

## BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ

### İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'den 577.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 77.000.000 TL nominal değerli 77.000.000 adet B grubu pay ve mevcut ortaklardan Mesut Altan'ın sahip olduğu 19.250.000 TL nominal değerli 19.250.000 adet B Grubu pay ve İdris Çakır'ın sahip olduğu 19.250.000 TL nominal değerli 19.250.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 115.500.000 TL nominal değerli 115.500.000 adet B Grubu paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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

## GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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



## KISALTMA VE TANIMLAR

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



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



|  |   |
|--|---|
| <b>Kyoto Protokolü</b>                             | 1997 yılında kabul edilmiş ve 2005 yılında yürürlüğe girmiş olan, Türkiye'nin de 5386 sayılı kanun ile uygun bulunarak 2009/14979 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı'nın ardından 26 Ağustos 2009 yılında taraf olduğu milletlerarası sözleşme |
| <b>LEED Sertifikası</b>                            | <b>Gold</b><br>Amerikan Yeşil Binalar Konseyi tarafından oluşturulmuş sürdürülebilir yeşil bina sertifikasyonu ( <i>Leadership in Energy and Environmental Design – Enerji ve Çevre Dostu Tasarımda Liderlik</i> )                        |
| <b>Ltd. Şti.</b>                                   | Limited Şirket  |
| <b>LÜYTOB</b>                                      | EPDK Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik dahilinde yer aldığı şekilde lisanssız elektrik üreticilerine ödenecek toplam bedel              |
| <b>m<sup>2</sup></b>                               | Metrekare   |
| <b>Menekşe</b>                                     | Menekşe Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Üretim A.Ş.  |
| <b>Menekşe RES</b>                                 | Menekşe Rüzgar Enerjisi Santrali  |
| <b>MKK</b>   | Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.   |
| <b>MW</b>  | Megawatt  |
| <b>MWe</b>   | Megawatt elektrik   |
| <b>MWh</b>   | Megawatt saat   |
| <b>MWm</b>   | Megawatt mekanik güç  |
| <b>MWp</b>   | Megawatt peak ( <i>standart sıcaklık ve gün ışığında, optimal koşullarda üretebilen maksimum megawatt enerji</i> )  |
| <b>NACE</b>  | Avrupa Topluluğundaki Ekonomik Faaliyetlerin İstatistiksel Sınıflandırması ( <i>Nomenclature des Activités Économiques dans la Communauté Européenne</i> )  |
| <b>NASA</b>  | Amerikan Ulusal Havacılık ve Uzay Dairesi ( <i>National Aeronautics and Space Administration</i> )  |
| <b>NICE Sınıfı</b>                                 | Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde marka tescil başvurularında esas alınan mal ve hizmet sınıflandırma listesi  |
| <b>OG</b>  | Orta gerilim  |
| <b>OSB</b>   | Organize Sanayi Bölgesi   |
| <b>Osmangazi Dağıtım</b>                           | Osmangazi Elektrik Dağıtım A.Ş.   |
| <b>Pay Tebliği</b>                                 | 22 Haziran 2013 tarihli 28685 sayılı Resmî Gazetede yayımlanmış VII-128.1 sayılı Pay Tebliği  |
| <b>Perspektif Otelcilik</b>                        | Perspektif Otelcilik ve Turizm A.Ş.   |
| <b>PTF</b>   | Piyasa Takas Fiyatı   |
| <b>PV</b>  | Photovoltaic - Fotovoltaik  |
| <b>PVsynt</b>                                      | Photovoltaic Software – Fotovoltaik Yazılım   |
| <b>RES</b>   | Rüzgâr Enerjisi Santrali  |
| <b>Resmî Gazete</b>                                | T.C. Cumhurbaşkanlığı İdari İşler Başkanlığı Hukuk ve Mevzuat Genel Müdürlüğü'nce yayımlanan T.C. Resmî Gazetesi  |
| <b>Rose Enerji</b>                                 | Rose Enerji A.Ş.  |
| <b>Sarılar Enerji</b>                              | Sarılar Enerji Ltd. Şti.  |
| <b>SCADA</b>                                       | Supervisory Control and Data Acquisition – Merkezi Denetleme Kontrol ve Veri Toplama  |
| <b>Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği</b> | 28 Haziran 2013 tarihli 28691 sayılı Resmî Gazetede yayımlanmış II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği   |

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



|  |  |
|--|--|
| <b>Veri Sorumluları Sicili Hakkında Yönetmelik</b> | 30 Aralık 2017 tarihli ve 30286 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış Veri Sorumluları Sicili Hakkında Yönetmelik   |
| <b>VUK</b>   | 213 sayılı Vergi Usul Kanunu   |
| <b>Yatırımcı İlişkileri Birimi</b>                 | Şirket ile yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlayan birim  |
| <b>Yeditepe Bağımsız Denetim</b>                   | Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.  |
| <b>Yeditepe Gayrimenkul Değerleme</b>              | Yeditepe Grup Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.  |
| <b>YEK Kanunu</b>                                  | 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun  |
| <b>YEKDEM</b>                                      | Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması   |
| <b>YG</b>  | Yüksek gerilim   |
| <b>Yoncalı Enerji</b>                              | Yoncalı Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti   |
| <b>Yönetim Kurulu</b>                              | Şirket’in Yönetim Kurulu   |
| <b>Zen Enerji</b>                                  | Zen Enerji A.Ş.  |
| <b>Zen Enerji Grubu</b>                            | Zen Enerji, Rose Enerji, Yoncalı Enerji, Sarılar Enerji, Aslanbey Enerji, Darıca Enerji, Avdan Enerji, Kıravdan Enerji, Aslanbeyli Enerji, Sultandere Enerji, Topaklı Enerji, Kut 1 Enerji, Burdur Enerji olmak üzere Zen Enerji ve bağlı ortaklıkları |



## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

 **BİRLEŞİM GRUP ENERJİ  
YATIRIMLARI A.Ş.**  
Dudullu OSB Mh. 1.Cd. Birleşim Grup No:3-1 Umranıye/İST  
Tel:0212 499 49 55 Fax:0212 499 49 56  
Sarıgazi V.D:3690007234 Mersis No: 08090072340001




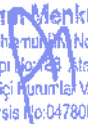
11



**İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. İhlamur Bld. No:3 Akademi Hay Newwork  
İç Kapı No:181 Ataşehir / İstanbul  
Boğaziçi Sarıyer V.D. No:216 787  
Mersis No:047800367870001

## 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

|   |                              |
|---|------------------------------|
| <b>İhraççı</b><br><b>Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Yetkilisi</b>  | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b> |
| <br><b>BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.</b><br>Dedülu Oğuzm.1.Cd. Birleşim Grup No 3/1 Katmanlı/ST<br>Tel:0216 499 49 59 Faks:0216 499 49 59<br>Sangazi V.D:3090007234 Mersis No: 096900672340001<br><b>Mesut ALTAN</b><br><b>Yönetim Kurulu Başkanı</b><br><b>11.11.2024</b>   | <b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>    |
| <b>Halka Arz Eden</b>   | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b> |
| <br><b>Mesut ALTAN</b><br><b>Yönetim Kurulu Başkanı</b><br><b>11.11.2024</b>  | <b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>    |
| <b>Halka Arz Eden</b>   | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b> |
| <br><b>İdris ÇAKIR</b><br><b>Yönetim Kurulu Başkan Vekili</b><br><b>11.11.2024</b>   | <b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>    |
| <b>Yetkili Kuruluş</b><br><b>İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilileri</b>  | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b> |
| <br><b>İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b><br>Barbaros Mah. İhtemülh. No 3/1 Katmanlı/11y Newwork<br>İç Kapı No: 788 - İstispa/İstanbul<br>Boğaziçi Kurumlar V.D.478 0036 787<br>Mersis No:047800367870001<br><b>Engin Emre SEÇEN</b><br><b>Genel Müdür Yardımcısı</b><br><b>Hüseyin GÜLER</b><br><b>Genel Müdür Yardımcısı</b><br><b>11.11.2024</b> | <b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>    |

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

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

| <b>İlgili Gayrimenkul Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş</b><br>Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>   |                           |                           |                          |            |            |                           |              |            |                           |            |            |                           |
|--|--|---------------------------|---------------------------|--------------------------|------------|------------|---------------------------|--------------|------------|---------------------------|------------|------------|---------------------------|
| Adı Soyadı: Süleyman Buğra GÖZ<br>Görevi: Makine Mühendisi   | <b>İlgili Değerleme Raporları</b> <table border="1"><thead><tr><th>Santral</th><th>Değerleme Tarihi</th><th>Rapor Tarihi ve Numarası</th></tr></thead><tbody><tr><td>Edikli GES</td><td>31.12.2021</td><td>01.06.2022, 2022-ÖZEL-437</td></tr><tr><td>Gülbahar GES</td><td>31.12.2021</td><td>01.06.2022, 2022-ÖZEL-439</td></tr><tr><td>Uluder GES</td><td>31.12.2021</td><td>20.09.2022, 2022-ÖZEL-438</td></tr></tbody></table> | Santral                   | Değerleme Tarihi          | Rapor Tarihi ve Numarası | Edikli GES | 31.12.2021 | 01.06.2022, 2022-ÖZEL-437 | Gülbahar GES | 31.12.2021 | 01.06.2022, 2022-ÖZEL-439 | Uluder GES | 31.12.2021 | 20.09.2022, 2022-ÖZEL-438 |
| Santral  |  | Değerleme Tarihi          | Rapor Tarihi ve Numarası  |                          |            |            |                           |              |            |                           |            |            |                           |
| Edikli GES   |  | 31.12.2021                | 01.06.2022, 2022-ÖZEL-437 |                          |            |            |                           |              |            |                           |            |            |                           |
| Gülbahar GES   |  | 31.12.2021                | 01.06.2022, 2022-ÖZEL-439 |                          |            |            |                           |              |            |                           |            |            |                           |
| Uluder GES   | 31.12.2021   | 20.09.2022, 2022-ÖZEL-438 |                           |                          |            |            |                           |              |            |                           |            |            |                           |
| Adı Soyadı: Mesut KAYA<br>Görevi: Makine Mühendisi   |  |                           |                           |                          |            |            |                           |              |            |                           |            |            |                           |
| Adı Soyadı: Erhan SARAÇ<br>Görevi: Makine Mühendisi  |  |                           |                           |                          |            |            |                           |              |            |                           |            |            |                           |

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

## 2. ÖZET

| A—GİRİŞ VE UYARILAR |   |  |
|---------------------|---|--|
|                     | Başlık  | Açıklama Yükümlülüğü   |
| A.1                 | Giriş ve uyarılar                             | <ul style="list-style-type: none"><li>Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</li><li>Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</li><li>İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.</li><li>Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.</li></ul> |
| A.2                 | İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi | <ul style="list-style-type: none"><li>İzahname'nin tekrar kullanımını gündeme getirecek herhangi bir husus söz konusu değildir.</li></ul>  |

| B—İHRAÇÇI |  |  |
|-----------|--|--|
| B.1       | İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı   | Ticaret Ünvanı: Birleşim Grup Enerji Yatırımları Anonim Şirketi<br>İşletme Adı: İşletme adı bulunmamaktadır.   |
| B.2       | İhraççının hukuki statüsü, hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi   | Hukuki Statü: Anonim Şirket<br>Tabi Olduğu Mevzuat: T.C. Kanunları<br>Kurulduğu Ülke: Türkiye<br>Adres: Dudullu OSB Mahallesi 1 Cad. Birleşim Grup No:3, İç Kapı No:1 Ümraniye/İstanbul<br>Telefon: 0 (216) 499 49 59<br>Faks: 0 (216) 499 4960<br>İnternet adresi: <a href="http://www.birlesimgrupenerji.com">www.birlesimgrupenerji.com</a>   |
| B.3       | Ana ürün / hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler / pazarlar hakkında bilgi | Şirket'in fiili faaliyet konusu, yasal mevzuat uyarınca, bağlı ortaklıkları vasıtasıyla elektrik enerjisi üretimi ve ticaretidir.<br>Bu kapsamda Şirket'in hali hazırda toplam doğrudan ve dolaylı olarak 18 adet bağlı ortaklığı bulunmakta olup bu şirketlerden 15'i Güneş Enerjisi Santralleri (GES) vasıtası ile elektrik üretimi ve satışı gerçekleştirmektedir. Bir diğer bağlı ortaklığı da lisanssız GES'lere sahip olan şirketleri bünyesinde barındıran çatı şirkettir. Şirket'in bağlı ortaklıklarından biri de Rüzgar Enerjisi Santrali (RES) lisansına sahiptir. Söz konusu RES yatırımı, işbu İzahname tarihi itibarıyla tamamlanmış ve elektrik üretimine hazır hale getirilmiştir. Santralin 2024 yılı sonuna kadar elektrik satışına başlaması hedeflenmektedir. Şirket'in bir diğer bağlı ortaklığı ise akaryakıt satışı alanında faaliyet göstermektedir.<br>Şirket'in lisanslı elektrik üretimi yapan 3 adet ve lisanssız elektrik üretimi yapan 12 adet bağlı ortaklığının sahibi olduğu ve konsolide finansal tablolarının en önemli unsuru olan GES, YEKDEM'e tabi olup bu santrallerin ürettiği elektriği 10 yıl boyunca ABD doları cinsinden ve sabitlenmiş fiyattan satma hakkı bulunmaktadır. Akaryakıt satışı yapan Birleşim Akaryakıt haricindeki elektrik üretim faaliyeti ile ilgili söz konusu bağlı ortaklıklar ve santrallerine ilişkin özet bilgiler aşağıdaki tabloda verilmiştir. Şirket'in doğrudan ve dolaylı bağlı ortaklıklarının mevcut durum itibarıyla güneş enerjisi santrali toplam kurulu gücü 103,33 MWp'dir (DC). |

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

(\*) 2024 yılı sonuna kadar elektrik satışına başlaması hedeflenmektedir.

Şirket'in 3 adet lisanslı elektrik üretimi yapan bağlı ortaklığının (Edikli, Uluder, Gülbahar) sahip olduğu GES'ler ve 2024 yıl sonuna kadar elektrik satışına başlaması hedeflenen 1 adet bağlı ortaklığının (Menekşe) kurmakta olduğu RES, 49 yıllık lisansa tabidir.

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

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

| Hasılat (TL)         | 31.12.2021        | 31.12.2022         | 31.12.2023         | 30.09.2023         | 30.09.2024         |
|----------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Yurt İçi Satışlar    | 92.357.009        | 373.427.271        | 550.882.084        | 359.492.441        | 835.598.801        |
| Yurt Dışı Satışlar   | 0                 | 0                  | 0                  | 0                  | 1.924.645          |
| Tazmin Gelirleri (*) | 0                 | 0                  | 53.738.800         | 53.738.800         | 4.180.210          |
| Diğer Gelirler (**)  | 119.581           | 3.077.283          | 3.034.956          | 2.454.201          | 7.126.856          |
| <b>Toplam</b>        | <b>92.476.590</b> | <b>376.504.554</b> | <b>607.655.840</b> | <b>415.685.442</b> | <b>848.830.512</b> |

| Hasılat (TL)                      | 31.12.2021        | 31.12.2022         | 31.12.2023         | 30.09.2023         | 30.09.2024         |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Güneş Enerjisi Elektrik Gelirleri | 60.065.227        | 196.835.762        | 306.938.435        | 195.098.608        | 560.852.052        |
| Akaryakıt Satış Gelirleri         | 32.291.782        | 176.591.509        | 243.943.649        | 164.393.833        | 274.746.749        |
| Karbon Kredisi Satışları (*)      | 0                 | 0                  | 0                  | 0                  | 1.924.645          |
| Tazmin Gelirleri (**)             | 0                 | 0                  | 53.738.800         | 53.738.800         | 4.180.210          |
| Diğer (***)                       | 119.581           | 3.077.283          | 3.034.956          | 2.454.201          | 7.126.856          |
| <b>Toplam</b>                     | <b>92.476.590</b> | <b>376.504.554</b> | <b>607.655.840</b> | <b>415.685.442</b> | <b>848.830.512</b> |

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

(\*\*) Gülbahar'ın güneş panellerindeki arıza nedeniyle oluşan hasılat kaybı için tedarikçiden tahsil edilen tutardır.

(\*\*\*) 30.09.2024 dönemi itibarıyla ilgili tutarın 5.113.540 TL'si Aslanbey Enerji ve Sarılar Enerji'nin elektrik dağıtım şirketine yansıttığı enerji nakil hattı inşaat maliyeti tutarından oluşmaktadır.

Birleşim Enerji Grubu'nun güneş enerjisi üretim faaliyetinden kaynaklı gelirlerinin birim fiyatları YEKDEM süresince ABD Doları üzerinden alım garantili ve sabittir. YEKDEM sonrasında satışlar serbest piyasada yapılacak olup serbest piyasada





kaynaklar şeklindedir. Ayrıca Ülkemizde elektrik enerjisi üretim santrali sayısı, 2024 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla 31.590'a (Lisanssız santraller dahil) yükselmiştir. Mevcut santrallerin 765 adedi hidroelektrik, 69 adedi kömür, 365 adedi rüzgâr, 63 adedi jeotermal, 341 adedi doğal gaz, 29.512 adedi güneş, 475 adedi ise diğer kaynaklı santrallerdir.

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

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

#### B. Akaryakıt Sektörü

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

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

#### A. Yenilenebilir Enerji Sektörü:

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

Diğer taraftan, dünya genelinde merkez bankalarının enflasyon ile mücadele etmek amacıyla faiz artırımı yoluna gitmesi, parasal sıkılaştırma politikalarına geçiş yapması ve ekonomik büyüme beklentilerini azaltması kümülatif olarak 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





|  |  |  |
|--|--|--|
|  |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Birleşim Mühendislik</li> <li>- Erde Mühendislik</li> <li>- Solar Santral</li> <li>- Solar Santral Ekipmanları</li> <li>- Birleşim İnşaat</li> <li>- Başakşehir Emlak</li> <li>- Birleşim Makine</li> <li>- İdil Elektrik</li> <li>- Perspektif Otelcilik</li> <li>- Toro Makina</li> </ul> |
|--|--|--|

**B.6** Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 500.000.000 TL olup birim pay değeri 1 TL olan 85.000.000 adet A grubu, 415.000.000 adet B grubu olmak üzere toplam 500.000.000 adet nama yazılı paydan oluşmaktadır. Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

| Ortağın Adı Soyadı | Pay Grubu    | Sermaye Tutarı (TL) | Sermaye Oranı (%) |
|--------------------|--------------|---------------------|-------------------|
| Mesut ALTAN        | A            | 42.500.000          | 50,0              |
|                    | B            | 207.500.000         |                   |
| İdris ÇAKIR        | A            | 42.500.000          | 50,0              |
|                    | B            | 207.500.000         |                   |
| <b>Toplam</b>      | <b>A + B</b> | <b>500.000.000</b>  | <b>100,0</b>      |

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesinde düzenlendiği üzere; Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir A grubu payın 5, her bir B grubu payın ise 1 oy hakkı vardır. Şirket'in dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır. Şirket'in yönetim hakimiyetine Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR birlikte sahip olup söz konusu yönetim hakimiyetlerini pay sahipliğinden ve imtiyazlı paylara sahip olmalarından almaktadırlar.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin Yönetim Kurulu başlıklı 7'nci maddesine göre 5 kişiden oluşan Yönetim Kurulu üyelerinin 2'si A grubu pay sahipleri veya önercekleri adaylar arasından seçilir.

**B.7** Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

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

| Finansal Durum Tablosu (TL) (*) | Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş |             |             |             |
|---------------------------------|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                                 | Konsolide                       |             |             |             |
| Finansal Tablo Türü             | 31.12.2021                      | 31.12.2022  | 31.12.2023  | 30.09.2024  |
| Dönem                           |                                 |             |             |             |
| Dönen Varlıklar                 | 81.156.067                      | 117.985.419 | 273.802.082 | 502.427.752 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri       | 44.564.788                      | 40.554.847  | 176.249.206 | 284.585.099 |
| Ticari Alacaklar                | 3.154.143                       | 13.199.967  | 57.716.315  | 128.827.858 |
| Diğer Alacaklar                 | 4.643.000                       | 427.524     | 6.025.276   | 5.236.206   |
| Stoklar                         | 1.335.564                       | 2.335.197   | 3.938.996   | 3.145.921   |

|   |                      |                      |                      |                      |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Peşin Ödenmiş Giderler  | 1.039.799            | 54.943.502           | 24.881.196           | 61.730.525           |
| <b>Duran Varlıklar</b>  | <b>1.133.848.357</b> | <b>1.592.999.164</b> | <b>3.798.252.666</b> | <b>4.526.898.522</b> |
| 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          |
| <b>Toplam Varlıklar</b>   | <b>1.215.004.424</b> | <b>1.710.984.583</b> | <b>4.072.054.748</b> | <b>5.029.326.274</b> |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>  | <b>468.506.694</b>   | <b>805.366.173</b>   | <b>935.315.086</b>   | <b>1.158.184.456</b> |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar  | 6.800.000            | 536.912              | 568.370              | 0                    |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları                                    | 79.653.536           | 166.982.588          | 561.112.295          | 712.814.083          |
| Ticari Borçlar  | 31.964.800           | 34.858.565           | 26.789.447           | 102.712.143          |
| Diğer Borçlar   | 345.285.765          | 592.280.764          | 273.849.076          | 266.608.795          |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler   | 39.046               | 2.024.275            | 50.683.405           | 44.828.919           |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>  | <b>570.104.430</b>   | <b>664.495.375</b>   | <b>1.636.047.508</b> | <b>1.962.728.068</b> |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar  | 514.209.372          | 584.358.413          | 1.632.782.579        | 1.962.219.558        |
| <b>Özkaynaklar</b>  | <b>176.393.300</b>   | <b>241.123.035</b>   | <b>1.500.692.154</b> | <b>1.908.413.750</b> |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar   | 176.393.300          | 241.123.035          | 1.455.390.539        | 1.908.413.750        |
| Ödenmiş Sermaye   | 6.000.000            | 140.000.000          | 500.000.000          | 500.000.000          |
| Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeler İçeren Birleşmelerin Etkisi            | -210.931.120         | -595.931.120         | -613.931.120         | -613.931.120         |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler | 200.660.300          | 200.672.556          | 200.701.242          | 200.601.349          |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler    | 63.719.206           | 169.454.248          | 360.293.337          | 600.983.730          |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler   | 33.654               | 662.454              | 662.454              | 1.597.719            |
| Geçmiş Yıllar Karları   | 17.723.817           | 92.319.627           | 228.534.721          | 1.006.729.361        |
| Net Dönem Kar/(Zararı)  | 99.187.443           | 233.945.270          | 779.129.905          | 212.432.711          |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar   | 0                    | 0                    | 45.301.615           | 0                    |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>   | <b>1.215.004.424</b> | <b>1.710.984.583</b> | <b>4.072.054.748</b> | <b>5.029.326.274</b> |

(\*) 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 Farka Değişikliklerinin Etkisi Standardı'na göre, ABD Doları olarak gösterilmeyen işlem ve bakiyeler, ABD Doları olarak tekrar hesaplanmıştır.

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

Birleşim Enerji Grubu'nun dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Dönen varlıklar, 2021 yıl sonunda 81,2 milyon TL iken 2022 yıl sonunda Menekşe'nin alımı için verilen 54 milyon TL'lik avans nedeniyle peşin ödenmiş giderlerdeki artışa bağlı olarak 2021 yıl sonuna göre %45,4 artışla 118,0 milyon TL'ye, 2023 yıl sonunda nakit ve nakit

*[Handwritten signatures]*

benzerleri ile ticari alacaklardaki artışa bağlı olarak 2022 yıl sonuna göre %132,1 artışla 273,8 milyon TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise nakit ve nakit benzerlerindeki artış ile Zen Enerji Grubu'nun alacaklarının eklenmesi sonucu ticari alacakların artmasının etkisiyle 2023 yıl sonuna göre %83,5 artışla 502,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Finansal tablo dönemleri itibarıyla dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki payı sırasıyla %6,7, %6,9, %6,7 ve %10 olarak gerçekleşmiştir.

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

Ticari alacaklar, temel olarak elektrik satışı ve akaryakıt satışları sonucunda oluşmaktadır. Elektrik satışları ile ilgili olarak; lisanslı santrallerin tek müşterisi EPIAŞ'tır. Lisanssız santraller de toplamda 3 dağıtım şirketine satış yapmaktadır. Akaryakıt satışları ise bireysel ve kurumsal müşterilere yapılan satışlar ile birlikte Birleşim Enerji Grubu'nun ilişkili taraf şirketlerine, söz konusu şirketlerin şirket araçları için taşıt tanıma sistemi kullanılarak yapılan satışlardan oluşmaktadır. Birleşim Enerji Grubu'nun ticari alacakları, 2021 yıl sonunda 3,2 milyon TL olup söz konusu alacakların %99'luk kısmı EPIAŞ'tan olan alacaklardır. Ticari alacaklar, 2022 yıl sonunda Gülbahar'ın satın alımıyla ilgili şirketin ticari alacaklarının da konsolidasyona dahil edilmesine bağlı olarak 2021 yıl sonuna göre %318,5 artışla 13,2 milyon TL'ye yükselmiş olup söz konusu alacakların %97'lik kısmı EPIAŞ'tan olan alacaklardır. 2023 yıl sonunda da Zen Enerji Grubu'nun satın alımıyla ilgili şirketin ticari alacaklarının da konsolidasyona dahil edilmesine bağlı olarak, ticari alacaklar 2022 yıl sonuna göre %337,2 artışla 57,7 milyon TL'ye yükselmiş olup %40'ı EPIAŞ'tan, %55'i ise Zen Enerji Grubu'nun satış yaptığı dağıtım şirketlerinden olan ticari alacaklardan oluşmaktadır. Birleşim Enerji Grubu'nun ticari alacakları 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna göre %123,2 artışla 128,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu alacakların %29,5'i EPIAŞ'tan, %63,8'i ise Zen Enerji Grubu'nun satış yaptığı dağıtım şirketlerinden olan ticari alacaklardan oluşmaktadır.

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

Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yıl sonunda 1,0 milyar TL olan maddi duran varlıkları, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %39,6 artışla 1,5 milyar TL'ye,

2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %140,4 artışla 3,5 milyar TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna göre %18,9 artışla 4,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. Maddi duran varlıklardaki artış, dönemler itibarıyla yapılan şirket satın 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 artış göstermiştir. Maddi duran varlıklardaki 30.09.2024 dönemindeki artışta ise Menekşe'nin RES kurulum yatırımı etkili olmuştur. Bununla birlikte Birleşim Enerji Grubu'nun temelde tesis, makine ve cihazlar olmak üzere maddi duran varlıklarının, finansal tablo fonksiyonel para birimi olan ABD Doları'ndan raporlama para birimi olan Türk Lirası'na dönüştürülmesinde ortaya çıkan ve ilgili dönemlerde döviz kurunda meydana gelen yükselmeler sonucunda artış gösteren yabancı para çevrim farkları kapsamında da maddi duran varlıklarda artış görülmüştür.

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

Birleşim Enerji Grubu'nun kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, cari dönem vergi yükümlülüğü, çalışanlara sağlanan faydalar kısmında borçlar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. 2021 yıl sonunda 468,5 milyon TL olan kısa vadeli yükümlülükler, 2022 yıl sonu itibarıyla 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 almı kapsamında kullanılan kredi ve Zen Enerji Grubu'nun finansal borçlarının da konsolidasyona dahil edilmesi sonucunda kısa vadeli yükümlülükler, 2023 yıl sonu itibarıyla 2022 yıl sonuna göre %16,1 artışla 935,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla da uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeye düşen kısımlarındaki artış kapsamında 2023 yıl sonuna göre %23,8 artışla 1,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin 2021, 2022 ve 2023 yıl sonları ile 30.09.2024 tarihi itibarıyla toplam kaynaklar içindeki payı sırasıyla %38,6, %47,1, %22,7 ve %23 olarak gerçekleşmiştir.



Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla toplam kaynakların sırasıyla %6,6, %9,8, %13,1 ve %14,2'sini oluşturmaktadır. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, daha önce Edikli'nin GES kurulumu için kullandığı uzun vadeli kredinin kısa vadeli kısmı ile 2021 yılında Gülbahar'ı satın almak için kullanılan uzun vadeli kredinin 47,2 milyon TL tutarındaki kısa vadeli kısmının eklenmesi ile birlikte 2021 yıl sonunda 79,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yıl sonu itibarıyla Uluder'in satın alımı esnasında kullanılan uzun vadeli kredinin kısa vadeye düşen kısmının eklenmesi ile birlikte 2021 yıl sonuna göre %109,6 artışla 167,0 milyon TL'ye yükselmiş olup 31.12.2023 tarihi itibarıyla da Zen Enerji Grubu'nun satın alınması sebebiyle kullanılan 440 milyon TL'lik uzun vadeli kredinin kısa vadeli kısmının eklenmesi, ilaveten Zen Enerji Grubu'nun mevcut finansal borçlarının konsolide edilmesi kapsamında 2022 yıl sonuna göre %236,0 artışla 561,1 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla da Menekşe RES için kullanılan 11 milyon ABD Doları finansal kiralama ve banka kredisinin kısa vadeye düşen kısmı ile kurlardaki artışın etkisiyle 2023 yıl sonuna göre %27,0 artışla 712,8 milyon TL'ye ulaşmıştır.

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

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

Birleşim Enerji Grubu'nun özkaynakları; sermaye, sermaye düzeltmesi farkları, ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir/giderler, kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelir/giderler, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıl karları ve net dönem karından oluşmaktadır. Özkaynakların toplam kaynaklar içindeki payı 2021 yıl sonunda %14,5, 2022 yıl sonunda %14,1 olarak gerçekleşmişken 2023 yıl sonunda tamamı ortakların



Şirket'ten olan alacaklarından karşılanmak suretiyle nakden 360,0 milyon TL'lik sermaye artırımının ve Zen Enerji Grubu'nun satın alımı ile oluşan 422,8 milyon TL'lik pazarlıklı satın alım kazancı sebebiyle artış gösteren net dönem karının etkisi ile %36,9 oranına yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise bu oran %37,9 olarak gerçekleşmiştir.

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

2022 yılı içinde Şirket'in ödenmiş sermayesinin 23.962.835,38 TL'lik kısmı özel fonlardan, 110.037.164,62 TL'lik kısmı da ortakların Şirket'ten olan alacaklarından mahsup edilmek suretiyle karşılanarak toplamda 134.000.000 TL artışla 140.000.000 TL'ye yükseltilmesi ile sermaye yapısının güçlendirilmesi, Gülbahar'ın karının eklenmesiyle dönem karında oluşan artış ve döviz kuru artışını yansıtan yabancı para çevrim farklarının artması kapsamında, 30.11.2022'de OKTİB kapsamında Uluder'in satın alınmasından kaynaklanan 369,5 milyon TL'nin özkaynaklar içerisinde eksi kalem olarak sınıflandırılmasına rağmen özkaynaklarda %36,7 artış gözlemlenmiş ve özkaynaklar 241,1 milyon TL olmuştur.

