Ocak ayında Birleşim Akaryakıt'a iade edilmiştir.

Birleşim Mühendislik'e olan ticari borçlar, Birleşim Mühendislik'in Dudullu'da bulunan merkez ofisindeki Şirket'in kullanım alanına ilişkin kira bedeli ve bina genel gider hizmetlerin fatura edilmesinden kaynaklanmaktadır. 2023 yılı ve öncesinde sadece kira ve bina genel gideri yansıtılırken, 2024 yılında halka arz çalışmaları kapsamında artan ortak personel kullanımı neticesinde Birleşim Mühendislik kadrosunda bulunan ve Şirket ve bağlı ortaklıklarına da hizmet veren personel maliyetinin bir kısmı, Birleşim Mühendislik tarafından Şirket ve bağlı ortaklıklarına yansıtılmıştır.

Erde Mühendislik'e olan ticari borçlar, alınan ERP hizmeti ve personel destek hizmetlerinden kaynaklanmaktadır.

Başakşehir Emlak'a olan ticari borç bakiyeleri ise Birleşim Akaryakıt'ın akaryakıt tesisinin bulunduğu arsanın kira bakiyesinden oluşmaktadır.

Diğer Borçlar:

Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yıl sonu itibarıyla 345,3 milyon TL olan diğer borçları, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %71,5 artışla 592,3 milyon TL'ye yükselmiş, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %53,8 düşüşle 273,8 milyon TL'ye gerilemiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna göre %2,6 düşüşle 266,6 milyon TL'ye düşmüştür. Diğer borçların önemli bir kısmı ortaklara borçlar hesabından oluşmaktadır.

Birleşim Enerji Grubu'nun diğer borçlarının detayı, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki gibidir.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
İlişkili Taraplara Borçlar	345.280.142	592.276.551	273.673.255	266.260.024
Diğer Çeşitli Borçlar	5.623	4.213	175.821	348.771
Toplam	345.285.765	592.280.764	273.849.076	266.608.795

Birleşim Enerji Grubu'nun ilişkili taraflara olan diğer borçlarının detayı, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki gibidir.

İlişkili Taraplara Diğer Borçlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Mesut ALTAN	179.171.479	314.789.859	118.602.995	149.238.628
İdris ÇAKIR	166.063.557	277.486.692	99.742.588	115.116.129
Birleşim Mühendislik	45.106	0	0	1.905.267
Hanwha Q Cells	0	0	55.327.672	0
Toplam	345.280.142	592.276.551	273.673.255	266.260.024

Ortaklar Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'a olan diğer borçlar, güneş ve rüzgar enerjisi santrallerinin alımı için alınan borçlardan oluşmaktadır. Şirket'in yönetim kurulunun 02.12.2023 tarihli kararıyla Şirket'in sermayesinin tamamı ortakların alacaklarından karşılanmak suretiyle nakden 360.000.000 TL artırılarak 140.000.000 TL'den 500.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar



verilmiştir. 31.12.2023 itibarıyla sermaye artırımını ve yapılan ödemeler sonrası Mesut ALTAN'a olan borç 118,6 milyon TL'ye, İdris ÇAKIR'a olan borç 99,7 milyon TL'ye gerilemiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise ortakların Şirket'e nakit ihtiyacı için finansman sağlamak amacıyla yaptığı ilave ödemeler sonrası Mesut ALTAN'a olan borç 149,2 milyon TL'ye, İdris ÇAKIR'a olan borç 115,1 milyon TL'ye çıkmıştır.

Zen Enerji'nin bağlı ortaklığı Burdur Enerji'nin 16.02.2024 tarihine kadar diğer ortağı olan (16.02.2024 tarihinde bu paylar da Zen Enerji tarafından satın alınmıştır.) Hanwha Q Cells'e olan 31.12.2023 tarihi itibarıyla diğer borç, Hanwha Q Cells'in Burdur Enerji'ye kullandığı krediden oluşmaktadır. 30.09.2024 itibarıyla Burdur Enerji'nin kalan %50 payı Hanwha Q Cells'den alındığından borç kapatılmıştır.

30.09.2024 tarihi itibarıyla Birleşim Mühendislik'e olan diğer borçlar ise Birleşim Mühendislik'in akaryakıt alımlarına ilişkin yaptığı ön ödemelerden oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler

Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Ödenecek Vergi ve Fonlar	37.759	155.76	149.187	48.498
Ödenecek KDV	0	1.862.269	17.526.781	13.659.596
Vadesi Geçmiş ve Yapılandırılmış Vergi ve Fonlar	0	0	33.007.437	31.120.825
Diğer Yükümlülükler	1.287	6.246	0	0
Toplam	39.046	2.024.275	50.683.405	44.828.919

"Vadesi geçmiş ve yapılandırılmış vergi ve fonlar", 7440 Sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması kapsamında Zen Enerji Grubu'nun vergi, SGK ve yapı ruhsatı ceza bedellerinin yapılandırılmasından oluşmaktadır.

Ertelenmiş Gelirler:

Ertelenmiş gelirler, büyük oranda alınan sipariş avansları hesabından oluşmaktadır. EPIAŞ, ay içinde düzenli olarak lisanslı üretim yapan Birleşim Enerji Grubu şirketlerine ödeme yapmakta, ancak fatura aylık üretim netleştikten sonra takip eden ayda kesilmektedir. Buna bağlı olarak, ay içinde yapılan tahsilatlar, fatura ilgili ay içinde kesilmediği için avans hesabında takip edilmektedir. Bu kapsamda 2021 yıl sonunda 4.585.246 TL olan ertelenmiş gelirler, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %0,7 düşüşle 4.551.269 TL, 2023 yıl sonunda ABD Dolarının TL karşısındaki değer artışının etkisiyle 2022 yıl sonuna göre %147 artışla 11,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Elektrik satış fiyatının ABD Doları bazlı olması nedeniyle tahsilatları etkileyen ana faktör kur değişimidir. Ertelenmiş gelirler, 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise 2023 yıl sonuna göre %21,9 artışla 13,7 milyon TL'ye yükselmiştir.



Birleşim Enerji Grubu'nun ertelenmiş gelirlerinin detayı, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki gibidir.

Ertelenmiş Gelirler (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Alınan Sipariş Avansları	4.585.246	4.551.269	11.190.209	13.633.095
Gelecek Avlara Ait Gelirler	0	0	52.963	68.063
Toplam	4.585.246	4.551.269	11.243.172	13.701.158

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Birleşim Enerji Grubu'nun uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, kıdem tazminatı karşılığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülükler 2021 yıl sonunda 570,1 milyon TL iken 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %16,6 artışla 664,5 milyon TL'ye, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %146,2 artışla 1,6 milyar TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla da Menekşe RES için kullanılan 11 milyon ABD Doları finansal kiralama ve banka kredisi ile kurlardaki artışın etkisiyle 2023 yıl sonuna göre %20 artışla 2 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Söz konusu artış, uzun vadeli finansal borçlardaki artış kapsamında görülmüş olup detayları aşağıda açıklanmıştır. Finansal tablo dönemleri itibarıyla uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı sırasıyla %46,9, %38,8, %40,2 ve %39,0'dır.

Uzun Vadeli Finansal Borçlar:

Uzun vadeli finansal borçlar, 2021 yılında Edikli, Uluder ve Gülbahar'ın kullandığı kredilerden oluşmakta olup 514,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yıl sonuna, döviz cinsinden finansal borç ödemeleri sebebiyle borç bakiyesindeki düşüşe rağmen döviz kurlarındaki yükseliş sebebiyle 2021 yıl sonuna göre %13,6 artışla 584,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yıl sonuna Zen Enerji Grubu'nun satın alınması sebebiyle kullanılan 440 milyon TL'lik uzun vadeli kredi ile Zen Enerji Grubu'nun satın alınması kapsamında Zen Enerji'nin sahip olduğu şirketlerin mevcut finansal borçlarının konsolidasyona dahil edilmesi kapsamında uzun vadeli finansal borçlar, 2022 yıl sonuna göre %179,4 artışla 1,6 milyar TL'ye yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla da Menekşe RES için kullanılan 11 milyon ABD Doları finansal kiralama ve banka kredisi ile kurlardaki artışın etkisiyle 2023 yıl sonuna göre %20,2 artışla 2 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Aşağıda verilen tabloda görüleceği üzere banka kredilerinin 2021 yıl sonuna %84'ü, 2022 yıl sonuna %88'i, 2023 yıl sonuna %79'u, 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise %74,7'si döviz cinsindedir.

	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		30.09.2024	
	Faiz Oranı	Tutar (TL)	Faiz Oranı	Tutar (TL)	Faiz Oranı	Tutar (TL)	Faiz Oranı	Tutar (TL)
TL Krediler	%17,85	84.594.555	%17,30	69.113.385	%61,25	344.450.902	%61,25	322.305.564
Dolar Krediler	Libor+ %5,75	429.614.817	Libor+ %5,75	515.245.028	%6,57	1.288.331.677	%7,02	1.468.556.690
Finansal Kiralama Borçları	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam		514.209.372		584.358.413		1.632.782.579		1.962.279.558



30.09.2024 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli kredilerin vade bazlı dağılımı aşağıdaki gibidir:

Yıllar	Dolar Krediler (ABD Doları)	TL Krediler (TL)	Toplam TL Karşılığı
2024	4.174.999	129.450.500	271.776.230
2025	11.953.553	220.740.039	628.236.671
2026	10.916.783	135.456.992	507.610.133
2027	9.910.902	68.971.301	406.833.962
2028	8.601.263	38.142.969	331.360.017
2029	6.991.365	21.790.063	260.125.684
2030 ve üzeri	7.621.122	9.286.920	269.090.944
Toplam	60.169.988	623.838.784	2.675.033.641

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü:

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü hesabı TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar ile Birleşim Enerji Grubu'nun yasal kayıtları arasındaki farkın vergisel etkisinden kaynaklanmaktadır. 2021 yıl sonunda 55,9 milyon TL olan ertelenmiş vergi yükümlülüğü büyük oranda, Edikli ve Uluder'in GES'lerine ilişkin yaptırılan yeniden değerlendirme raporları kapsamında meydana gelen değerlendirme artışlarından kaynaklanan ertelenmiş vergi etkisinden oluşmaktadır. 2022 yıl sonunda döviz kurlarındaki yükselişten ötürü çevrim farklarındaki ve ertelenmiş vergi etkisindeki artıştan dolayı ertelenmiş vergi yükümlülüğü, 2021 yıl sonunda göre %43,3 artışla 80,0 milyon TL'ye yükselmiş olup 2023 yıl sonunda ise Zen Enerji Grubu'nun satın alımının etkisiyle 2022 yıl sonunda göre %96,4 düşüşle 2,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Birleşim Enerji Grubu'nun 31.12.2023 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi yükümlülüğünün hareket tablosu aşağıda gibidir:

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Hareketi (TL)	31.12.2023
1 Ocak Açılış	-79.700.737
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	-17.714.703
Aktüeryal Fark Vergi Etkisi	-12.306
Birleşme Etkisi	135.495.266
Çevrim Farkı	-40.613.216
31 Aralık 2023 İtibarıyla Kapanış Bakiyesi	-2.545.696

Özkaynaklar:

Birleşim Enerji Grubu'nun özkaynakları; sermaye, sermaye düzeltmesi farkları, ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir/giderler, kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelir/giderler, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıl karları ve net dönem karından oluşmaktadır. Ana ortaklığa ait özkaynakların toplam kaynaklar içindeki payı 2021 yıl sonunda %14,5, 2022 yıl sonunda %14,1 olarak gerçekleşmişken 2023 yıl sonunda tamamı ortakların Şirket'ten olan alacaklarından karşılanmak suretiyle nakden 360,0 milyon TL'lik sermaye artırımının ve Zen Enerji Grubu'nun satın alımı ile oluşan 422,8 milyon TL'lik pazarlıklı satın alım kazancı sebebiyle artış gösteren net dönem karının etkisi ile %36,9 oranına yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise bu oran %37,9 olarak gerçekleşmiştir.