2023 yılı içinde ise Şirket'in ödenmiş sermayesinin tamamı ortakların Şirket'ten olan alacaklarından mahsup edilmek suretiyle nakden karşılanarak toplamda 360,0 milyon TL artışla 500,0 milyon TL'ye yükseltilmesi ile sermaye yapısının güçlendirilmesi ve Zen Enerji Grubu'nun satın alımı ile oluşan 422,8 milyon TL'lik pazarlıklı satın alım kazancı sebebiyle artış gösteren net dönem karının etkisi ile özkaynaklarda %503,6 artış gözlemlenmiş ve özkaynak tutarı 1,5 milyar TL'ye yükselmiştir.

30.09.2024 tarihi itibarıyla ise temelde yabancı para çevrim farklarındaki artış ile Zen Enerji paylarının 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.

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

| Kar veya Zarar Tablosu<br>(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        | 848.830.512        |
| Satışların Maliyeti (-)              | -45.937.113                     | -236.649.599       | -374.572.162       | -231.441.638       | -523.434.897       |
| <b>Brüt Kar</b>                      | <b>46.539.477</b>               | <b>139.854.955</b> | <b>233.083.678</b> | <b>184.243.804</b> | <b>325.395.615</b> |
| Esas Faaliyet Karı/(Zararı)          | 75.165.433                      | 264.280.269        | 544.606.965        | 432.304.743        | 333.639.890        |
| Finansman Gideri Öncesi Kar/(Zararı) | 101.891.788                     | 276.750.475        | 971.730.004        | 433.447.280        | 345.775.909        |
| Vergi Öncesi Kar/(Zararı)            | 105.602.521                     | 242.938.458        | 814.101.416        | 382.526.280        | 212.339.965        |
| Vergi Gelir/Gideri                   | -6.415.078                      | -8.993.188         | -37.596.188        | -29.158.049        | 3.012.853          |
| <b>Net Dönem Karı/(Zararı)</b>       | <b>99.187.443</b>               | <b>233.945.270</b> | <b>776.505.228</b> | <b>353.368.231</b> | <b>215.352.818</b> |

Birleşim Enerji Grubu'nun güneş enerjisi üretim faaliyetinden kaynaklı gelirlerinin birim fiyatları YEKDEM süresince ABD Doları üzerinden alım garantili ve sabittir.



YEKDEM sonrasında satışlar serbest piyasada yapılacak olup serbest piyasada oluşan elektrik fiyatları da uluslararası enerji fiyatlarına göre hareket etmekte ve ABD Doları'nda yaşanan değişimler serbest piyasada oluşan elektrik fiyatlarını doğrudan etkilemektedir. Bu nedenle Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri üzerinde ABD Doları kurunda yaşanan değişikliklerin etkisi önemlidir.

Birleşim Enerji Grubu'nun temelde hasılatı, elektrik satış gelirleri ile akaryakıt satış gelirlerinden oluşmaktadır. Hasılat 2021 yılında 92,5 milyon TL iken 2022 yılında Gülbahar'ın satın alımı, Birleşim Akaryakıt'ın akaryakıt satışlarındaki artış ile birlikte elektrik satış fiyatlarının ABD Doları bazında olmasına bağlı olarak döviz kurundaki artış kapsamında 2021 yılına göre %307,1 artışla 376,5 milyon TL'ye yükselmiş, 2023 yılında da Zen Enerji'nin satın alımı ile birlikte kurulu gücün yükselmesi, buna bağlı olarak da elektrik satışlarındaki artış ile birlikte döviz kurundaki artışın da etkisiyle 2022 yılına göre %61,4 artışla 607,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket, Zen Enerji'yi 2023 yılının son çeyreğinde satın almış olup bu kapsamda Zen Enerji Grubu'nun, Birleşim Enerji Grubu'nun 2023 yılı hasılatı içerisindeki payı yaklaşık 3 aylıktır. Hasılat, 2024 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla temelde Zen Enerji Grubu'nun satın alımı kapsamında kurulu gücün yükselmesi, buna bağlı olarak da elektrik satışlarındaki artış çerçevesinde 2023 yılının üçüncü çeyreğine göre %104,2 artışla 848,8 milyon TL'ye yükselmiştir.

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

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

Esas faaliyetlerden diğer gelirler büyük oranda kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri üzerinde (*hasılat, yatırım ve dış kaynak kullanımı gibi temel faaliyetler*) ABD Doları'nın etkisi önemlidir. Bu sebeple, Birleşim Enerji Grubu, ABD Doları'nı finansal raporlarındaki ölçüm kalemlerinde ve fonksiyonel para birimi olarak kullanmaktadır. Finansal tablolarındaki ölçüm kalemi olarak seçilen para birimi hariç bütün para birimleri yabancı para olarak ele alınmaktadır. Böylece, TMS-21 Yabancı Para Birimi Kur Farkı Değişikliklerinin Etkisi Standardı'na göre, ABD Doları olarak gösterilmeyen işlem ve bakiyeler, ABD Doları olarak tekrar hesaplanmıştır. Bu kapsamda dönemler itibarıyla ABD Doları dışında kalan para birimlerindeki varlık ve yükümlülüklerin ABD Doları



**BİRLEŞİM GRUP ENERJİ**

**YATIRIMLARI A.Ş.**

Dudullu SB Mh.1 Cd. Birleşim Grup No:31 Kat:10 İstanbul/TÜRKİYE

Tel:0216 489 45 59 Faks:0216 489 45 59

Sangazi V.D:369007234 Mersis No:3690072340001



| B.8  | Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler  | <p>Şirket, Zen Enerji'ye ait hisselerin tamamını 12.10.2023 tarihinde 281.901.934 TL karşılığında satın almıştır. İlgili işletme birleşmesi "TFRS-3 İşletme Birleşmeleri Standardı" kapsamında satın alma yöntemiyle muhasebeleştirilmiştir.</p> <p>Aşağıdaki denetlenmemiş 01.01.2023-31.12.2023 dönemine ilişkin proforma konsolide kar zarar tablosu, birleşme işlemin etkisini yansıtmak amacıyla Yeditepe Bağımsız Denetim tarafından hazırlanmıştır. Mahiyeti nedeniyle proforma finansal bilgiler, varsayımsal bir durumu ele almakta olup bu nedenle ortaklığın 01.01.2023-31.12.2023 dönemine gerçek faaliyet gerçekleştirmelerini veya sonuçlarını göstermemektedir. Aşağıda 01.01.2023-31.12.2023 dönemine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş kar zarar tablosu ve güvence raporu kapsamında hazırlanan proforma kar zarar tablosu yer almaktadır:</p> <table border="1" data-bbox="470 607 1492 1099"> <thead> <tr> <th>Kar Zarar Tablosu (TL)</th> <th>Gerçekleşen</th> <th>Proforma</th> </tr> <tr> <th>Dönem</th> <th>31.12.2023</th> <th>31.12.2023</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Hasılat</td> <td>607.655.840</td> <td>796.305.046</td> </tr> <tr> <td>Satışların Maliyeti (-)</td> <td>-374.572.162</td> <td>-432.858.370</td> </tr> <tr> <td><b>Brüt Kar</b></td> <td><b>233.083.678</b></td> <td><b>363.446.676</b></td> </tr> <tr> <td>Genel Yönetim Giderleri (-)</td> <td>-18.221.267</td> <td>-34.593.763</td> </tr> <tr> <td>Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler</td> <td>359.941.497</td> <td>530.014.174</td> </tr> <tr> <td>Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)</td> <td>-30.196.943</td> <td>-123.786.106</td> </tr> <tr> <td><b>Esas Faaliyet Karı/(Zararı)</b></td> <td><b>544.606.965</b></td> <td><b>735.080.981</b></td> </tr> <tr> <td>Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler</td> <td>427.123.039</td> <td>215.019.456</td> </tr> <tr> <td><b>Finansman Gideri Öncesi Kar/(Zarar)</b></td> <td><b>971.730.004</b></td> <td><b>950.100.437</b></td> </tr> <tr> <td>Finansman Gelirleri</td> <td>21.853.835</td> <td>21.853.835</td> </tr> <tr> <td>Finansman Giderleri (-)</td> <td>-179.482.423</td> <td>-254.464.768</td> </tr> <tr> <td><b>Vergi Öncesi Kar/(Zarar)</b></td> <td><b>814.101.416</b></td> <td><b>717.489.504</b></td> </tr> <tr> <td><b>Vergi Gelir/Gideri</b></td> <td><b>-37.596.188</b></td> <td><b>-34.498.206</b></td> </tr> <tr> <td><b>Dönem Karı/(Zararı)</b></td> <td><b>776.505.228</b></td> <td><b>682.991.298</b></td> </tr> </tbody> </table> | Kar Zarar Tablosu (TL) | Gerçekleşen         | Proforma   | Dönem      | 31.12.2023 | 31.12.2023      | Hasılat    | 607.655.840 | 796.305.046 | Satışların Maliyeti (-) | -374.572.162              | -432.858.370 | <b>Brüt Kar</b> | <b>233.083.678</b> | <b>363.446.676</b> | Genel Yönetim Giderleri (-)  | -18.221.267         | -34.593.763         | Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 359.941.497         | 530.014.174 | Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-) | -30.196.943 | -123.786.106 | <b>Esas Faaliyet Karı/(Zararı)</b> | <b>544.606.965</b> | <b>735.080.981</b> | Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | 427.123.039 | 215.019.456 | <b>Finansman Gideri Öncesi Kar/(Zarar)</b> | <b>971.730.004</b> | <b>950.100.437</b> | Finansman Gelirleri | 21.853.835 | 21.853.835 | Finansman Giderleri (-) | -179.482.423 | -254.464.768 | <b>Vergi Öncesi Kar/(Zarar)</b> | <b>814.101.416</b> | <b>717.489.504</b> | <b>Vergi Gelir/Gideri</b> | <b>-37.596.188</b> | <b>-34.498.206</b> | <b>Dönem Karı/(Zararı)</b> | <b>776.505.228</b> | <b>682.991.298</b> |
|--|---|---|------------------------|---------------------|------------|------------|------------|-----------------|------------|-------------|-------------|-------------------------|---------------------------|--------------|-----------------|--------------------|--------------------|------------------------------|---------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|-------------|--|-------------|--------------|------------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------------|-------------|-------------|--|--------------------|--------------------|---------------------|------------|------------|-------------------------|--------------|--------------|---------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|--------------------|
| Kar Zarar Tablosu (TL)                     | Gerçekleşen   | Proforma  |                        |                     |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| Dönem                                      | 31.12.2023  | 31.12.2023  |                        |                     |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| Hasılat                                    | 607.655.840   | 796.305.046   |                        |                     |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| Satışların Maliyeti (-)                    | -374.572.162  | -432.858.370  |                        |                     |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| <b>Brüt Kar</b>                            | <b>233.083.678</b>  | <b>363.446.676</b>  |                        |                     |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                | -18.221.267   | -34.593.763   |                        |                     |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler         | 359.941.497   | 530.014.174   |                        |                     |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)     | -30.196.943   | -123.786.106  |                        |                     |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| <b>Esas Faaliyet Karı/(Zararı)</b>         | <b>544.606.965</b>  | <b>735.080.981</b>  |                        |                     |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler          | 427.123.039   | 215.019.456   |                        |                     |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| <b>Finansman Gideri Öncesi Kar/(Zarar)</b> | <b>971.730.004</b>  | <b>950.100.437</b>  |                        |                     |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| Finansman Gelirleri                        | 21.853.835  | 21.853.835  |                        |                     |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| Finansman Giderleri (-)                    | -179.482.423  | -254.464.768  |                        |                     |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| <b>Vergi Öncesi Kar/(Zarar)</b>            | <b>814.101.416</b>  | <b>717.489.504</b>  |                        |                     |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| <b>Vergi Gelir/Gideri</b>                  | <b>-37.596.188</b>  | <b>-34.498.206</b>  |                        |                     |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| <b>Dönem Karı/(Zararı)</b>                 | <b>776.505.228</b>  | <b>682.991.298</b>  |                        |                     |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| B.9  | Kâr tahmini ve beklentileri   | Şirket'in kâr tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.  |                        |                     |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| B.10                                       | İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği | Yoktur.   |                        |                     |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| B.11                                       | İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması   | <p>Birleşim Enerji Grubu'nun 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi açığı sırasıyla 387 milyon TL, 687 milyon TL, 662 milyon TL ve 654 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Dolayısıyla 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.</p> <table border="1" data-bbox="470 1671 1492 1827"> <thead> <tr> <th>Finansal Kalemler (TL)</th> <th>31.12.2021</th> <th>31.12.2022</th> <th>31.12.2023</th> <th>30.09.2024</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>81.156.067</td> <td>117.985.419</td> <td>273.802.082</td> <td>502.427.752</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>468.506.694</td> <td>805.366.173</td> <td>935.315.086</td> <td>1.158.184.456</td> </tr> <tr> <td><b>Net İşletme Sermayesi</b></td> <td><b>-387.350.627</b></td> <td><b>-687.380.754</b></td> <td><b>-661.513.004</b></td> <td><b>-655.756.704</b></td> </tr> <tr> <td>Hasılat</td> <td>92.476.590</td> <td>376.504.554</td> <td>607.655.840</td> <td>848.830.512</td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirket, halka arzdan elde edeceği net gelirin %5 ila %10'unu işletme sermayesinin güçlendirilmesi, %35 ila %45'ini ise finansal yapısının güçlendirilmesi ve finansman maliyetinin azaltılması kapsamında kullanacak olup bununla birlikte yatırımı tamamlanıp 2024 yılı sonuna kadar elektrik satışına başlaması hedeflenen</p>  | 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      | <b>Net İşletme Sermayesi</b> | <b>-387.350.627</b> | <b>-687.380.754</b> | <b>-661.513.004</b>                | <b>-655.756.704</b> | Hasılat     | 92.476.590                             | 376.504.554 | 607.655.840  | 848.830.512                        |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| 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       |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| <b>Net İşletme Sermayesi</b>               | <b>-387.350.627</b>   | <b>-687.380.754</b>   | <b>-661.513.004</b>    | <b>-655.756.704</b> |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |
| Hasılat                                    | 92.476.590  | 376.504.554   | 607.655.840            | 848.830.512         |            |            |            |                 |            |             |             |                         |                           |              |                 |                    |                    |                              |                     |                     |                                    |                     |             |  |             |              |                                    |                    |                    |                                   |             |             |  |                    |                    |                     |            |            |                         |              |              |                                 |                    |                    |                           |                    |                    |                            |                    |                    |

|  |  |
|--|--|
|  | <p>RES yatırımı sonucu elde edilecek pozitif nakit akışı sonucunda işletme sermayesinin pozitive dönmesi öngörülmektedir.</p> <p>Birleşim Enerji Grubu, gelirlerini güneş enerjisi santrallerinde ürettiği elektrik satışından ve akaryakıt satışlarından elde etmektedir. Elektrik satış gelirleri lisanslı santrallerde ortalama 12 günde, lisanssız santrallerde ise ortalama 35 günde tahsil edilmektedir. Akaryakıt satışları ise peşin veya kredi kartı ile tahsil edilmektedir. Güneş enerjisi santrallerinde dengeden sorumlu şirketin, günlük üretim tahminleri yaparak (GÖP) ve Takasbank'tan bu tahmin edilen üretimin bedelini piyasa takas fiyatı (PTF) üzerinden 2 gün sonra Birleşim Enerji Grubu'na ödemesi, akaryakıt satışlarının ise peşin veya kredi kartı ile yapılması alacak devir hızının yüksek olmasını sağlamakta, kısa vadeli yükümlülüklerin zamanında karşılanması açısından avantaj sağlamaktadır.</p> <p>Birleşim Enerji Grubu'nun satışlarının YEKDEM kapsamında ABD Dolarına endeksli olarak gerçekleştirmesi ve bünyesine yeni santrallerin eklenmesi, ayrıca akaryakıt faaliyetlerinin dahil edilmesiyle hasılatı yıllar itibarıyla önemli ölçüde artarak, 2021, 2022, 2023 yılı ve 2024 yılı ilk 9 ayda sırasıyla 92,5 milyon TL, 376,5 milyon TL, 607,6 milyon TL ve 848,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.</p> |
|--|--|

### C—SERMAYE PİYASASI ARACI

|     |   |   |
|-----|---|---|
| C.1 | İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi | <p>Halka arz edilecek payların nominal değerleri toplamı 115.500.000 TL olup 77.000.000 TL'lik kısmı, İhraççının sermayesinin mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle 500.000.000 TL'den 577.000.000 TL'ye artırılması kapsamında sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecektir. Kalan 38.500.000 TL nominal değerli kısım ise İhraççının mevcut ortakları tarafından ortak satışı yoluyla halka arz edilecek olup 19.250.000 TL'lik kısmı Mesut ALTAN, kalan 19.250.000 TL'lik kısmı da İdris ÇAKIR tarafından halka arz edilecektir.</p> <p>İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in herhangi bir imtiyaza sahip olmayan B grubu nama yazılı paylardır. İhraç edilecek B grubu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.</p> <p>Halka arz edilecek paylara tanınan hiçbir imtiyaz bulunmamaktadır.</p> |
| C.2 | Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi   | Paylar TL cinsinden ihraç edilecektir.  |
| C.3 | İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri                            | İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 500.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde 85.000.000 adet A grubu, 415.000.000 adet B grubu olmak üzere toplam 500.000.000 adet nama yazılı paydan oluşmaktadır. Çıkarılmış sermayenin tamamı ödenmiştir.  |
| C.4 | Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi   | <p>Halka arz edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kârdan Pay Alma Hakkı</li> <li>• Oy Hakkı</li> <li>• Yeni Pay Alma Hakkı</li> <li>• Tasfiye Halinden Pay Alma Hakkı</li> <li>• Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı</li> <li>• Bedelsiz Pay Edinme Hakkı</li> <li>• Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı</li> <li>• İptal Davası Açma Hakkı</li> </ul>   |



**BİRLEŞİM GRUP ENERJİ**

**YATIRIMLARI A.Ş.**

Dudullu OSB Ma.1.Cd. Birleşim Grubu No:311. Ülkapanıyeri/ST

Tel:0216 499 49 50 Faks: 0216 499 49 50

Sangazi V.D:3690007234 Mersis No: 098500072340001

|     |   |   |
|-----|---|---|
|     |   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Ortaklıktan Ayrılma Hakkı</li> <li>Satma Hakkı</li> <li>Azınlık Hakları</li> <li>Özel Denetim İsteme Hakkı</li> </ul> <p>Halka Arz Edilecek Paylar, TTK ve SPK'da düzenlenen haklar haricinde, ilave bir hak tanımamaktadır.</p>   |
| C.5 | Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi   | Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarının kullanılmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.   |
| C.6 | Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi | Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a [●] tarihinde başvuru yapılmış olup Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahname'nin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.   |
| C.7 | Kâr dağıtım politikası hakkında bilgi   | <p>Kar payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde Sermaye Piyasası Mevzuatı ile T.C. Kanunları ve Şirket Esas Sözleşmesi'ne uyulur. Şirket'in kar dağıtım esasları, esas sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 14. maddesinde düzenlenmiştir. Şirket, kar tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder.</p> <p>Şirket'in 04.12.2023 tarihli ve 2023/006 sayılı yönetim kurulu kararı ile belirlenen kar dağıtım politikasına göre; Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, vergi mevzuatı ve ilgili diğer yasal mevzuat ile Şirket Esas Sözleşmesi hükümleri uyarınca Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri ile yatırım ve finansal planları doğrultusunda ve pay sahiplerinin beklentileri ile Şirket'in ihtiyaçları arasındaki denge gözetilmek sureti ile yönetim kurulunun teklifi ve genel kurulda alınan karar doğrultusunda belirlenmektedir. Şirket'in nakit akışı gerekliliklerini de gözetmek kaydıyla her hesap yılı için Şirket, dağıtılabilir net dönem kârının en az % 15'ini nakden kâr payı olarak dağıtmayı benimsemiştir.</p> <p>Şirket ortakları Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, 13.05.2024 tarihli taahhütnameleri ile Şirket yönetim kurulunun, yıl sonlarında oluşacak kârdan kar dağıtımını yapılmasını genel kurula teklif etmesi halinde, yapılacak ilgili yıl olağan genel kurul toplantısında olumlu oy kullanacağını beyan etmiştir.</p> |

#### D--RİSKLER

|     |   |  |
|-----|---|--|
| D.1 | İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi | <p><b>İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Birleşim Enerji Grubu'nun üretim faaliyetlerinin gerçekleştirildiği santrallerin arıza ve benzeri diğer sebeplerden dolayı kısa süreli veya tamamen kullanım dışında kalması, üretime ara verilmesine ya da üretimin tamamen durmasına yol açabilir ve bu durum Birleşim Enerji Grubu'nun gelirlerini, dolayısıyla finansal yapısını olumsuz yönde etkileyebilir.</li> <li>Santrallerde üretilen elektrik enerjisinin üretim sürecinin takip edilmesi ile işletme içinde iletişim ve organizasyonun sağlanmasını sağlayan bilgi işlem sistemlerinde yaşanabilecek teknik arızalar Birleşim Enerji Grubu'nu zarara uğratabilecektir.</li> </ul> |
|-----|---|--|

- Birleşim Enerji Grubu'nun kilit personelini kaybetmesi veya kilit personel ve ihtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin Birleşim Enerji Grubu bünyesine zamanında dahil edilememesi, Birleşim Enerji Grubu'nun büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Bakım, onarım, büyük çaplı arızaların giderilmesi, ekipman ve malzemelerin temini, güvenliğe ilişkin konularda üçüncü kişilerden hizmet alınması, bu hizmetlerle ilgili olası kusurların ve sorunların Birleşim Enerji Grubu'nu zarara sokma ihtimalini doğurmaktadır.
- Birleşim Enerji Grubu, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları veya çevresel ve sosyal uyum prosedürlerine aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.
- Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu elektrik üretim santrallerinde yaşanabilecek kazalar; faaliyetlerin, personelin ve/veya üçüncü kişilerin maddi/manevi zarara uğramasına sebep olabilir. Ayrıca Birleşim Enerji Grubu'nun elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve elektrik üretiminin duraksamasına yol açabilir.
- Birleşim Enerji Grubu'nun yaptırmış olduğu mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.
- Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri, elektrik üretimi yapılması için gerekli olan lisans, izin, ruhsat vb. belgelerle, ilgili kurumlar ile yapılan zorunlu anlaşmaların geçerliliğini korumasına bağlıdır.
- Üretimin yapıldığı ve yapılacağı yenilenebilir enerji kaynaklarının sürekli ve kontrol altında enerji kaynakları olmaması sebebiyle yapılacak üretim ve satış miktarlarında öngörülebilirlik, yenilenebilir olmayan kaynaklardan elektrik üretimine göre daha düşüktür.
- Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu tüm GES'ler YEKDEM'den yararlanmakta olup her bir santralin YEKDEM süresinin bitmesinden itibaren yapacağı satışlarının EPIAŞ üzerinden veya özel sözleşmeler vasıtasıyla yapılacak olması sebebiyle elektrik satış fiyatlarındaki dalgalanmalar sonucu satışlar ve elde edilecek gelir olumsuz etkilenebilecektir.
- Birleşim Enerji Grubu'nun yapacağı yatırımlar ve satın almalar için fon temin etme riskleri söz konusu olabilir ve yapacağı yatırımların hedeflenen verimle yapılamaması ve istenilen vadeler içinde getiri sağlayamaması halinde Birleşim Enerji Grubu, finansal sorunlar yaşayabilecektir.
- Birleşim Enerji Grubu şirketlerinin taraf olduğu genel kredi ve finansman sözleşmelerinden kaynaklanan riskler Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir.
- Birleşim Enerji Grubu'nun imza edilmiş olan sözleşmelerden doğan borçlarını ödemekte temerrüde düşmesi halinde Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumu ve faaliyetleri olumsuz etkilenebilecektir.
- Dava ve diğer uyuşmazlıklara ilişkin riskler söz konusu olabilir. Olağan faaliyetleri kapsamında Birleşim Enerji Grubu'na karşı dava, tahkim veya icra takibi süreçleri başlatılabilir, ayrıca Birleşim Enerji Grubu, idari işlemlere konu olabilir. Söz konusu dava ve/veya icra takiplerinin Birleşim Enerji Grubu aleyhine sonuçlanması

neticesinde, Birleşim Enerji Grubu ve yöneticilerinin hukuki ve cezai sorumlulukları doğabilir, para cezası veya tazminat ödemek durumunda kalabilir.

- Birleşim Enerji Grubu, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir ve Birleşim Enerji'nin ana pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın menfaatleri, Şirket menfaatleri ile bağdaşmayabilir.
- Finansmanı sağlanan yeni yapılan ve/veya yapılacak yatırımlardan Birleşim Enerji Grubu'ndan kaynaklanan ve/veya kaynaklanmayan sebeplerle planlanan süreler içinde beklenen kazançların sağlanamaması durumunda, proje finansmanının geri ödenmesi hususunda finansal problemler yaşanabilecektir.
- Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.

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

- Elektrik piyasası devlet tarafından düzenleyici kurumlar vasıtasıyla regüle edilmektedir. Sektör mevzuatında ve özellikle elektrik satış tarifelerine ilişkin düzenlemelerde meydana gelebilecek değişiklikler sonucunda Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumu olumsuz etkilenebilir ve kârlılığını düşürebilir.
  - Sektörü düzenleyen yasal mevzuat çerçevesinde yapılacak değişiklikler sektörde faaliyet gösteren ortaklıkları olumsuz yönde etkileyebilir.
  - Birleşim Enerji Grubu, vergi mevzuatında yapılabilecek değişikliklerden, vergi oranlarının veya ilgili vergi dilimlerinin değiştirilmesinden, gerçekleştirilebilecek vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilecektir.
  - Lisans, izin ve düzenlemelere bağlı olarak kurulum ve başvurular esnasında sürece ilişkin prosedürel riskler söz konusu olabilir.
  - YEKDEM uyarınca Birleşim Enerji Grubu'nun da faydalandığı teşviklere ilişkin düzenlemelerde gerçekleşebilecek değişiklikler Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.
  - Enerji sektörüne yeni şirketlerin girmesiyle birlikte rekabetin artması Birleşim Enerji Grubu'nun iş hacmini ve dolayısıyla kârlılığını etkileyebilir.
  - Alternatif ya da daha az maliyetli enerji kaynaklarının bulunması halinde Birleşim Enerji Grubu da dahil olmak üzere sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetleri ve finansal durumu zarar görebilir.
  - Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri yenilenebilir elektrik enerjisi üretimine ilişkin olduğundan, hava durumu ve/veya meteorolojiye bağlı gelişmelere ilişkin risk söz konusu olabilir.
  - Bilgi teknolojileri altyapısı, sektör için fevkalade önem arz etmektedir. Birleşim Enerji Grubu'nun bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırıları Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
  - Ülke ekonomisi ve dünya ekonomisinde yaşanan gelişmeler, finansal dalgalanmalara sebep olabilir.
- Diğer Riskler:**
- Dünya'da Covid-19 pandemisinin etkileri azalma eğilimi gösterse de Çin ya da başka ülkeler tarafından uygulanabilecek karantinalar, Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
  - Sel, fırtına, toprak kayması, deprem gibi doğal afetler ve yangın, Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.





| Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)                             | Toplam             | Şirket            | Payların Halka Arz Eden Pay Sahipleri |
|---|--------------------|-------------------|---------------------------------------|
| SPK Kurul Ücreti  | [•]                | [•]               | [•]                                   |
| Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)      | 90.825             | 60.550            | 30.275                                |
| MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)                              | 492.849            | 492.849           | 0                                     |
| Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)                             | [•]                | [•]               | [•]                                   |
| Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler Giderleri (KDV Dahil) | 12.032.100         | 8.021.400         | 4.010.700                             |
| Hukuki Danışmanlık (KDV ve stopaj dâhil)                    | 750.000            | 500.000           | 250.000                               |
| Bağımsız Hukukçu Raporu (KDV ve stopaj dahil)               | 500.000            | 333.333           | 167.667                               |
| Bağımsız Denetim Gideri (KDV Dahil)                         | 3.949.840          | 3.949.840         | 0                                     |
| Gayrimenkul Değerleme Hizmeti Gideri (KDV Dahil)            | 706.564            | 706.564           | 0                                     |
| Rekabet Kurumu  | 30.800             | 30.800            | 0                                     |
| KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)                               | 43.981             | 43.981            | 0                                     |
| Diğer   | [•]                | [•]               | [•]                                   |
| <b>Toplam Maliyet</b>                                       | <b>[•]</b>         | <b>[•]</b>        | <b>[•]</b>                            |
| <b>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</b>                         | <b>115.500.000</b> | <b>77.000.000</b> | <b>38.500.000</b>                     |
| <b>Pay Başına Maliyet</b>                                   | <b>[•]</b>         | <b>[•]</b>        | <b>[•]</b>                            |
| <b>Net Gelir</b>  | <b>[•]</b>         | <b>[•]</b>        | <b>[•]</b>                            |

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

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

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

Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin 38.500.000 adet payın satışından elde edeceği gelirden halka arz maliyetlerinin çıkarılması ile bulunan net gelir, kendilerinin tasarrufunda olacaktır.

Şirket'in sermaye artırımı yoluyla ihraç edeceği 77.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının; Şirket'in 30.10.2024 tarih ve 2024/014 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor çerçevesinde kullanılacak olup söz konusu rapor işbu izahnamenin ekinde (Ek/7) yer almaktadır.

İhraç edilecek 77.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmın;

- %35 ila %45'inin Şirket ve bağlı ortaklıklarının finansal yapısının güçlendirilmesi ve finansman maliyetinin azaltılmasında,
- %20 ila %25'inin inorganik büyümenin finansmanında,
- %15 ila %25'inin elektrik enerjisi üretim kapasitesi artırımında,
- %5 ila %15'inin yenileme yatırımlarında,



|     |  |   |
|-----|--|---|
| E.4 | <p><b>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</b></p>   | <p>Paylarının halka arzında; Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilen pay üzerinden halka arz geliri elde edecek olup Halka Arz Eden Pay Sahipleri de pay satışı geliri elde edecektir. İşbu halka arz kapsamında; Info Yatırım, Konsorsiyum Lideri olarak görev almakta; Yeditepe Bağımsız Denetim, finansal tabloların bağımsız denetimine ilişkin hizmet sunmakta; Lexist Avukatlık Bürosu, halka arzda hukuki danışmanlık hizmeti sunmakta; Kulaklı Avukatlık Bürosu, Bağımsız Hukukçu Raporu hazırlama hizmeti sunmakta; Aden Gayrimenkul Değerleme ve Yeditepe Gayrimenkul Değerleme ise Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu varlıklara ilişkin değerlendirme raporu hazırlama hizmeti sunmaktadır.</p> <p>Söz konusu taraflar ile Şirket arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Söz konusu tarafların verdikleri hizmetler karşılığında elde ettiği/edeceği gelirler haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Halka arza aracılık edecek diğer Konsorsiyum Üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile diğer Konsorsiyum Üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.</p>  |
| E.5 | <p><b>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</b></p> <p><b>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</b></p> | <p>Halka arz, İhraççı Birleşim Grup Enerji Yatırımları Anonim Şirketi'nin çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'den 577.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 77.000.000 TL nominal değerli 77.000.000 adet B grubu pay ve mevcut ortaklardan Mesut Altan'ın sahip olduğu 19.250.000 TL nominal değerli 19.250.000 adet B Grubu Pay ve İdris Çakır'ın sahip olduğu 19.250.000 TL nominal değerli 19.250.000 adet B Grubu Pay olmak üzere toplam 115.500.000 TL nominal değerli payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Şirket'in 30.10.2024 tarih ve 2024/016 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile; Şirket tarafından Halka Arz Edilen Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca;</p> <p>(i) Şirket tarafından herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımının yapılmamasına ve Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasına,</p> <p>(ii) Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmemesine,</p> <p>(iii) Bu doğrultuda bir karar alınmamasına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmamasına,</p> <p>(iv) Bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına ve</p> <p>(v) Bu alınan kararlar doğrultusunda gerekli taahhütlerin verilmesine karar verilmiş olup söz konusu hususlar kapsamında 30.10.2024 tarihli taahhüt verilmiştir.</p> <p>Şirket'in mevcut pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, 30.10.2024 tarihli taahhütleri ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca Şirket paylarının halka arzına ilişkin İzahname'nin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından</p> |

|     |  |  |
|-----|--|--|
|     |  | bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini taahhüt etmişlerdir.  |
| E.6 | Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi<br>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi | Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %[*] oranında sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [*] TL'dir.<br>Mevcut ortaklar için %[*] oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [*] TL'dir. |
| E.7 | Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi   | Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.   |

### 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

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

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

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

Yoktur.

### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

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

| Finansal Durum Tablosu (TL)            | Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş |                      |                      |                      |
|--|---------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|  | Konsolide                       |                      |                      |                      |
| Dönem                                  | 31.12.2021                      | 31.12.2022           | 31.12.2023           | 30.09.2024           |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                 | <b>81.156.067</b>               | <b>117.985.419</b>   | <b>273.802.082</b>   | <b>502.427.752</b>   |
| Nakit ve Nakit Benzerleri              | 44.564.788                      | 40.554.847           | 176.249.206          | 284.585.099          |
| Ticari Alacaklar                       | 3.154.143                       | 13.199.967           | 57.716.315           | 128.827.858          |
| Diğer Alacaklar                        | 4.643.000                       | 427.524              | 6.025.276            | 5.236.206            |
| Stoklar                                | 1.335.564                       | 2.335.197            | 3.938.996            | 3.145.921            |
| Peşin Ödenmiş Giderler                 | 1.039.799                       | 54.943.502           | 24.881.196           | 61.730.525           |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar | 1.685.897                       | 1.678.749            | 246.079              | 917.458              |
| Diğer Dönen Varlıklar                  | 24.732.876                      | 4.845.633            | 4.745.014            | 17.984.685           |
| <b>Duran Varlıklar</b>                 | <b>1.133.848.357</b>            | <b>1.592.999.164</b> | <b>3.798.252.666</b> | <b>4.526.898.522</b> |
| 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           |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                | <b>1.215.004.424</b>            | <b>1.710.984.583</b> | <b>4.072.054.748</b> | <b>5.029.326.274</b> |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>       | <b>468.506.694</b>              | <b>805.366.173</b>   | <b>935.315.086</b>   | <b>1.158.184.456</b> |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar               | 6.800.000                       | 536.912              | 568.370              | 0                    |

|   |                      |                      |                      |                      |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları                                    | 79.653.536           | 166.982.588          | 561.112.295          | 712.814.083          |
| Ticari Borçlar  | 31.964.800           | 34.858.565           | 26.789.447           | 102.712.143          |
| Diğer Borçlar   | 345.285.765          | 592.280.764          | 273.849.076          | 266.608.795          |
| 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           |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>  | <b>570.104.430</b>   | <b>664.495.375</b>   | <b>1.636.047.508</b> | <b>1.962.728.068</b> |
| 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                    |
| <b>Özkaynaklar</b>  | <b>176.393.300</b>   | <b>241.123.035</b>   | <b>1.500.692.154</b> | <b>1.908.413.750</b> |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>  | <b>176.393.300</b>   | <b>241.123.035</b>   | <b>1.455.390.539</b> | <b>1.908.413.750</b> |
| Ödenmiş Sermaye   | 6.000.000            | 140.000.000          | 500.000.000          | 500.000.000          |
| Ortak Kontrolde Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi          | -210.931.120         | -595.931.120         | -613.931.120         | -613.931.120         |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler | 200.660.300          | 200.672.556          | 200.701.242          | 200.601.349          |
| -Tanımlanmış Fayda Planları Birikmiş Yeniden Ölçüm Kayıpları                        | 14.456               | 26.712               | 55.398               | -44.495              |
| -Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Birikmiş Değerleme Artışları               | 200.645.844          | 200.645.844          | 200.645.844          | 200.645.844          |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler    | 63.719.206           | 169.454.248          | 360.293.337          | 600.983.730          |
| - Yabancı Para Çevrim Farkları  | 63.719.206           | 169.454.248          | 360.293.337          | 600.983.730          |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler   | 33.654               | 662.454              | 662.454              | 1.597.719            |
| Geçmiş Yıllar Karları   | 17.723.817           | 92.319.627           | 228.534.721          | 1.006.729.361        |
| Net Dönem Kar/(Zararı)  | 99.187.443           | 233.945.270          | 779.129.905          | 212.432.711          |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar   | 0                    | 0                    | 45.301.615           | 0                    |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>   | <b>1.215.004.424</b> | <b>1.710.984.583</b> | <b>4.072.054.748</b> | <b>5.029.326.274</b> |

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

| Kar veya Zarar Tablosu (TL)            | Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş |                    |                    |                    |                    |
|--|---------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|  | Konsolide                       |                    |                    |                    |                    |
| Dönem                                  | 31.12.2021                      | 31.12.2022         | 31.12.2023         | 30.09.2023         | 30.09.2024         |
| Hasılat                                | 92.476.590                      | 376.504.554        | 607.655.840        | 415.685.442        | 848.830.512        |
| Satışların Maliyeti (-)                | -45.937.113                     | -236.649.599       | -374.572.162       | -231.441.638       | -523.434.897       |
| <b>Brüt Kar</b>                        | <b>46.539.477</b>               | <b>139.854.955</b> | <b>233.083.678</b> | <b>184.243.804</b> | <b>325.395.615</b> |
| 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        | 61.028.643         |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-) | -10.497.056                     | -12.693.795        | -30.196.943        | -24.105.627        | -12.725.961        |

|  |                    |                    |                    |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Esas Faaliyet Karı/(Zararı)</b>         | <b>75.165.433</b>  | <b>264.280.269</b> | <b>544.606.965</b> | <b>432.304.743</b> | <b>333.639.890</b> |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler          | 26.726.355         | 12.470.206         | 427.123.039        | 1.142.537          | 12.136.019         |
| <b>Finansman Gideri Öncesi Kar/(Zarar)</b> | <b>101.891.788</b> | <b>276.750.475</b> | <b>971.730.004</b> | <b>433.447.280</b> | <b>345.775.909</b> |
| 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       |
| <b>Vergi Öncesi Kar/(Zarar)</b>            | <b>105.602.521</b> | <b>242.938.458</b> | <b>814.101.416</b> | <b>382.526.280</b> | <b>212.339.965</b> |
| <b>Vergi Gelir/Gideri</b>                  | <b>-6.415.078</b>  | <b>-8.993.188</b>  | <b>-37.596.188</b> | <b>-29.158.049</b> | <b>3.012.853</b>   |
| - 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         |
| <b>Net Dönem Karı/(Zararı)</b>             | <b>99.187.443</b>  | <b>233.945.270</b> | <b>776.505.228</b> | <b>353.368.231</b> | <b>215.352.818</b> |

## 5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

### 5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

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

Birleşim Enerji Grubu, ana faaliyet alanı dahilinde;

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



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

Ek olarak Şirket'in bağlı ortaklığı Menekşe, işbu İzahname tarihi itibarıyla Yozgat'ta yatırımı tamamlanan, 20 MWe lisans gücünde ve 24 MWm kurulu güce sahip olan rüzgar enerji santrali (Menekşe RES) için 04.05.2023 tarihinde 49 yıl süreyle lisans almaya hak kazanmış olup Menekşe RES'in 2024 yılı sonuna kadar elektrik satışına başlaması hedeflenmektedir.

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

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

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

**5.1.2. Santrallerde üretilen elektrik enerjisinin üretim sürecinin takip edilmesi ile işletme içinde iletişim ve organizasyonun sağlanmasını sağlayan bilgi işlem sistemlerinde yaşanabilecek teknik arızalar Birleşim Enerji Grubu'nu zarara uğratabilecektir.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Birleşim Enerji Grubu'nun sahip olduğu yenilenebilir elektrik üretim santralleri 26.12.2012 tarihli ve 28509 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri



**BİRLEŞİM GRUP ENERJİ  
YATIRIMLARI A.Ş.**

Dudulu OSB No:1 Cd Birleşim Grup No:11 - İstanbuyl/ST  
Tel:0210 489 40 59 Faks:0210 489 40 59  
Sangazi V.D.3690007234 Mersis No: 36900072340001

43

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah.İflan No: Btk No:3 Akademi İşyeri Network  
İç Kart No: 779 Nispetiye İstanbul  
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 26 787  
Mersis No:047000367870001

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Edikli, Uluder, Gülbahar ve Menekşe (Söz konusu yatırım tamamlanmış olup RES'in 2024 yılı sonuna kadar elektrik satışına başlaması hedeflenmektedir.) lisanslı elektrik üretim faaliyeti gerçekleştirmekte olup bu kapsamda faaliyetlerini gerçekleştirebilmesi ilgili lisanslarına bağlıdır. Bununla birlikte Şirket'in elektrik üretim faaliyeti ile iştigal eden tüm bağlı ortaklıklarının elektrik üretim faaliyetlerini gerçekleştirebilmesi için ilgili kamu kurum ve kuruluşları veya kamu şirketleri ile zorunlu olarak akdettiği sözleşmeler bulunmaktadır. Bu sözleşmelerin üretim faaliyetlerinin gerçekleştirilebilmesi için geçerliliklerini korumaları gerekmektedir. Herhangi bir sebeple bu sözleşmelerin sona ermesi veya geçersiz sayılması halinde, Birleşim Enerji Grubu, elektrik piyasasında gerçekleştirmekte olduğu faaliyetleri gerçekleştiremeyecektir. Bu durum Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumunu olumsuz etkileyebilecektir.







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

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

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

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

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

Şirket'in bağlı ortaklığı Menekşe, 04.05.2023 tarihinde rüzgar enerjisi ile elektrik üretim lisansını almıştır. İşbu İzahname itibarıyla, 20 MWe lisans gücüne sahip RES yatırımı tamamlanmış (*Elektrik satışına 2024 yılı sonuna kadar başlanması hedeflenmektedir.*) olup bu yatırımın yaklaşık maliyeti 25.000.000 ABD Doları tutarındadır. Buna ek olarak halihazırda

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

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

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

Şirket, ana faaliyet konusunda da belirtildiği üzere, bağlı ortaklıkları aracılığıyla yenilenebilir enerji yatırımı yapmayı hedeflediğinden, yenilenebilir enerji kaynaklarından biri olan rüzgâr enerjisine dayalı elektrik enerjisi üretimine de yoğunlaşmış olup bu kapsamda, Menekşe'yi bünyesine katarak, enerji verimliliğini artırmak ve sürdürülebilir enerji yatırımlarını artırmayı amaçlamaktadır. Menekşe rüzgâr enerji santralının bulunduğu bölge 7,4 metre/saniye ortalama rüzgâr hızına sahiptir. Buna ek olarak, rüzgâr kapasite faktörü %45,5 olarak hesaplanmış olup anılan bölge, rüzgâr enerjisinin üretimi açısından "verimli" bir bölge olarak değerlendirilmektedir.

#### **5.1.12. Birleşim Enerji Grubu şirketlerinin taraf olduğu genel kredi ve finansman sözleşmelerinden kaynaklanan riskler Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir.**

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

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

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





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

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

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

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

Birleşim Enerji Grubu, olağan faaliyetleri dahilinde, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam etme niyetindedir. Örneğin; Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt, ilişkili taraf şirketlerine, şirket araçları için akaryakıt satışı gerçekleştirmekte olup ilişkili taraf şirketlerinden Birleşim Mühendislik ise Şirket'e Dudullu'da bulunan merkez ofisteki kullanım alanına ilişkin kira bedeli ve bina genel gider hizmetlerini fatura etmektedir. Birleşim Enerji Grubu'nun ilişkili taraflardan olan ve hasılat içerisinde sınıflandırılan gelirlerinin Birleşim Enerji Grubu'nun hasılatı içindeki payı 2021, 2022, 2023 yılı ve 01.01.2023-30.09.2023 ile 01.01.2024-30.09.2024 ara dönemleri itibarıyla sırasıyla %0,2, %1,1, %10,1, %1,3 ve %2,2'dir. Halka arz öncesinde Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, Şirket'in sermayesinin ve oy haklarının çoğunluğuna sahip olup halka arz sonrasında da Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, Şirket sermayesinin çoğunluğunun sahibi olmaya devam edecektir. Şirket'in yönetim kurulunun bazı

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

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

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

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

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

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

Faaliyetlerinin doğası gereği Birleşim Enerji Grubu, sahip olduğu elektrik üretim santralleri ile ilgili olarak çeşitli sebeplerle çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunları ile karşı karşıya kalabilecektir. Bu tür sorunlar kapsamında Birleşim Enerji Grubu, çok çeşitli yasal işlem ve takibata maruz kalabilecektir. Bunlar, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikâyetler veya talepler şeklinde ortaya çıkabilir. Bu sebeplerle Birleşim Enerji Grubu, varlıklarının rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceği veya doğal çevre ya da insanlar üzerindeki (insan sağlığı dahil) etkileriyle bağlantılı olarak Birleşim Enerji Grubu'na karşı tazminat





artışlara maruz kalabilmektedir. Kurumlar vergisi oranı, 2024 ve devamındaki yıllara ilişkin kurum kazançları için işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan mevzuat çerçevesinde %25<sup>3</sup> olarak uygulanacaktır. Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Birleşim Enerji Grubu'nun herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki mali yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Birleşim Enerji Grubu'nun fiili vergi oranındaki bir artış, Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

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

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

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

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

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

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

Türkiye'de yenilenebilir enerji alanında gerçekleştirilen yatırımlar son yıllarda YEKDEM düzenlemeleri kapsamında desteklenmektedir. Yenilenebilir enerji üretim kaynaklarını geliştirme ve artırmaya yönelik bir politika izlenmiş olmasına rağmen, söz konusu politikaların

<sup>3</sup> 17.11.2020 tarih ve 31307 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7256 Sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'un 35. maddesi ile getirilen düzenleme uyarınca; payları Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumların, paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere 5 hesap dönemine ait kurum kazançlarına, kurumlar vergisi oranı 2 puan indirimli olarak uygulanır.



ileride devam edeceği konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Bu kapsamda, Birleşim Enerji Grubu, sahip olduğu Edikli GES, Uluder GES ve Gülbahar GES'lerinde YEKDEM düzenlemeleri uyarınca lisansa hak kazandığı tarihten itibaren ilk beş yıl boyunca ABD doları bazlı satış fiyatlarından ve yerli aksam kullanım teşviklerinden, ikinci beş yıl içerisinde ise ABD doları bazlı satış fiyatlarından faydalanacaktır. İlk on yılın tamamlanmasından sonra ABD doları bazlı tarifelerinden yararlanılması mümkün olmayacağından dolayı Birleşim Enerji Grubu'nun yabancı para gelirleri gelecekte azalabilir ve bu durum Birleşim Enerji Grubu'nun kur riskine bağlı olarak finansal durumunun zarar görmesine sebep olabilir.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Küresel ve yerel ekonomide yaşanabilecek diğer olumsuz gelişmeler de tüketici ve firma harcamalarını kritik derecede etkilemektedir. Zira, bu olumsuz gelişmeler sonucunda ülke çapında işsizlik oranları artabilir, döviz kurlarında aşırı dalgalanmalar yaşanabilir, tüketici borçluluğu veya faiz oranları artabilir, ciro ve kârlılık oranları azalabilir. Bu da enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin finansal performanslarının olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

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

### **5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:**

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

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

Halka arz fiyatı, halka arz edilen payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu İzahname'de değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka arz edilen payların değeri

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

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

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

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

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

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

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

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

oldukları Şirket paylarını Borsa İstanbul'da ve/veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını taahhüt etmiştir.

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

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

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

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

#### **5.3.5. Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.**

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

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

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

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Şirket, Kar Dağıtım Politikası çerçevesinde nakit akışı gerekliliklerini de gözetmek kaydıyla her hesap yılı için, dağıtılabılır net dönem kârının en az %15'ini nakden kâr payı olarak dağıtmayı benimsemiş olmakla birlikte Şirket'in kar payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle ilgili yılı kar ile tamamlaması ve varsa geçmiş yıl



tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;

- Halka arz edilen payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
- Yatırımını veya geçerli risklere katılma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir.

Potansiyel yatırımcılar;

- Halka arz edilen payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- Bu durumun halka arz edilen payların değeri üzerindeki etkilerini ve
- Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilen paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

#### 5.4. Diğer riskler:

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

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

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

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



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

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

Söz konusu durumlar gibi gelecekte meydana gelebilecek şiddetli bir deprem, yangın gibi afetler Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir; Birleşim Enerji Grubu'nu zarara uğratabilir ve Birleşim Enerji Grubu'nun finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Deprem, yangın sigortaları zararı telafide yetersiz kalabilir, yaşanabilecek söz konusu olaylar çerçevesinde Birleşim Enerji Grubu'nun personelleri yaralanabilir veya ölebilir. Bu gibi durumlar Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları, nakit akışı ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

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

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

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

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





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

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

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

#### **Kredi Riski**

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

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

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

Grup'un 30.09.2024 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne uğramış, tamamı için karşılık ayrılmış 5.312.416 TL (31.12.2023: 4.587.506 TL, 31.12.2022: 2.053.929 TL,

31.12.2021: 1.425.522 TL) ilişkili olmayan taraflardan ticari alacağı bulunmaktadır.

### Likidite Riski

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

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

| (TL)  | 31.12.2021  | 31.12.2022  | 31.12.2023  | 30.09.2024  |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 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           |
| Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler | 0,17        | 0,15        | 0,29        | 0,43        |

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

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

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



|               |                      |
|---------------|----------------------|
| 2030 ve üzeri | 269.090.944          |
| <b>Toplam</b> | <b>2.675.033.641</b> |

### **Yabancı Para Riski**

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

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

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

Birleşim Enerji Grubu'nun işbu İzahname'de yer alan finansal tablolarında fonksiyonel para birimi USD'dir. Birleşim Enerji Grubu'nun faaliyetleri üzerinde (hasılat, yatırım ve dış kaynak kullanımı gibi temel faaliyetler) USD'nin etkisi önemlidir. Bu sebeple Birleşim Enerji Grubu, USD'yi finansal raporlarındaki ölçüm kalemlerinde ve fonksiyonel para birimi olarak kullanmaktadır. Finansal tablolardaki ölçüm kalemi olarak seçilen para birimi hariç bütün para birimleri yabancı para olarak ele alınmaktadır. Böylece, TMS-21 "Yabancı Para Birimi Kur Farkı Değişikliklerinin Etkisi"ne göre, USD olarak gösterilmeyen işlem ve bakiyeler USD olarak tekrar hesaplanmıştır. Konsolide finansal tablolar TTK'nın 70. maddesi uyarınca TL cinsinden sunulmaktadır. Bu çerçevede USD/TL döviz kurundaki hareketlilikler Birleşim Enerji Grubu'nun konsolide finansal tablolarını doğrudan olarak etkileyecektir. Aynı zamanda Birleşim Enerji Grubu'nun döviz cinsinden finansal yükümlülüklerinin olması sebebiyle döviz kurlarındaki değişim finansal borç tutarında da değişikliğe sebep olacaktır.

### **Faiz Oranı Riski**

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

## **6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER**

### **6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:**

#### **6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:**

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

### 6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

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

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

Şirket, Ersipahi Makina Sanayi A.Ş. ünvanıyla mineral, cam, tahta, plastik, lastik ve işleyen tezgah, makine ve cihazlar ile bunların yedek parçalarının alımı, satımı, imali ve montajını yapmak, konusu ile ilgili cihazları, otomotiv mamulleri, konusu ile ilgili sanayi, zirai gibi biçimle mamullerin rulman yatakları, dişli çarkları, aktarma ve hareket organları ile özellik arz eden yedek parçalarını imal ve ikmal etmek ile esas sözleşmesinde ifade edilen diğer faaliyetleri gerçekleştirmek amacıyla, 13.09.1978 tarihinde, süresiz olarak kurulmuştur. Kuruluş işlemleri ve esas sözleşme, 19.09.1978 tarihli ve 559 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Şirket'in ticaret ünvanı 04.07.2011 tarihinde tescil edildiği üzere Birleşim Yapı ve Endüstri Tesisleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiş olup söz konusu ünvan değişikliği 08.07.2011 tarihli 7854 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Bununla birlikte Şirket'in ticaret ünvanı, 26.01.2022 tarihinde tescil edildiği üzere Birleşim Yeşil Enerji A.Ş. olarak değiştirilmiş olup söz konusu ünvan değişikliği 26.01.2022 tarihli ve 10503 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. 2024 yılında ise Şirket'in ticaret ünvanı 11.09.2024 tarihinde tescil edildiği üzere; Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. olarak değiştirilmiş olup söz konusu ünvan değişikliği 11.09.2024 tarihli ve 11162 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

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

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

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

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

#### Şirket'in Tabi Olduğu Mevzuat

- **6446 numaralı Elektrik Piyasası Kanunu (EPKn)**

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

EPKn bazı işlemlere istisna tanıyarak, lisans alınmadan da bazı işlemlerin gerçekleştirilmesine imkan vermiştir. Bu istisnalar, EPKn'nin 14. maddesinde belirtilmiş olup örneğin kurulu gücü azami 1 MW<sup>4</sup> yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri; ürettiği enerjinin tamamını iletim veya dağıtım sistemine vermeden kullanan, üretimi ve tüketimi aynı ölçüm noktasında olan, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri lisans almadan EPKn uyarınca faaliyet gösterebilmektedir. Bu tür lisans almadan üretim gerçekleştiren tesisler "Lisanssız" olarak tanımlanmaktadır. Lisanssız üretim tesislerinin şirket kurma zorunluluğu da yoktur. Lisanssız üretimin ana hedefi, öz tüketim modeli, tüketicilerin elektrik ihtiyaçlarını tüketim noktasına en yakın kendi üretim tesisinden karşılamasıdır. Aynı şekilde, arz güvenliğinin sağlanmasında küçük ölçekli üretim tesislerinin de ülkemiz ekonomisine kazandırılması ve dağıtık üretim yöntemi ile elektrik şebekesinde iletim/dağıtım maliyetleri ile kayıp miktarlarının düşürülmesi de amaçlanmıştır.

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

- **Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği**

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

Bahsedilen Yönetmelik'te lisansa tabi faaliyetler, lisans zorunluluğundan muaf faaliyetler, lisans süreleri ve bedelleri, önlisans/lisans başvuru ve başvuruları değerlendirme usulleri, lisans türleri (*üretim, OSB üretim, iletim, piyasa işletim, dağıtım, OSB dağıtım ve tedarik*) ve bu lisans

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





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

Bu doğrultuda Şirket'in bağlı ortaklıklarından Edikli, başta EPK'n ve ilgili mevzuat uyarınca dağıtım şirketine ait dağıtım şebekesine bağlanması için gerekli hüküm ve koşulları içeren dağıtım sistemine bağlantı anlaşmasını 02.06.2020 tarihinde ve dağıtım sistem kullanım anlaşmasını ise 05.08.2020 tarihinde imzalamıştır. Şirket'in diğer bağlı ortaklığı Uludağ ise dağıtım sistemine bağlantı anlaşması ile dağıtım sistem kullanım anlaşmasını 16.03.2021 tarihinde imzalamıştır. Gülbahar ise dağıtım sistemine bağlantı anlaşmasını 19.08.2020 tarihinde, dağıtım sistem kullanım anlaşmasını ise 19.10.2020 tarihinde imzalamıştır.

Buna ek olarak Menekşe, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında bağlantı anlaşması talebini TEİAŞ'a iletmış olup 01.11.2024 tarihinde imzalanan bağlantı anlaşmasınının 5A maddesi gereğince iletim sistemi varlıklarının TEİAŞ adına kullanıcı tarafından tesis edilmesi ve TEİAŞ'a devri sonrasında bedelinin TEİAŞ'a fatura edilmesi karar altına alınmıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Menekşe, 04.05.2023 tarihinde üretim lisansı almış, santralin kurulumu tamamlanmış olup 2024 yılı sonuna kadar elektrik satışına başlaması hedeflenmektedir. Söz konusu RES'in 2024 yıl sonuna kadar elektrik satışına başlaması için TEİAŞ'ın enerji nakil hattı (ENH) bağlantısını tamamlaması beklenmektedir.

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

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



### **Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği**

Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği, elektrik piyasasında düzenlemeye tabi tarifeler olan iletim, toptan satış, dağıtım, bağlantı, perakende satış, piyasa işletim ve son kaynak tedarik tarifelerinin hazırlanması, incelenmesi, değerlendirilmesi, belirlenmesi, onaylanması, yayımlanması ve revizyonuna ilişkin usul ve esasları düzenlemektedir. Tarifeleri düzenlemeye tabi tüzel kişilerin anılan Yönetmelik'te düzenlenen usul ve esaslara uygun bir şekilde sunacağı tarife önerilerini değerlendirmeye yetkili kurum ise EPDK olarak belirlenmiştir. EPDK'nın 30.03.2022 tarihli ve 31794 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 29.03.2022 tarihli ve 10887 sayılı kararı ile "Kaynak Bazında Destekleme Bedelinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Usul ve Esaslarda Değişiklik Yapılmasına Dair Usul ve Esaslar" kabul edilmiş olup anılan kararın 3. maddesi ile kaynak bazında azami uzlaştırma fiyatlarının piyasa işletmecisi tarafından üçüncü fıkra kapsamında aylık olarak güncelleneceği belirtilmiştir. Anılan kararın 4. maddesinin 2. bendinde destekleme bedelinin piyasa işletmecisi tarafından anılan kararda gösterilen formüle göre hesaplanacağı belirtilmiş olup ilgili maddede belirtilen formülde geçen Azami Uzlaşma Fiyatı ("AUF<sub>k</sub>")'nin ise EPDK tarafından üretim tesislerinin "k" kaynak türü için belirlenen azami uzlaştırma fiyatını ifade ettiği belirtilmiştir. Söz konusu formüle göre hesaplanan tutar formülde yer alan değişkenlere bağlı olarak aylık güncellenmekte ve değişkenlik gösterebilmektedir. Özellikle Rusya-Ukrayna savaşının etkisiyle küresel enerji krizinin etkilerini minimize etmek adına EPDK tarafından 01.04.2022 tarihinde 6 aylık bir dönem için başlatılan AUF tarifesi 29.09.2022 tarih ve 11270 sayılı kararla 01.10.2022 tarihinden itibaren 6 aylık süreyle tüketiciyi ve/veya maliyeti yüksek üretimi desteklemek amacıyla uzatılmıştır. Bu uzatma 30.09.2023 itibarıyla EPDK tarafından dondurulmuş, ancak ileriye dönük yeni bir tarife açıklanmamıştır.

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

#### **• YEKDEM Kanunu ve Yönetmeliği**

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

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

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

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

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

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

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

#### Lisanslı Elektrik Üretim Tesisleri

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

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

### Lisanssız Elektrik Üretim Tesisleri

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

#### • Yeni YEKDEM Uygulamaları

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

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

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

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

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

| Şirket | Proje  | Kabul Tarihi | YEKDEM Başlangıç Tarihi | YEKDEM Süresi | YEKDEM Bitiş Tarihi |
|--------|--------|--------------|-------------------------|---------------|---------------------|
| Edikli | Edikli | 03.07.2020   | 31.12.2020              | 10 Yıl        | 31.12.2030          |

|                   |                 |            |            |        |            |
|-------------------|-----------------|------------|------------|--------|------------|
| <b>Uluder</b>     | Uluder          | 28.08.2020 | 31.12.2020 | 10 Yıl | 31.12.2030 |
| <b>Gülbahar</b>   | Gülbahar        | 31.12.2020 | 31.12.2020 | 10 Yıl | 31.12.2030 |
| <b>Burdur</b>     | Burdur Proje    | 11.01.2016 | 11.01.2016 | 10 Yıl | 10.01.2026 |
| <b>Aslanbey</b>   | Kütahya Proje   | 25.05.2018 | 25.05.2018 | 10 Yıl | 24.05.2028 |
| <b>Avdan</b>      | Kütahya Proje   | 25.05.2018 | 25.05.2018 | 10 Yıl | 24.05.2028 |
| <b>Darıca</b>     | Kütahya Proje   | 25.05.2018 | 25.05.2018 | 10 Yıl | 24.05.2028 |
| <b>Kutl</b>       | Kütahya Proje   | 25.05.2018 | 25.05.2018 | 10 Yıl | 24.05.2028 |
| <b>Sultandere</b> | Kütahya Proje   | 25.05.2018 | 25.05.2018 | 10 Yıl | 24.05.2028 |
| <b>Yoncalı</b>    | Kütahya Proje   | 25.05.2018 | 25.05.2018 | 10 Yıl | 24.05.2028 |
| <b>Aslanbey</b>   | Eskişehir Proje | 10.04.2019 | 10.04.2019 | 10 Yıl | 09.04.2029 |
| <b>Avdan</b>      | Eskişehir Proje | 10.04.2019 | 10.04.2019 | 10 Yıl | 09.04.2029 |
| <b>Darıca</b>     | Eskişehir Proje | 10.04.2019 | 10.04.2019 | 10 Yıl | 09.04.2029 |
| <b>Sultandere</b> | Eskişehir Proje | 10.04.2019 | 10.04.2019 | 10 Yıl | 09.04.2029 |
| <b>Yoncalı</b>    | Eskişehir Proje | 10.04.2019 | 10.04.2019 | 10 Yıl | 09.04.2029 |
| <b>Aslanbey</b>   | Uşak Proje      | 28.01.2019 | 28.01.2019 | 10 Yıl | 27.01.2029 |
| <b>Avdan</b>      | Uşak Proje      | 28.01.2019 | 28.01.2019 | 10 Yıl | 27.01.2029 |
| <b>Darıca</b>     | Uşak Proje      | 28.01.2019 | 28.01.2019 | 10 Yıl | 27.01.2029 |
| <b>Sultandere</b> | Uşak Proje      | 28.01.2019 | 28.01.2019 | 10 Yıl | 27.01.2029 |
| <b>Yoncalı</b>    | Uşak Proje      | 28.01.2019 | 28.01.2019 | 10 Yıl | 27.01.2029 |
| <b>Rose</b>       | Isparta Proje   | 26.04.2019 | 26.04.2019 | 10 Yıl | 25.04.2029 |
| <b>Aslanbeyli</b> | Kırıkkale Proje | 28.11.2018 | 28.11.2018 | 10 Yıl | 27.11.2028 |
| <b>Kıravdan</b>   | Kırıkkale Proje | 28.11.2018 | 28.11.2018 | 10 Yıl | 27.11.2028 |
| <b>Sarılar</b>    | Kırıkkale Proje | 28.11.2018 | 28.11.2018 | 10 Yıl | 27.11.2028 |
| <b>Topaklı</b>    | Kırıkkale Proje | 28.11.2018 | 28.11.2018 | 10 Yıl | 27.11.2028 |

Şirket'in bağlı ortaklığı Menekşe'nin sahip olduğu rüzgâr enerjisi santralinde 2024 yıl sonuna kadar elektrik satışına başlanması hedeflendiğinden, 01.05.2023 tarihli ve 31177 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 30.04.2023 tarihli ve 7189 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı'nın Ek-1'inde rüzgâr enerjisine dayalı üretim tesisleri için yer alan YEKDEM destekleme mekanizması fiyatı, yerli katkı fiyatı ve uygulama sürelerine tabi olunacaktır. Bu kapsamda dengeden sorumlu firma olan Octo Elektrik Ticaret A.Ş. ile 10 yıl süreli, 68 ABD Doları/MWh fiyat üzerinden satış yapmak için anlaşma yapılmıştır.