Özkaynakların toplam kaynaklar içindeki payının 2021 yılında düşük kalmasının ana sebepleri olarak; Uluder ve Gülbahar'ın kullanmış olduğu krediler ve Edikli'nin satın alınmasında özkaynakların yetersiz kalması kapsamında ortaklara borçlanılması nedeniyle kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerin kaynaklar içindeki payının artması gösterilebilir. Ek olarak OKTİB kapsamında Edikli paylarının satın alınmasından kaynaklanan ve detayları aşağıda açıklanan 229,2 milyon TL'nin özkaynaklar içerisinde eksi kalem olarak sınıflandırılması da özkaynakların toplam kaynaklar içindeki payının düşük seviyede oluşmasına sebep olmuştur.

2022 yılı içinde Şirket'in sermayesinin 23.962.835,38 TL'lik kısmı özel fonlardan, 110.037.164,62 TL'lik kısmı da ortakların Şirket'ten olan alacaklarından mahsup edilmek suretiyle karşılanarak toplamda 134.000.000 TL artışla 140.000.000 TL'ye yükseltilmesi ile sermaye yapısının güçlendirilmesi, Gülbahar'ın karının eklenmesiyle dönem karında oluşan artış ve döviz kuru artışını yansıtan yabancı para çevrim farklarının artması kapsamında, 30.11.2022'de OKTİB kapsamında Uluder'in satın alınmasından kaynaklanan ve detayları aşağıda açıklanan 369,5 milyon TL'nin özkaynaklar içerisinde eksi kalem olarak sınıflandırılmasına rağmen özkaynaklarda %36,7 artış gözlemlenmiştir.

2023 yılı içinde ise Şirket'in sermayesinin tamamı ortakların Şirket'ten olan alacaklarından mahsup edilmek suretiyle karşılanarak nakden toplamda 360,0 milyon TL artışla 500,0 milyon TL'ye yükseltilmesi ile sermaye yapısının güçlendirilmesi ve Zen Enerji Grubu'nun satın alımı ile oluşan 422,8 milyon TL'lik pazarlıklı satın alım kazancı sebebiyle artış gösteren net dönem karının etkisi ile özkaynaklarda %503,6 artış gözlemlenmiştir.

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

Bağlı Ortaklıkların Satın Alım İşlemlerine İlişkin Bilgiler

Edikli Paylarının Satın Alımı

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

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

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



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, Şirket ortaklarından satın alındığı için işlem hakların birleşmesi yöntemiyle muhasebeleştirilmiştir. Birleşme sonucu oluşan ve özkaynak hesapları altında "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" muhasebeleştirilen tutarın detayı aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Edinilen Varlıklar	12.379.975	12.379.975	12.379.975	12.379.975
Üstlenilen Yükümlülükler	-92.605	-92.605	-92.605	-92.605
Net Varlıklar Toplamı (A)	12.287.370	12.287.370	12.287.370	12.287.370
Satın Alma İçin Ödenen Tutar (C)	241.519.006	241.519.006	241.519.006	241.519.006
Ortak Kontrol Altında İşletme Birleşme Etkisi (A+B-C)	-229.231.636	-229.231.636	-229.231.636	-229.231.636

Uluder Paylarının Satın Alımı

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

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

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

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

Uluder, Şirket'in ortaklarından satın alındığı için işletme birleşmesi, hakların birleşmesi yöntemiyle muhasebeleştirilmiştir. Birleşme sonucu oluşan ve özkaynak hesapları altında "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" muhasebeleştirilen tutarın detayı aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Edinilen Varlıklar	108.602.788	108.602.788	108.602.788	108.602.788
Üstlenilen Yükümlülükler	-93.128.923	-93.128.923	-93.128.923	-93.128.923
Net Varlıklar Toplamı (A)	15.473.865	15.473.865	15.473.865	15.473.865
Satın Alma İçin Ödenen Tutar (B)	-	385.000.000	385.000.000	385.000.000
Ortak Kontrol Altında İşletme Birleşme Etkisi (A-B)	15.473.865	-369.526.135	-369.526.135	-369.526.135

BİRLEŞİM GRUBU ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Dudullu OSB, Mh. 1. Cad. No: 10, Kat: 3, Sarıyer/İstanbul
Tel: 0216 492 55 33 E-Posta: info@birlesimenerji.com.tr
Sangazi V.D: 3690007234 Mersis No: 036900072340001

191

T.C.
2. DÖVRE PİYASASI KURUMU
1923
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İtilafı Sok. No: 3, Kat: 3, Beşiktaş/İstanbul
İç Kapı No: 188, Etilafı Sok. No: 3, Beşiktaş/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar M.D.478
Mersis No: 047800367870001

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



Gülbahar Paylarının Satın Alımı

Şirket ile Göktekin Enerji A.Ş. arasında akdedilen 02.12.2021 tarihli Hisse Alım ve Satım Sözleşmesi kapsamında Şirket, Göktekin Enerji A.Ş.'nin Gülbahar'ın sermayesinde sahip olduğu payların tamamını pazarlık usulüyle 35.800.000 ABD doları bedel üzerinden (Gülbahar'ın kullandığı krediler ve eski ortaklarına olan borçları da Birleşim Grup Enerji Yatırımları tarafından ödenmiş olup yapılan bu ödemeler de belirlenen devir bedelinden düşülmüştür.) almak üzere anlaşmıştır. Bu satın alma bedelinden Gülbahar'ın kullandığı krediler ve eski ortaklarına olan borçlar düşüldükten sonra kalan 8.451.012 ABD Doları bedel ile satın almıştır. Gülbahar paylarının satın alımı kapsamında, Gülbahar'ın kullandığı krediler ve eski ortaklarına olan borçların ve kalan bedelin ödenmesi için 23.885.000 ABD Doları kredi kullanılmış, kalan kısım ortaklardan borç ile finanse edilmiştir.

İlgili işletme birleşmesi TFRS-3 kapsamında satın alma yöntemiyle muhasebeleştirilmiş olup işletme birleşmesine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.12.2021
Edinilen Varlıklar	468.263.477
Üstlenilen Yükümlülükler	-358.590.469
Net Varlıklar Toplamı (A)	109.673.008
Çevrim Farkı	-6.994.560
Satın Alma İçin Ödenen Tutar (B)	-102.678.448
Pazarlıklı Satın Alma Kazancı (A-B)	0

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

Menekşe Paylarının Satın Alımı

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

İlgili işletme birleşmesi TFRS-3 kapsamında satın alma yöntemiyle muhasebeleştirilmiş olup işletme birleşmesine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

(TL)	30.06.2023
Edinilen Varlıklar	99.470.349
Üstlenilen Yükümlülükler	-33.554
Net Varlıklar Toplamı (A)	99.436.805
Satın Alma İçin Ödenen Tutar (B)	-99.436.805
Pazarlıklı Satın Alma Kazancı (A-B)	-

Birleşim Akaryakıt Paylarının Satın Alımı

Şirket, İdris ÇAKIR ve Mesut ALTAN ile akdetmiş olduğu 12.09.2023 tarihli iki ayı Hisse Devri Sözleşmesi ile İdris ÇAKIR'ın Birleşim Akaryakıt'ta sahip olduğu beheri 1 TL olan

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ
YATIRIMLAR
Dudullu OSB Mh. 1. Cadde No: 1/1 Kat: 11
Merkezi: 03690072340000
Sangazi V.D: 3690072340000

192

T.C.
MİNİSTRİKLERİN
KURULUŞU
1923
2. KAT
PİYASASI KURUMU
1025
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Hürriyet Bld. No: 3
İç Kapı No: 10 Kat: 11 Kat: 11
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 1025-767
Mersis No: 047100023400000

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



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

Birleşim Akaryakıt, Şirket'in ortaklarından satın alındığı için işletme birleşmesi, hakların birleşmesi yöntemiyle muhasebeleştirilmiştir. Birleşme sonucu oluşan ve öz kaynak hesapları altında "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" muhasebeleştirilen tutarın detayı aşağıdaki gibidir;

(TL)	30.09.2023
Edinilen Varlıklar	55.776.632
Üstlenilen Yükümlülükler	-52.949.981
Net Varlıklar Toplamı (A)	2.826.651
Satın Alma İçin Ödenen Tutar (B)	18.000.000
Ortak Kontrol Altında İşletme Birleşme Etkisi (A-B)	-15.173.349

Zen Enerji Paylarının Satın Alımı

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

İlgili işletme birleşmesi TFRS-3 kapsamında satın alma yöntemiyle muhasebeleştirilmiş olup işletme birleşmesine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

(TL)	30.09.2023
Edinilen Tanımlanabilir Varlıklar	2.268.799.252
Üstlenilen Tanımlanabilir Yükümlülükler	-1.516.125.512
Net Varlık Toplamı	752.673.740
Kontrol Gücü Olmayan Paylar (A)	-47.926.292
Satın Alma İçin Ödenen Tutar (B)	-281.901.934
Pazarlıklı Satın Alma Kazancı (A-B)	422.845.514

Burdur Enerji Paylarının Satın Alımı

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



İlgili işletme birleşmesi TFRS-3 kapsamında satın alma yöntemiyle muhasebeleştirilmiş olup işletme birleşmesine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.03.2024
Edinilen Tanımlanabilir Varlıklar	293.431.854
Üstlenilen Tanımlanabilir Yükümlülükler	-181.422.944
Net Varlık Toplamı	112.008.909
İktisap Edilen Tutar (%50 Pay)	56.004.455
Çevrim Farkı	-1.820.541
Satın Alma İçin Ödenen Tutar (B)	50.499.906
Pazarlık Satın Alma Kazancı (A-B)	3.684.008

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

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

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	Konsolide				
Dönem	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Hasılat	92.476.590	376.504.554	607.655.840	415.685.442	844.650.302
Satışların Maliyeti (-)	-45.937.113	-236.649.599	-374.572.162	-231.441.638	-523.434.897
Brüt Kar	46.539.477	139.854.955	233.083.678	184.243.804	321.215.405
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5.460.661	-6.580.693	-18.221.267	-8.390.150	-40.058.407
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	44.583.673	143.699.802	359.941.497	280.556.716	65.208.853
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-10.497.056	-12.693.795	-30.196.943	-24.105.627	-12.725.961
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	75.165.433	264.280.269	544.606.965	432.304.743	333.639.890
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	26.726.355	12.470.206	427.123.039	1.142.537	12.136.019
Finansman Gideri Öncesi Kar/(Zarar)	101.891.788	276.750.475	971.730.004	433.447.280	345.775.909
Finansman Gelirleri	24.418.537	42.616.386	21.853.835	20.181.025	67.215.395
Finansman Giderleri (-)	-20.707.804	-76.428.403	-179.482.423	-71.102.025	-200.651.339
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	105.602.521	242.938.458	814.101.416	382.526.280	212.339.965
Vergi Gelir/Gideri	-6.415.078	-8.993.188	-37.596.188	-29.158.049	3.012.853
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	-2.604.838	-8.786.698	-19.881.485	-8.825.047	-17.612.717
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-3.810.240	-206.490	-17.714.703	-20.333.002	20.625.570
Dönem Karı/(Zararı)	99.187.443	233.945.270	776.505.228	353.368.231	215.352.818

Bölgelere Göre Raporlama:

30.09.2024	Enerji Yatırımları	Akaryakıt Tesisi	Elektrik Üretimi	Eliminasyon	Konsolide
Hasılat	27.707.178	274.760.431	566.727.516	(24.544.823)	844.650.302
Satışların Maliyeti (-)	0	-268.734.591	-280.397.677	25.697.371	-523.434.897
Brüt Kar	27.707.178	6.025.840	286.329.839	1.152.548	321.215.405
Genel Yönetim Giderleri (-)	-27.887.999	-1.434.731	-11.137.261	401.584	40.058.407
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	117.322.257	1.418.950	15.201.639	-68.733.993	65.208.853
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-776.875	-120.435	-521.603	-11.307.048	-12.725.961
Esas Faaliyet Karı	116.364.561	5.889.624	289.872.614	(78.486.909)	333.639.890
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	153.233.826	2.701.047	282.336.738	-426.135.592	12.136.019
Finansman Gideri Öncesi Kar	269.598.387	8.590.671	572.209.352	(504.622.501)	345.775.909
Finansman Gelirleri	65.685.123	0	1.530.272	0	67.215.395
Finansman Giderleri (-)	-118.873.850	-3.052.622	-508.543.794	429.818.927	-200.651.339
Vergi Öncesi Kar	216.409.660	5.538.049	65.195.830	-74.803.574	212.339.965

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIM LİMİTED ŞİRKETİ
Dudullu OSB Mh. 1 Cad. Birleşim Enerji Yatırım Grubu Binası / Sarıyer / İstanbul
Tic. Sic. No: 273197 / Şirket Sic. No: 273197 / Mersis No: 083900072340001

194

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Etk. No: 10 / Kat: 10 / No: 10 / Beşiktaş / İstanbul
İç Kapı No: 88 / Kat: 8 / Boğaziçi Köprüleri / D.478 / Mersis No: 0478003678700011

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



- Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	-1.392.389	-16.220.328	0	-17.612.717
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	77.433	26.557	20.521.580	0	20.625.570
Dönem Karı	216.487.093	4.172.217	69.497.082	-74.803.574	215.352.818

30.09.2023	Enerji Yatırımları	Akaryakıt Tesisi	Elektrik Üretimi	Eliminasyon	Konsolide
Hasılat	6.682.995	164.481.121	249.771.609	5.250.283	415.685.442
Satışların Maliyeti (-)	0	160.129.315	76.542.527	5.230.204	231.441.638
Brüt Kar	6.682.995	4.351.806	173.229.082	20.079	184.243.804
Genel Yönetim Giderleri (-)	-7.911.531	-522.567	0	43.948	-8.390.150
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	242.958.912	25.866.279	11.755.394	-23.869	280.556.716
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	0	-13.385	-24.092.242	0	-24.105.627
Esas Faaliyet Karı	241.730.376	29.682.133	160.892.234	0	432.304.743
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.193.792	478.068	8.354.458	-8.883.781	1.142.537
Finansman Gideri Öncesi Kar	242.924.168	30.160.201	169.246.692	-8.883.781	433.447.280
Finansman Gelirleri	0	0	20.181.025	0	20.181.025
Finansman Giderleri (-)	-7.609.688	-3.613.258	-68.762.860	8.883.781	-71.102.025
Vergi Öncesi Kar	235.314.480	26.546.943	120.664.857	0	382.526.280
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0	-8.825.047	0	-8.825.047
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-190.833	-314.665	-19.827.504	0	-20.333.002
Dönem Karı	235.123.647	26.232.278	92.012.306	0	353.368.231

31.12.2023	Enerji Yatırımları	Akaryakıt Tesisi	Elektrik Üretimi	Eliminasyon	Konsolide
Hasılat	8.963.753	244.776.507	364.179.664	-10.264.084	607.655.840
Satışların Maliyeti (-)	-1.170.854	-235.486.271	-146.910.659	8.995.622	-374.572.162
Brüt Kar	7.792.899	9.290.236	217.269.005	-1.268.462	233.083.678
Genel Yönetim Giderleri (-)	-13.265.473	-740.583	-4.310.674	95.463	-18.221.267
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	315.356.293	25.717.544	-12.683.369	31.551.029	359.941.497
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-4	-19.697	-985.103	-29.192.139	-30.196.943
Esas Faaliyet Karı	309.883.715	34.247.500	199.289.859	1.185.891	544.606.965
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	16.355.472	969.065	22.537.468	387.261.034	427.123.039
Finansman Gideri Öncesi Kar	326.239.187	35.216.565	221.827.327	388.446.925	971.730.004
Finansman Gelirleri	0	0	21.853.835	0	21.853.835
Finansman Giderleri (-)	-68.944.506	-4.596.994	-140.339.510	34.398.587	-179.482.423
Vergi Öncesi Kar	257.294.681	30.619.571	103.341.652	422.845.512	814.101.416
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	-314.906	-19.566.579	0	-19.881.485
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-189.159	-329.297	-17.196.247	0	-17.714.703
Dönem Karı	257.105.522	29.975.368	66.578.826	422.845.512	776.505.228

31.12.2022	Enerji Yatırımları	Akaryakıt Tesisi	Elektrik Üretimi	Eliminasyon	Konsolide
Hasılat	4.818.537	176.644.961	199.637.433	-4.596.377	376.504.554
Satışların Maliyeti (-)	0	-171.952.457	-68.786.947	4.089.805	-236.649.599
Brüt Kar	4.818.537	4.692.504	130.850.486	-506.572	139.854.955
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5.608.932	-758.124	-585.454	371.817	-6.580.693
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	117.190.145	18.930.245	7.579.412	0	143.699.802
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-588.896	-70.647	-12.034.252	0	-12.693.795
Esas Faaliyet Karı	115.810.854	22.793.978	125.810.192	-134.755	264.280.269
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	12.776.036	385.204	7.323.250	-8.014.284	12.470.206
Finansman Gideri Öncesi Kar	128.586.890	23.179.182	133.133.442	-8.149.039	276.750.475
Finansman Gelirleri	0	7.303.203	35.313.183	0	42.616.386
Finansman Giderleri (-)	-7.200.776	-4.448.635	-72.928.031	8.149.039	-76.428.403
Vergi Öncesi Kar	121.386.114	26.033.750	95.518.594	0	242.938.488
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	-525.209	0	-8.261.489	0	-8.786.698
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-2.115.024	-130.565	2.039.099	0	-206.490
Dönem Karı	118.745.881	25.903.185	89.296.204	0	233.941.570



31.12.2021	Enerji Yatırımları	Akaryakıt Tesisi	Elektrik Üretimi	Eliminasyon	Konsolide
Hasılat	0	32.327.244	60.503.924	-354.579	92.476.589
Satışların Maliyeti (-)	0	-31.501.772	-14.496.331	60.991	-45.937.112
Brüt Kar	0	825.472	46.007.593	-293.588	46.539.477
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4.327.372	-176.021	-1.250.857	293.588	-5.460.662
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	3.321.904	18.671.985	22.589.784	0	44.583.673
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-9.686.943	-8.118	-801.994	0	-10.497.055
Esas Faaliyet Karı	-10.692.411	19.313.318	66.544.526	0	75.165.433
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	26.368.533	2.348	355.474	0	26.726.355
Finansman Gideri Öncesi Kar	15.676.122	19.315.666	66.900.000	0	101.891.788
Finansman Gelirleri	0	11.544.044	12.874.493	0	24.418.537
Finansman Giderleri (-)	-716.335	-4.692.317	-15.299.152	0	-20.707.804
Vergi Öncesi Kar	14.959.787	26.167.393	64.475.341	0	105.602.521
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	-1.375.253	0	-1.229.585	0	-2.604.838
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-870.567	-243.141	-2.696.532	0	-3.810.240
Dönem Karı	12.713.967	25.924.252	60.549.224	0	99.187.443

Şirket, Zen Enerji'ye ait hisselerin tamamını 10.10.2023 tarihli Hisse Satış Sözleşmesi çerçevesinde 281.901.934 TL karşılığında satın almıştır. İlgili işletme birleşmesi "TFRS-3 İşletme Birleşmeleri Standardı" kapsamında satın alma yöntemiyle muhasebeleştirilmiştir.

Hasılat:

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

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

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



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

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

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

Satışların Maliyeti:

Elektrik üretim şirketlerinde satışların maliyeti; amortisman, elektriğin dağıtımı için dağıtım şirketlerine ödenen iletim bedeli (elektrik dağıtım giderleri), dengesizlik firmalarına ödenen dengesizlik yönetim bedeli ve santralin çalışması için yapılan diğer giderlerden oluşmaktadır. Birleşim Akaryakıt'ın satışlarının maliyeti ise büyük oranda akaryakıt maliyetlerinden oluşmaktadır. 2023 yılında Birleşim Enerji Grubu'nun satışlarının maliyetinin %59,6'lık kısmı akaryakıt maliyetlerinden, %25,0'lik kısmı amortisman giderlerinden, %7,8'lik kısmı elektrik dağıtım giderlerinden oluşmakta olup 2024 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla ise Birleşim Enerji Grubu'nun satışlarının maliyetinin %48,4'lük kısmı akaryakıt maliyetlerinden, %27,4'lük kısmı amortisman giderlerinden, %13,4'lük kısmı elektrik dağıtım giderlerinden oluşmaktadır.

Satışların maliyeti, 2021 yılında 45,9 milyon TL iken 2022 yılında Gülbahar'ın satın alımı kapsamında ilgili şirketin giderlerinin de konsolide edilmeye başlanması ve Birleşim Akaryakıt'ın akaryakıt satışları ile aynı doğrultuda olarak satışların maliyetlerinde de artış görülmesi kapsamında 2021 yılına göre %415,2 artışla 236,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yılında ise daha stabil bir görüntü ile 2022 yılına göre %58,3 artışla 374,6 milyon TL'ye yükselmiş olup 2024 yılının üçüncü çeyreğinde ise hem akaryakıt maliyetlerindeki artış hem de Zen Enerji paylarının satın alımı kapsamında Zen Enerji Grubu'nun santrallerinin amortisman tutarı ile elektrik dağıtım giderlerinin de konsolidasyona dahil edilmesi nedeniyle 2023 yılının üçüncü çeyreğine göre %126,2 artışla 523,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

Birleşim Enerji Grubu'nun satışların maliyetinin detayı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Satışların Maliyeti (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Akaryakıt Maliyeti	29.448.809	166.255.324	223.290.886	150.098.567	253.411.861
Amortisman Gideri	8.755.631	53.560.611	93.788.865	54.283.315	143.511.665
Elektrik Dağıtım Giderleri	1.331.337	3.477.521	29.151.583	8.071.166	70.067.761
Personel Giderleri	1.183.605	2.971.646	7.020.109	4.753.298	9.553.062
Bakım Onarım Giderleri	34.592	386.722	5.553.369	995.632	7.533.890
Danışmanlık Giderleri	459.455	265.108	3.863.166	962.867	16.817.829
Güvenlik Hizmet Gideri	898.730	2.369.140	3.716.949	3.383.071	12.688.313
Nakliye Gideri	135.110	868.738	1.592.794	1.012.721	2.477.315



Sigorta Giderleri	32.844	42.340	1.182.110	409.559	2.838.932
Dengelesizlik Yönetim Bedeli	703.473	1.649.998	746.022	583.575	622.923
Diğer Giderler (*)	2.953.527	4.802.451	4.666.309	6.887.867	3.910.946
Toplam	45.937.113	236.649.599	374.572.162	231.441.638	523.434.897

(*) 2024 yılının 3. çeyreği itibarıyla diğer giderlerin, 949.325 TL'si diğer vergi resim ve harç giderlerinden, 929.337 TL'si taşıt (vergi, akaryakıt, bakım onarım, kira vb.) giderlerinden, 207.941 TL'si ticaret odası (ilan, aidat vb.) giderlerinden, kalan 1.824.342 TL'si ise diğer çeşitli giderlerden oluşmaktadır.