• **Yerli Aksam Yönetmeliği**

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

Bu konuya ilişkin usul ve esaslar Yerli Aksam Yönetmeliği ile düzenlenmekte olup söz konusu tesislerde kullanılan aksamlara uygulanacak yerli katkı fiyatlarına ilişkin hususlar, anılan Yönetmelik ile düzenlenmiştir. Anılan Yönetmelik uyarınca yerli aksam, Yönetmelik'in Ek-1 ve Ek-2'sinde belirtilen ilgili tesis türlerine göre düzenlenen aksamlardan yine bu Yönetmelik yükümleri uyarınca yerli aksam destek fiyatından faydalanması uygun görülen aksam olarak tanımlanmış olup yerli aksam destek fiyatından faydalanmak isteyen başvuru sahiplerinin elektrik üretim tesislerinde kullanılacak aksam/bütünleyici parçaların planlanan imalat

programlarının anılan Yönetmelik'in Ek-3'ündeki dilekçe formatı ile başvuru sahibi tarafından Bakanlık'a sunulması gerektiği belirtilmiştir. Anılan Yönetmelik'in 7. maddesinde belirtilen süre içerisinde yine aynı maddede belirtilen belgeler ile başvuru yapılması gerekmekte olup başvurular bir sonraki takvim yılında faydalanmak üzere alınmaktadır.

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

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

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

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

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

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





elektrik üreten tesislerin, üretimi hacmi üretici tarafından hızlı bir şekilde artırılıp azaltılabildiği için piyasa katılımcılarının bir araya getirerek toplam dengesizlik miktarlarını azaltacak şekilde portföy oluşturmaktadırlar. Bu şekilde, DSG'ye dahil olan üreticiler, tek tek öngörü yapmamakta, DSG'ler her gün için saatlik bazda üretim tahmini yaparak üretim tahminlerini grup olarak EPIAŞ'a bildirmektedirler. Enerji piyasalarında da doğal olarak, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten firmaların EPIAŞ'a önceden bildirdikleri arzı gerçekleştirilmeleri üreticilerin sorumluluğunda olan bir husus olarak ortaya çıkmaktadır.

Ancak EPIAŞ, YEKDEM bünyesinde yer alan şirketlerin ya da DSG'lerin beyan ettikleri üretim tahminlerinin gerçekleştirilmesinde üretim kaynağına göre belli oranlarda tolerans tanımıştır. Tolerans gösterilen sapma oranı, güneşten enerji üreten tesisler için %2, rüzgârdan enerji üreten tesisler için %3 olarak belirlenmiştir. YEKDEM dışındaki üreticiler ise, dengesizlik maliyetlerinden tolerans olmadan sorumlu olmaktadır.

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

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

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

Petrol Piyasasında Uygulanacak Teknik Kriterler Hakkında Yönetmelik'te petrol piyasasına ilişkin faaliyetler kapsamındaki tesislerin ve piyasaya sürülen petrol ve madeni yağın teknik düzenleme ve standartlara uygunluğuna ilişkin usul ve esaslar düzenlenmiştir. Akaryakıt tesislerine ilişkin olarak yapım ve montajı, test ve kontrolü, işletilmesi, bakım ve onarımı ve tesislerde sağlanması gereken asgari emniyeti düzenler. Standart ve teknik düzenlemelerde öncelikle Türk Standartları veya Avrupa Standartlarını ya da bunlar yoksa Türk Standardları Enstitüsü'nün kabul ettiği standartlara uyulmasını zorunlu kılar. Söz konusu Yönetmelik'te

teknik kriterlere uymama halinde doğan sorumluluk ve yükümlülükler düzenlenmiştir. Yönetmelik uyarınca akaryakıt numuneleri alınarak analiz yapılacak ve akaryakıt kalitesi izlenecektir. Yönetmelik ekindeki tabloda yakıt özellikleri gösterilmiştir.

- **Karayolları Trafik Kanunu**

Karayolları Trafik Kanunu karayollarında can ve mal güvenliği için trafik düzenini sağlamak için bu konudaki alınacak önlemleri belirler. Akaryakıt istasyonları hakkında düzenlemeleri mevcuttur. Belediye sınırları dışında karayolu kenarındaki yapı ve tesisler düzenlenmiştir. Karayollarında her iki taraftan sınır çizgisine elli metre mesafe içinde bağlantıyı sağlayacak geçiş yolları yönünden, akaryakıt istasyonlarının yapımı ve işletilmesi için o karayolunun yapım ve bakımı ile sorumlu kuruluştan izin alınması zorunlu kılınmıştır ve hükme aykırılık hali için para cezası düzenlenmiştir. Belediye sınırları içinde ise ilgili Belediye iznine tabi kılınmıştır ve hükme aykırılık halinde para cezası uygulanacağı düzenlenmiştir. Akaryakıt istasyonlarında ilk yardım malzemesinin her an kullanılabilir durumda bulundurulmasının zorunlu olduğu ve uyulmaması halinde uygulanacak para cezası düzenlenmiştir. Yardım malzemelerinin içeriği aşağıdaki yönetmelikte detaylandırılmıştır.

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

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

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

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



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

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Birleşim Akaryakıt, merkez ofisi için işyeri açma ve çalışma ruhsatı başvuru sürecinin devam etmekte olup Başak Mahallesi, Hürriyet Bulvarı, No:102 Başakşehir/İstanbul adresinde yer alan akaryakıt satış ve servis istasyonu için, 2. Sınıf Gayrisıhhi Sınıflı, 29.01.2021 tarihli İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı'na sahiptir.

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

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

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

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

*Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarından Rose Enerji, Gelincik Köyü 102 ada 2-3-4 parsel ve 103 ada 1-2 parsel Merkez/Isparta adresinde yer alan Güneş Enerji Santrali için 2. sınıf gayrisıhhi müessese sınıflı, 18.07.2024 tarihli ve 53939 sayılı İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı'na sahiptir.*

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

• **İş Sağlığı ve Güvenliği Mevzuatı**

İş Sağlığı ve Güvenliği Hizmetleri Yönetmeliği; iş sağlığı ve güvenliği hizmetlerini yürütmek üzere kurulacak işyeri sağlık ve güvenlik birimlerinin kuruluşu ile ortak sağlık ve güvenlik birimlerinin yetkilendirilmelerini, yetki belgelerinin iptalini, görev, yetki ve sorumlulukları ile çalışma usul ve esaslarını düzenlemektedir. Anılan kanun ve ilgili mevzuat uyarınca Şirket

merkez ofisi ve bağılı ortaklıklarınca kurulan santrallerinde Risk Değerlendirmesi, Acil Durum Planı, Eğitim Planları vb. tüm yasal süreçlerin takibini ve uygulamasını gerçekleştirmektedir.

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

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

#### • **Kişisel Verilerin Korunması Kanunu**

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

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

#### • **Çevre Mevzuatı**

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

Şirket bu kapsamda, 24.11.2022 tarihli 3 yıl periyotlu ISO 14001:2015 Çevre Yönetim Sistemi standartlarına uygunluğunu onaylayan sertifika sahibidir. Bununla birlikte Şirket'in bağılı ortaklıklarının sahip olduğu Edikli GES 06.10.20217 tarihinde, Uluder GES 05.12.2017 tarihinde ve Gülbahar GES 20.02.2019 tarihinde, ; 25.11.2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren ÇED Yönetmeliği'nin 14. maddesi uyarınca Çevresel Etki Değerlendirme ("ÇED") Olumlu Belgesi almıştır. Ayrıca Şirket'in bağılı ortaklığı Zen Enerji'nin sahip olduğu Burdur, Eskişehir, Isparta, Kırıkkale, Kütahya ve Uşak projelerindeki



| Sirket                | Santral       | Parsel No/Köy  | Belge Tarihi  | Belge No |
|-----------------------|---------------|--|---|----------|
| Burdur Enerji (GES 1) | Burdur GES    | 102 ada 1, 2, 3 parsel / Yarışlı Köyü                                | 21.06.2023  | 776235   |
| Burdur Enerji (GES 4) | Burdur GES    | 104 ada 32, 87, 93, 97 parsel / Yarışlı Köyü                         | 18.06.2023  | 777042   |
| Burdur Enerji (GES 2) | Burdur GES    | 102 ada 4, 5, 12 parsel / Yarışlı Köyü                               | 18.06.2023  | 776236   |
| Burdur Enerji (GES 7) | Burdur GES    | 108 ada 34, 35, 49, 50 parsel / Yarışlı Köyü                         | 21.06.2023  | 777047   |
| Burdur Enerji (GES 5) | Burdur GES    | 104 ada 71, 77, 78, 80, 81, 82, 88, 89, 91, 92 parsel / Yarışlı Köyü | 21.06.2023  | 777043   |
| Burdur Enerji (GES 6) | Burdur GES    | 104 ada 34, 58, 61, 62, 63, 85, 86 parsel / Yarışlı Köyü             | 21.06.2023  | 777045   |
| Burdur Enerji (GES 8) | Burdur GES    | 108 ada 47, 51, 52, 53, 54, 55, 56 parsel / Yarışlı Köyü             | 21.06.2023  | 777052   |
| Burdur Enerji (GES 3) | Burdur GES    | 104 ada 11, 12, 98 parsel / Yarışlı Köyü                             | 28.08.2022  | 777035   |
| Sarılar Enerji        | Kırıkkale GES | 922 ada 65 parsel / Karşiyaka mah.                                   | 28.12.2022  | 730896   |
| Topaklı Enerji        | Kırıkkale GES | 922 ada 65 parsel / Karşiyaka mah.                                   | Tüm projeler aynı ada/parselde bulunduğundan, Sanayi Bakanlığı yetkililerince, 1 Proje için Sanayi Sicil Belgesi alınmasının yeterli olduğu belirtilmiştir. |          |
| Kıravdan Enerji       | Kırıkkale GES | 922 ada 65 parsel / Karşiyaka mah.                                   |   |          |
| Aslanbeyli Enerji     | Kırıkkale GES | 922 ada 65 parsel / Karşiyaka mah.                                   |   |          |
| Sultandere Enerji     | Eskişehir GES | 14269 ada 58 parsel / Kıravdan Köyü                                  | 28.05.2023  | 739017   |
| Avdan Enerji          | Eskişehir GES | 14245 ada 10 parsel / Kıravdan Köyü                                  | 28.05.2023  | 739049   |
| Yoncalı Enerji        | Eskişehir GES | 14269 ada 48 parsel / Kıravdan Köyü                                  | 28.05.2023  | 739041   |
| Darıca Enerji         | Eskişehir GES | 14269 ada 39 parsel / Kıravdan Köyü                                  | 28.05.2023  | 739047   |
| Sultandere Enerji     | Eskişehir GES | 14269 ada 48 parsel / Kıravdan Köyü                                  | 28.05.2023  | 719031   |
| Yoncalı Enerji        | Eskişehir GES | 14245 ada 10 parsel / Kıravdan Köyü                                  | 28.05.2023  | 739039   |
| Aslanbey Enerji       | Eskişehir GES | 14269 ada 39 parsel / Kıravdan Köyü                                  | 28.05.2023  | 739034   |
| Darıca Enerji         | Eskişehir GES | 14269 ada 58 parsel / Kıravdan Köyü                                  | 28.05.2023  | 739048   |
| Aslanbey Enerji       | Eskişehir GES | 14269 ada 58 parsel / Kıravdan Köyü                                  | 28.05.2023  | 739032   |
| Aslanbey Enerji       | Kütahya GES   | 116 ada 20 parsel / İnlice Köyü                                      | 29.06.2024  | 725976   |





|                   |          |                                 |            |        |
|-------------------|----------|---------------------------------|------------|--------|
| Sultandere Enerji | Uşak GES | 106 ada 137 parsel / Göğem Köyü | 26.03.2023 | 735198 |
| Darıca Enerji     | Uşak GES | 106 ada 137 parsel / Göğem Köyü | 26.03.2023 | 735221 |
| Aslanbey Enerji   | Uşak GES | 106 ada 138 parsel / Göğem Köyü | 26.03.2023 | 735224 |

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

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

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

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

Kyoto Protokolü kapsamında, sera gazı emisyonu azaltımı yapan bir faaliyetin yaptığı her bir ton CO<sub>2</sub> eşdeğer sera gazı salınımı azaltımını belgelendirmek için Karbon Sertifikası/Kredisi düzenlenmektedir. Bu sertifikalar aynı zamanda Onaylanmış Emisyon Azaltımı (Verified Emission Reduction – VER) olarak da isimlendirilir.

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

Birleşim Enerji Grubu'nun sera gazı emisyonu azaltımı yapılan faaliyet aracılığı ile karbon sertifikasyonu alabilmekte ve bu sertifikaların satımının yapılması suretiyle gelir elde edebilmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Edikli, Uluder, Gülbahar ve Zen Enerji

Grubu'nun elektrik üretim faaliyetlerine ilişkin dahil olmak üzere karbon sertifikasyonu alım süreci başlatılmıştır. Bu hususa ilişkin olarak Birleşim Grup Enerji Yatırımları ve ST-Climate DMCC arasında 20.04.2024 tarihinde Emisyon Azaltımı Satış Sözleşmesi (Emission Reduction Purchase Agreement) imzalanmıştır. Bu kapsamda 2023-2024 elektrik üretimlerinin karbon sertifikasyonu yapılarak 11.09.2024 tarihinde 101,455 MWh'lik üretimin I-REC karbon sertifikaları St-Climate firması kanalıyla 13.655,52 ABD Doları karşılığında satılmıştır.

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

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

Şirket tarihçesindeki önemli olaylar aşağıda özet olarak verildiği şekildedir.

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





|                   |           |      |  |
|-------------------|-----------|------|--|
| Kut 1 Enerji      | Kütahya   | 0,82 |  |
| Sarılar Enerji    | Kırıkkale | 1,19 |  |
| Topaklı Enerji    | Kırıkkale | 1,19 |  |
| Aslanbeyli Enerji | Kırıkkale | 1,19 |  |
| Kıravdan Enerji   | Kırıkkale | 1,19 |  |

### **Gülbahar**

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

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

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

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

### **Edikli**

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

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

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

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

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

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

#### **Uluder**

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

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

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

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

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

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

#### **Menekşe**

Şirket ile Özgül Yatırım ve Mühendislik A.Ş. arasında akdedilen 31.10.2022 tarihli Hisse Devir Sözleşmesi kapsamında Şirket, Menekşe'nin beheri 25 TL olan 297.000 adet hissesini

99.436.805 TL bedelle, 15.05.2023 tarihinde devralarak Menekşe'nin %100 pay sahibi olmuştur. Menekşe paylarının bedeli, pazarlık usulü belirlenmiş olup santral henüz elektrik üretimine başlamadığı için değerlendirme raporu bulunmamaktadır. Şirket, Menekşe paylarının satın alımı kapsamında ortaklara borçlanmıştır.

### Zen Enerji

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tabloda 31.12.2021 tarihi itibarıyla görülen varlıklar;

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

Tabloda 31.12.2023 tarihi itibarıyla görülen varlıklar;

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

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

Şirket 31.10.2022 tarihinde 20 MWe lisans gücünde rüzgâr enerjisi santrali ön lisansına sahip olan Menekşe'yi devralmak için bir ön sözleşme imzalamıştır. Menekşe, rüzgâr enerjisinden elektrik üretimi lisansını 04.05.2023 tarihinde almış olup Şirket tarafından Menekşe'nin paylarının %100'ü 15.05.2023 tarihinde satın alınmıştır. Menekşe RES yatırımına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Söz konusu yatırım tamamlanmış ve elektrik üretimine hazır hale getirilmiştir. Santralin 2024 yılı sonuna kadar elektrik satışına başlaması hedeflenmektedir. Menekşe RES'in 2024 yıl sonuna kadar elektrik satışına başlaması için TEİAŞ'ın enerji nakil hattı (ENH) bağlantısını tamamlaması beklenmektedir.

| <b>Yatırımın Türü</b>                          | <b>Yatırıma Başlama Tarihi</b> | <b>Planlanan Yatırım Tutarı (TL)</b> | <b>Tamamlanan Yatırım Tutarı (TL, İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla)</b> | <b>Tamamlanma Derecesi</b> | <b>Finansman Şekli</b>             |
|--|--------------------------------|--------------------------------------|--|----------------------------|------------------------------------|
| 20 MWe Lisans Gücünde Rüzgâr 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;

- Rüzgar enerji türbinlerinin kurulacağı konumları doğru belirleyerek ve bu bölgeye uygun en doğru türbinleri seçerek bölgedeki rüzgar kapasitesinden en uygun koşullarla yararlanabilmeyi sağlayabilmek için Renewatt Enerji İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ile danışmanlık sözleşmesi imzalanmış ve bu kapsamda söz konusu şirket, 1,5 yıl süre ile ölçü direğinden alınmış olan ham datalar üzerinden mikro siting (konum belirleme) raporunu hazırlayarak en uygun ve verimli türbin tip ve markası belirlenmiştir.
- Renewatt Enerji İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. tarafından önerilen "Goldwind GW165" model türbin için tedarik, kurulum ve servis sözleşmesi imzalanmıştır.
- Menekşe paylarının ilk sahibi olan firma tarafından alınan 20 MWe'lik lisansa temel teşkil eden 5 adet her biri 4 MWe'lik türbin yerine 4 adet 6 MWe'lik Goldwind GW165 türbin kullanılması nedeniyle TEA (Teknik Etkileşim Analizi) değişikliğine gidilmiş ve bu kapsamda TÜBİTAK – Radar Performans ve İz Analiz Merkezi (Rapsim) üzerinden başvurularak tadil talebinde bulunulmuş ve revize TEA 4 adet 6 MWe'lik Goldwind GW165 türbin için alınmıştır. Buna göre lisans güncellemesi yapılmıştır.
- Yeni TEA ile tadil lisansı alınmıştır.
- Mevcut lisansta belirtilen 34,5 kV seviyesindeki ENH – Enerji Nakil Hattı bağlantısı TEİAŞ'a yapılan başvuru ile 154 kV seviyesine revize edilmiş ve daha kısa bir mesafe ve dolayısıyla daha uygun maliyet ile şebekeye bağlantı imkanı yaratılmış, ancak o noktadaki iletim hattının gecikmiş olmasından dolayı Beyyurdu TM üzerinden bağlantı revizyonu yapılmıştır. Beyyurdu Menekşe RES'e yaklaşık 2 km uzaklıkta Polimeks Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından kurulmakta olan bir RES sahası olup TEİAŞ'la yapılan bağlantı anlaşmasına istinaden Menekşe RES'in enerji iletim hattı Beyyurdu RES sahasının şalt merkezine ek fider üzerinden bağlanacaktır.
- RES tesisinin tüm elektrik ve şalt projesi (tek hat şeması) Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret A.Ş.'ye yaptırılmıştır.
- ENH bağlantı noktası değişikliği için de EPDK'ya başvurulmuş ve tadil lisansı alınmıştır. Orman Genel Müdürlüğü'nden orman kesin izni alınmıştır.





## 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

### 7.1. Ana faaliyet alanları:

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

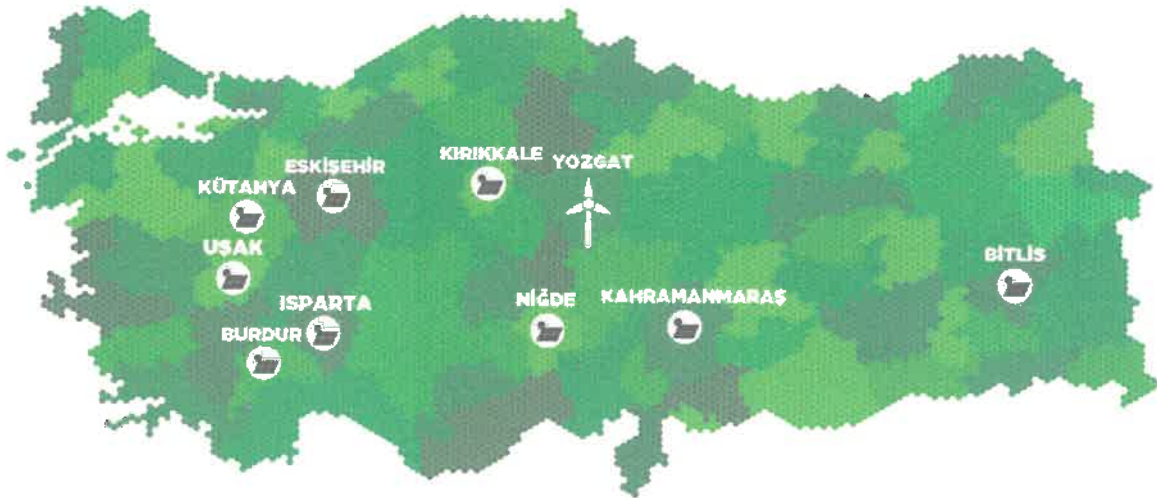
#### A. Yenilenebilir Enerji

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin 3'üncü maddesi çerçevesinde, Şirket'in faaliyet konusu özette; enerji sektöründe güneş, rüzgâr, yağmur, gelgitler, dalgalar, hidroelektrik, hidrojen, biyokütle, ve jeotermal ısı gibi yenilenebilir kaynaklara dayalı elektrik üretimi ve AR-GE ile benzeri faaliyetlerde bulunan şirketler kurulması, bu tür faaliyet gösteren şirketlere yatırım yapılması, bu şirketlere iştirak edilmesi, ortak olunması; bu şirketler aracılığıyla enerji sektöründe yatırımlar yapılması; yenilenebilir kaynaklara dayalı projeler geliştirilmesi; bu şirketlere veya enerji sektöründe faaliyet gösteren sair şirketlere yönetim, teknik, mali, idari, bilgi teknolojileri, insan kaynakları yönetimi ve diğer konularda danışmanlık hizmeti sağlanması, bu tür hizmetlerin verilmesi ve bu tür hizmetleri verecek servis birimleri oluşturulmasıdır.

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

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

## BİRLEŞİM GRUP ENERJİ SAHALARI



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

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

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

| Zen Enerji'nin Bağlı Ortaklıkları   |
|---|
| 1) Rose Enerji A.Ş.   |
| 2) Yoncalı Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.    |
| 3) Sarılar Enerji Ltd. Şti.   |
| 4) Aslanbey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.   |
| 5) Darıca Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.     |
| 6) Avdan Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.      |
| 7) Kıravdan Güneş Enerji Ltd. Şti.  |
| 8) Aslanbeyli Güneş Enerji Ltd. Şti.  |
| 9) Sultandere Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti. |
| 10) Topaklı Enerji Ltd. Şti.  |
| 11) Kut 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.     |
| 12) Burdur Enerji A.Ş.  |

Bu kapsamda Şirket, bağlı ortaklıkları aracılığıyla,

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

elektrik üretim ve satışı faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Ayrıca, yatırımı tamamlanan ve 2024 yılı sonuna kadar elektrik satışına başlaması hedeflenen 24 MWm kurulu gücündeki Menekşe'nin sahip olduğu RES ile de elektrik üretim faaliyetleri gerçekleştirilecektir.

Birleşim Enerji Grubu elektrik ürettiği güneş enerjisi üretim santrallerinde belirli bir saha veya konumdan ne kadar güneş enerjisinin elektrik enerjisine dönüştürülebileceğini analiz etmeye yardımcı olan bir enerji modelleme/analiz sağlayabilen PVsyst (Photovoltaic Software-Fotovoltaik Yazılım) yazılımı kullanmaktadır. Birleşim Enerji Grubu, saha geliştirilme aşamasında santralin kurulacağı alan, koordinat, panel sayısı ve öngörülen güç miktarı, kablo sayısı ve uzunluğu, kullanılacak trafo sayısı ve gücüne ilişkin verileri PVsyst yazılımına ekleyerek, kurulacak olan santralden aylık ve yıllık bazda tahmini olarak üretilecek elektrik enerjisi ile ilgili bilgi elde edebilmektedir. PVsyst yıllık ve aylık bazda tahmini verileri, santralin kurulacağı alana dair NASA'dan elde edilmiş olan o bölgeye ilişkin 45-50 yıllık





|         |            |            |             |             |             |
|---------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| 2024/09 | 83.137.689 | 85.788.461 | 125.257.137 | 266.668.765 | 560.852.052 |
|---------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|

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

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



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

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

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

1.506 kWh/kWp/yıl ışıma şiddetine sahip olan Gülbahar GES, %83,22 performans oranı ile en düşük ayda 1.880 MWh, en yüksek ayda 3.937 MWh olmak üzere, yıl toplamında yaklaşık



36.425 MWh elektrik enerjisi üretmektedir. Üretilen tüm elektrik, EPIAŞ vasıtasıyla piyasaya satılmaktadır.

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

### **Edikli Ges Enerji A.Ş. (Edikli)**



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

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

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

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

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

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

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



Uluder, Afşin/Kahramanmaraş'ta kurulu gücü 15,82 MWp kurulu güç ile 10,00 MWe satış lisansına sahip olan lisanslı elektrik santrali Uluder GES'in sahibidir. Uluder, 26.10.2020 tarihinde Şirket ortakları Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR tarafından yatırımı tamamlanmış ve kurulu bir tesis halinde 20,7 milyon ABD Doları bedelle Halk Enerji Yatırımları'ndan satın alınmıştır. Uluder GES'in Enerji İşleri Genel Müdürlüğü tarafından kabulü 28.08.2020 tarihinde yapılmış olup anılan tarihten itibaren üretime başlamıştır.

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

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

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

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

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

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

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

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



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





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        |
| Aslanbeyli Enerji            | -        | -         | -        | 1         | -         | -        |
| Avdan Enerji                 | -        | 1         | -        | -         | 1         | 2        |
| Burdur Enerji                | 8        | -         | -        | -         | -         | -        |
| Darıca Enerji                | -        | 2         | -        | -         | 2         | 2        |
| Kıravdan Enerji              | -        | -         | -        | 1         | -         | -        |
| Kut1 Enerji.                 | -        | -         | -        | -         | 1         | -        |
| Rose Enerji                  | -        | -         | 7        | -         | -         | -        |
| Sarılar Enerji               | -        | -         | -        | 1         | -         | -        |
| Sultandere Enerji.           | -        | 2         | -        | -         | 2         | 2        |
| Topaklı Enerji               | -        | -         | -        | 1         | -         | -        |
| Yoncalı Enerji               | -        | 2         | -        | -         | 2         | 1        |
| <b>Toplam Santral (Adet)</b> | <b>8</b> | <b>9</b>  | <b>7</b> | <b>4</b>  | <b>10</b> | <b>8</b> |

Lisanssız elektrik üretimi kapsamında;

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

Bakanlık tarafından geçici kabulleri yapılmıştır.







|                     |   |                               |
|---------------------|---|-------------------------------|
| <b>Satış Fiyatı</b> | Dolar/MW saat,<br>RES'ler için 73<br>Dolar/MW saat,<br>Yerli ekipman<br>kullanım teşvik tutarı <sup>5</sup> | RES'ler için 73 Dolar/MW saat |
|---------------------|---|-------------------------------|

### **Şirket'in Elektrik Üretimi Dışındaki Diğer Bağlı Ortaklığı**

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

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

i. 20.04.2021 tarihinden itibaren 12 yıl süreyle LPG Bayilik Faaliyeti

ii. 21.04.2021 tarihinden itibaren 12 yıl süreyle Akaryakıt Bayilik Faaliyeti

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

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

### **Elektrik Üretim Santrallerinin Projelendirilmesi ve Teknik Özellikleri**

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

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.

zemin etüdü sonucuna göre uygun mekanik konstrüksiyon hazırlanmakta ve kurulmaktadır. Kablo kanalları ise PV panellerinin kurulmuş olduğu mekanik sehparın üzerine monte edilmektedir. Alçak gerilim ve orta gerilim hücreleri, inverterleri trafo ve köşkların 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 <sup>2</sup> ) | Toplam Proje Arazisi (m <sup>2</sup> ) | 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.





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 ışınma 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.

## **7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:**

**7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracçının 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 işgal etmekte, rüzgar enerjisinden elektrik üretimi için de yatırımını tamamlanmış olup santralin 2024 yılı sonuna kadar elektrik satışına başlaması hedeflenmektedir. Birleşim Enerji Grubu'nun ana faaliyet konusunu oluşturan sektöre ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

### Sektöre Genel Bakış:

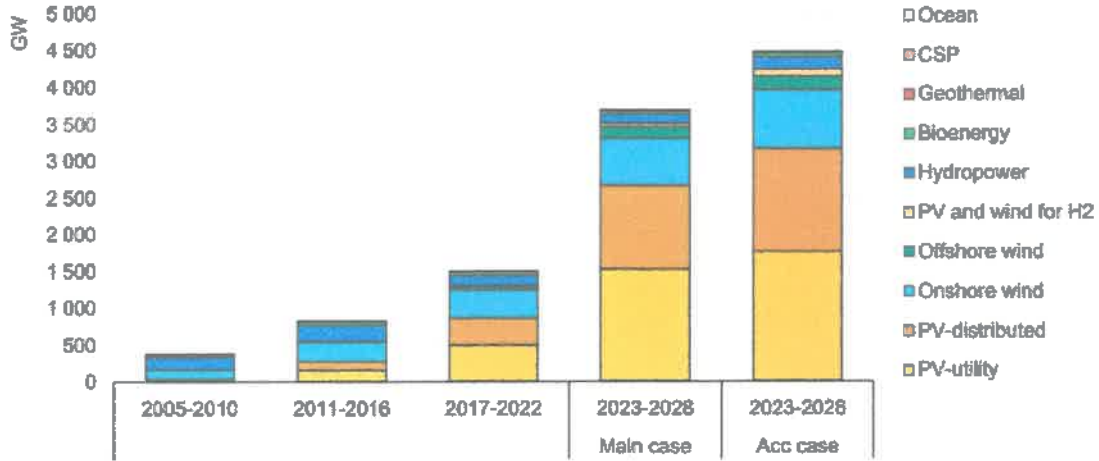
Nüfusun ve sanayileşmenin giderek artması ile dünyada enerji ihtiyacı sınırlı da olsa artış göstermektedir. McKinsey'in "Global Energy Perspective 2023" raporuna<sup>6</sup> göre; 2020'li yıllarda fosil yakıt talebinin zirve noktaya ulaşacağı öngörülse de bu talebin ilerleyen süreçlerde hızlı bir düşüş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

Aralarında Türkiye'nin de bulunduğu 31 ülke tarafından kurulmuş olan IEA ("International Energy Agency", "Uluslararası Enerji Ajansı") verilerine<sup>7</sup> 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.