Genel Yönetim Giderleri:

Genel yönetim giderleri, 2021 yılında 5,5 milyon TL iken 2022 yılında personel ve danışmanlık giderlerindeki artış kapsamında 2021 yılına göre %20,5 artışla 6,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yılında ise yıl içerisinde personele çift zam yapılması ve Zen Enerji Grubu çalışanlarının maliyetlerin de konsolidasyona eklenmesi ile personel giderlerinin artması, alınan danışmanlıklar ile aynı kapsamda yapılan reklam ve ilan giderleri sebebiyle 2022 yılına göre %176,9 oranında artışla 18,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılının üçüncü çeyreğinde de Zen Enerji'nin satın alınmasıyla personel sayısındaki artış, yeni atanan yönetim kurulu üyelerine verilen huzur hakkı ve personele yapılan zamlar nedeniyle personel giderlerindeki artış ile danışmanlık giderlerinin artması nedeniyle 2023 yılının üçüncü çeyreğine göre %377,4 artışla 40,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Danışmanlık giderleri içerisinde SMMM, YMM, Bağımsız Denetim ücretleri, kullanılan ERP sisteminin danışmanlık ve geliştirim bedelleri, avukat ücretleri vb. gider kalemleri yer almaktadır. 2024 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla danışmanlık giderlerinin 3.286.425 TL'si bağımsız denetim ve mali müşavirlik giderleri, 1.302.371 TL'si bilgi teknolojileri danışmanlık gideri, 1.177.290 TL'si halka arz hukuki danışmanlık gideri, 284.893 TL'si de operasyonel danışmanlık giderlerinden oluşmaktadır. 2024 yılında halka arz hazırlığı nedeniyle bağımsız denetim yapılan dönem sayısının artması, aynı zamanda denetim ücretlerinin yükselmesi danışmanlık giderlerinde artış yaşanmasına sebep olmuştur.

Birleşim Enerji Grubu'nun genel yönetim giderlerinin detayı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Personel Giderleri	651.979	2.476.962	8.505.963	4.735.126	22.562.014
Danışmanlık Giderleri	919.586	1.800.667	4.262.221	751.318	6.050.835
Vergi Resim ve Harçlar	1.898.213	1.321.693	1.985.835	159.083	555.999
Reklam ve İlan Gideri	0	29.667	1.434.115	1.329.078	967.142
Amortisman ve İfta Payı Giderleri	990.170	538.427	704.255	477.977	2.721.594
Taşıtlar Giderleri	90.269	85.333	641.133	98.925	1.951.378
Aidat Giderleri	34.754	57.182	177.372	0	0
Banka Giderleri	25.502	5.813	155.767	0	0
Temizlik Giderleri	126.362	18.199	4.093	0	0
Güvenlik Giderleri	0	0	0	0	0
7440 Sayılı Kanun (Yapılandırma) Giderleri	0	0	0	0	2.363.078
Diğer Giderler	723.826	246.750	350.513	838.643	2.886.367
Toplam	5.460.661	6.580.693	18.221.267	8.390.150	40.058.307



“7440 sayılı Kanun (yapılandırma) giderleri”, Zen Enerji Grubu’nun vergi, SGK ve yapı ruhsatı ceza bedellerinin yapılandırılmasından kaynaklanan giderlerden oluşmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler:

Esas faaliyetlerden diğer gelirler büyük oranda kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. Birleşim Enerji Grubu’nun faaliyetleri üzerinde (hasılat, yatırım ve dış kaynak kullanımı gibi temel faaliyetler) ABD Doları’nın etkisi önemlidir. Bu sebeple, Birleşim Enerji Grubu, ABD Doları’nı finansal raporlarındaki ölçüm kalemlerinde ve fonksiyonel para birimi olarak kullanmaktadır. Finansal 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 çıkmıştır.

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.

Birleşim Enerji Grubu’nun esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin detayı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Kur Farkı Gelirleri	44.148.735	143.374.871	356.849.554	279.998.292	49.119.651
Erken Ödeme İndirim Geliri	0	0	0	0	4.888.745
Sigorta Gelirleri	0	0	1.685.510	0	10.520.249
Diğer Gelirler	434.938	324.931	1.406.433	558.424	680.208
Toplam	44.583.673	143.699.802	359.941.497	280.556.716	65.208.853

2024 yılının üçüncü çeyreğindeki 4,9 milyon TL tutarındaki erken ödeme indirim geliri, Zen Enerji’nin bağlı ortaklığı olan Burdur Enerji’nin 16.02.2024 tarihine kadar diğer ortağı olan (16.02.2024 tarihinde bu paylar da Zen Enerji tarafından satın alınmıştır.) Hanwha Q Cells olan ticari olmayan diğer borcunun erken ödenmesi ile oluşan tutarı ifade etmektedir. Burdur Enerji’nin Hanwha Q Cell’e ait paylarının satın alım bedeli, 1.000 ABD Doları olarak belirlenmiş olmakla birlikte Hanwha Q Cells, satın alım tarihinde Burdur Enerji’nin finansine



olan ve henüz ödeme vadesi belirli olmayan borçlarının ödenmesini şart koşmuştur. Zen Enerji, söz konusu satın alım sürecinde sunulan bu şartı kabul etmiş olup bunun karşılığında, Hanwha Q Cells de aslında ne zaman tahsil edeceği belli olmayan Burdur Enerji'den söz konusu alacaklarının bir kısmından vazgeçmiştir. Bu nedenle, Zen Enerji vazgeçilen miktar kadar kısmi erken ödeme indirimi geliri olarak kaydetmiştir.

10,5 milyon TL'lik sigorta gelirinin ise 4,7 milyon TL'lik kısmı Burdur Enerji'ye, 1,5 milyon TL'lik kısmı Edikli'ye, 0,1 milyon TL'lik kısmı da Gülbahar'a ait GES'lerde oluşan hasarların tazmin gelirlerinden, 4,8 milyon TL'si ise Edikli ve Gülbahar'da panel arızası nedeniyle meydana gelen durma sonucu sigortadan alınan iş kaybı hasar gelirlerinden kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler:

Esas faaliyetlerden diğer gelirler, büyük oranda kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. Birleşim Enerji Grubu'nun raporlama para biriminin ABD Doları olması kapsamında dönemler itibarıyla ABD Doları dışında kalan para birimlerindeki varlık ve yükümlülüklerin ABD Doları kuru karşısındaki değişimlerinden kaynaklı kur farkı geliri veya gideri oluşmaktadır. 2024 yılının üçüncü çeyreğinde döviz kurundaki artış sınırlı kaldığından esas faaliyetlerden diğer giderler 2023 yılının üçüncü çeyreğine göre %47,2 oranında azalarak 12,7 milyon TL'ye gerilemiştir. Birleşim Enerji Grubu'nun esas faaliyetlerden diğer giderlerinin detayı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Kur Farkı Gideri	9.464.765	11.839.855	29.889.874	24.087.833	11.424.245
Diğer	1.032.291	853.940	307.069	17.794	1.301.716
Toplam	10.497.056	12.693.795	30.196.943	24.105.627	12.725.961

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler:

Yatırım faaliyetlerinden gelirler, 2021 yılında büyük oranda Şirket'in sahibi olduğu gayrimenkullerin satışı kapsamında oluşan karlardan oluşmaktadır. Satılmadan önce kira geliri elde edilen ve Ümraniye fabrika/ofis, Çekmeköy işyeri ve daire, Gebze fabrika/ofisten oluşan söz konusu gayrimenkuller, 2021 yılında sırasıyla 33.778.000 TL, 7.400.000 TL, 1.850.000 TL ve 21.000.000 TL bedel ile satılmıştır. Ümraniye'deki fabrika/ofis, ilişkili taraf şirketi olan Birleşim Mühendislik'e satılmış olup diğer varlıklar, ilişkili olmayan taraflara satılmıştır. 2022 yılı içerisinde Birleşim Grup Enerji Yatırımları'nın sahibi olduğu son gayrimenkul olan Ümraniye/İstanbul'da bulunan 1 adet işyeri de ilişkili olmayan tarafa 35.500.000 TL'ye satılmış olup bu kapsamda 10,8 milyon TL'lik gayrimenkul satış karı elde edilmiştir.

2023 yılında ise Zen Enerji Grubu'nun satın alımı sayesinde oluşan 422,8 milyon TL'lik pazarlıklı satın alma kazancı ile yatırım faaliyetlerinden diğer gelirler, 427,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılının üçüncü çeyreğinde de Burdur Enerji'nin kalan %50'lik paylarının da satın alınması kapsamında oluşan 3,7 milyon TL'lik pazarlıklı satın alma kazancı ile faiz gelirlerinin artmasının etkisiyle yatırım faaliyetlerinden gelirler 12,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Faiz gelirleri, vadeli mevduat faiz gelirlerinden oluşmakta olup adat gelirleri ise ilişkili taraflardan olan diğer alacaklar kapsamında elde edilen faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
Dudullu OSB Mh.1.Cad. No:102 Kat:1 Ümraniye/İST
Tel:0216 399 93 93 Faks: 0216 399 93 60
Sarıgazi V.D:369000 Sic. Memur No: 030800072340001

200

T.C. DİKKET KURUMU
2025
PİYASASI
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhtiyar Biv. No:14 Kat:10 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
İç Kapı No:100/14 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 80857/787
Mersis No: 3071000091700014

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



Birleşim Enerji Grubu'nun yatırım faaliyetlerinden gelirlerinin detayı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Gayrimenkul Satış Karı	25.324.904	10.790.667	33.784	31.199	0
Pazarlıklı Satın Alma Kazancı (*)	0	0	422.845.514	0	3.684.008
Faiz Gelirleri	444.980	567.820	3.489.762	751.945	6.728.846
Adat Gelirleri	0	497.477	308.858	88.757	1.356.488
Kira Gelirleri	956.471	614.242	445.121	270.636	366.677
Toplam	26.726.355	12.470.206	427.123.039	1.142.537	12.136.019

(*) Pazarlıklı satın alma kazancı, ilgili bağlı ortaklık paylarının özkaynak değerinden daha uygun bedele alınmasından kaynaklanmıştır. TMS uyarınca iktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerindeki iktisap edenin payının işletme birleşmesi maliyetini aşması durumunda ise fark, "Pazarlıklı Satın Alma Kazancı" olarak konsolide kar zarar tablosuyla ilişkilendirilmektedir.

Aşağıdaki tabloda görüleceği üzere 752,7 milyon TL net varlığa sahip olan Zen Enerji Grubu'nun payları 2023 yılı Ekim ayında 281,9 milyon TL'ye satın alınmış olup aradaki fark olan 422,8 milyon TL, pazarlık satın alma kazancı olarak yatırım faaliyetlerinden gelirler hesabına kaydedilmiştir.

(TL)	31.12.2023
Edinilen Tanımlanabilir Varlıklar	2.268.799.252
Üstlenilen Tanımlanabilir Yükümlülükler	-1.516.125.512
Net Varlık Toplamı (A)	752.673.740
Kontrol Gücü Olmayan Paylar (B)	-47.926.292
Satın Alma İçin Ödenen Tutar (C)	-281.901.934
Pazarlıklı Satın Alma Kazancı (A-B-C)	422.845.514

Zen Enerji, %50 oranında pay sahibi olduğu Burdur Enerji'nin 1.550.000 TL tutarındaki sermayesinin kalan 775.000 TL tutarındaki kısmını 50.499.906 TL karşılığı satın almıştır. İlgili işletme birleşmesi TFRS 3 kapsamında satın alma yöntemiyle 31.03.2024 tarihi itibarıyla muhasebeleştirilmiştir. İşletme birleşmesine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.03.2024
Edinilen Tanımlanabilir Varlıklar	293.431.854
Üstlenilen Tanımlanabilir Yükümlülükler	-181.422.944
Net Varlık Toplamı (A)	112.008.909
İktisap Edilen Tutar (%50 Pay) (B)	56.004.455
Çevrim Farkı (C)	-1.820.541
Satın Alma İçin Ödenen Tutar (D)	-50.499.906
Pazarlıklı Satın Alma Kazancı (A-B-C-D)	3.684.008

Finansman Gelirleri

Finansman gelirleri, Türk Lirası cinsinden kredilerin kurun yükselmesi sebebiyle ABD Doları karşısında değerlerinin düşmesi neticesinde meydana gelen kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. 2024 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla finansman gelirlerinin artmasının sebebi 2023 yılı Ekim ayı içinde Zen Enerji Grubu'nun satın alımı için kullanılan 440,0 milyon TL tutarındaki kredinin kur farkı geliridir. 2024 yılının üçüncü çeyreğinde 2023 yılının aynı



dönemine göre alınan kredilerin artmasından dolayı kur farkının artması sonucu %233 oranında artarak 67,2 milyon TL'ye yükselmiştir.

Birleşim Enerji Grubu'nun finansman gelirlerinin detayı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansman Gelirleri (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Kur Farkı Gelirleri	24.418.537	42.616.386	21.853.835	20.181.025	67.215.395
Toplam	24.418.537	42.616.386	21.853.835	20.181.025	67.215.395

Finansman Giderleri:

Finansman giderleri ise büyük oranda kullanılan kredilerin faiz giderlerinden oluşmaktadır. 2023 yılı içerisinde Zen Enerji Grubu'nun satın alınması sebebiyle kullanılan 440,0 milyon TL'lik kredinin faiz gideri ile Zen Enerji Grubu'nun mevcut finansal borçlarının faiz giderleri sebebiyle 2022 yılına göre %134,8 oranında artışla 179,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yılının üçüncü çeyreğinde de faiz giderlerindeki artış kapsamında 2023 yılının üçüncü çeyreğine göre %182,2 artışla 200,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

Birleşim Enerji Grubu'nun finansman giderlerinin detayı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansman Giderleri (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Faiz Giderleri	16.472.600	70.363.003	169.607.756	69.609.313	197.598.717
Kredi Kartı Komisyon Giderleri	283.384	1.530.820	2.323.405	1.492.712	3.052.622
Adat Faizleri	2.412.630	0	3.919.785	0	0
Banka Masrafları	1.539.190	4.534.580	3.631.477	0	0
Toplam	20.707.804	76.428.403	179.482.423	71.102.025	200.651.339

Net Dönem Karı/Zararı:

Birleşim Enerji Grubu'nun net dönem karı 2021, 2022 ve 2023 yılları itibarıyla sırasıyla 99,2 milyon TL, 233,9 milyon TL ve 776,5 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup 2023 ve 2024 yıllarının üçüncü çeyrekleri itibarıyla ise sırasıyla 353,3 milyon TL ve 215,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2021 yılında Uluder ve Edikli'nin tüm aylarda üretim ve satış yapması sebebiyle net dönem karı 99,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kâr tutarının bu seviyede gerçekleşmesinde Birleşim Grup Enerji Yatırımları'nın gayrimenkul satışlarından elde ettiği satış kârları da etkili olmuştur. 2022 yılında hem Gölbaşı'nın faaliyetlerinin eklenmesi hem de döviz kurlarındaki artışın etkisi ile net dönem karı 2021 yılına göre %135,9 oranında artışla 233,9 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yılında ise döviz kurlarındaki artışa ek olarak Zen Enerji Grubu'nun satın alımı sonucunda oluşan pazarlıklı satın alma kazancının etkisi ile net dönem karı bir önceki yıla göre %231,9 oranında artışla 776,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yılının üçüncü çeyreğinde ise Zen Enerji Grubu'nun eklenmesiyle satışların artması, brüt kârın %76,6 oranında artarak 184,2 milyon TL'den 325,4 milyon TL'ye yükselmesine rağmen, esas faaliyetlerden diğer gelirlerin %76,8 azalması, genel yönetim giderlerinin %377,4, finansman giderlerinin %182 oranında artması sonucu 2023 yılının üçüncü çeyreğine göre %39,1 oranında azalarak 353,3 milyon TL'den 215,4 milyon TL'ye gerilemiştir.



Birleşim Enerji Grubu'nun, karlılık oranlarına ilişkin bilgiler finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Karlılık Oranları	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Brüt Kar Marjı	%50,3	%37,1	%38,4	44,3%	38,0%
Faaliyet Karı Marjı	%81,3	%70,2	%89,6	104,0%	39,5%
Net Kar Marjı	%107,3	%62,1	%127,8	85,0%	25,5%

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Birleşim Enerji Grubu'nun hasılatı, elektrik satış gelirleri ile akaryakıt satış gelirlerinden oluşmaktadır. Hasılat 2021 yılında 92,5 milyon TL iken 2022 yılında Gülbahar'ın satın alımı, Birleşim Akaryakıt'ın akaryakıt satışlarındaki artış ile birlikte elektrik satış fiyatlarının ABD Doları bazında olmasına bağlı olarak döviz kurundaki artış kapsamında 2021 yılına göre %307,1 artışla 376,5 milyon TL'ye yükselmiş, 2023 yılında da Zen Enerji'nin satın alımı ile birlikte kurulu gücün yükselmesi, buna bağlı olarak da elektrik satışlarındaki artış ile birlikte döviz kurundaki artışın da etkisiyle 2022 yılına göre %61,4 artışla 607,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket, Zen Enerji'yi 2023 yılının son çeyreğinde satın almış olup bu kapsamda Zen Enerji Grubu'nun, Birleşim Enerji Grubu'nun 2023 yılı hasılatı içerisindeki payı yaklaşık 3 aylıktır. Hasılat, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde temelde Zen Enerji Grubu'nun satın alımı kapsamında kurulu gücün 55,24 MWp'den 103,33 MWp'ye yükselmesi, buna bağlı olarak da elektrik satışlarındaki artış çerçevesinde 2023 yılının üçüncü çeyreğine göre %103,2 artışla 844,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

Birleşim Enerji Grubu'nun üretimi ve net satışlarının detayı, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki şekildedir:

Hasılat (TL)	31.12.2021	31.12.2022	Değişim (31.12.2022-31.12.2021, %)	31.12.2023	Değişim (31.12.2023-31.12.2022, %)	30.09.2023	30.09.2024	Değişim (30.09.2024-30.09.2023, %)
Yurt İçi Satışlar	92.357.009	373.427.271	304,3	550.882.084	47,5	359.492.441	835.598.801	132,4
Yurt Dışı Satışlar	0	0	-	0	-	0	1.924.645	-
Diğer Gelirler (*)	119.581	3.077.283	2.473,4	56.773.756	1.744,9	56.193.001	7.126.856	-87,3
Toplam	92.476.590	376.504.554	307,1	607.655.840	61,4	415.685.442	844.650.302	103,2

Hasılat (TL)	31.12.2021	31.12.2022	Değişim (2022-2021 %)	31.12.2023	Değişim (2023-2022 %)	30.09.2023	30.09.2024	Değişim (30.09.2024-30.09.2023, %)
Enerji Satışları	60.065.227	196.835.762	227,7	306.938.435	55,9	195.098.608	560.852.052	187,5
Akaryakıt Satışları	32.291.782	176.591.509	446,9	243.943.649	38,1	164.393.833	274.746.749	67,1
Karbon Kredisi Satışları (**)	0	0	-	0	-	0	1.924.645	-
Diğer Gelirler (*)	119.581	3.077.283	2.473,4	56.773.756	1.744,9	56.193.001	7.126.856	-87,3
Toplam	92.476.590	376.504.554	307,1	607.655.840	61,4	415.685.442	844.650.302	103,2

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

203



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

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

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

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyet sonuçlarını etkileyen önemli gelişmeler arasında; 2020 yılı başından günümüze kadar, dünya genelinde etkili olan Covid-19 pandemisi, 2022 yılı şubat ayından beri devam eden Rusya-Ukrayna savaşı, küresel ölçekte coğrafyamızı da etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşullar, her ne kadar Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu GES'lerin YEKDEM'den faydalandığı göz önünde bulundurulduğunda bahsi geçen olumsuz etkilerin Birleşim Enerji Grubu'nun finansal sonuçları üzerindeki etkisinin asgari düzeyde kalacağı beklense de piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek düşüşler, küresel enflasyon ve kur dalgalanmaları, döviz kurlarındaki belirsizlikler ve yenilenebilir enerji alanındaki mevzuatlarda yatırımlara olumsuz etkileri olabilecek değişiklikler yer almaktadır. Diğer taraftan, dünya genelinde merkez bankalarının enflasyon ile mücadele etmek amacıyla faiz artırımını yoluna gitmesi, parasal sıkılaştırma politikalarına geçiş yapması ve ekonomik büyüme beklentilerini azaltması kümülatif olarak dünya ekonomisinin daralması riskini de beraberinde getirmekte, borçlanma maliyetlerini artırmaktadır. Bu minvalde, Amerikan Merkez Bankası ve Avrupa Merkez Bankası gibi kuruluşların faiz artırma politikasını benimsemesi sonucu ABD Doları ve Avro gibi para birimlerinin değeri artmakta ve bu para birimleri üzerinden borçlanan ülkelerin ekonomileri olumsuz şekilde etkilenmektedir. Türkiye de bu ülkelerden birisi olduğu için Türk Lirası, ABD Doları ve Avro karşısında değer kaybetmekte ve yüksek enflasyonun da etkisiyle ekonomik olarak olumsuz şekilde etkilenmektedir. Bu kapsamda, her ne kadar Birleşim Enerji Grubu'nun elektrik satış gelirleri YEKDEM kapsamında ABD Doları üzerinden olsa da Birleşim Enerji Grubu'nun da bu ekonomik durumdan olumsuz şekilde etkilenmesi riski söz konusu olabilecektir. Bu ekonomik durumun kalıcı hale gelmesi halinde ise Birleşim Enerji Grubu'nun YEKDEM'den yararlanabileceği son tarihten sonra, ekonomik olarak daha ciddi riskler ile karşı karşıya kalması söz konusu olabilir. 2022 yılında yaşanan Rusya-Ukrayna savaşı sebebiyle global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan ciddi artışlar neticesinde, Dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatlarında önemli oranda yükselişler gerçekleşmiştir. 2021 yılı ortalama elektrik piyasa takas fiyatı (PTF) 508,10 TL/MWh iken 2022 yılı ortalaması 2.510,72 TL/MWh'ye yükselmiştir. 2023 yılı ve 2024 yılı ilk dokuz ay ortalaması ise sırasıyla yaklaşık 2.285,00 TL/MWh ve 2.285,00 TL/MWh'dir.



TL/MWh ve 103 ABD Doları/MWh, yaklaşık 2.190 TL ve 68 ABD Doları/MWh olmuştur. Son aylarda global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında ciddi düşüşler yaşanmış olmasına rağmen elektrik fiyatlarında aynı oranda bir düşüş görülmemektedir. Piyasa fiyatının YEKDEM fiyatına yakın olması, YEKDEM kapsamında olmayan elektrik satış işlemleri bakımından önem arz etmekte olup Birleşim Enerji Grubu, satışlarını YEKDEM kapsamında gerçekleştirmektedir. Birleşim Enerji Grubu da dahil, YEKDEM kapsamındaki şirketlerin, (YEKDEM süresi işlemeye devam etmek kaydıyla) yıllık dönemler bazında YEKDEM kapsamından çıkıp piyasa fiyatından işlem yapma seçenekleri de söz konusu olabilir; ancak bu durumda da yenilenebilir enerji santralleri için işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olduğu gibi, bugün için dondurulan ama halen yasal olarak geçerliliğini koruyan AUF - azami uzlaştırma fiyatı gibi uygulamalar söz konusu olabilecektir. Birleşim Enerji Grubu'nun 2030 yıl sonundan itibaren satışları YEKDEM kapsamında olmayacağı için, Birleşim Enerji Grubu, 2030 yıl sonundan sonra söz konusu risklere maruz kalabilecektir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu:

Birleşim Enerji Grubu'nun 30.09.2024 tarihi itibarıyla borçluluk durumu aşağıdaki gibidir.