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

<sup>7</sup> <https://www.iea.org/analysis?type=report> (erişim tarihi: 11.11.2024)

**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](https://iea.blob.core.windows.net/assets/96d66a8b-d502-476b-ba94-54ffda84cf72/Renewables_2023.pdf)  
(erişim tarihi: 11.11.2024)

PwC'nin Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış Eylül 2023 raporuna<sup>8</sup> 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: 11.11.2024)

#### **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



Duduklu O...  
Tel:0216 499...  
Sangazi V.D.388000723...  
Mersis No:081000072340001

<https://www.euas.gov.tr/raporlar/enerji-turkiye-elektrik-piyasasina-genel-bakis-2023.pdf>

YATIRIMLAR A.Ş.

120

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mahallesi...  
Etiler...  
Mersis:081000072340001



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.teias.gov.tr/hakkimizda> (erişim tarihi: 11.11.2024)

### 3) Dağıtım

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

Kaynak: <https://www.tedas.gov.tr/tr/1/hakkimizda/Page/63c639b9846b47cf4ea2ff56> (erişim tarihi: 11.11.2024)

### 4) Toptan veya Perakende Satış

EDAŞ’lar kendi bölge sınırları içinde, EPDK’dan ayrıca tedarik lisansı alarak kurdukları tedarik şirketleri üzerinden tüketicilere elektrik satışı (*perakende satış*) yapabilmektedir. EPDK, bölge içinde rekabet sağlayabilmek için, farklı bölgelere de satış yapılmasına imkan vermek üzere bir yapı kurmuştur. Buna göre, EDAŞ’ların kurdukları tedarik şirketlerine ve herhangi bir EDAŞ’a bağlı olmayan ve üreticilerden elektrik satın alarak elektrik ticareti yapmak isteyen tedarik şirketlerine, Türkiye’nin herhangi bir bölgesine satış yapma (*toptan satış*) imkanı tanınmıştır. Toptan satış, sadece EPDK tarafından belirlenen, yıllık minimum elektrik tüketimi miktarının (*serbest tüketici limiti*) üzerinde tüketim yapan kişi ve kuruluşlara yapılabilmektedir. Serbest tüketici limiti, 2024 yılı için 950 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 alışı ve satış tekliflerini verebildikleri piyasadır. Üreticiler, teklifleri kabul edilirse, verdikleri fiyat üzerinden 1 saat sonrasında fiziksel olarak elektrik sağlamak zorundadırlar.

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

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

Devlet, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim yerlerinin kurulmasına destek olmak amacıyla 5346 sayılı “Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun” ile Yenilenebilir Enerji Kaynak Destekleme Mekanizması (“YEKDEM”) oluşturulmuştur. Anılan Kanun’un 6. maddesinin 1. fıkrası uyarınca YEKDEM dahilinde üretim yapan tesislerin uzun vadeli (10 yıla kadar) toptan elektrik satış miktarı ve PTF fiyatından bağımsız olarak satış fiyatı belirlenmektedir. Dolayısıyla, EPIAŞ’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 aktarılarak üretimin istikrarlı olarak sürdürülmesi ve satış fiyatlarının düşürülmesi hedeflenmiştir.

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

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

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 <sup>9</sup> | GES'ler için 133 Dolar/MW saat, RES'ler için 73 Dolar/MW saat  |

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

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          |
| Kıraydan   | Kırıkkale Proje | 28.11.2018   | 28.11.2018              | 10 Yıl        | 27.11.2028          |
| Sarılar    | Kırıkkale Proje | 28.11.2018   | 28.11.2018              | 10 Yıl        | 27.11.2028          |
| Topaklı    | Kırıkkale Proje | 28.11.2018   | 28.11.2018              | 10 Yıl        | 27.11.2028          |

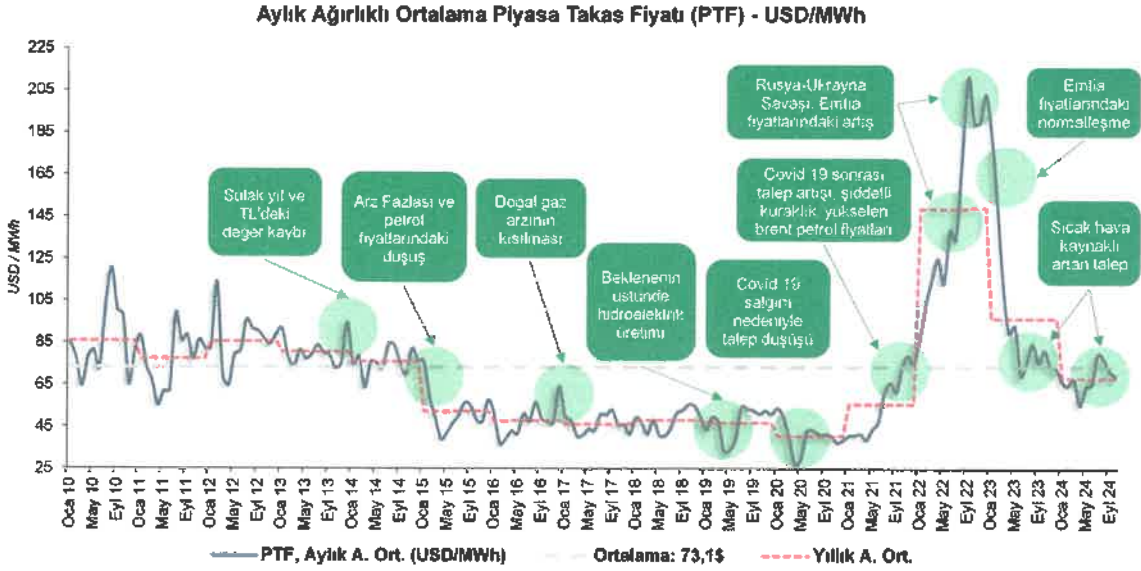
### Yenilenebilir Enerjiden Elektrik Üretimi

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 ışınma 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 ışınma enerjisi

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

Güneş enerjisi, kurulum ve kullanım kolaylığı olmasının yanı sıra çevreyi kirliletmemesi, 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 sistemler olarak ikiye ayrılmaktadır.

#### 1.1. Düşük Sıcaklık Uygulamaları

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

#### 1.2. 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 yansıtma için bir ayna kullanan bilimsel araçlar olan heliostatlar kullanılmaktadır.

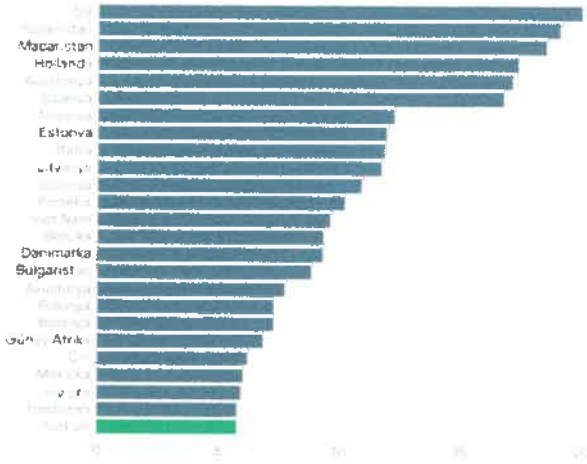
### 2. Fotovoltaik Güneş Teknolojileri

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

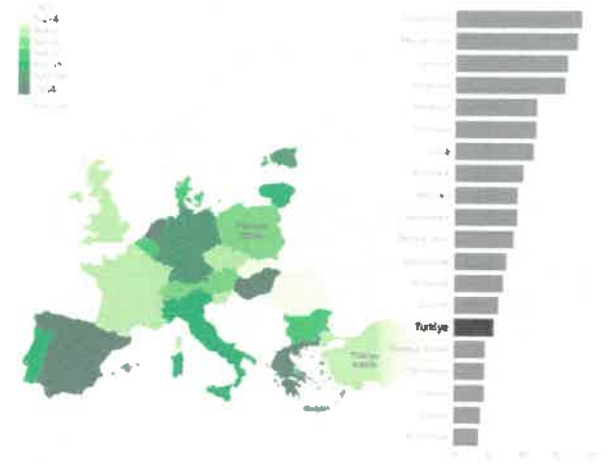




### Dünyada elektrik üretiminde güneşin payı %, 2023



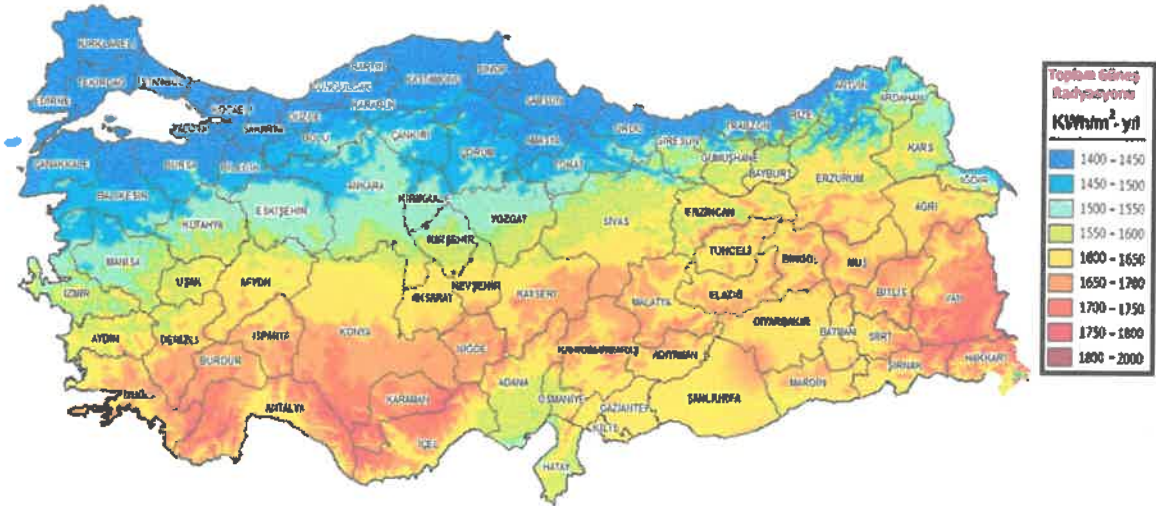
### Avrupa'da elektrik üretiminde güneşin payı 2023



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 ısınım değeri 1.527,46 kWh/m<sup>2</sup> (günlük 4,2 kWh/m<sup>2</sup>) olarak hesaplanmıştır. 2023 yılı sonu itibarıyla kaynak bazında kurulu güç ve üretim değerlerine göre toplam 107.050 MW kurulu güçte 11.691 MW güç ile %10,92, toplam 322.139.430,858 MWh üretimde ise 18.788.820,825 MWh ile %5,83'ünü GES oluşturmaktadır.



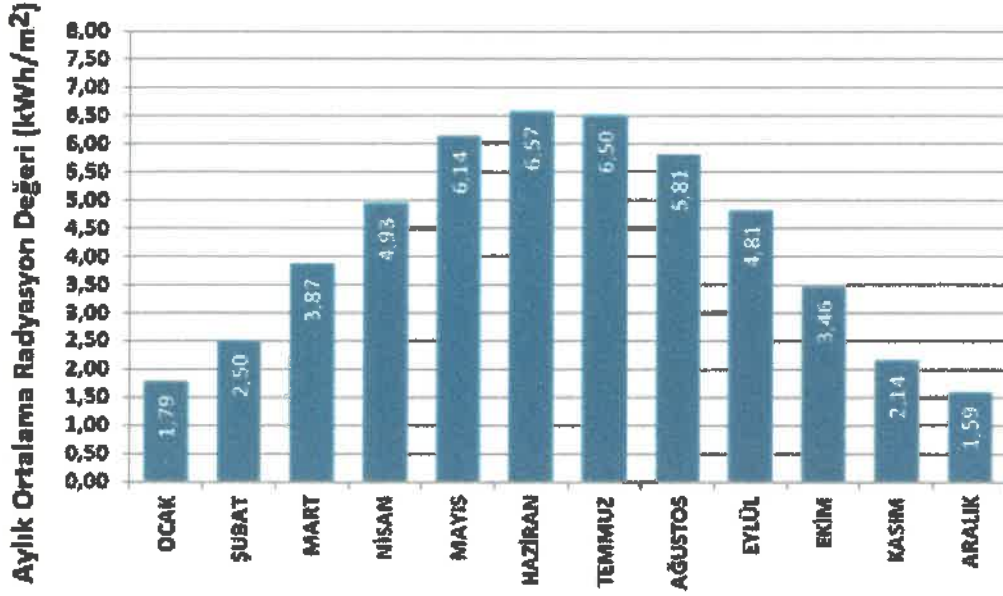
Kaynak: <https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-kaynaklar-gunes> (erişim tarihi: 11.11.2024)

**BİRLİŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.**  
Dudullu, GSS Mh. 1. Cadde, Kat: 2, Beşiktaş/İST  
Tel: 0212 340 40 00 Faks: 0212 340 40 01  
Sangazi V.D.369007244 Mersis No: 3436012340001

*[Handwritten signature]*

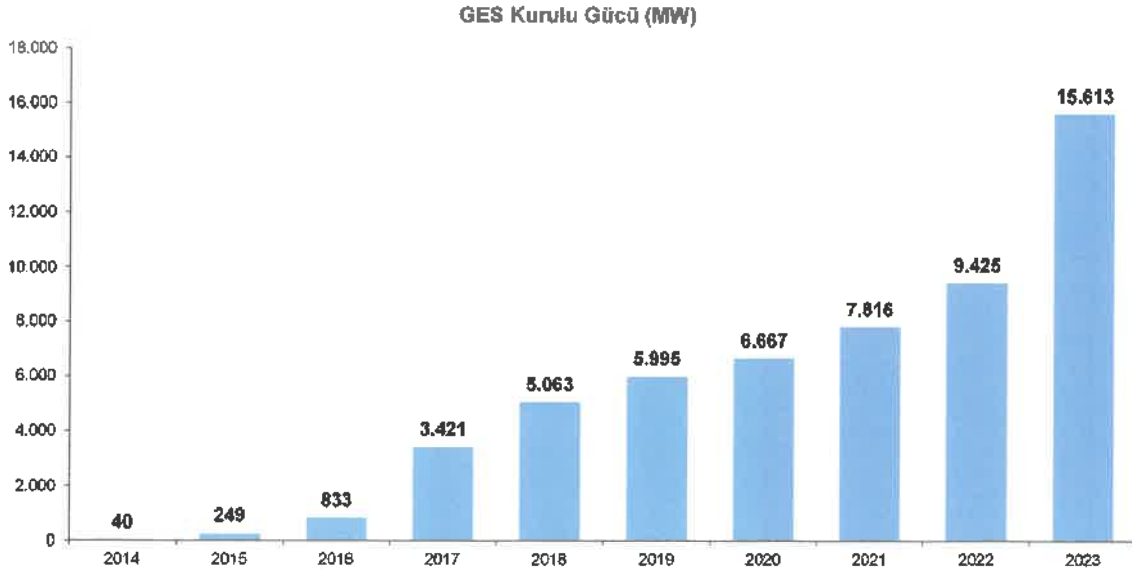
**İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barışlar Mah. Kat: 9, Şişli/İST  
İçişleri Bakanlığı Yatırım Menkul Değerler Genel Müdürlüğü  
Mersis: 3436012340001

*[Handwritten signature]*



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

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



Kaynak: TEİAŞ

### **Rüzgar Enerjisi ile Elektrik Üretimi**

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

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.

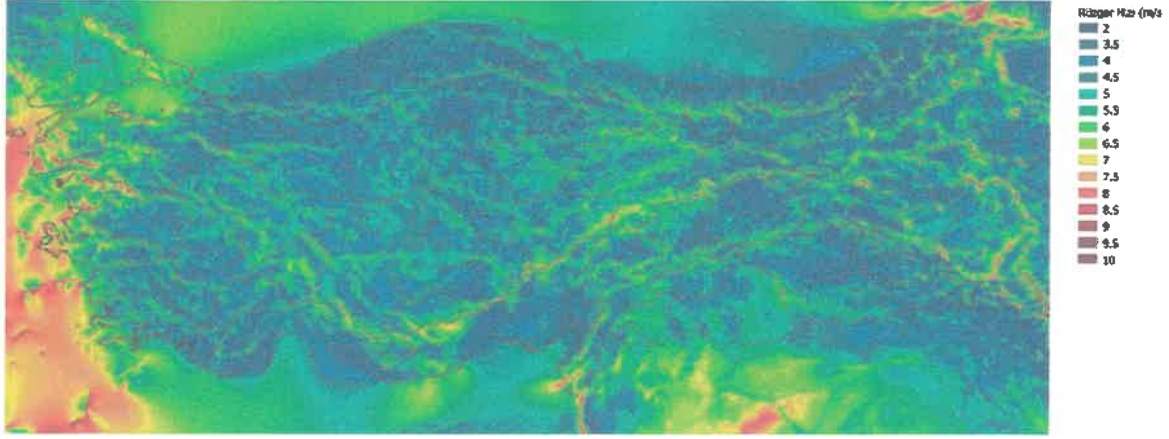
Ember'in Küresel Elektrik Görünümü Raporu - 2024 (Global Electricity Review 2024) verilerine göre 2023 yılında güneş ve rüzgardan elektrik üretimindeki artışın etkisiyle küresel elektriğin %30'u yenilenebilir enerjiden üretilerek bir rekor kaydedilmiştir. 2023 yılında rekor sayıda güneş ve rüzgar enerji 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/app/uploads/2024/05/Report-Global-Electricity-Review-2024.pdf>





Kaynak: <https://enerji.gov.tr/eigm-venilenebilir-enerji-kaynaklar-ruzgar> (erişim tarihi: 11.11.2024)

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

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

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

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

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

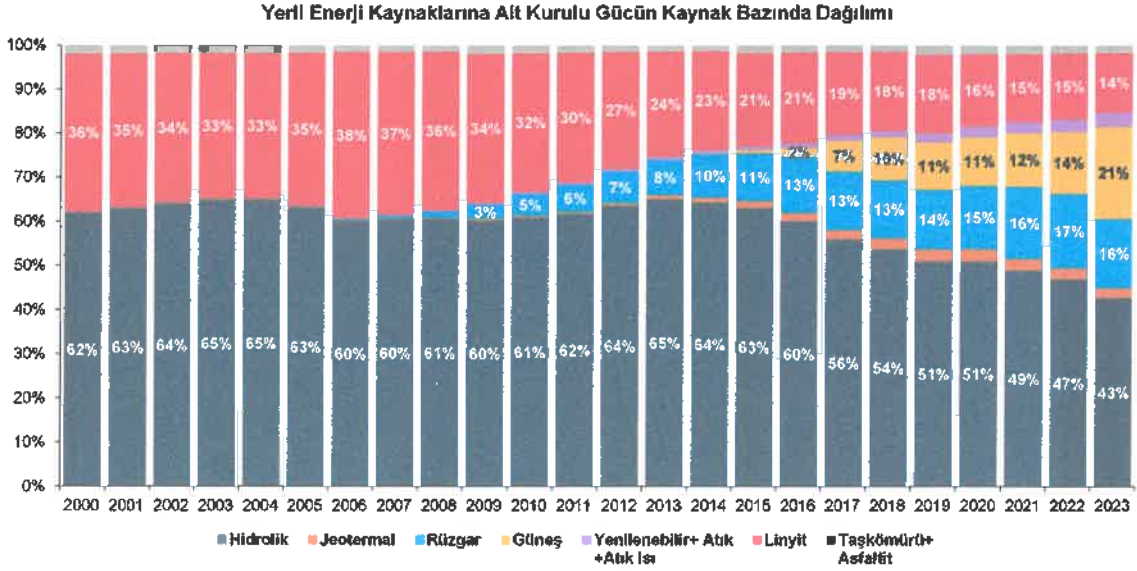
Kaynak: <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/aylik-sektor-raporu>

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         |
| <b>Yenilenebilir</b> | <b>61.142</b>              | <b>56,14</b> | <b>66.817</b>  | <b>58,65</b> | <b>94.256.349</b>       | <b>43,23</b> | <b>114.718.936</b> | <b>49,53</b> |
| 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            |
| <b>Termik</b>        | <b>47.762</b>              | <b>43,86</b> | <b>47.114</b>  | <b>41,35</b> | <b>123.768.252</b>      | <b>56,77</b> | <b>116.898.265</b> | <b>50,47</b> |
| <b>Toplam</b>        | <b>108.905</b>             | <b>100</b>   | <b>113.932</b> | <b>100</b>   | <b>218.024.600</b>      | <b>100</b>   | <b>231.617.201</b> | <b>100</b>   |

(\*) Lisanslı ve lisanssız santraller dahil edilmiştir.

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



Kaynak: TEİAŞ, Info Yatırım

**YEKA ve GES İhaleleri Hakkında Bilgi**

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

- YEKA sayesinde kamuya ait hazine gayrimenkullerinde ve özel gayrimenkullerde yenilenebilir enerji santralleri kurulabilmektedir.
- Ekipmanların yerli imkanlarla üretilmesi teşvik edilerek, yenilenebilir enerji teknolojilerinde yerlileştirilmenin 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 YEKA 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





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

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

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

#### **Kapasitenin üstünde üretim yapabilme imkanı:**

Birleşim Enerji Grubu, sahip olduğu GES'lerde üretim kapasitesini ifade eden kurulu güç DC, lisansa baz teşkil edip şebekeye sevk edilmesine imkan tanınan çıkış gücü AC'den daha yüksektir. Bu sebeple de lisans sınırlarında üretim yapılması durumunda dahi enerji daha verimli ve daha büyük miktarlarda üretilebilmektedir. Bu sayede hem lisanslı üretimde ön bildirimlerde 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 ışıma alan bölgelerde kurulmuş olması:**

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



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 konumunda olduğu bir piyasa söz konusudur. Bu noktada Birleşim Enerji Grubu, faaliyetlerini genişletmek, üretim sürecinde niteliksel ve niceliksel birtakım değişiklikler/hamleler yapabilmek için, ilgili devlet kurumlarının (çoğunlukla EPDK'nın) iznine tabidir. Bu da Birleşim Enerji Grubu'nun serbest piyasa anlayışı ile ticari faaliyetinin yönetimi bakımından özgürlük alanı genişletilmiş bir yönetim icra etme imkanını azaltmaktadır.

##### ***Trafolarda yenilenebilir enerjiye ayrılan kapasitenin sınırlı olması:***

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

##### ***YEKDEM süresi sonunda satışların Dolar cinsinden yapılamayabilecek olması:***

Birleşim Enerji Grubu'nun bağlı ortaklıklarının gerçekleştirdiği lisanslı elektrik üretim faaliyeti kapsamında üretilen elektrik enerjisi, mevcut durumda ABD Doları cinsinden satılmaktadır.







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 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.



| DRENTURU             | ÜRETİM                   |                   |                   |                   |                   | İTHALAT**         |                   |                   |                   |                   | İHRACAT           |                   |                   |                   |                   |
|----------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                      | 2020                     | 2021              | 2022              | 2023              | 2024 Ocak-Ağustos | 2020              | 2021              | 2022              | 2023              | 2024 Ocak-Ağustos | 2020              | 2021              | 2022              | 2023              | 2024 Ocak-Ağustos |
| Benzin Türleri       | 4.082.287                | 4.011.868         | 6.987.261         | 4.837.915         | 2.321.682         | 0                 | 4.740             | 0                 | 79.239            | 0                 | 1.582.315         | 1.573.446         | 1.970.883         | 1.013.432         | 208.338           |
| Motorin Türleri      | 10.704.341               | 17.035.171        | 17.355.530        | 16.440.028        | 10.870.406        | 8.639.330         | 10.823.523        | 9.763.899         | 12.402.579        | 9.828.475         | 2.878.609         | 2.584.574         | 2.438.983         | 3.816.031         | 2.351.719         |
| Fuel Oil Türleri     | -41.941                  | 23.134            | 40.834            | 520.785           | 1.848.821         | 341.898           | 350.189           | 567.205           | 442.140           | 496.113           | 0                 | 290.185           | 243.084           | 579.889           | 1.890.501         |
| Havaçılık Yakıtları  | 2.920.877                | 3.300.230         | 4.718.032         | 5.301.898         | 3.389.890         | 127.436           | 208.783           | 448.737           | 671.746           | 483.293           | 2.431.833         | 2.067.742         | 4.138.518         | 6.318.848         | 3.378.757         |
| Denizcilik Yakıtları | 519.360                  | 1.195.230         | 1.785.951         | 935.778           | 1.000.554         | 120.578           | 87.450            | 88.297            | 278.363           | 218.489           | 882.988           | 1.233.831         | 1.840.790         | 1.183.985         | 1.117.525         |
| Gezgaç               | -463                     | 1.571             | 1.804             | 4.385             | 773               | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 6                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Diğer Ürünler*       | 9.046.421                | 5.809.272         | 5.686.622         | 7.587.645         | 5.190.940         | 1.905.428         | 1.749.365         | 3.103.757         | 3.874.609         | 2.303.009         | 1.373.754         | 1.882.848         | 1.385.841         | 2.238.132         | 2.220.088         |
| <b>TOPLAM</b>        | <b>33.312.981</b>        | <b>35.988.889</b> | <b>38.626.842</b> | <b>36.538.817</b> | <b>25.019.507</b> | <b>11.134.833</b> | <b>12.824.628</b> | <b>13.331.835</b> | <b>17.883.682</b> | <b>12.725.428</b> | <b>8.394.284</b>  | <b>10.312.845</b> | <b>13.877.519</b> | <b>13.347.388</b> | <b>16.873.662</b> |
| DRENTURU             | YURT İÇİ SATIŞ (TÜKETİM) |                   |                   |                   |                   | TOPLAM TESLİM**   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Benzin Türleri       | 2.339.549                | 3.021.536         | 3.298.998         | 4.072.778         | 2.213.231         | 2.339.549         | 3.021.526         | 3.298.998         | 4.072.778         | 2.213.231         | 2.339.549         | 3.021.536         | 3.298.998         | 4.072.778         | 2.213.231         |
| Motorin Türleri      | 22.897.844               | 24.397.262        | 24.543.150        | 20.023.894        | 17.087.070        | 23.431.967        | 25.499.297        | 26.846.702        | 20.881.049        | 17.535.600        | 22.897.844        | 24.397.262        | 24.543.150        | 20.023.894        | 17.087.070        |
| Fuel Oil Türleri     | 286.089                  | 243.948           | 308.183           | 347.903           | 160.797           | 299.889           | 249.549           | 369.109           | 323.313           | 151.700           | 286.089           | 243.948           | 308.183           | 347.903           | 160.797           |
| Havaçılık Yakıtları  | 898.462                  | 917.837           | 1.071.265         | 1.219.271         | 812.112           | 717.681           | 1.211.248         | 1.515.386         | 1.776.889         | 1.387.132         | 898.462           | 917.837           | 1.071.265         | 1.219.271         | 812.112           |
| Denizcilik Yakıtları | 41.828                   | 39.787            | 45.888            | 31.350            | 27.809            | 1.864.348         | 1.884.528         | 1.804.513         | 1.827.784         | 1.182.069         | 41.828            | 39.787            | 45.888            | 31.350            | 27.809            |
| Gezgaç               | 2.499                    | 2.034             | 1.725             | 1.478             | 885               | 2.499             | 2.684             | 1.723             | 1.478             | 885               | 2.499             | 2.034             | 1.725             | 1.478             | 885               |
| Diğer Ürünler*       | 332.117                  | 187.882           | 253.891           | 218.529           | 148.426           | 332.117           | 187.882           | 253.891           | 218.529           | 148.426           | 332.117           | 187.882           | 253.891           | 218.529           | 148.426           |
| <b>TOPLAM</b>        | <b>26.572.288</b>        | <b>29.248.888</b> | <b>29.529.858</b> | <b>24.888.800</b> | <b>21.419.884</b> | <b>29.106.530</b> | <b>32.008.882</b> | <b>32.527.899</b> | <b>34.821.988</b> | <b>23.439.323</b> | <b>26.572.288</b> | <b>29.248.888</b> | <b>29.529.858</b> | <b>24.888.800</b> | <b>21.419.884</b> |

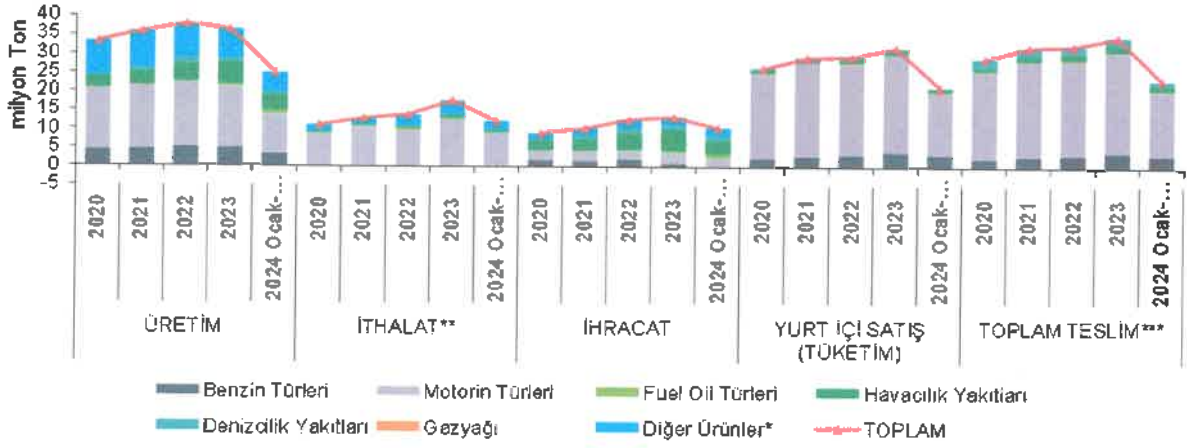
YPO Üretim verileri de eşittir.

\*\*2023 yılında ben petrol ithalat miktarı 51.395.135,95 ton, 2024 Ağustos'a Ham Petrol İthalat miktarı 2.649.870,87 tondur.

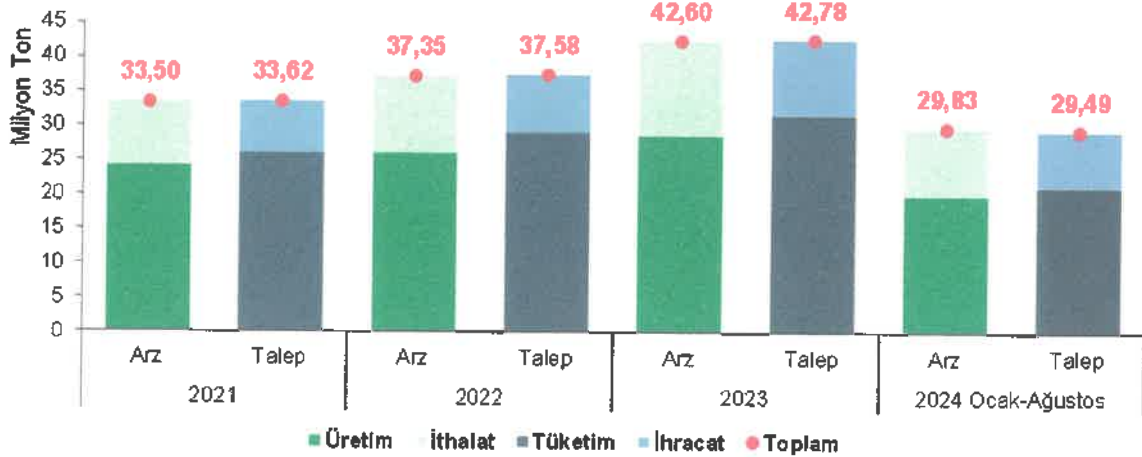
\*\*Toplam Teslim: Yurtiçi satışlar, İhracat ve İthalat miktarları ve İthalat için kapattığımız istisnaların toplamıdır.