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş
Borçluluk Durumu (TL)	30.09.2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.158.184.456
Garantili	0
Teminatlı	712.814.083
Garantisiz/Teminatsız	445.370.373
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.962.728.068
(Uzun Vadeli Borçların Kısa Vadeli Kısımları Hariç)	
Garantili	0
Teminatlı	1.962.219.558
Garantisiz/Teminatsız	508.510
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	3.120.912.524
Özkaynaklar	1.908.413.750
Ödenmiş Sermaye	500.000.000
Yasal Yedekler	1.597.719
Diğer Yedekler	1.406.816.031
Toplam Kaynaklar	5.029.326.274

Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit ve Nakit Benzerleri	284.585.099
B. Ahm Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	
C. Likidite (A+B)	284.585.099
D. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
E. Kısa Vadeli Banka Kredileri	0
F. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	712.814.083
G. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0
H. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (E+F+G)	712.814.083
I. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (H-D-C)	428.228.984
J. Uzun Vadeli Banka Kredileri	1.962.219.558
K. Tahviller	0
L. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
M. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (J+K+L)	1.962.219.558
N. Net Finansal Borçluluk (I+M)	2.390.448.542



Şirket, bağlı ortaklıklarının satın alımı için gerekli olan finansmanı banka kredisi finanse etmiş olup bunun yanında satın alınan bağlı ortaklıkların da santral yatırımları kapsamında kullanmış oldukları banka kredilerine ilişkin finansal borçları sebebiyle, Birleşim Enerji Grubu'nun 30.09.2024 tarihi itibarıyla net finansal borçluluğu 2,4 milyar TL seviyesindedir. 30.09.2024 tarihinden sonra Şirket'in borçluluk durumunda önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Likidite ve Sermaye Kaynakları

Birleşim Enerji Grubu'nun temel likidite kaynakları, faaliyetlerinden elde ettiği gelirler ve kredi sözleşmeleri kapsamında elde ettiği finansmanlardır. Birleşim Enerji Grubu'nun işbu İzahname'de yer alan finansal dönemler itibarıyla temel likidite gereksinimleri başlıca yeni güneş enerjisi santral yatırımları ve mevcut yatırım harcaması ihtiyaçlarının finanse edilmesine yönelik olmuştur.

Birleşim Enerji Grubu'nun nakit ihtiyacı, geçmiş uygulamalarına benzer şekilde ağırlıklı olarak stratejik büyüme planlarının, yatırım ve satın alma harcamalarının finanse edilmesine yöneliktir. İşbu İzahname'de incelenen son finansal dönem olan 30.09.2024 tarihi itibarıyla, Birleşim Enerji Grubu'nun likidite gereksinimleri ağırlıklı olarak, faaliyetlerden yaratılan nakit, bankalardan sağlanan uzun vadeli yatırım kredileri ve ortaklardan sağlanan finansmandır. Birleşim Enerji Grubu'nun yönetimi, işbu İzahname tarihi itibarıyla mevcut borç ve yükümlülüklerini vaktinde yerine getirebilmesi için gereken likiditeye ve orta ve uzun vadeli finansman imkanlarına sahip olduğunu düşünmektedir.

Birleşim Enerji Grubu'nun 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla fon kaynaklarının dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

(TL)	31.12.2023	Pay (%)	30.09.2024	Pay (%)
Kısa Vadeli Yükümlülükler	935.315.086	23,0	1.158.184.456	23,0
Kısa Vadeli Borçlanmalar	568.370	0,0	0,00	0,0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	561.112.295	13,8	712.814.083	14,2
Ticari Borçlar	26.789.447	0,7	102.712.143	2,0
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	1.549.867	0,0	2.395.807	0,0
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	25.239.580	0,6	100.316.336	2,0
Diğer Borçlar	273.849.076	6,7	266.608.795	5,3
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	273.673.255	6,7	266.260.024	5,3
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	175.821	0,0	348.771	0,0
Ertelenmiş Gelirler	11.243.172	0,3	13.701.158	0,3
Cari Dönem Vergi Yükümlülüğü	7.859.524	0,2	11.023.663	0,2
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kısımında Borçlar	3.209.797	0,1	6.495.695	0,1
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	50.683.405	1,2	44.828.919	0,9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.636.047.508	40,2	1.962.728.068	39,0
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.632.782.579	40,1	1.962.219.558	39,0
Kıdem Tazminatı Karşılığı	343.943	0,0	508.510	0,0
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2.920.986	0,1	0,00	0,0
Özkaynaklar	1.500.692.154	36,9	1.908.413.750	37,9



Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.455.390.539	35,7	1.908.413.750	37,9
Ödenmiş Sermaye	500.000.000	12,3	500.000.000	9,9
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	-613.931.120	-15,1	-613.931.120	-12,2
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	200.701.242	4,9	200.601.349	4,0
- Tanımlanmış Fayda Planları Birikmiş Yeniden Ölçüm Kavıpları	55.398	0,0	-44.495	0,0
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Birikmiş Değerleme Artımları	200.645.844	4,9	200.645.844	4,0
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	360.293.337	8,8	600.983.730	11,9
- Çevrim Farkı	360.293.337	8,8	600.983.730	11,9
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	662.454	0,0	1.597.719	0,0
Geçmiş Yıllar Karları	228.534.721	5,6	1.006.729.361	20,0
Net Dönem Kar / (Zararı)	779.129.905	19,1	212.432.711	4,2
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	45.301.615	1,1	0,00	0,0
Toplam Kaynaklar	4.072.054.748	100,0	5.029.326.274	100,0

30.09.2024 tarihi itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun toplam kaynaklarının %23,0'ı kısa vadeli yükümlülüklerden, %39,0'ı uzun vadeli yükümlülükler oluşmakta olup özkaynaklar payı ise %37,9'dur. Kısa ve uzun vadeli finansal borçlanmaları, toplam kaynakların %53,2'sini oluşturmaktadır. Toplam kaynakların %2,0'ı ticari borçlardan oluşmakta olup toplam yükümlülükler toplam kaynakların %62,0'ına tekabül etmektedir.

Birleşim Enerji Grubu'nun kısa ve uzun vadeli fon kaynakları, finansal borçlar, ticari borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, cari dönem vergi yükümlülüğü, çalışanlara sağlanan faydalar kısmında borçlar, kıdem tazminatı karşılığı, ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Birleşim Enerji Grubu, sahip olduğu güneş enerjisi üreten elektrik santrallerinin alınmasında ve kurulum işlemlerinin yapılmasında ihtiyaç duyduğu kaynağı banka kredileri ve ortaklardan sağladığı finansmanla karşılamaktadır.

Birleşim Enerji Grubu'nun kullandığı banka kredilerinin detayı ve faiz oranları aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım:

Aşağıda verilen tabloda görüleceği üzere bu hesaptaki banka kredilerinin 2021 yıl sonunda %69'u, 2022 yıl sonunda %69'u, 2023 yıl sonunda, %61'i, 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise %57,6'sı döviz cinsindedir.

	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		30.09.2024	
	Faiz Oranı	Tutar (TL)	Faiz Oranı	Tutar (TL)	Faiz Oranı	Tutar (TL)	Faiz Oranı	Tutar (TL)
TL Krediler	17,85%	32.354.859	17,30%	51.972.348	61,25%	221.246.684	%61,25	301.533.220
Dolar Krediler	Libor+%5,75	47.298.677	Libor+%5,75	115.010.240	6,57%	339.865.611	%7,02	410.907.642
Finansal Kiralama Borçları	-	-	-	-	-	-	-	221
Toplam		79.653.536		166.982.588		561.112.295		712.814.083



Uzun Vadeli Finansal Borçlar:

Aşağıda verilen tabloda görüleceği üzere banka kredilerinin 2021 yıl sonunda %84'ü, 2022 yıl sonunda %88'i, 2023 yıl sonunda %79'u, 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise %74,8'i döviz cinsindedir.

	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		30.09.2024	
	Faiz Oranı	Tutar (TL)	Faiz Oranı	Tutar (TL)	Faiz Oranı	Tutar (TL)	Faiz Oranı	Tutar (TL)
TL Krediler	%17,85	84.594.555	%17,30	69.113.385	%61,25	344.450.902	%61,25	322.305.564
Dolar Krediler	Libor+%5,75	429.614.817	Libor+%5,75	515.245.028	%6,57	1.288.331.677	%7,02	1.467.338.600
Finansal Kiralama Borçları	-	-	-	-	-	-	-	172.575.394
Toplam		514.209.372		584.358.413		1.632.782.579		1.962.219.558

30.09.2024 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli kredilerin vade bazlı dağılımı aşağıdaki gibidir:

Yıllar	Dolar Krediler (ABD Doları)	TL Krediler (TL)	Toplam TL Karşılığı
2024	4.174.999	129.450.500	271.776.230
2025	11.953.553	220.740.039	628.236.671
2026	10.916.783	135.456.992	507.610.133
2027	9.910.902	68.971.301	406.833.962
2028	8.601.263	38.142.969	331.360.017
2029	6.991.365	21.790.063	260.125.684
2030 ve Üzeri	7.621.122	9.286.920	269.090.944
Toplam	60.169.988	623.838.784	2.675.033.641

Ortaklar Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'a olan diğer borçlar, bağlı ortaklıkların satın alımı için alınan borçlardan oluşmaktadır. Şirket'in yönetim kurulunun 02.12.2023 tarihli kararıyla Şirket'in sermayesinin tamamı ortakların alacaklarından karşılanmak suretiyle nakden 360.000.000 TL artırılarak 140.000.000 TL'den 500.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. 31.12.2023 itibarıyla sermaye artırımını ve yapılan ödemeler sonrası Mesut ALTAN'a olan borç 118,6 milyon TL'ye, İdris ÇAKIR'a olan borç 99,7 milyon TL'ye gerilemiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise ortakların Şirket'e nakit ihtiyacı için finansman sağlamak amacıyla yaptığı ilave ödemeler sonrası Mesut ALTAN'a olan borç 149,2 milyon TL'ye, İdris ÇAKIR'a olan borç 115,1 milyon TL'ye çıkmıştır.

Şirket'in, borç verenlerle kredi kullanımını kısıtlayacak herhangi bir anlaşması bulunmamaktadır.



11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Özel Bağımsız Denetim Geçmiş					
Özet Nakit Akım Tablosu (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları	382.604.821	530.766.254	323.244.723	494.453.214	402.286.510
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları	-304.625.904	-390.649.583	-375.568.846	-96.029.917	-287.622.021
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	81.258.983	3.742.075	507.691.247	-101.159.703	144.286.648
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerdeki Net Azalış/Artış	41.205.074	-4.009.941	135.694.359	126.179.759	108.335.893
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	3.359.714	44.564.788	40.554.847	40.554.847	176.249.206
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	44.564.788	40.554.847	176.249.206	166.734.606	284.585.099

Birleşim Enerji Grubu, 2021 yılında işletme faaliyetlerinden 382,6 milyon TL nakit girişi elde etmiş olup 2022 yılında artış gösteren net dönem karı ile birlikte bağlı ortaklıkların satın alımı için Şirket ortakları Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'dan alınan borçlar kaynaklı 2021 yılına göre %38,7 artışla 530,8 milyon TL'ye yükselmiş olup 2023 yılında ise Şirket sermayesinin tamamı ortakların alacaklarından karşılanmak suretiyle nakden 360,0 milyon TL artırılarak 140,0 milyon TL'den 500,0 milyon TL'ye artırılması kapsamında diğer borçlardaki düşüş ile birlikte Zen Enerji Grubu'nun satın alınmasına bağlı olarak oluşan 422,8 milyon TL'lik pazarlıklı satın alım kazancı kaleminin (-) kalem olarak değerlendirilmesi çerçevesinde 2022 yılına göre %39,1 düşüşle 323,2 milyon TL'ye gerilemiştir. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde ise temel olarak net dönem karındaki azalış kapsamında 2023 yılının aynı dönemine göre %18,6 azalışla 402,3 milyon TL tutarında işletme faaliyetlerinden nakit girişi gerçekleşmiştir.