Kaynak: EPDK

### Petrol Piyasası Genel Görünümü



### Türkiye Petrol Piyasası Arz - Talep Dengesi





- 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 bes gün içerisinde Kuruma bildirilmesi,
- 2) Bayi tarafından dağıtıcıya gönderilen noter onaylı tek taraflı fesih ihbarnamesi ile sona erdirilmesi halinde tebellüğ tarihinden itibaren on bes gün içerisinde ilgili ihbarname ile birlikte Kuruma bildirilmesi,
- 3) Karşılıklı fesih protokolü ile sona eridilmesi halinde protokol tarihinden itibaren on bes gün içerisinde fesih protokolü ile birlikte Kuruma bildirilmesi,
- 4) Diğer sona erme hallerinde ise sona erme tarihinden itibaren en geç on bes gün içerisinde, sona erme tarihi açıkça belirtilmek suretiyle, gerekçeli olarak ve varsa sona ermeye ilişkin belgelerle birlikte Kuruma bildirilmesi,
- ö) Bayilerinin lisans almasından, dağıtıcı tadili yaptırmasından, lisansa tarımsal amaçlı satış tankeri veya sabit köy pompası veya demiryolu pompası işletmesinden önce, ilgili bayilik lisansına kayıtlı akaryakıt istasyonuna, tarımsal amaçlı satış tankerlerine, sabit köy pompalarına ve demiryolu pompalarına istasyon otomasyon sistemi kurulması,
- p) Lisanslarının devamı süresince, tescilli markasını veya bu markanın kullanım hakkını, yine 4 ve 37 emtia kodlarını içeren tescil edilmiş yeni bir marka ile değiştirmek suretiyle lisans tadili yapmadan, üçüncü şahıslara devredilmemesi,
- r) (Mülga:RG-9/7/2019-30826)
- s) Mevcut bayilerinin veya bayilik teşkilatına dahil edeceği bayilerin elektronik sistemler üzerinden lisans işlemlerini yapmak, ile yükümlüdür.”
- şeklinde düzenleme yapılmıştır.

## 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 ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

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

| Hasılat (TL)         | 31.12.2021        | %            | 31.12.2022         | %            | 31.12.2023         | %            | 30.09.2023         | %            | 30.09.2024         | %            |
|----------------------|-------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Yurt İçi Satışlar    | 92.357.009        | 99,9         | 373.427.271        | 99,2         | 550.882.084        | 90,7         | 359.492.441        | 86,5         | 835.598.801        | 98,44        |
| Yurt Dışı Satışlar   | 0                 | 0,0          | 0                  | 0,0          | 0                  | 0,0          | 0                  | 0,0          | 1.924.645          | 0,23         |
| Tazmin Gelirleri (*) | 0                 | 0,0          | 0                  | 0,0          | 53.738.800         | 8,8          | 53.738.800         | 12,9         | 4.180.210          | 0,49         |
| Diğer Gelirler       | 119.581           | 0,1          | 3.077.283          | 0,8          | 3.034.956          | 0,5          | 2.454.201          | 0,6          | 7.126.856          | 0,84         |
| <b>Toplam</b>        | <b>92.476.590</b> | <b>100,0</b> | <b>376.504.554</b> | <b>100,0</b> | <b>607.655.840</b> | <b>100,0</b> | <b>415.685.442</b> | <b>100,0</b> | <b>848.830.512</b> | <b>100,0</b> |

| Hasılat (TL)                      | 31.12.2021        | %            | 31.12.2022         | %            | 31.12.2023         | %            | 30.09.2023         | %            | 30.09.2024         | %            |
|-----------------------------------|-------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Güneş Enerjisi Elektrik Gelirleri | 60.065.227        | 65,0         | 196.835.762        | 52,3         | 306.938.435        | 50,5         | 195.098.608        | 46,9         | 560.852.052        | 66,1         |
| Akaryakıt Satışı Gelirleri        | 32.291.782        | 34,9         | 176.591.509        | 46,9         | 243.943.649        | 40,1         | 164.393.833        | 39,5         | 274.746.749        | 32,4         |
| Karbon Kredisi Satışları (*)      | 0                 | 0,0          | 0                  | 0,0          | 0                  | 0,0          | 0                  | 0,0          | 1.924.645          | 0,2          |
| Tazmin Gelirleri (**)             | 0                 | 0,0          | 0                  | 0,0          | 53.738.800         | 8,8          | 53.738.800         | 12,9         | 4.180.210          | 0,5          |
| Diğer (***)                       | 119.581           | 0,1          | 3.077.283          | 0,8          | 3.034.956          | 0,5          | 2.454.201          | 0,6          | 7.126.856          | 0,8          |
| <b>Toplam</b>                     | <b>92.476.590</b> | <b>100,0</b> | <b>376.504.554</b> | <b>100,0</b> | <b>607.655.840</b> | <b>100,0</b> | <b>415.685.442</b> | <b>100,0</b> | <b>848.830.512</b> | <b>100,0</b> |

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

(\*\*) Gülbahar'ın güneş panellerindeki arıza nedeniyle oluşan hasılat kaybı için tedarikçiden tahsil edilen tutardır.

(\*\*\*) 30.09.2024 dönemi itibarıyla ilgili tutarın 5.113.540 TL'si Aslanbey Enerji ve Sarılar Enerji'nin elektrik dağıtım şirketine yansıttığı enerji nakil hattı inşaat maliyeti tutarından 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         | %            |
|------------------|-------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Bitlis           | 0                 | 0,0          | 85.203.796         | 22,6         | 157.333.135        | 25,9         | 130.436.390        | 31,4         | 129.083.398        | 15,2         |
| Niğde            | 30.117.434        | 32,6         | 54.183.899         | 14,4         | 81.470.688         | 13,4         | 60.622.611         | 14,6         | 83.786.948         | 9,9          |
| Kahramanmaraş    | 30.031.912        | 32,5         | 60.249.737         | 16,0         | 78.734.593         | 13,0         | 58.712.608         | 14,1         | 85.912.985         | 10,1         |
| Uşak             | 0                 | 0,0          | 0                  | 0,0          | 8.776.021          | 1,4          | 0                  | 0,0          | 54.974.342         | 6,5          |
| Eskişehir        | 0                 | 0,0          | 0                  | 0,0          | 8.760.185          | 1,4          | 0                  | 0,0          | 58.047.371         | 6,8          |
| 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          |
| Kütahya          | 0                 | 0,0          | 0                  | 0,0          | 7.185.324          | 1,2          | 0                  | 0,0          | 47.203.560         | 5,6          |
| 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          |
| İstanbul         | 32.327.244        | 35,0         | 176.465.759        | 46,9         | 244.456.063        | 40,2         | 164.265.492        | 39,5         | 274.089.584        | 32,3         |
| Diğer            | 0                 | 0,0          | 401.363            | 0,1          | 1.423.746          | 0,2          | 1.648.341          | 0,4          | 1.908.557          | 0,2          |
| <b>Toplam</b>    | <b>92.476.590</b> | <b>100,0</b> | <b>376.504.554</b> | <b>100,0</b> | <b>607.655.840</b> | <b>100,0</b> | <b>415.685.442</b> | <b>100,0</b> | <b>848.830.512</b> | <b>100,0</b> |

| Bölgeler (TL)        | 31.12.2021        | %            | 31.12.2022         | %            | 31.12.2023         | %            | 30.09.2023         | %            | 30.09.2024         | %            |
|----------------------|-------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| İç Anadolu Bölgesi   | 30.117.434        | 32,6         | 54.183.899         | 14,4         | 94.506.275         | 15,6         | 60.622.611         | 14,6         | 171.622.220        | 20,2         |
| 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        | 19,8         |
| 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        | 32,5         |
| Ege Bölgesi          | 0                 | 0,0          | 0                  | 0,0          | 15.961.345         | 2,6          | 0                  | 0,0          | 102.177.902        | 12,0         |
| Doğu Anadolu Bölgesi | 0                 | 0,0          | 85.203.796         | 22,6         | 157.333.135        | 25,9         | 130.436.390        | 31,4         | 129.083.398        | 15,2         |
| Yurt Dışı            | 0                 | 0,0          | 0                  | 0,0          | 0                  | 0,0          | 0                  | 0,0          | 1.924.645          | 0,2          |
| <b>Toplam</b>        | <b>92.476.590</b> | <b>100,0</b> | <b>376.504.554</b> | <b>100,0</b> | <b>607.655.840</b> | <b>100,0</b> | <b>415.685.442</b> | <b>100,0</b> | <b>848.830.512</b> | <b>100,0</b> |

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

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

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

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

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 Cıvırı 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 gerçekleştirebileceğine ilişkindir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Türkiye'deki elektrik dağıtım faaliyeti 21 farklı dağıtım bölgesinde faaliyet gösteren 21 dağıtım şirketi tarafından yürütülmekte olup ([https://www.tedas.gov.tr/#!dagitim\\_srkt](https://www.tedas.gov.tr/#!dagitim_srkt)), ilgili bağlı ortaklıklar tarafından ilgili illerde elektrik dağıtım hizmet veren kuruluşlar ile dağıtım sistem kullanım anlaşması akdedilmiştir.

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

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









|                    |  |                 |             |            |            |        |
|--------------------|--|-----------------|-------------|------------|------------|--------|
| 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://safety4sea.com/wp-content/uploads/2023/11/McKinsey-Sustainability-%E2%80%93Global-Energy-Perspective-2023\\_11.pdf](https://safety4sea.com/wp-content/uploads/2023/11/McKinsey-Sustainability-%E2%80%93Global-Energy-Perspective-2023_11.pdf), (Erişim tarihi: 11.11.2024)
- IEA, "Yenilenebilir Enerji" raporu:  
<https://www.iea.org/reports/renewables-2023>, (Erişim tarihi: 11.11.2024)
- PwC "Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış Eylül 2023" raporu  
<https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/enerji/turkiye-elektrik-piyasasına-genel-bakis-2023.pdf>, (Erişim tarihi: 11.11.2024)
- EÜAŞ 2023 Yıllık Faaliyet Raporu:  
<https://www.euas.gov.tr/raporlar> (Erişim Tarihi: 11.11.2024)
- ETKB Verileri,  
<https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-kaynaklar-gunes>, (Erişim tarihi: 11.11.2024)  
<https://gepa.enerji.gov.tr>, (Erişim tarihi: 11.11.2024)  
<https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-kaynaklar-ruzgar>, (Erişim tarihi: 11.11.2024)  
<https://repa.enerji.gov.tr/REPA/>, (Erişim tarihi: 11.11.2024)  
<https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/aylik-sektor-raporu>, (Erişim tarihi: 11.11.2024)
- <https://www.teias.gov.tr/hakkimizda> (erişim tarihi: 11.11.2024)
- <https://www.tedas.gov.tr/tr/1/hakkimizda/Page/63c639b9846b47cf4ea2ff56> (erişim tarihi: 11.11.2024)

**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.

154



## 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)

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.



### 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 şekilde 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,



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.

| <b>İlişkili Taraf Ünvanı / Adı Soyadı</b> | <b>Şirket ile İlişkinin Niteliği</b>  | <b>Açıklama</b>  |
|---|---|--|
| 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.<br>2-Birleşim Mühendislik ise Şirket'e Dudullu'da bulunan merkez ofisteki kullanım alanına ilişkin kira bedeli ve bina genel gider hizmetlerini fatura etmektedir.<br>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.<br>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.<br>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.<br>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.<br>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.<br>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.<br>2- Toro Makina'dan Şirket personelinin kullanımı için araç alınmıştır.<br>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.<br>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.<br>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.<br>2-Hanwha Q Cells'den temin edilen güneş panellerinin hasarlı çıkması nedeniyle tazminat geliri elde edilmiştir.<br>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   | Mevcut durum itibarıyla herhangi bir ilişki ticari veya hizmet ilişkisi bulunmamaktadır.  |

|                                  |
|----------------------------------|
| oranında ortak olduğu şirkettir. |
|----------------------------------|

**8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:**  
Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler, aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

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



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 <sup>2</sup> | Mevkii  | Net Defter Değeri (TL) | Kullanım Amacı   | Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi / Kurum | Kira Dönemi | Yıllık Kira Tutarı (TL) |
| Arazi ve Arsalar  | 2020-2023          | 1.265.692,81   | (**)  | 57.958.307             | Birleşim Enerji Grubu'nun elektrik üretimi ve akaryakıt satışı faaliyetleri kapsamında kullanılmaktadır. | -   | -           | -                       |
| Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri                                      | 2021-2023          | -              | (**)  | 2.435.848              |  | -   | -           | -                       |
| Tesis, Makine ve Cihazlar   | 2021-2023          | -              | (***)   | 3.830.369.713          |  | -   | -           | -                       |
| Taşıtlar  | 2020-2023          | -              | (***)   | 5.522.291              |  | -   | -           | -                       |
| Demirbaşlar   | 2020-2023          | -              | (***)   | 2.341.169              |  | -   | -           | -                       |
| Özel Maliyetler   |                    | -              | Burdur, Eskişehir, Isparta, Kütahya, Kırkkale, Uşak | -                      |  | -   | -           | -                       |
| Yapılmakta Olan Yatırımlar (Menekşe RES Kurulumu)                 | 2023-2024          | -              | Yozgat  | 257.378.533            |  | -   | -           | -                       |
| <b>Toplam</b>   |                    |                |   | <b>4.156.005.861</b>   |  |   |             |                         |

(\*) Tarih aralığı verilmiştir.

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

(\*\*\*) Kahramanmaraş, Niğde, Bitlis, Uşak, Kütahya, Eskişehir, Isparta, Burdur, Kırkkale, 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 <sup>2</sup> ) | Orman Arazisi (m <sup>2</sup> ) | Toplam Proje Arazisi (m <sup>2</sup> ) |
|--------------|---|----------------------------------|---------------------------------|--|
| 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 <sup>11</sup> .            | -                                | -                               | 870.733,00                             |

<sup>11</sup> 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                 |                  | -                                       | -           | -                       |
| <b>Toplam</b>  |                |                     |  | <b>3.830.369.713</b>   |                  |   |             |                         |

#### 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 2024 yılı sonuna kadar elektrik satışına başlaması hedeflenmektedir. Menekşe RES yatırımı ile ilgili 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;

- Rüzgar enerji türbinlerinin kurulacağı konumları doğru belirleyerek ve bu bölgeye uygun en doğru türbinleri seçerek bölgedeki rüzgar kapasitesinden en uygun koşullarla yararlanabilmeyi sağlayabilmek için Renewatt Enerji İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ile danışmanlık sözleşmesi imzalanmış ve bu kapsamda söz konusu şirket, 1,5 yıl süre ile ölçü direğinden alınmış olan ham datalar üzerinden mikro siting (konum belirleme) raporunu hazırlayarak en uygun ve verimli türbin tip ve markası belirlenmiştir.
- Renewatt Enerji İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. tarafından önerilen "Goldwind GW165" model türbin için tedarik, kurulum ve servis sözleşmesi imzalanmıştır.
- Menekşe paylarının ilk sahibi olan firma tarafından alınan 20 MWe'lik lisansa temel teşkil eden 5 adet her biri 4 MWe'lik türbin yerine 4 adet 6 MWe'lik Goldwind GW165 türbin kullanılması nedeniyle TEA (Teknik Etkileşim Analizi) değişikliğine gidilmiş ve bu kapsamda TÜBİTAK – Radar Performans ve İz Analiz Merkezi (Rapsim) üzerinden başvurularak tadil talebinde bulunulmuş ve revize TEA 4 adet 6 MWe'lik Goldwind GW165 türbin için alınmıştır. Buna göre lisans güncellemesi yapılmıştır.
- Yeni TEA ile tadil lisansı alınmıştır.

- Mevcut lisansta belirtilen 34,5 kV seviyesindeki ENH – Enerji Nakil Hattı bağlantısı TEİAŞ'a yapılan başvuru ile 154 kV seviyesine revize edilmiş ve daha kısa bir mesafe ve dolayısıyla daha uygun maliyet ile şebekeye bağlantı imkanı yaratılmış, ancak o noktadaki iletim hattının gecikmiş olmasından dolayı Beyyurdu TM üzerinden bağlantı revizyonu yapılmıştır. (Beyyurdu Menekşe RES'e yaklaşık 2 km uzaklıkta Polimeks Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından kurulmakta olan bir RES sahası olup TEİAŞ'la yapılan bağlantı anlaşmasına istinaden Menekşe RES'in enerji iletim hattı Polimeks Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sahip olduğu Beyyurdu RES sahasının şalt merkezine ek fider üzerinden bağlanacaktır.)
- RES tesisinin tüm elektrik ve şalt projesi (tek hat şeması) Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret A.Ş.'ye yaptırılmıştır.
- ENH bağlantı noktası değişikliği için de EPDK'ya başvurulmuş ve tadil lisansı alınmıştır.

Orman Genel Müdürlüğü'nden orman kesin izni alınmış ve devamında ağaç kesim işlemi başlatılmıştır.

- Yatırım harcamalarında KDV muafiyeti kazanabilmek için Yatırım Teşvik Belgesi (YTB) çıkartılması konusunda T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na başvurulmuş ve teşvik alınmıştır.
- Şalt binasının donanımı için (metal klaplar, ayırıcılar, kontrol ve haberleşme panoları, hücreler, kesiciler, sekonder tesisat, trafo ve pülön krişleri) Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret A.Ş. ile anahtar teslimi sözleşme imzalanmış ve kurulumu tamamlanmıştır.
- TEİAŞ' a devredilecek olan ENH için proje izinlerinin alınması, direklerin tedariki, temel inşaatı ve havai kablo hattının çekilmesiyle ilgili olarak TEİAŞ adına Özaş Harita Enerji Ltd. Şti. ile sözleşme imzalanmıştır.
- Beyyurdu RES-TM noktasına bağlanabilmek için gereken Ek Feeder proje ve donanımı için de Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret A.Ş. ile sözleşme imzalanarak çalışmalar başlatılmıştır. (Ek Feeder, her hangi bir sahanın şalt merkezine bağlanmak için gereken ekipman – donanım tanımı olup gerilim trafosu, akım trafosu, mesnet izolatörü, ayırıcı, kesici, hücre, SDH haberleşme panosu, kumanda ve röle panosu, koruma ve topraklama iletkenleri ile sekonder kablolarından oluşmaktadır.)

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

Çevre mevzuatı, Türkiye'de faaliyette bulunan işletmelerin tabi olduğu hukuki düzenlemelere verilen genel isimdir. Çevre Kanunu, çevre mevzuatının temel düzenlemelerini içermekte olup Çevre Kanunu'na ek olarak 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de ilan edilen ÇED Yönetmeliği, 10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete'de ilan edilen Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği, 02.04.2015 tarihli ve 29314 sayılı Resmî Gazete'de ilan edilen Atık Yönetimi Yönetmeliği vb. gibi ikincil düzenlemeler ile de işletmelerin tabi olduğu özel nitelikli yükümlülükler ve kısıtlamalar düzenlenmiştir. Bu kapsamda Edikli GES için 06.10.20217 tarihinde, Uluder GES için 05.12.2017 tarihinde ve Gülbahar GES için 20.02.2019 tarihinde,

25.11.2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren ÇED Yönetmeliği’nin 14. maddesi uyarınca Çevresel Etki Değerlendirme (ÇED) Olumlu Belgesi alınmıştır. Ayrıca Şirket’in bağlı ortaklığı Zen Enerji’nin sahip olduğu Burdur, Eskişehir, Isparta, Kırıkkale, Kütahya ve Uşak projelerindeki GES santralleri 1 MW sınırın altında kurulu güçte olduklarından ÇED kapsamında olmadıklarına ilişkin ilgili Çevre ve Şehircilik İl Müdürlükleri’nden görüş yazısı alınmıştır.

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

### 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 konmuştur. İpoteklerin kaldırılması için | 25.03.2009     | 60.000 TL        |



|                                  |                     |                           |   |   |                  |
|----------------------------------|---------------------|---------------------------|---|---|------------------|
|                                  |                     |                           | 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 değerlendirme 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.                         | -  |







## 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           |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                           | <b>81.156.067</b>               | <b>117.985.419</b>   | <b>273.802.082</b>   | <b>502.427.752</b>   |
| 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           |
| <b>Duran Varlıklar</b>                           | <b>1.133.848.357</b>            | <b>1.592.999.164</b> | <b>3.798.252.666</b> | <b>4.526.898.522</b> |
| 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           |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                          | <b>1.215.004.424</b>            | <b>1.710.984.583</b> | <b>4.072.054.748</b> | <b>5.029.326.274</b> |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                 | <b>468.506.694</b>              | <b>805.366.173</b>   | <b>935.315.086</b>   | <b>1.158.184.456</b> |
| 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           |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                 | <b>570.104.430</b>              | <b>664.495.375</b>   | <b>1.636.047.508</b> | <b>1.962.728.068</b> |
| 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                    |
| <b>Özkaynaklar</b>                               | <b>176.393.300</b>              | <b>241.123.035</b>   | <b>1.500.692.154</b> | <b>1.908.413.750</b> |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>             | <b>176.393.300</b>              | <b>241.123.035</b>   | <b>1.455.390.539</b> | <b>1.908.413.750</b> |
| Ödenmiş Sermaye                                  | 6.000.000                       | 140.000.000          | 500.000.000          | 500.000.000          |
| Ortak Kontrolde Tabi Teşebbüs                    | -210.931.120                    | -595.931.120         | -613.931.120         | -613.931.120         |



tabloların dönemin başı itibarıyla birleşme gerçekleşmiş gibi cari ve karşılaştırmalı döneme ait finansal tablolar düzeltilerek sunulmuştur. Bu amaçla raporlama dönemleri itibarıyla birleşme gerçekleşmiş gibi yapılarak konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

#### **Toplam Varlıklar:**

Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yıl sonunda 1,2 milyar TL olan toplam varlıkları, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %40,8 artışla 1,7 milyar TL'ye, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %138,0 artışla 4,1 milyar TL'ye yükselmiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna göre %23,5 artışla 5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Toplam varlıklardaki artış, temel olarak maddi duran varlıklardaki artışa bağlı olarak görülmüş olup maddi duran varlıklardaki artış da dönemler itibarıyla yapılan şirket satın alımlarına bağlı olarak portföye eklenen güneş enerjisi santralleri kapsamında görülmüştür. Şirket, 02.12.2021 tarihli Hisse Alım ve Satım Sözleşmesi kapsamında kurulu gücü 24,19 MWp olan Gülbahar'ın, 10.10.2023 tarihli Hisse Satış Sözleşmesi kapsamında da kurulu gücü 48,09 MWp olan Zen Enerji'nin paylarının tamamını ilişkili olmayan 3. taraflardan satın almış olup bu kapsamda Birleşim Enerji Grubu'nun kurulu gücü, buna bağlı olarak da maddi duran varlıkları ve toplam kaynakları artış göstermiştir. Maddi duran varlıklardaki 30.09.2024 dönemindeki artışta ise Menekşe'nin RES kurulum yatırımı da etkili olmuştur. Bununla birlikte Birleşim Enerji Grubu'nun temelde tesis, makine ve cihazlar olmak üzere maddi duran varlıklarının, finansal tablo fonksiyonel para birimi olan ABD Doları'ndan raporlama para birimi olan Türk Lirası'na dönüştürülmesinde ortaya çıkan ve ilgili dönemlerde döviz kurunda meydana gelen yükselmeler sonucunda artış gösteren yabancı para çevrim farkları kapsamında da maddi duran varlıklarda ve buna bağlı olarak da toplam varlıklarda artış görülmüştür.

#### **Dönen Varlıklar:**

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

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

#### **Nakit ve Nakit Benzerleri:**

Nakit ve nakit benzerleri, temel olarak vadeli ve vadesiz banka mevduatlarından oluşmaktadır. Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yıl sonunda 44,6 milyon TL olan nakit ve nakit benzerleri, 2022 yıl sonunda temelde bağlı ortaklık satın alımları kapsamında gerçekleşen nakit çıkışları sebebiyle 2021 yıl sonuna göre %9,0 düşüştü 40,6 milyon TL'ye gerilemiş, 2023 yıl sonunda

ise elektrik satışının dövizle endeksli olması kapsamında ABD Dolarının TL karşısındaki değer artışı sonucu tahsilatların artması ile birlikte satın alımı gerçekleştirilen Zen Enerji Grubu'nun bünyesinde bulunan yaklaşık 89,0 milyon TL'lik nakit benzeri tutara bağlı olarak 2022 yıl sonuna göre %334,6 artışla 176,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise 2023 yıl sonuna göre %61,5 artarak 284,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıda verilmiştir.

| Nakit ve Nakit Benzerleri (TL) | 31.12.2021        | 31.12.2022        | 31.12.2023         | 30.09.2024         |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Kasa                           | 1.277.125         | 1.440.057         | 2.394.897          | 146.078            |
| Bankalar                       | 43.039.403        | 38.793.732        | 173.172.033        | 283.626.590        |
| -Vadesiz Mevduat               | 33.166.209        | 37.093.732        | 155.537.033        | 278.496.590        |
| -Vadeli Mevduat                | 9.873.194         | 1.700.000         | 17.635.000         | 5.130.000          |
| Kredi Kartı Bakıyeleri         | 248.260           | 321.058           | 682.276            | 812.431            |
| <b>Toplam</b>                  | <b>44.564.788</b> | <b>40.554.847</b> | <b>176.249.206</b> | <b>284.585.099</b> |

Birleşim Enerji Grubu'nun 30.09.2024 tarihi itibarıyla vadeli mevduatlarının faiz oranı %30-45 arasında değişmektedir (31.12.2023: %13 ile %29 arasında, 31.12.2022: günlük vadeli, 31.12.2021: %1).

#### **Ticari Alacaklar:**

Ticari alacaklar, temel olarak elektrik satışı ve akaryakıt satışları sonucunda oluşmaktadır. Elektrik satışları ile ilgili olarak; lisanslı santrallerin tek müşterisi EPİAŞ'tır. Lisanssız santraller de toplamda 3 dağıtım şirketine satış yapılmaktadır. Akaryakıt satışları ise bireysel ve kurumsal müşterilere yapılan satışlar ile birlikte Birleşim Enerji Grubu'nun ilişkili taraf şirketlerine, söz konusu şirketlerin şirket araçları için taşıt tanıma sistemi kullanılarak yapılan satışlardan oluşmaktadır.

Birleşim Enerji Grubu'nun ticari alacakları, 2021 yıl sonunda 3,2 milyon TL olup söz konusu alacakların %99'luk kısmı EPİAŞ'tan olan alacaklardır. Ticari alacaklar, 2022 yıl sonunda Gülbahar'ın satın alımıyla ilgili şirketin ticari alacaklarının da konsolidasyona dahil edilmesine bağlı olarak 2021 yıl sonuna göre %318,5 artışla 13,2 milyon TL'ye yükselmiş olup söz konusu alacakların %97'lik kısmı EPİAŞ'tan olan alacaklardır. 2023 yıl sonunda da Zen Enerji Grubu'nun satın alımıyla ilgili şirketin ticari alacaklarının da konsolidasyona dahil edilmesine bağlı olarak, ticari alacaklar 2022 yıl sonuna göre %337,2 artışla 57,7 milyon TL'ye yükselmiş olup %40'ı EPİAŞ'tan, %55'i ise Zen Enerji Grubu'nun satış yaptığı dağıtım şirketlerinden olan ticari alacaklardan oluşmaktadır.

Birleşim Enerji Grubu'nun ticari alacakları 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna göre %123,2 artışla 128,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu alacakların %29,5'i EPİAŞ'tan, %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         |
| <b>Toplam</b>                                 | <b>3.154.143</b> | <b>13.199.967</b> | <b>57.716.315</b> | <b>128.827.858</b> |

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 perakende<sup>12</sup> 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          |
| <b>Dönem Sonu Bakiye</b>      | <b>1.425.522</b> | <b>2.053.927</b> | <b>4.587.503</b> | <b>5.312.416</b> |

<sup>12</sup> 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 düşüyle 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 düşüyle 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.

| <b>Kısa Vadeli Diğer Alacaklar (TL)</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2022</b> | <b>31.12.2023</b> | <b>30.09.2024</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| İlişkili Taraflardan Alacaklar          | 4.643.000         | 0                 | 5.702.930         | 4.681.673         |
| Diğer Alacaklar                         | 0                 | 427.524           | 322.346           | 554.533           |
| <b>Toplam</b>                           | <b>4.643.000</b>  | <b>427.524</b>    | <b>6.025.276</b>  | <b>5.236.206</b>  |

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

| <b>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (TL)</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2022</b> | <b>31.12.2023</b> | <b>30.09.2024</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 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         |
| <b>Toplam</b>                                    | <b>4.643.000</b>  | <b>0</b>          | <b>5.702.930</b>  | <b>4.681.673</b>  |

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 yapılamamıştır. İlgili kredinin aktarımı 16.07.2024 tarihi itibarıyla yapılmıştır.

Birleşim Enerji Grubu'nun 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla Başakşehir Emlak'tan olan diğer alacakları, Birleşim Akaryakıt'ın söz konusu bölünmeden önce arsa alımı için kullandığı banka kredisine ilişkin, bölünme sonrasında Birleşim Akaryakıt tarafından yapılan kredi taksit ödemelerinden 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 adat faizi işletilmiştir. 2022 ve 2023 yıl sonları ile 30.09.2024 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan diğer alacak bakiyesi bulunmamaktadır.

#### **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           |
| <b>Toplam</b>                          | <b>1.039.799</b> | <b>54.943.502</b> | <b>24.881.196</b> | <b>61.730.525</b> |

(\*) 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 avanstaki oluşmaktadır.

#### **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, tamamına yakını 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 gerçekleştikçe KDV borcundan mahsup edilmiş ve bu kapsamda diğer dönen varlıklar, 2022 yıl sonundan itibaren düşüş göstermiştir.

#### **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 sonuna göre %40,5 artışla 1,6 milyar TL'ye, 2023 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            |
| <b>Toplam</b>                 | <b>1.133.848.357</b> | <b>1.592.999.164</b> | <b>3.798.252.666</b> | <b>4.526.898.522</b> |

#### **Maddi Duran Varlıklar:**

Birleşim Enerji Grubu'nun 2021 yıl sonuna 1,0 milyar TL olan maddi duran varlıkları, 2022 yıl sonuna göre %39,6 artışla 1,5 milyar TL'ye, 2023 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 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 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 m<sup>2</sup> 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            |
| <b>Toplam</b>                               | <b>68.941.536</b> | <b>134.712.100</b> | <b>301.839.667</b> | <b>344.150.619</b> |

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.

#### ***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





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

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

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.

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 düşüyle 273,8 milyon TL'ye gerilemiş olup 30.09.2024 tarihi itibarıyla da 2023 yıl sonuna göre %2,6 düşüyle 266,6 milyon TL'ye düşmüştür. Diğer borçların önemli bir kısmı ortaklara borçlar hesabından oluşmaktadır.