2021 yılında 304,6 milyon TL tutarında yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışı gerçekleşmiş olup yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışları, 2022 yılında 2021 yılına göre %28,2 artışla 390,6 milyon TL'ye yükselmiş, 2023 yılında ise 2022 yılına göre %3,9 oranında sınırlı düşüşle 375,6 milyon TL'ye gerilemiş olup 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde ise 2023 yılının aynı dönemine göre %199,5 artışla 287,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışlarının tamamına yakını Şirket'in bağlı ortaklık satın alımlarından kaynaklanmıştır.

2021 yılında 81,3 milyon TL tutarında finansman faaliyetlerinden nakit girişi gerçekleşmiş olup finansman faaliyetlerinden nakit girişleri, 2022 yılında finansal borç ödemelerine bağlı olarak 2021 yılına göre %95,4 düşüşle 3,7 milyon TL'ye gerilemiş, 2023 yılında ise temel olarak Zen Enerji Grubu'nun satın alımı için kullanılan banka kredisinin etkisiyle 2022 yılına göre %13.467 artışla 507,7 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde de 144,3 milyon TL tutarında finansman faaliyetlerinden nakit girişi gerçekleşmiştir.

Bu kapsamda Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yıl sonunda 44,6 milyon TL olan nakit ve nakit benzerleri, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %9,0 düşüşle 40,6 milyon TL'ye gerilemiş, 2023 yıl sonunda ise 2022 yıl sonuna göre %334,6 artışla 176,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise 2023 yıl sonuna göre %61,5 artışla 284,5 milyon TL'ye yükselmiştir.



11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

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

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

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Finansal Borçlar	600.662.908	751.877.913	2.194.463.244	2.675.033.641
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	44.564.788	40.554.847	176.249.206	284.585.099
Net Finansal Borç	556.098.120	711.323.066	2.018.214.038	2.390.448.542
Toplam Özkaynak	176.393.300	241.123.035	1.500.692.154	1.908.413.750
Net Finansal Borç/Özkaynak Oranı	%315	%295	%134	%125
FAVÖK	50.824.617	187.373.300	309.355.531	427.390.257
Net Finansal Borç/FAVÖK Oranı	10,9	3,8	6,5	5,6

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

2021 yıl sonunda 176,4 milyon TL olan özkaynaklar, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %36,7 artışla 241,1 milyon TL'ye, 2023 yıl sonu itibarıyla 2022 yıl sonuna göre %522,4 artışla 1,5 milyar TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna göre %27,2 artışla 1,9 milyar TL'ye yükselmiştir. Özkaynaklarda dönemler itibarıyla görülen artış, ortakların alacaklarına mahsuben sermayenin 140 milyon TL'den nakden 360 milyon TL artırılarak 500 milyon TL'ye çıkarılması, oluşan net dönem karlarındaki artış ile birlikte maddi duran varlıklara ilişkin yaptırılan değerlendirme raporları kapsamında oluşan yeniden değerlendirme değer artışları ve yabancı para çevrim farkları kalemi çerçevesinde görülmüştür.

Bu kapsamda, Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yılsonunda %315 olan Net Finansal Borç/Toplam Özkaynak oranı, 2022 yıl sonunda %295'e, 2023 yıl sonunda %134'e, 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise %125'e gerilemiştir.

Birleşim Enerji Grubu, yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda 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.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Birleşim Enerji Grubu'nun 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla işletme sermayesi açığı sırasıyla 387,4 milyon TL, 687,4 milyon TL, 661,5 milyon TL ve 655,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Dolayısıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla en az 12 ay içinde



ortaya çıkacak ihtiyaçlar için işletme sermayesi kısa vadeli yükümlülüklerini karşılamaya yeterli değildir. Bu durum Şirket'in elektrik santrali alımı nedeniyle kullandığı krediler ile ortaklarına olan borçları sebebiyle kısa vadeli yükümlülüklerinin yüksek olmasından kaynaklanmaktadır.

Finansal Kalemler (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Dönen Varlıklar	81.156.067	117.985.419	273.802.082	502.427.752
Kısa Vadeli Yükümlülükler	468.506.694	805.366.173	935.315.086	1.158.184.456
Net İşletme Sermayesi	-387.350.627	-687.380.754	-661.513.004	-655.756.704
Hasılat	92.476.590	376.504.554	607.655.840	844.650.302

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

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket tarafından yapılan bağlı ortaklık alımlarının, bağlı ortaklıklar tarafından da yatırımların finansmanı için Birleşim Enerji Grubu ile çeşitli bankalar arasında akdedilmiş olan banka kredi sözleşmeleri kapsamında Birleşim Enerji Grubu'nun santralleri üzerinde ipotek bulunmakta olup Birleşim Enerji Grubu tarafından verilen teminat, rehin ve ipoteklere ilişkin bilgiler, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	538.196.080	2.690.547.293	5.795.345.558	17.717.288.934
Toplam	538.196.080	2.690.547.293	5.795.345.558	17.717.288.934

Cinsi	Kime Verildiği	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Teminat Mektubu (*)	Devlet Kurumları	17.586.080	20.026.493	5.842.216	68.837.468
Teminat Mektubu (*)	Tedarikçiler	1.150.000	1.450.000	15.220.824	616.000
Teminat Çeki (*)	Tedarikçiler	0	0	0	250.000
İpotek (Enerji Santralleri Üzerine Tesis Edilen İpotekler) (**)	Bankalar	519.460.000	2.669.070.800	5.774.282.519	17.647.585.466
Toplam		538.196.080	2.690.547.293	5.795.345.558	17.717.288.934

(*) Tamamı TL para birimi cinsindedir.



(**) 30.09.2024 tarihi itibarıyla 328.962.906 ABD Doları ve 6.433.240.000 TL karşılığı (31.12.2023: 76.000.000 ABD Doları ve 2.237.303.200 TL karşılığı).

Birleşim Enerji Grubu'nun kullandığı krediler karşılığı, Edikli, Uluder, Gülbahar ve Zen Enerji Grubu'nun hisseleri üzerinde %100 hisse rehni bulunmaktadır. İlave olarak ilgili şirketlerin güneş panelleri üzerinde taşınır rehni bulunmaktadır.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

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

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

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

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

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




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 rüzgâr türbinlerinin kurulumu tamamlanmış, türbinlerde üretilen elektriğin uzun mesafe sevk edilebilmesi için gerilimin yükseltilmesini sağlayan Trafo Merkezi (şalt tesisi ve kumanda binası) kurulmuş ve TEİAŞ'a devredilmek üzere Enerji Nakil Hattı ve hattın TEİAŞ'a ait diğer bir trafo merkezine bağlanması için gerekli Ek Feeder kurulumları tamamlanmıştır. Menekşe RES, elektrik üretimi için hazır durumda olup 2025 yılının Ocak ayı içerisinde elektrik satışına başlaması için T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından geçici kabul işlemlerinin tamamlanması beklenmektedir.

**BİRLEŞİM GRUP ENERJİ
YATIRIMLARI A.Ş.**
Dudullu OSB Mh.1.00.Boğaziçi Yatırım Grubu 3.3.2011/İmranlıye/İST
Tic. Sic. No: 270900/Şirket Sic. No: 270900/00000001
Sangazi VD:36905072340001/Şirket No: 369050072340001

**T.C.**
ENERJİ VE TABİİ KAYNAKLAR BAKANLIĞI
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Bilgi Yolu No:3 Akademi Kat:3
İç Kapı No: 100/100/100/100/100
Boğaziçi Sarıyer/İstanbul/T.C.
Mersis No:04780036710000000000000000000000

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



12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

Birleşim Enerji Grubu bünyesinde AR-GE çalışmaları yapılmamakla birlikte, güneş enerjisi santrallerinin modernizasyonu ve yenileme yatırımları kapsamında çalışmalar devam etmektedir. Bu çerçevede yeni teknoloji içeren yüksek verimli PV hücre geliştirilmesi konusunda çalışmalar yapılması ve sanayi – akademi işbirliğinin geliştirilmesi, bu kapsamda da Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerinde kullanılan teknolojinin geliştirilmesi hedeflenmektedir. Hali hazırda uygulanan mono perc ve topcon PV hücrelerinin yerine tandem, multibusbar, HJT- heterojunction ve perovsikite c-Si kristal silikon hücre tasarımlarında veya thinfilm (ince film) Cd-Te, CIGS, Amorfsilicon veya Micromorphus ürünlerin geliştirmesinde destek verilmesi amaçlanmaktadır.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

A. Yenilenebilir Enerji Sektörü:

Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyet sonuçlarını etkileyen önemli gelişmeler arasında; 2020 yılı başından itibaren dünya genelinde etkili olan Covid-19 pandemisi, 2022 yılı Şubat ayından beri devam eden Rusya-Ukrayna savaşı, küresel ölçekte coğrafyamızı da etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşullar, piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek düşüşler, küresel bazda akaryakıt fiyatlarında artış, küresel enflasyon ve kur dalgalanmaları, döviz kurlarındaki belirsizlikler ve yenilenebilir enerji alanındaki mevzuatlarda yatırımlara olumsuz etkileri olabilecek değişiklikler yer almaktadır.

Diğer taraftan, dünya genelinde merkez bankalarının enflasyon ile mücadele etmek amacıyla faiz artırımını yoluna gitmesi, parasal sıkılaştırma politikalarına geçiş yapması ve ekonomik büyüme beklentilerini azaltması kümülatif olarak dünya ekonomisinin daralması riskini de beraberinde getirmekte, borçlanma maliyetlerini artırmaktadır. Bu minvalde, Amerikan Merkez Bankası ve Avrupa Merkez Bankası gibi kuruluşların faiz artırma politikasını benimsemesi sonucu ABD Doları ve Avro gibi para birimlerinin diğer para birimleri karşısında değerleri reel olarak artmakta ve bu para birimleri üzerinden borçlanan ülkelerin ekonomileri olumsuz şekilde etkilenmektedir. Türk Lirası da bu nedenle ABD Doları ve Avro karşısında değer kaybetmektedir. Ek olarak ülkemizdeki yüksek enflasyonun da etkisiyle Türkiye ekonomisi olumsuz etkilenmektedir.

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



Açıklanan yeni YEKDEM mekanizması ile birlikte ilerleyen dönemlerde devreye girecek yeni yenilenebilir enerji santrallerinin YEKDEM fiyatlarına ilişkin belirsizlik ortadan kalkmıştır. Birleşim Enerji Grubu bünyesindeki GES'ler 30.01.2021 tarihinde yayımlanan 3453 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı'nda belirtilen (TL üzerinden belirlenen) yeni YEKDEM tarifesinin geçerli olacağı tarihten önce (2020 yılı içinde) devreye alındığından yeni YEKDEM düzenlemesinden etkilenmemiştir.