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

| Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL) | 31.12.2021         | 31.12.2022         | 31.12.2023         | 30.09.2024         |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| İlişkili Taraflara Borçlar     | 345.280.142        | 592.276.551        | 273.673.255        | 266.260.024        |
| Diğer Çeşitli Borçlar          | 5.623              | 4.213              | 175.821            | 348.771            |
| <b>Toplam</b>                  | <b>345.285.765</b> | <b>592.280.764</b> | <b>273.849.076</b> | <b>266.608.795</b> |

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

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

Ortaklar Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'a olan diğer borçlar, güneş ve rüzgar enerjisi santral alımı için alınan borçlardan oluşmaktadır. Şirket'in yönetim kurulunun 02.12.2023 tarihli kararıyla Şirket'in sermayesinin tamamı ortakların alacaklarından karşılanmak suretiyle nakden 360.000.000 TL artırılarak 140.000.000 TL'den 500.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. 31.12.2023 itibarıyla sermaye artırımı ve yapılan ödemeler sonrası Mesut ALTAN'a olan borç 118,6 milyon TL'ye, İdris ÇAKIR'a olan borç 99,7 milyon TL'ye gerilemiştir.

Zen Enerji'nin bağlı ortaklığı Burdur Enerji'nin 16.02.2024 tarihine kadar diğer ortağı olan (16.02.2024 tarihinde bu paylar da Zen Enerji tarafından satın alınmıştır.) Hanwha Q Cells'e olan 31.12.2023 tarihi itibarıyla diğer borç, adı geçen şirketin Burdur Enerji'ye 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                 |
| <b>Toplam</b>                                    | <b>39.046</b> | <b>2.024.275</b> | <b>50.683.405</b> | <b>44.828.919</b> |

"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.



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

| Yıllar        | Dolar Krediler<br>(ABD Doları) | TL Krediler<br>(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          |
| <b>Toplam</b> | <b>60.169.988</b>              | <b>623.838.784</b>  | <b>2.675.033.641</b> |

#### **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:

| <b>Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Hareketi (TL)</b> | <b>31.12.2023</b> |
|---|-------------------|
| 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       |
| <b>31 Aralık 2023 İtibarıyla Kapanış Bakiyesi</b> | <b>-2.545.696</b> |

#### **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.



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             |
| <b>Net Varlıklar Toplamı (A)</b>                             | <b>12.287.370</b>   | <b>12.287.370</b>   | <b>12.287.370</b>   | <b>12.287.370</b>   |
| Satın Alma İçin Ödenen Tutar (C)                             | 241.519.006         | 241.519.006         | 241.519.006         | 241.519.006         |
| <b>Ortak Kontrol Altında İşletme Birleşme Etkisi (A+B-C)</b> | <b>-229.231.636</b> | <b>-229.231.636</b> | <b>-229.231.636</b> | <b>-229.231.636</b> |

#### **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         |
| <b>Net Varlıklar Toplamı (A)</b>                           | <b>15.473.865</b> | <b>15.473.865</b>   | <b>15.473.865</b>   | <b>15.473.865</b>   |
| Satın Alma İçin Ödenen Tutar (B)                           | -                 | 385.000.000         | 385.000.000         | 385.000.000         |
| <b>Ortak Kontrol Altında İşletme Birleşme Etkisi (A-B)</b> | <b>15.473.865</b> | <b>-369.526.135</b> | <b>-369.526.135</b> | <b>-369.526.135</b> |

**BİRLEŞİM GÜPENERJİ**  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Duduşu OSB, M.Ş. 1. Etage, 1. Blok, 1. Kat, Ümraniye/İST  
Tel: 0216 231 00 00 E-Posta: 216@bgu.com.tr  
Sangazi V.D.36900013 Mersis: 08330002340001

190

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Bulvarı, 1. Kat, 34398 Beşiktaş/İSTANBUL  
E-Posta: info@infoy.com.tr  
Mersis: 08170000000000000001

### 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        |
| <b>Net Varlıklar Toplamı (A)</b>           | <b>109.673.008</b>  |
| Çevrim Farkı                               | -6.994.560          |
| <b>Satın Alma İçin Ödenen Tutar (B)</b>    | <b>-102.678.448</b> |
| <b>Pazarlıklı Satın Alma Kazancı (A-B)</b> | <b>0</b>            |

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            |
| <b>Net Varlıklar Toplamı (A)</b>           | <b>99.436.805</b>  |
| <b>Satın Alma İçin Ödenen Tutar (B)</b>    | <b>-99.436.805</b> |
| <b>Pazarlıklı Satın Alma Kazancı (A-B)</b> | <b>-</b>           |

### Birleşim Akaryakıt Paylarının Satın Alımı

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

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

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

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

#### 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      |
| <b>Net Varlık Toplamı</b>                   | <b>752.673.740</b>  |
| <b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar (A)</b>      | <b>-47.926.292</b>  |
| <b>Satın Alma İçin Ödenen Tutar (B)</b>     | <b>-281.901.934</b> |
| <b>Pazarlıklık Satın Alma Kazancı (A-B)</b> | <b>422.845.514</b>  |

#### 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       |
| <b>Net Varlık Toplamı</b>                  | <b>112.008.909</b> |
| <b>İktisap Edilen Tutar (%50 Pay)</b>      | <b>56.004.455</b>  |
| <b>Çevrim Farkı</b>                        | <b>-1.820.541</b>  |
| <b>Satın Alma İçin Ödenen Tutar (B)</b>    | <b>50.499.906</b>  |
| <b>Pazarlıklı Satın Alma Kazancı (A-B)</b> | <b>3.684.008</b>   |

## 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        | 848.830.512        |
| Satışların Maliyeti (-)                    | -45.937.113                     | -236.649.599       | -374.572.162       | -231.441.638       | -523.434.897       |
| <b>Brüt Kar</b>                            | <b>46.539.477</b>               | <b>139.854.955</b> | <b>233.083.678</b> | <b>184.243.804</b> | <b>325.395.615</b> |
| 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        | 61.028.643         |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)     | -10.497.056                     | -12.693.795        | -30.196.943        | -24.105.627        | -12.725.961        |
| <b>Esas Faaliyet Karı/(Zararı)</b>         | <b>75.165.433</b>               | <b>264.280.269</b> | <b>544.606.965</b> | <b>432.304.743</b> | <b>333.639.890</b> |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler          | 26.726.355                      | 12.470.206         | 427.123.039        | 1.142.537          | 12.136.019         |
| <b>Finansman Gideri Öncesi Kar/(Zarar)</b> | <b>101.891.788</b>              | <b>276.750.475</b> | <b>971.730.004</b> | <b>433.447.280</b> | <b>345.775.909</b> |
| 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       |
| <b>Vergi Öncesi Kar/(Zarar)</b>            | <b>105.602.521</b>              | <b>242.938.458</b> | <b>814.101.416</b> | <b>382.526.280</b> | <b>212.339.965</b> |
| <b>Vergi Gelir/Gideri</b>                  | <b>-6.415.078</b>               | <b>-8.993.188</b>  | <b>-37.596.188</b> | <b>-29.158.049</b> | <b>3.012.853</b>   |
| - 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         |
| <b>Dönem Karı/(Zararı)</b>                 | <b>99.187.443</b>               | <b>233.945.270</b> | <b>776.505.228</b> | <b>353.368.231</b> | <b>215.352.818</b> |

### Bölgelere Göre Raporlama:

| 30.09.2024                             | Enerji Yatırımları | Akaryakıt Tesisi | Elektrik Üretimi   | Eliminasyon          | Konsolide          |
|--|--------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Hasılat                                | 27.707.178         | 274.760.431      | 570.907.726        | (24.544.823)         | 848.830.512        |
| Satışların Maliyeti (-)                | 0                  | -268.734.591     | -280.397.677       | 25.697.371           | -523.434.897       |
| <b>Brüt Kar</b>                        | <b>27.707.178</b>  | <b>6.025.840</b> | <b>290.510.049</b> | <b>1.152.548</b>     | <b>325.395.615</b> |
| 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        | 11.021.429         | -68.733.993          | 61.028.643         |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-) | -776.875           | -120.435         | -521.603           | -11.307.048          | -12.725.961        |
| <b>Esas Faaliyet Karı</b>              | <b>116.364.561</b> | <b>5.889.624</b> | <b>289.872.614</b> | <b>(78.486.909)</b>  | <b>333.639.890</b> |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler      | 153.233.826        | 2.701.047        | 282.336.738        | -426.135.592         | 12.136.019         |
| <b>Finansman Gideri Öncesi Kar</b>     | <b>269.598.387</b> | <b>8.590.671</b> | <b>572.209.352</b> | <b>(504.622.501)</b> | <b>345.775.909</b> |
| 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       |
| <b>Vergi Öncesi Kar</b>                | <b>216.409.660</b> | <b>5.538.049</b> | <b>65.195.830</b>  | <b>-74.803.574</b>   | <b>212.339.965</b> |



| 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        |
| <b>Brüt Kar</b>                        | <b>0</b>           | <b>825.472</b>    | <b>46.007.593</b> | <b>-293.588</b> | <b>46.539.477</b>  |
| 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        |
| <b>Esas Faaliyet Karı</b>              | <b>-10.692.411</b> | <b>19.313.318</b> | <b>66.544.526</b> | <b>0</b>        | <b>75.165.433</b>  |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler      | 26.368.533         | 2.348             | 355.474           | 0               | 26.726.355         |
| <b>Finansman Gideri Öncesi Kar</b>     | <b>15.676.122</b>  | <b>19.315.666</b> | <b>66.900.000</b> | <b>0</b>        | <b>101.891.788</b> |
| 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        |
| <b>Vergi Öncesi Kar</b>                | <b>14.959.787</b>  | <b>26.167.393</b> | <b>64.475.341</b> | <b>0</b>        | <b>105.602.521</b> |
| - 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         |
| <b>Dönem Karı</b>                      | <b>12.713.967</b>  | <b>25.924.252</b> | <b>60.549.224</b> | <b>0</b>        | <b>99.187.443</b>  |

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.

Aşağıdaki denetlenmemiş 01.01.2023-31.12.2023 dönemine ilişkin proforma konsolide kar zarar tablosu, birleşme işlemin etkisini yansıtmak amacıyla Yeditepe Bağımsız Denetim tarafından hazırlanmıştır. Mahiyeti nedeniyle proforma finansal bilgiler, varsayımsal bir durumu ele almakta olup bu nedenle ortaklığın 01.01.2023-31.12.2023 dönemine gerçek faaliyet gerçekleştirmelerini veya sonuçlarını göstermemektedir.

Aşağıda 01.01.2023-31.12.2023 dönemine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş kar zarar tablosu ve güvence raporu kapsamında hazırlanan proforma kar zarar tablosu yer almaktadır:

| Kar Zarar Tablosu (TL)                     | Gerçekleşen        | Proforma           |
|--|--------------------|--------------------|
| Dönem                                      | 31.12.2023         | 31.12.2023         |
| Hasılat                                    | 607.655.840        | 796.305.046        |
| Satışların Maliyeti (-)                    | -374.572.162       | -432.858.370       |
| <b>Brüt Kar</b>                            | <b>233.083.678</b> | <b>363.446.676</b> |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                | -18.221.267        | -34.593.763        |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler         | 359.941.497        | 530.014.174        |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)     | -30.196.943        | -123.786.106       |
| <b>Esas Faaliyet Karı/(Zararı)</b>         | <b>544.606.965</b> | <b>735.080.981</b> |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler          | 427.123.039        | 215.019.456        |
| <b>Finansman Gideri Öncesi Kar/(Zarar)</b> | <b>971.730.004</b> | <b>950.100.437</b> |
| Finansman Gelirleri                        | 21.853.835         | 21.853.835         |
| Finansman Giderleri (-)                    | -179.482.423       | -254.464.768       |
| <b>Vergi Öncesi Kar/(Zarar)</b>            | <b>814.101.416</b> | <b>717.489.504</b> |
| <b>Vergi Gelir/Gideri</b>                  | <b>-37.596.188</b> | <b>-34.498.206</b> |
| <i>Dönem Vergi Gelir/Gideri</i>            | <i>-19.881.485</i> | <i>-16.035.610</i> |
| <i>Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri</i>       | <i>-17.714.703</i> | <i>-18.462.596</i> |
| <b>Dönem Karı/(Zararı)</b>                 | <b>776.505.228</b> | <b>682.991.298</b> |



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          | 12.688.713         |
| 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          |
| Dengesizlik Yönetim Bedeli | 703.473           | 1.649.998          | 746.022            | 583.575            | 622.923            |
| Diğer Giderler             | 2.953.527         | 4.802.451          | 4.666.309          | 6.887.867          | 3.910.946          |
| <b>Toplam</b>              | <b>45.937.113</b> | <b>236.649.599</b> | <b>374.572.162</b> | <b>231.441.638</b> | <b>523.434.897</b> |

#### 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, halka arz kapsamında 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 hukuki danışmanlık giderlerinin artması nedeniyle 2023 yılının üçüncü çeyreğine göre %377,4 artışla 40,1 milyon TL'ye yükselmiştir.

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

| Genel Yönetim Giderleri (TL)               | 31.12.2021       | 31.12.2022       | 31.12.2023        | 30.09.2023       | 30.09.2024        |
|--|------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Personel Giderleri                         | 651.979          | 2.476.962        | 8.505.963         | 4.735.126        | 22.562.014        |
| Danışmanlık Giderleri                      | 919.586          | 1.800.667        | 4.262.221         | 751.318          | 6.050.835         |
| Vergi Resim ve Harçlar                     | 1.898.213        | 1.321.693        | 1.985.835         | 159.083          | 555.999           |
| Reklam ve İlan Gideri                      | 0                | 29.667           | 1.434.115         | 1.329.078        | 967.142           |
| Amortisman ve İtfa Payı Giderleri          | 990.170          | 538.427          | 704.255           | 477.977          | 2.721.594         |
| Taahhüt 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                | 0                 |
| Diğer Giderler                             | 723.826          | 246.750          | 350.513           | 838.643          | 2.363.078         |
| <b>Toplam</b>                              | <b>5.460.661</b> | <b>6.580.693</b> | <b>18.221.267</b> | <b>8.390.150</b> | <b>40.058.407</b> |

"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. 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. 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. Ancak 2024 yılı üçüncü çeyreğinde döviz kurundaki artış sınırlı kaldığından esas faaliyetlerden diğer gelirler 2023 yılının üçüncü çeyreğine göre %78,2 oranında azalarak 61 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                  | 6.340.039         |
| Diğer Gelirler                          | 434.938           | 324.931            | 1.406.433          | 558.424            | 680.208           |
| <b>Toplam</b>                           | <b>44.583.673</b> | <b>143.699.802</b> | <b>359.941.497</b> | <b>280.556.716</b> | <b>61.028.643</b> |

2024 yılının üçüncü çeyreğindeki 4,9 milyon TL tutarındaki erken ödeme indirim geliri, Zen Enerji'nin bağlı ortaklığı olan Burdur Enerji'nin 16.02.2024 tarihine kadar diğer ortağı olan (16.02.2024 tarihinde bu paylar da Zen Enerji tarafından satın alınmıştır.) Hanwha Q Cells'e olan ticari olmayan diğer borcunun erken ödenmesi ile oluşan tutarı ifade etmektedir.

6,3 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 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         |
| <b>Toplam</b>                           | <b>10.497.056</b> | <b>12.693.795</b> | <b>30.196.943</b> | <b>24.105.627</b> | <b>12.725.961</b> |

#### 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 adet gelirleri ise ilişkili taraflardan olan diğer alacaklar kapsamında elde edilen faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

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           |
| <b>Toplam</b>                          | <b>26.726.355</b> | <b>12.470.206</b> | <b>427.123.039</b> | <b>1.142.537</b> | <b>12.136.019</b> |

(\*) 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      |
| <b>Net Varlık Toplamı (A)</b>                | <b>752.673.740</b>  |
| <b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar (B)</b>       | <b>-47.926.292</b>  |
| <b>Satın Alma İçin Ödenen Tutar (C)</b>      | <b>-281.901.934</b> |
| <b>Pazarlıklı Satın Alma Kazancı (A-B-C)</b> | <b>422.845.514</b>  |

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       |
| <b>Net Varlık Toplamı (A)</b>                  | <b>112.008.909</b> |
| <b>İktisap Edilen Tutar (%50 Pay) (B)</b>      | <b>56.004.455</b>  |
| <b>Çevrim Farkı (C)</b>                        | <b>-1.820.541</b>  |
| <b>Satın Alma İçin Ödenen Tutar (D)</b>        | <b>-50.499.906</b> |
| <b>Pazarlıklı Satın Alma Kazancı (A-B-C-D)</b> | <b>3.684.008</b>   |





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 %78,2 azalması, genel yönetim giderlerinin %377,4, finansman giderlerinin %182 oranında artması sonucu 2023 yılının üçüncü çeyreğine göre %39,1 oranında azalarak 353,4 milyon TL'den 215,4 milyon TL'ye gerilemiştir.

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

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

### 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 %104,2 artışla 848,8 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<br>(31.12.2022-<br>31.12.2021,<br>%) | 31.12.2023         | Değişim<br>(31.12.2023-<br>31.12.2022,<br>%) | 30.09.2023         | 30.09.2024         | Değişim<br>(30.09.2024-<br>30.09.2023,<br>%) |
|----------------------|-------------------|--------------------|--|--------------------|--|--------------------|--------------------|--|
| 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          | -  |
| Tazmin Gelirleri (*) | 0                 | 0                  | -  | 53.738.800         | -  | 53.738.800         | 4.180.210          | -92,2  |
| Diğer Gelirler (**)  | 119.581           | 3.077.283          | 2.473,4                                      | 3.034.956          | -1,4   | 2.454.201          | 7.126.856          | 190,4  |
| <b>Toplam</b>        | <b>92.476.590</b> | <b>376.504.554</b> | <b>307,1</b>                                 | <b>607.655.840</b> | <b>61,4</b>                                  | <b>415.685.442</b> | <b>848.830.512</b> | <b>104,2</b>                                 |

| Hasılat (TL)                    | 31.12.2021        | 31.12.2022         | Değişim<br>(2022-<br>2021 %) | 31.12.2023         | Değişim<br>(2023-2022<br>%) | 30.09.2023         | 30.09.2024         | Değişim<br>(30.09.2024<br>-<br>30.09.2023,<br>%) |
|---------------------------------|-------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------|--|
| 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<br>Satışları (*) | 0                 | 0                  | -                            | 0                  | -                           | 0                  | 1.924.645          | -  |
| Tazmin Gelirleri<br>(**)        | 0                 | 0                  | -                            | 53.738.800         | -                           | 53.738.800         | 4.180.210          | -92,2  |
| Diğer Gelirler (***)            | 119.581           | 3.077.283          | 2.473,4                      | 3.034.956          | -1,4                        | 2.454.201          | 7.126.856          | 190,4  |
| <b>Toplam</b>                   | <b>92.476.590</b> | <b>376.504.554</b> | <b>307,1</b>                 | <b>607.655.840</b> | <b>61,4</b>                 | <b>415.685.442</b> | <b>848.830.512</b> | <b>104,2</b>                                     |

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

(\*\*) Gülbahar'ın güneş panellerindeki arıza nedeniyle oluşan hasılat kaybı için tedarikçiden tahsil edilen tutardır.

(\*\*\*) 30.09.2024 dönemi itibarıyla ilgili tutarın 5.113.540 TL'si Aslanbey Enerji ve Sarılar Enerji'nin elektrik dağıtım şirketine yansıttığı enerji nakil hattı inşaat maliyeti tutarından oluşmaktadır.

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

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

### 10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla 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



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

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.

## 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 | 22,97   | 1.158.184.456 | 23,03   |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                         | 568.370     | 0,01    | 0,00          | 0,00    |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 561.112.295 | 13,78   | 712.814.083   | 14,17   |
| Ticari Borçlar                                   | 26.789.447  | 0,66    | 102.712.143   | 2,04    |

|   |                      |               |                      |               |
|---|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| -İlişkili Taraflara Ticari Borçlar  | 1.549.867            | 0,04          | 2.395.807            | 0,04          |
| -İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar                                | 25.239.580           | 0,62          | 100.316.336          | 1,99          |
| Diğer Borçlar   | 273.849.076          | 6,73          | 266.608.795          | 5,30          |
| -İlişkili Taraflara Diğer Borçlar   | 273.673.255          | 6,72          | 266.260.024          | 5,29          |
| -İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar                                 | 175.821              | 0,00          | 348.771              | 0,01          |
| Ertelenmiş Gelirler   | 11.243.172           | 0,28          | 13.701.158           | 0,27          |
| Cari Dönem Vergi Yükümlülüğü  | 7.859.524            | 0,19          | 11.023.663           | 0,22          |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kısmında Borçlar                            | 3.209.797            | 0,08          | 6.495.695            | 0,13          |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler   | 50.683.405           | 1,24          | 44.828.919           | 0,89          |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>  | <b>1.636.047.508</b> | <b>40,18</b>  | <b>1.962.728.068</b> | <b>39,03</b>  |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar  | 1.632.782.579        | 40,10         | 1.962.219.558        | 39,02         |
| Kıdem Tazminatı Karşılığı   | 343.943              | 0,01          | 508.510              | 0,01          |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü  | 2.920.986            | 0,07          | 0,00                 | 0,00          |
| <b>Özkaynaklar</b>  | <b>1.500.692.154</b> | <b>36,85</b>  | <b>1.908.413.750</b> | <b>37,94</b>  |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>                                      | <b>1.455.390.539</b> | <b>35,74</b>  | <b>1.908.413.750</b> | <b>37,94</b>  |
| Ödenmiş Sermaye   | 500.000.000          | 12,28         | 500.000.000          | 9,94          |
| Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi | -613.931.120         | -15,08        | -613.931.120         | -12,21        |
| Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler                                     | 200.701.242          | 4,93          | 200.601.349          | 3,99          |
| - Tanımlanmış Fayda Planları Birikmiş Yeniden Ölçüm Kayıpları             | 55.398               | 0,00          | -44.495              | 0,00          |
| - Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Birikmiş Değerleme Artışları    | 200.645.844          | 4,93          | 200.645.844          | 3,99          |
| Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler                                     | 360.293.337          | 8,85          | 600.983.730          | 11,95         |
| - Çevrim Farkı  | 360.293.337          | 8,85          | 600.983.730          | 11,95         |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                                       | 662.454              | 0,02          | 1.597.719            | 0,03          |
| Geçmiş Yıllar Karları   | 228.534.721          | 5,61          | 1.006.729.361        | 20,02         |
| Net Dönem Kar / (Zararı)  | 779.129.905          | 19,13         | 212.432.711          | 4,22          |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar   | 45.301.615           | 1,11          | 0,00                 | 0,00          |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>   | <b>4.072.054.748</b> | <b>100,00</b> | <b>5.029.326.274</b> | <b>100,00</b> |

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 kuruluş işlemlerinin yapılmasında ihtiyaç duyduğu kaynağı banka kredileri ve ortaklardan sağladığı finansmanla karşılamaktadır.

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

**Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısmı:**

Aşağıda verilen tabloda görüleceği üzere bu hesaptaki banka kredilerinin 2021 yıl sonunda %59'u, 2022 yıl sonunda %69'u, 2023 yıl sonunda, %61'i, 30.09.2024 tarihi itibarıyla ise %57,6'sı döviz 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            |
| <b>Toplam</b>              |             | <b>79.653.536</b> |             | <b>166.982.588</b> |            | <b>561.112.295</b> |             | <b>712.814.083</b> |

**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          |
| <b>Toplam</b>              |             | <b>514.209.372</b> |             | <b>584.358.413</b> |            | <b>1.632.782.579</b> |            | <b>1.962.219.558</b> |

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          |
| <b>Toplam</b> | <b>60.169.988</b>           | <b>623.838.784</b> | <b>2.675.033.641</b> |

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 artırım 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.

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        |
| <b>Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri</b>           | <b>3.359.714</b>  | <b>44.564.788</b> | <b>40.554.847</b>  | <b>40.554.847</b>  | <b>176.249.206</b> |
| <b>Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri</b>           | <b>44.564.788</b> | <b>40.554.847</b> | <b>176.249.206</b> | <b>166.734.606</b> | <b>284.585.099</b> |

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

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

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

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



30.09.2024 tarihi itibarıyla ise 2023 yıl sonuna göre %61,5 artışla 284,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

### 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          |
| <b>Net Finansal Borç</b>                | <b>556.098.120</b> | <b>711.323.066</b> | <b>2.018.214.038</b> | <b>2.390.448.542</b> |
| Toplam Özkaynak                         | 176.393.300        | 241.123.035        | 1.500.692.154        | 1.908.413.750        |
| <b>Net Finansal Borç/Özkaynak Oranı</b> | <b>%315</b>        | <b>%295</b>        | <b>%134</b>          | <b>%125</b>          |
| <b>FAVÖK</b>                            | <b>50.824.617</b>  | <b>187.373.300</b> | <b>309.355.531</b>   | <b>431.570.467</b>   |
| <b>Net Finansal Borç/FAVÖK Oranı</b>    | <b>10,9</b>        | <b>3,8</b>         | <b>6,5</b>           | <b>5,5</b>           |

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.



| 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        |
| <b>Toplam</b>   |                  | <b>538.196.080</b> | <b>2.690.547.293</b> | <b>5.795.345.558</b> | <b>17.717.288.934</b> |

(\*) 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 2024 yılı sonuna kadar elektrik satışına başlaması hedeflenmektedir. Menekşe RES yatırımına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

2/1



- Mevcut lisansta belirtilen 34,5 kV seviyesindeki ENH – Enerji Nakil Hattı bağlantısı TEİAŞ'a yapılan başvuru ile 154 kV seviyesine revize edilmiş ve daha kısa bir mesafe ve dolayısıyla daha uygun maliyet ile şebekeye bağlantı imkanı yaratılmış, ancak o noktadaki iletim hattının gecikmiş olmasından dolayı Beyyurdu TM üzerinden bağlantı revizyonu yapılmıştır. (Beyyurdu Menekşe RES'e yaklaşık 2 km uzaklıkta Polimeks Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından kurulmakta olan bir RES sahası olup TEİAŞ'la yapılan bağlantı anlaşmasına istinaden Menekşe RES'in enerji iletim hattı Polimeks Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sahip olduğu Beyyurdu RES sahasının şalt merkezine ek fider üzerinden bağlanacaktır.)
- RES tesisinin tüm elektrik ve şalt projesi (tek hat şeması) Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret A.Ş.'ye yaptırılmıştır.
- ENH bağlantı noktası değişikliği için de EPDK'ya başvurulmuş ve tadil lisansı alınmıştır.
- Orman Genel Müdürlüğü'nden orman kesin izni alınmıştır.
- Yatırım harcamalarında KDV muafiyeti kazanabilmek için Yatırım Teşvik Belgesi (YTB) çıkartılması konusunda T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na başvurulmuş ve teşvik alınmıştır.
- Şalt binasının donanımı için (metal klaplar, ayırıcılar, kontrol ve haberleşme panoları, hücreler, kesiciler, sekonder tesisat, trafo ve pülön krişleri) Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret A.Ş. ile anahtar teslimi sözleşme imzalanmış ve kurulumu tamamlanmıştır.
- TEİAŞ' a devredilecek olan ENH için proje izinlerinin alınması, direklerin tedariki, temel inşaatı ve havai kablo hattının çekilmesiyle ilgili olarak TEİAŞ adına Özaş Harita Enerji Ltd. Şti. ile sözleşme imzalanmıştır.
- Keza Beyyurdu RES-TM noktasına bağlanabilmek için gereken Ek Feeder proje ve donanımı için de Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret A.Ş. ile sözleşme imzalanarak çalışmalar başlatılmıştır. (Ek Feeder, her hangi bir sahanın şalt merkezine bağlanmak için gereken ekipman – donanım tanımı olup gerilim trafosu, akım trafosu, mesnet izolatörü, ayırıcı, kesici, hücre, SDH haberleşme panosu, kumanda ve röle panosu, koruma ve topraklama iletkenleri ile sekonder kablolarından oluşmaktadır.)

## 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, Amorf silikon 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:

##### *Mevsimsellik*

Birleşim Enerji Grubu bünyesinde faaliyet gösteren güneş enerjisi santralleri kapsamında üretilen elektrik enerjisi miktarı meteorolojik koşullara, bulut, yağmur, kar vb. gibi ışımayı etkileyecek faktörlere bağlı olarak değişmekle birlikte, finansal tablo dönemleri itibarıyla üretim miktarları, beklentilere paralel şekilde gerçekleşmiştir.

##### *Döviz Kurları*

Birleşim Enerji Grubu bünyesinde faaliyet gösteren güneş enerjisi santrallerinde üretilen elektriğin tamamı, YEKDEM kapsamında devlet alım garantili ABD Doları bazlı sabit fiyat üzerinden ve yerli aksam desteği ile satılmaktadır. Edikli ve Uluder GES'lerde üretilen elektriğin tamamı 144,55 Abd Doları/MWh, Gülbahar GES'de üretilen elektrik 137,40 ABD Doları/MWh fiyatla satılmakta olup ayrıca Zen Enerji Grubu'nun ürettiği elektrik yerli ekipman teşvikinden yararlanmaksızın 133 ABD Doları/MWh fiyatla satılmaktadır. Birleşim Enerji Grubu bünyesinde bulunan söz konusu güneş enerjisi santrallerinde üretilen elektriğin dolar bazlı sabit fiyat üzerinden satılması nedeniyle, Birleşim Enerji Grubu'nun gelirleri ABD Doları/TL kurunda yaşanan değişimlerden doğrudan etkilenmektedir.

##### *Enerji Fiyatlarındaki Küresel Artışlar*

2021 yılının özellikle ikinci yarısında başlayarak 2022 ve 2023 yılında da tüm dünyada enerji emtialarının fiyatlarında ciddi yükselişler yaşanmıştır. Özellikle petrol ve doğal gaz fiyatlarında global anlamda yaşanan yükseliş, tüm dünyada elektrik fiyatlarının artmasına sebep olmaktadır. Buna bağlı olarak Türkiye elektrik piyasasında da elektrik fiyatları 2021 başından itibaren artış eğilimindedir.

Birleşim Enerji Grubu bünyesinde faaliyet gösteren güneş enerjisi santrallerinde üretilen elektrik her ne kadar YEKDEM kapsamında sabit fiyattan satılıyor olsa da üretilecek elektriğin satışı ve tahsilatı gün öncesi piyasasında – GÖP - (bir gün önceden) PTF üzerinden yapılmaktadır. YEKDEM fiyatı ile PTF arasındaki kalan fark ise bir sonraki ay toplu olarak tahsil edilmektedir. Son dönemde PTF'de yaşanan yükselişler sayesinde, Birleşim Enerji Grubu'nun gün öncesi gelirleri artmakta ve PTF, YEKDEM sabit fiyatına eşit veya bundan yüksek olduğu sürece de bir sonraki ay alınacak YEKDEM farkı azalmakta ya da bu şekilde bir fark (tamamlama ödemesi) oluşmaktadır. Bu sayede Şirket elde ettiği toplam gelirleri daha erken tahsil etmiş olmaktadır. Birleşim Enerji Grubu'nun gelirlerini ortalama 1 ay öncesinden tahsil ediyor olmasının Birleşim Enerji Grubu'na nakit yönetimi anlamında önemli sayılabilecek bir oranda olmasa da ekstra fayda sağlamakta olduğu düşünülmektedir.

#### B. Akaryakıt Sektörü:

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

motorin alt piyasalarında 2023 yılında faaliyet gösteren toplam firma sayılarının 38 olduğu göz önüne alındığında; motorin piyasasının benzine oranla daha rekabetçi bir özellik gösterdiği, benzin piyasasının ise daha çok monopolistik bir yapıya sahip olduğu değerlendirilmiştir.