Enerji fiyatlarında küresel bazda yaşanan artışlar, girdi maliyetlerindeki artışlar ve global enflasyonist ortam, Türk kamu otoritelerini de özellikle de ithal girdi ile elektrik üreten şirketlere ve tüketicilere yansıyan elektrik fiyatlarının artmasını önlemeye yönelik tedbirler almak durumunda bırakabilmektedir. Nitekim 2022 yılı içerisinde de yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi gerçekleştiren şirketlerin, geçici bir süre için de olsa, diğer kaynaklara göre daha yüksek meblağda maruz kalacağı bir yapıda belirlenmiş olan bir azami uzlaştırma fiyatı üzerinden, yüksek maliyetli kaynaklardan elektrik üreticilerini ve tüketicileri destekleme amaçlı bazı ek ödemeler yapmasına yönelik düzenlemeler getirilmiş; arzın enerji talebini karşılayamaması nedeniyle 2022 yılı haziran ayından 2023 yılı eylül ayı sonuna kadar lisanslı santrallerde limit üstü üretime izin verilmiş, ayrıca lisanssız elektrik üretimi açısından da, tüketimi aşan enerjinin satışına yönelik bazı sınırlamalar yürürlüğe girmiştir. Elektrik fiyatlarındaki artışı kontrol etmek ve arzın talebi karşılayabilmesini sağlamak adına, benzeri kamusal müdahalelerin gelecekte de devam etmesi söz konusu olabilir.

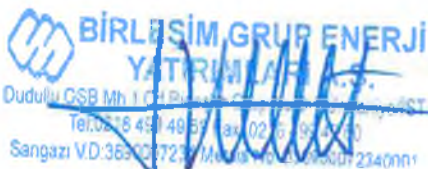
Küresel ve yerel ölçekte yaşanabilecek siyasi ve ekonomik değişiklikler, akaryakıt sektöründe belirsizliklere yol açabilmektedir. Bu doğrultuda, Akaryakıt Sektöründe Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü OPEC+'in ek gönüllü üretim kesintilerini üç ay daha erteleme ve üretim artış süresini Eylül 2026'ya kadar dokuz ay uzatma kararı, küresel petrol arzını sınırlayarak petrol fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabilir. Bu durum, Türkiye'de akaryakıt fiyatlarının artmasına neden olup enerji maliyetlerinde artışa yol açabilecektir. Özellikle Türkiye'nin enerji ihtiyacının büyük bir kısmını ithal enerji kaynaklarından karşılıyor olması, akaryakıt sektöründeki maliyet artışlarının şirketlerin finansal performansını olumsuz etkileyebilir. Petrol fiyatlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak, enerji tedarikinde yaşanabilecek belirsizlikler Birleşim Akaryakıt'ın operasyonel faaliyetlerini ve karlılığını doğrudan etkileyebilir. Bu gelişmeler, Birleşim Akaryakıt'ın faaliyet gösterdiği pazarlarda fiyatlandırma stratejilerinde değişikliklere neden olabilir ve gelecekteki maliyet projeksiyonlarında zorluklar yaratabilir.

Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) ve Katma Değer Vergisi (KDV) gibi vergilerdeki artışlar, şirketlerin maliyet yönetimi üzerinde ek baskılar oluşturabilir. Bu tür vergi artışları, ürünlerin nihai satış fiyatlarını artırarak talep üzerinde olumsuz etki yaratması söz konusu olabilir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.



216

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İzzetçiler Bly. No: 44 Kat: 10. Kat
İç Kağıt No: 69 Ataköy / İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.4 / Mersis No: 08330012340001
Mersis No: D47800367870001



Levent GÜLBAHAR	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	No:1 Ümraniye / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	3 Yıl / 1 Yıl 8 Ay	-	-
Rahime Alev DUMANLI	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi		Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 8 Ay	-	-
Şener OKTİK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi		Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 8 Ay	-	-

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri 18.09.2023 tarihli olağan genel kurul toplantısında 3 yıllığına görev yapmak üzere seçilmiştir.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri haricinde yönetimde söz sahibi personeli bulunmamaktadır.

15.2.3 İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket, son beş yıl içinde kurulmamıştır.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket'in mevcut yönetim kurulu üyeleri arasında herhangi bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Mesut ALTAN

Yönetim Kurulu Başkanı

Mesut ALTAN, 1995 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1995-2002 yılları arasında Cantes Klima Havalandırma Tesisat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nde Proje Koordinatörlüğü görevini üstlenmiştir. 2002 yılında bu firmadan ayrılıp mekanik sistem çözümleri üreten Birleşim Mühendislik'in kurucu ortağı olmuştur.

Daha sonra, İdris ÇAKIR ile birlikte 2006 yılında Birleşim İnşaat, 2011 yılında Birleşim Makina'yı kurmuştur.

2014 yılında stratejik bir ortaklığa imza atarak elektrik taahhüt sektöründe öncü firmalardan biri olan Erde Mühendislik'in %100'ünü satın alarak Birleşim Mühendislik ile birlikte sektörün ilkleri arasında yer alacak olan, elektromekanik taahhüt çözümleri üreten bir mühendislik grubu oluşturmuştur. 2016 yılında Ataşehir Park-Inn By Radisson Oteli'ni açarak otelcilik sektöründe yatırımlarını gerçekleştirmiştir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Dudullu Sarıyer Mah. İTİHAK Sok. No: 11 Ümraniye/İST
Tel: 0216 495 51 51 / 0216 495 51 50
Sangazi V.D: 3690007234 Menkul No: 03690007234/001

[Handwritten Signature] 218

[Handwritten Signature]

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İTİHAK Sok. No: 11 Ümraniye/İST
İç Kapı No: 118 Akademi / İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D: 036 787
Menkul No: 0478003676/2011



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



Yenilenebilir enerji alanında hizmet veren Birleşim Grup Enerji Yatırımları çatısı altına, sırasıyla tümü lisanslı GES sahibi olan Edikli, Uluder, Gülbahar, Zen Enerji ve Birleşim Akaryakıt şirketlerini satın almıştır.

İdris ÇAKIR

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

İdris ÇAKIR, 1992 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1995-2002 yılları arasında Cantes Klima Havalandırma Tesisat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nde Proje Koordinatörlüğü görevini üstlenen İdris ÇAKIR, 2002 yılında bu firmadan ayrılıp mekanik sistem çözümleri üreten Birleşim Mühendislik firmasının kurucu ortağı olmuştur. İdris ÇAKIR, Mesut ALTAN ile birlikte 2006 yılında Birleşim İnşaat'ı, 2011 yılında Birleşim Makina'yı kurmuştur.

2014 yılında stratejik bir ortaklığa imza atarak elektrik taahhüt sektöründe öncü firmalardan biri olan Erde Mühendislik'in %100'ünü satın alarak Birleşim Mühendislik ile birlikte sektörün ilkleri arasında yer alacak olan, elektromekanik taahhüt çözümleri üreten bir mühendislik grubu oluşturmuştur. 2016 yılında Ataşehir Park-Inn By Radisson Oteli'ni açarak otelcilik sektöründe yatırımlarını gerçekleştirmiştir.

Yenilenebilir enerji alanında hizmet veren Birleşim Grup Enerji Yatırımları çatısı altına, sırasıyla tümü lisanslı GES sahibi olan Edikli, Uluder, Gülbahar, Zen Enerji ve Birleşim Akaryakıt şirketlerini satın almıştır.

Levent GÜLBAHAR

Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür

Levent GÜLBAHAR, 1980 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Elektrik – Elektronik Fakültesi'nden Elektronik ve Haberleşme Mühendisi, 1982 yılında da aynı bölümden Yüksek Mühendis olarak mezun olmuştur.

Kariyeri boyunca Siemens, İnform, Anel gibi firmalarda muhtelif yönetim kadrolarında görev almış, DMY şirketler grubunda icra kurulu üyesi, Canovate ve Desiba firmalarında da genel müdür olarak çalışmıştır. Levent GÜLBAHAR, Güneş Enerjisi Sanayicileri ve Endüstrisi Derneği (GENSED)'nin kurucu başkanıdır.

2019 yılında Birleşim Şirketler Grubu bünyesindeki Erde Mühendislik'te enerji yatırımları koordinatörü olarak göreve başlamış, 2020 yılında Edikli Genel Müdürü, 2022 yılında da Birleşim Grup Enerji Yatırımları'nda Genel Müdür görevine getirilmiş olup 2023 yılı Eylül ayı itibarıyla da Birleşim Grup Enerji Yatırımları'nda yönetim kurulu üyeliğine seçilmiştir.

Rahime Alev DUMANLI

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Rahime Alev DUMANLI, 1987 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İktisat Bölümü'nden mezun olmuştur. 1988-1992 yılları arasında KPMG ve Deloitte firmalarında bağımsız denetim konusunda çalışan Rahime Alev DUMANLI, 1992-2017 yılları arasında



219



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

Borsa İstanbul Kotasyon Bölümü'nde Sorumlu Yönetici olarak görev almıştır. Kotasyon Bölümü'nde şirketlerin halka arz sonrası Borsa'da işlem görmesi için yapılan başvuruların değerlendirilmesi, Borsa'ya kote olan şirketlerin Borsa İstanbul'un kotasyona ilişkin mevzuatı karşısındaki durumlarının değerlendirilmesi, kotasyona ilişkin mevzuatın Sermaye Piyasası Kanunu ve SPK düzenlemelerine uygun olarak yeniden hazırlanması, kamuyu aydınlatma ve kurumsal yönetim uygulamalarına yönelik çalışmalardan sorumlu olarak çalışmıştır.

Halen Birleşim Mühendislik, Çuhadaroğlu Metal Sanayi ve Pazarlama A.Ş., Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Lider Faktoring A.Ş.'de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır. Kurucusu olduğu Dumanlı Finansal Danışmanlık şirketinde halka arz, kurumsal yönetim, kamuyu aydınlatma ve diğer sermaye piyasası mevzuatı konularında danışmanlık hizmeti vermektedir.

Rahime Alev DUMANLI, SMMM, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisanslarına sahiptir.

Şener OKTİK

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Şener OKTİK, Ankara Üniversitesi'nden 1976 yılında "Fizikçi" ve 1977 yılında uygulamalı fizik alanında "Fizik Yüksek Mühendisi" olarak mezun olmuş, 1982 yılında Durham Üniversitesi (İngiltere), Uygulamalı Fizik ve Elektronik Bölümü'nden Doktora derecesini ve ardından uygulamalı katihal fiziği alanında 1986 yılında Doçent ve 1995 yılında Profesör ünvanlarını almıştır. Akademik kariyerinde öğretim üyesi, araştırmacı, kıdemli uzman araştırmacı ve yönetici, üst düzey yönetici olarak, uluslararası kurumlarda Durham Üniversitesi (İngiltere), Lecce Üniversitesi (İtalya), Stuttgart Üniversitesi (Almanya) ve ulusal kurumlarda Selçuk Üniversitesi (Konya), Muğla Sıtkı Koçman Üniversitesi'nde görev almıştır. Halen Kadir Has Üniversitesi'nde (İstanbul) öğretim üyesi olarak görev almaktadır.

Endüstride, kıdemli uzman bilim insanı, kıdemli uzman teknoloğ ve üst düzey yönetici olarak, uluslararası (İngiltere'de; BP Solar Sunbury, Imperial Chemical Industries PLC Paints Division Slough, Industrial Research Labs of Durham University, Almanya'da; Center for Solar Energy and Hydrogen Research Baden-Württemberg (ZSW)) ve ulusal (Anel Grup, Arıkanlı Holding ve Şişecam) araştırma ve teknolojik geliştirme laboratuvarlarında görevler üstlenmiştir.

Uygulamalı katihal fiziği ve elektronik, özellikle fotovoltaik güneş enerjisi çevriminde malzeme bilimi, fotovoltaik güneş enerjisi hücreleri, modülleri ve sistemleri alanında akademik ve endüstriyel ölçekte kariyere sahip Prof. Dr. Şener OKTİK, 2020 yılının Nisan ayından bu yana Kadir Has Üniversitesi'nde tam zamanlı öğretim üyesi, Şişecam Topluluğu'nda Yönetim Kurulu üyeliği görevlerini yürütmekte olup Güneş Enerjisi Sanayicileri ve Endüstrisi Derneği (GENSED) Onursal Başkanı'dır.



220



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