### 13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Küresel ölçekte Türkiye'yi de etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşulların gerçekleşmesine bağlı olarak, yenilenebilir enerji üretiminin kaynağı olan güneş, rüzgâr ve su kaynaklarının olumsuz yönde etkilenmeleri durumunda üretim rakamlarında dengesizlikler yaşanabilir.

Piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek bir düşüş, elektrik satış fiyatlarının da düşmesine neden olabilecektir. Ancak Edikli, Uluder ve Gülbahar GES'ler YEKDEM'den faydalandığı ve Rusya-Ukrayna savaşını müteakip enerji fiyatlarında küresel bazda yaşanan artışlar neticesinde güncel durumda spot elektrik piyasasındaki fiyatlamaların YEKDEM tutarlarına yakın hatta bunun üzerinde seyrettiği göz önünde bulundurulduğunda bu etkinin Birleşim Enerji Grubu'nun finansal sonuçları üzerindeki etkisinin olumlu yönde olacağı beklenmektedir.

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 Cumhurbaşkanlığı 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.

### 14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.





|                        |   |                                |   |                        |   |   |
|------------------------|---|--------------------------------|---|------------------------|---|---|
| Levent<br>GÜLBAHAR     | Yönetim<br>Kurulu Üyesi,<br>Genel Müdür | No:1<br>Ümraniye /<br>İstanbul | Yönetim<br>Kurulu Üyesi,<br>Genel Müdür | 3 Yıl / 1 Yıl 10<br>Ay | - | - |
| Rahime Alev<br>DUMANLI | Bağımsız<br>Yönetim<br>Kurulu Üyesi     |                                | Bağımsız<br>Yönetim<br>Kurulu Üyesi     | 3 Yıl / 1 Yıl 10<br>Ay | - | - |
| Şener<br>OKTİK         | Bağımsız<br>Yönetim<br>Kurulu Üyesi     |                                | Bağımsız<br>Yönetim<br>Kurulu Üyesi     | 3 Yıl / 1 Yıl 10<br>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.







|             |  |  |                |              |       |
|-------------|--|--|----------------|--------------|-------|
| Mesut ALTAN | Birleşim Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.   | Ortak/Yönetim Kurulu Başkanı           | Devam Etmiyor. | 2.500.000    | 50,00 |
| Mesut ALTAN | Sena Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Eski Ünvanı: Başak Makine Elektrik Elektronik Sanayi Ticaret A.Ş.) | Yönetim Kurulu Başkanı                 | Devam Etmiyor. | -            | -     |
| İdris ÇAKIR | Birleşim Grup Enerji Yatırımları   | Ortak/Yönetim Kurulu Başkan Vekili     | Devam Etmekte. | 250.000.000  | 50,00 |
| İdris ÇAKIR | Birleşim Mühendislik   | Ortak/Yönetim Kurulu Başkan Vekili     | Devam Etmekte. | 58.196.077,6 | 25,98 |
| İdris ÇAKIR | Birleşim Makina  | Ortak/Yönetim Kurulu Başkanı           | Devam Etmekte. | 1.750.000    | 50,00 |
| İdris ÇAKIR | Birleşim İnşaat  | Ortak/Yönetim Kurulu Başkan Vekili     | Devam Etmekte. | 8.500.000    | 50,00 |
| İdris ÇAKIR | Toro Makina  | Ortak/Yönetim Kurulu Üyesi             | Devam Etmekte. | 1.311.750    | 27,50 |
| İdris ÇAKIR | Başakşehir Emlak   | Ortak/Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı | Devam Etmekte. | 250.000      | 50,00 |
| İdris ÇAKIR | Perspektif Otelcilik   | Ortak/Yönetim Kurulu Başkanı           | Devam Etmekte. | 1.390.000    | 25,00 |
| İdris ÇAKIR | Erde Mühendislik   | Yönetim Kurulu Başkan Vekili           | Devam Etmekte. | -            | -     |
| İdris ÇAKIR | Edikli   | Yönetim Kurulu Üyesi                   | Devam Etmekte. | -            | -     |
| İdris ÇAKIR | Uluder   | Yönetim Kurulu Üyesi                   | Devam Etmekte. | -            | -     |
| İdris ÇAKIR | Gülbahar   | Yönetim Kurulu Üyesi                   | Devam Etmekte. | -            | -     |
| İdris ÇAKIR | Menekşe  | Yönetim Kurulu Üyesi                   | Devam Etmekte. | -            | -     |
| İdris ÇAKIR | Birleşim Akaryakıt   | Yönetim Kurulu Üyesi                   | Devam Etmekte. | -            | -     |
| İdris ÇAKIR | Zen Enerji   | Yönetim Kurulu Üyesi                   | Devam Etmekte. | -            | -     |
| İdris ÇAKIR | Solar Santral  | Yönetim Kurulu Üyesi                   | Devam Etmekte. | -            | -     |
| İdris ÇAKIR | Solar Santral Ekipmanları  | Yönetim Kurulu Üyesi                   | Devam Etmekte. | -            | -     |
| İdris ÇAKIR | Yoncalı Enerji   | Müdür                                  | Devam Etmekte. | -            | -     |
| İdris ÇAKIR | Sarılar Enerji   | Müdür                                  | Devam Etmekte. | -            | -     |
| İdris ÇAKIR | Aslanbey Enerji  | Müdür                                  | Devam Etmekte. | -            | -     |
| İdris ÇAKIR | Darıca Enerji  | Müdür                                  | Devam Etmekte. | -            | -     |
| İdris ÇAKIR | Avdan Enerji   | Müdür                                  | Devam Etmekte. | -            | -     |
| İdris ÇAKIR | Kıravdan Enerji  | Müdür                                  | Devam Etmekte. | -            | -     |
| İdris ÇAKIR | Aslanbeyli Enerji  | Müdür                                  | Devam Etmekte. | -            | -     |









Komite başkanlıkları, bağımsız yönetim kurulu üyelerince yürütülmektedir. Komitelere ait çalışma esasları, Şirket'in 04.12.2023 tarih ve 2023/007 sayılı yönetim kurulu kararı ile onaylanmıştır.

Şirket'in komite üyeleri, 04.12.2023 tarihli ve 2023/008 sayılı yönetim kurulu kararı ile atanmış olup işbu İzahname tarihi itibarıyla aşağıdaki gibidir:

| Komite                           | Komite Üyeleri    | Komitedeki Görevi | Niteliği                        |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------------|
| Denetimden Sorumlu Komite        | Alev DUMANLI      | Başkan            | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi   |
|                                  | Şener OKTİK       | Üye               | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi   |
| Kurumsal Yönetim Komitesi (*)    | Alev DUMANLI      | Başkan            | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi   |
|                                  | Şener OKTİK       | Üye               | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi   |
|                                  | İsmail Erol ÖZCAN | Üye               | Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi |
| Riskin Erken Saptanması Komitesi | Şener OKTİK       | Başkan            | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi   |
|                                  | Alev DUMANLI      | Üye               | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi   |

(\*) Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin görevlerini de yerine getirmekte olup "Sürdürülebilirlik Politika ve Prosedürleri" ile ilgili yetki, görev ve sorumluluk da Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bırakılmıştır.

### Denetimden Sorumlu Komite Çalışma Esasları Özeti

Denetimden Sorumlu Komite, sermaye piyasası mevzuatına ve bu düzenlemede yer alan esaslara uygun olarak Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetiminde yönetim kuruluna yardımcı olmak, yaptığı değerlendirmeler çerçevesinde tespit ettiği hususları değerlendirerek yönetim kuruluna raporlamakla görevlidir. Bu çerçevede;

- Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları Komite'nin gözetiminde gerçekleştirilir.
- Şirket'in hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetler Komite tarafından belirlenir ve yönetim kurulunun onayına sunulur.
- Bağımsız denetim kuruluşu; Şirket'in muhasebe politikası ve uygulamalarıyla ilgili önemli hususları, daha önce Şirket'in yönetimine ilettiği Kurulun muhasebe standartları ile muhasebe ilkeleri çerçevesinde alternatif uygulama ve kamuya açıklama seçeneklerini, bunların muhtemel sonuçlarını ve uygulama önerisini, Şirket yönetimiyle yaptığı önemli yazışmaları, yazılı olarak Komite'ye bildirmekle yükümlüdür.
- Şirket'in muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak Şirket'e ulaşan şikayetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, Şirket çalışanlarının, Şirket'in muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterler, Komite tarafından belirlenir.
- Komite, kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, Şirket'in izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerini, Şirket'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.

- Komite, iç denetim faaliyetinin etkin, yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tedbirleri alır. Bu amaçla, iç denetim çalışmalarını gözden geçirerek gerekenlerle ilgili olarak yönetim kuruluna önerilerde bulunur.
- Komite, iç denetim raporunu inceler, değerlendirir ve yönetim kurulunun görüşüne sunar. İç denetçilerin çalışmalarını sınırlayan veya çalışmalarına engel teşkil eden hususlar Komite tarafından yönetim kurulunun bilgisine sunulur ve bu hususların ortadan kaldırılmasına yönelik önerilerde bulunur.

### **Kurumsal Yönetim Komitesi Çalışma Esasları Özeti**

Kurumsal Yönetim Komitesi, sermaye piyasası mevzuatına ve bu düzenlemede yer alan esaslara uygun olarak; Şirket'in SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumunu izlemek, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmek ve yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmak, Kurumsal Yönetim İlkelerine ilişkin dünya uygulamalarını takip etmek suretiyle, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Şirket bünyesine uygun olanların uygulanabilirliğini yönetim kuruluna raporlamak, Kurumsal Yönetim İlkelerinin Şirket içerisinde geliştirilmesini, benimsenmesini ve uygulanmasını sağlamak, uygulanmadığını tespit ettiği konularda çalışmalar yapmak suretiyle iyileştirici önerilerde bulunmak, Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün çalışmalarını gözetmek, sermaye piyasası mevzuatına uygunluk ve tutarlılık açısından kamuya açıklanacak Kurumsal Uyum Raporu'nu gözden geçirmek, yönetim kurulunun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapmak ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini yönetim kuruluna sunmak, yönetim kurulu için uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapmak ve sürdürülebilirlik ile ilgili Türkiye'de ve dünyadaki gelişmeleri takip ederek, Şirket bünyesinde politikaları ve prosedürleri belirleyici çalışmalar yapmak ve görüş ve önerilerini sunmak, sürdürülebilirlik yönetimi, politika ve prosedürleri ile etkinliğini en az yılda bir kez gözden geçirerek sürdürülebilirliğin Şirket bünyesinde hızlı, etkin ve sağlıklı yönlendirilebilmesini temin etmek ile görevlidir.

Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi için öngörülen görevlerin yerine getirilmesi yetki, görev ve sorumluluğu da Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bırakılmıştır.

Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde getirilen ve uygulanması gönüllülük esasına dayalı olan SPK tarafından açıklanan "Sürdürülebilirlik İlkelerine Uyum Çerçevesi" kapsamında; faaliyetlerine uygun olduğu ölçüde, sürdürülebilirlik stratejisi, sürdürülebilirlik politikası, hedefleri, yol haritası, uygulamaları, uygulamalardaki performans ölçütlerini belirleme ve standartların gelişimine katkıda bulunma, çevresel, sosyal, kurumsal yönetim çalışma esasları, yönetim sistemlerini oluşturma, düzenli olarak gözden geçirme, yürütme, izleme, denetleme yetki görev ve sorumluluğu da ve Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bırakılmıştır.

### **Riskin Erken Saptanması Komitesi Çalışma Esasları Özeti**

Riskin Erken Saptanması Komitesi; gerek Kurul'un Kurumsal Yönetim'e ilişkin düzenlemelerine, gerekse TTK'nın 378. maddesine uyum sağlamak amacıyla; Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek stratejik, operasyonel, finansal, hukuki ve sair her türlü riskin erken tespiti, değerlendirilmesi, etki ve olasılıklarının hesaplanması, bu risklerin Şirket'in kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetilmesi, raporlanması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması, karar mekanizmalarında dikkate alınması ve bu doğrultuda etkin iç kontrol sistemlerinin oluşturulması ve entegrasyonu konularında yönetim kuruluna tavsiye ve önerilerde bulunmaktadır. Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin görev ve çalışma esasları, sermaye piyasası mevzuatı, Şirket esas sözleşmesi, TTK ve Kurul'un Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan düzenleme, hüküm ve prensipleri çerçevesinde belirlenmiştir. TTK'nın 378. maddesinde Komite'nin her 2 ayda bir vereceği raporla, Şirket'in varlığı ve devamını etkileyebilecek risklere yönelik olarak içinde bulunulan dönemi değerlendirmesi, varsa tehlikelere işaret etmesi ve çözüm yollarını göstermesi öngörülmüştür.

#### **17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:**

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 17'nci maddesi uyarınca; "SPK tarafından uygulanması zorunlu kılınan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir."

Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dâhil olduğu grup SPK tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir.

Şirket'te Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi, Ücret Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi bulunmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitesi, Tebliğ'de öngörülen Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerini de yerine getirmektedir.

Komite başkanlıkları, bağımsız yönetim kurulu üyelerince yürütülmektedir. Komitelere ait çalışma esasları, Şirket'in 04.12.2023 tarih ve 2023/007 sayılı yönetim kurulu kararı ile onaylanmıştır.

Şirket'in 04.12.2023 tarih ve 2023/006 sayılı yönetim kurulu kararı ile Kar Dağıtım Politikası, Bağış Politikası, Ücretlendirme Politikası da kabul edilmiş olup Kar Dağıtım Politikası, ile Bağış Politikası yapılacak ilk genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına, Ücretlendirme Politikası ise pay sahiplerinin bilgisine sunulacaktır.



## 18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

Finansal tablo dönem sonları itibarıyla, Şirket ve bağlı ortaklıklarının personel sayısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Personel Dağılımı    | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 30.09.2024 |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|
| Birleşim Grup Enerji | 0          | 5          | 11         | 15         |
| Edikli               | 4          | 1          | 1          | 1          |
| Gölbahar             | 8          | 2          | 2          | 2          |
| Uluder               | 1          | 1          | 1          | 1          |
| Birleşim Akaryakıt   | 22         | 23         | 25         | 25         |
| Zen Enerji (*)       | 7          | 6          | 0          | 0          |
| Menekşe              | 0          | 0          | 1          | 3          |
| <b>Toplam</b>        | <b>42</b>  | <b>38</b>  | <b>41</b>  | <b>47</b>  |

(\*) Zen Enerji personeli 2023 yılı Ekim ayı itibarıyla Birleşim Grup Enerji bünyesine katılmıştır.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının personellerinin beyaz ve mavi yaka personeller bazında kırılımı, finansal tablo dönem sonları itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Personel Dağılımı | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 30.09.2024 |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|
| Beyaz Yaka        | 23         | 18         | 19         | 27         |
| Mavi Yaka         | 19         | 20         | 22         | 20         |
| <b>Toplam</b>     | <b>42</b>  | <b>38</b>  | <b>41</b>  | <b>47</b>  |

Şirket ve bağlı ortaklıklarının personellerinin coğrafi bölgeler bazında kırılımı, finansal tablo dönem sonları itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Personel Dağılımı       | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 30.09.2024 |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Marmara Bölgesi         | 31         | 34         | 36         | 39         |
| İç Anadolu Bölgesi      | 2          | 1          | 2          | 5          |
| Doğu Anadolu Bölgesi    | 8          | 2          | 2          | 2          |
| Akdeniz Bölgesi Bölgesi | 1          | 1          | 1          | 1          |
| <b>Toplam</b>           | <b>42</b>  | <b>38</b>  | <b>41</b>  | <b>47</b>  |

## 18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

## 19. ANA PAY SAHIPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

### Pay Sayısına Göre

| Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi |  |                    |               |                                 |               |
|--|--|--------------------|---------------|---------------------------------|---------------|
| Ortağın;                               | Sermaye Payı   |                    |               |                                 |               |
|  | 10.09.2024 Tarihli Olağanüstü Genel Kurul İtibarıyla |                    |               | İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla |               |
| Ortağın Adı Soyadı                     | Pay Grubu  | (TL)               | (%)           | (TL)                            | (%)           |
| Mesut ALTAN                            | A  | 42.500.000         | 50,00         | 42.500.000                      | 50,00         |
|  | B  | 207.500.000        |               | 207.500.000                     |               |
| İdris ÇAKIR                            | A  | 42.500.000         | 50,00         | 42.500.000                      | 50,00         |
|  | B  | 207.500.000        |               | 207.500.000                     |               |
| <b>Toplam</b>                          | <b>A+B</b>   | <b>500.000.000</b> | <b>100,00</b> | <b>500.000.000</b>              | <b>100,00</b> |

### Oy Hakkına Göre

| Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi |  |                    |               |                                 |               |
|--|--|--------------------|---------------|---------------------------------|---------------|
| Ortağın;                               | Oy Hakkı <sup>13</sup>                               |                    |               |                                 |               |
|  | 10.09.2024 Tarihli Olağanüstü Genel Kurul İtibarıyla |                    |               | İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla |               |
| Ortağın Adı Soyadı                     | Pay Grubu  | Oy Adedi           | (%)           | Oy Adedi                        | (%)           |
| Mesut ALTAN                            | A  | 212.500.000        | 50,00         | 212.500.000                     | 50,00         |
|  | B  | 207.500.000        |               | 207.500.000                     |               |
| İdris ÇAKIR                            | A  | 212.500.000        | 50,00         | 212.500.000                     | 50,00         |
|  | B  | 207.500.000        |               | 207.500.000                     |               |
| <b>Toplam</b>                          | <b>A+B</b>   | <b>840.000.000</b> | <b>100,00</b> | <b>840.000.000</b>              | <b>100,00</b> |

Şirket'te dolaylı pay sahipliği bulunmamaktadır.

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesine göre; Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında A grubu payların oyda imtiyazı mevcut olup A grubu 1 pay 5 oy hakkına sahiptir. B grubu payların ise oyda imtiyazı bulunmamakta olup B grubu 1 pay 1 oy hakkına sahiptir.

85.000.000 TL nominal değerli A grubu imtiyazlı payların 42.500.000 TL nominal değerli kısmı Mesut ALTAN'a, 42.500.000 TL nominal değerli kısmı İdris ÇAKIR'a aittir.

13 Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesine göre; Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında A grubu payların oyda imtiyazı mevcut olup A grubu 1 pay 5 oy hakkına sahiptir. B grubu payların ise oyda imtiyazı bulunmamakta olup B grubu 1 pay 1 oy hakkına sahiptir.

### 19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

| Grubu  | Nama / Hamiline Olduğu | İmtiyaz Türü  | Bir Payın Nominal Değeri (TL) | Toplam (TL) | Sermayeye Oranı (%) |
|--------|------------------------|---|-------------------------------|-------------|---------------------|
| A      | Nama                   | Oy hakkı ve yönetim kurulu üye seçiminde aday olma ve/veya gösterme imtiyazı. | 1                             | 85.000.000  | 17,00               |
| B      | Nama                   | B grubu pay sahiplerine tanınmış herhangi bir imtiyaz yoktur.                 | 1                             | 415.000.000 | 83,00               |
| Toplam |                        |   |                               | 500.000.000 | 100,0               |

### 19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket'in doğrudan yönetim kontrolü, Şirket sermayesini temsil eden payların tamamını ve imtiyaz hakkı veren A grubu payları elinde bulunduran Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'a aittir. Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR Şirket üzerinde ortak kontrol sağlamaktadırlar.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca; Şirket'in işleri ve idaresi, genel kurul tarafından Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre seçilecek 5 üyeden oluşacak bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu Toplantıları ve Kararları" başlıklı 9'uncu maddesi uyarınca; yönetim kurulu toplantılarında toplantı ve karar yeter sayıları bakımından Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri uygulanır.

Yönetim kurulu, Esas Sözleşme'nin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca; Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Yukarıda sıralanan önleyici düzenlemelerin yanı sıra aşağıdaki Esas Sözleşme hükümleri de Şirket kontrolünün ve hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engelleyici niteliğe sahiptir:

Esas Sözleşme'nin,

- 8'inci maddesi uyarınca; yönetim kurulu tarafından, yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için yönetim kurulu bünyesinde Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin oluşumu, görev alanları, çalışma esasları, hangi üyelerden oluşacağı ve yönetim kurulu ile ilişkileri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

Yönetim kurulu bünyesinde, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla, Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulur. Yönetim kurulu, işlerin ilerleyişini takip etmek, kendisine arz olunacak hususları hazırlamak, bütün önemli meseleler hususiyle bilançonun hazırlanmasına karar vermek ve alınan kararların uygulanmasını gözetmek gibi çeşitli konularda üyeler arasından gerektiği kadar komite veya komisyon kurabilir

- 12'nci maddesi uyarınca; Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer hususların denetimi hakkında Türk Ticaret Kanunu'nun ve SPKn mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.
- 17'nci maddesi uyarınca; SPK tarafından uygulanması zorunlu kılınan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Bu düzenlemelerin yanı sıra, Şirket'in payları Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra; (i) Şirket'in halka arz dolayısıyla tabi olacağı denetimler ve (ii) Sermaye Piyasası Mevzuatı ile Türk Ticaret Kanunu tahtında riayet edilmesi gereken hakim durumun kötüye kullanılmasını önleyici hükümler, kontrol gücünün kullanımını engelleyecek dolaylı tedbirler arasında sayılabilir.

#### 19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

#### 19.6. Sermayede ki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

### 20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla işlem gerçekleştirdiği ilişkili taraflarına ilişkin detaylı bilgilere işbu İzahname'nin 8 numaralı bölümünde yer verilmiş olup Şirket'in bu şirketler/kişiler ile olan ilişki düzeyleri ise aşağıdaki şekildedir.

| İlişkili Taraf Ünvanı / Adı Soyadı | Şirket ile İlişkisinin Niteliği   | Açıklama  |
|------------------------------------|---|---|
| Birleşim Mühendislik               | Şirket ortaklarından Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın sahip olduğu halka açık şirkettir. | 1-Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt, Birleşim Mühendislik şirket araçları için akaryakıt satmaktadır.<br>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.<br>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.<br>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.<br>2-Erde Mühendislik ise Şirket'e ERP hizmeti ve personel destek hizmeti için yansıtma faturası kesmektedir.<br>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 personeli tarafından gerçekleştirilmekte olup bu kapsamda Şirket tarafından İdil Elektrik'e hizmet faturası kesilmektedir.<br>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.<br>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.<br>2- Toro Makina'dan Şirket personelinin kullanımı için araç alınmıştır.<br>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.<br>2-Şirket, Başakşehir Emlak'a personel hizmet faturası kesmektedir.  |
| Birleşim Makina  | Şirket ortaklarından Mesut ALTAN ve İdris  | 1-Mevcut durum itibarıyla herhangi bir ilişki ticari veya hizmet ilişkisi bulunmamaktadır.   |

|                |   |   |
|----------------|---|---|
|                | ÇAKIR'ın sahip olduğu şirkettir.  | 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.<br>2-Hanwha Q Cells'den temin edilen güneş panellerinin hasarlı çıkması nedeniyle tazminat geliri elde edilmiştir.<br>3-Burdur'daki santrallerde görev yapmak üzere çalışacak personeller konusunda Hanwha Q Cells'den hizmet alımı yapılmıştır. |

- İhraççının ilişkili tarafları ile olan borç-alacak ilişkisi ile söz konusu borç-alacağın kaynağı ve niteliği:

#### İlişkili taraflardan ticari alacaklar

31.12.2021 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacak bulunmamakta olup 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun ilişkili taraflardan olan ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

| İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (TL) | 31.12.2021 | 31.12.2022     | 31.12.2023     | 30.09.2024       |
|--|------------|----------------|----------------|------------------|
| Birleşim İnşaat                            | -          | 2.750          | 589.028        | 1.085.978        |
| Erde Mühendislik                           | -          | 54.486         | 93.365         | 68.137           |
| Birleşim Makina                            | -          | -              | -              | 30.664           |
| Toro Makina                                | -          | 78.944         | 78.304         | 147.111          |
| Başakşehir Emlak                           | -          | -              | -              | 25.772           |
| İdil Elektrik                              | -          | 4.205          | 172.622        | 18.648           |
| Birleşim Mühendislik                       | -          | 94.825         | -              | 614.319          |
| Solar Santral                              | -          | -              | -              | 499.903          |
| <b>Toplam</b>                              | -          | <b>235.210</b> | <b>933.319</b> | <b>2.490.532</b> |

Birleşim Enerji Grubu'nun 2023 yıl sonu itibarıyla Birleşim İnşaat'tan olan alacağın 480.000 TL'si 2023 yılında gerçekleştirilen araç satışından, kalan kısım ise Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt'ın Birleşim İnşaat'a şirket araçları için yapılan akaryakıt satışı nedeniyle oluşan alacaklarından oluşmaktadır. 30.09.2024 tarihi itibarıyla olan bakiyede ise yukarıdaki açıklamalara ilave olarak Birleşim Enerji Grubu'nun Birleşim İnşaat'a kestiği personel hizmeti yansıtma fatura bedelleri bulunmaktadır.

Diğer ilişkili taraflardan olan ticari alacaklar da Şirket'in ilişkili taraflara kestiği personel hizmet faturasından kaynaklanan alacaklar ile Şirket'in bağlı ortaklığı Birleşim Akaryakıt tarafından ilgili ilişkili taraflara şirket araçları için yapılan akaryakıt satışı nedeniyle oluşan alacaklardır.

#### İlişkili taraflardan diğer alacaklar

31.12.2022 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan diğer alacak bulunmamakta olup 31.12.2021, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla Birleşim Enerji Grubu'nun ilişkili taraflardan olan diğer alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

*(Handwritten signatures and stamps)*









### *İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları*

2021, 2022 ve 2023 yılları ile 30.09.2023 ve 30.09.2024 ara dönemleri itibarıyla ilişkili taraflardan yapılan hizmet alımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

| İlişkili Taraflardan Yapılan Hizmet Alımları (TL) | 31.12.2021     | 31.12.2022     | 31.12.2023       | 30.09.2023       | 30.09.2024       |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| Birleşim Mühendislik                              | 59.574         | 205.584        | 1.761.988        | 1.183.634        | 4.845.151        |
| Erde Mühendislik                                  | 158.048        | 364.228        | 488.993          | 332.571          | 151.518          |
| Toro Makina                                       | 41.563         | 102.600        | 61.680           | 46.661           | 5.226            |
| Hanwha Q Cells                                    | -              | -              | 100.365          | -                | -                |
| Başakşehir Emlak                                  | -              | -              | 1.018.451        | 413.399          | 1.804.539        |
| Birleşim İnşaat                                   | -              | -              | -                | -                | 3.050            |
| <b>Toplam</b>                                     | <b>259.185</b> | <b>672.412</b> | <b>3.431.477</b> | <b>1.976.265</b> | <b>6.809.484</b> |

Birleşim Mühendislik'ten olan hizmet alımları, Şirket'in merkez ofisinin bulunduğu Dudullu'da bulunan Birleşim Mühendislik'e ait binaya ilişkin kira ve genel gider yansıtması hizmetlerinden kaynaklanmaktadır.

Erde Mühendislik'ten olan hizmet alımları, ERP hizmeti ve personel destek hizmetlerinden kaynaklanmaktadır.

Toro Makine'den olan alım ise Şirket personelinin kullanımı için yapılan araç kiralama bedelinden kaynaklanmaktadır.

Burdur Enerji'nin eski ortağı Hanwha Q Cells'den olan 2023 yılındaki hizmet alımı, Burdur'daki santrallerde çalışan personele ilişkin ücretlerden oluşmaktadır.

Başakşehir Emlak'tan olan alımlar ise 14.08.2023 tarihinde gerçekleşen Birleşim Akaryakıt'ın kısmi bölünme işleminden sonra tahakkuk eden kira bedelinden oluşmaktadır.

### *İlişkili taraflara ödenen adet giderleri*

2022 yılı ile 30.09.2023 ve 30.09.2024 ara dönemleri itibarıyla ilişkili taraflara ödenen adet gideri bulunmamakta olup 2021 ve 2023 yılları itibarıyla ilişkili taraflara ödenen adet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

| İlişkili Taraflara Ödenen Adat Giderleri (TL) | 31.12.2021       | 31.12.2022 | 31.12.2023       | 30.09.2023 | 30.09.2024 |
|---|------------------|------------|------------------|------------|------------|
| Hanwha Q Cells Güneş Enerjisi A.Ş.            | -                | -          | 3.919.785        | -          | -          |
| Birleşim Mühendislik                          | 1.161.276        | -          | -                | -          | -          |
| Birleşim İnşaat                               | 1.251.354        | -          | -                | -          | -          |
| <b>Toplam</b>                                 | <b>2.412.630</b> | <b>-</b>   | <b>3.919.785</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>   |

2021 yılında Birleşim Mühendislik'ten alınan finansman desteği için adet faizi ödenmiştir. Birleşim İnşaat'a ödenen adet ise Birleşim Akaryakıt'ın, akaryakıt tesisi yapılması için Birleşim İnşaat'tan alınan borç nedeni ile hesaplanmıştır. Söz konusu borç, inşaatın Opet tarafından yapılması nedeniyle 2022 yılının Ocak ayında Birleşim Akaryakıt'a iade edilmiştir.

Hanwha Q Cells'e ödenen adet giderleri ise Burdur Enerji'nin eski ortağı olan Hanwha Q Cells'in Burdur Enerji'ye kullandırdığı 55 milyon TL tutarındaki kredi nedeniyle ödenen faiz giderlerinden oluşmaktadır.

**İlişkili taraflara ödenen diğer giderler**

| İlişkili Taraflara Ödenen Diğer Giderler (TL) | 31.12.2021     | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 30.09.2023 | 30.09.2024 |
|---|----------------|------------|------------|------------|------------|
| Erde Mühendislik                              | 328.374        | -          | -          | -          | -          |
| <b>Toplam</b>                                 | <b>328.374</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>   |

Erde Mühendislik'ten olan diğer alımlar, akaryakıt istasyonu inşa edilirken Birleşim Akaryakıt'ın malzeme alımlarından kapsamında oluşmuştur

**İlişkili taraflara gerçekleştirilen pay devir işlemleri**

| Bağlı Ortaklık     | Ortaklarca İlk Alınan Tarih | Alım Bedeli   | Alınan Pay Oranı (%) | Şirket'e Devir Tarihi | Şirket'e Devir Tutarı (TL)            | Şirket'e Devredilen Pay Oranı (%) |
|--------------------|-----------------------------|---|----------------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
| Edikli             | 21.01.2020                  | 2.600.000 ABD Doları (*)  | 100                  | 30.12.2021            | 241.519.006 (18,6 milyon ABD Doları)  | 100                               |
| Uluder             | 26.10.2020                  | 20.700.000 ABD Doları   | 100                  | 30.11.2022            | 385.000.000 (20,68 milyon ABD Doları) | 100                               |
| Birleşim Akaryakıt | 18.03.2020                  | Birleşim Mühendislik'ten kısmi bölünme yoluyla kurulduğu için alım bedeli yoktur. | 100                  | 12.09.2023            | 18.000.000                            | 100                               |

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

Şirket, İdris ÇAKIR ve Mesut ALTAN ile akdetmiş olduğu 20.12.2021 tarihli iki ayrı Hisse Devri Sözleşmesi ile İdris ÇAKIR'ın Edikli'de sahip olduğu beheri 100 TL olan 50.000 adet hisseyi 120.759.503 Türk Lirası bedelle ve Mesut ALTAN'ın Edikli'de sahip olduğu beheri 100 TL olan 50.000 adet hisseyi 120.759.503 TL bedelle devralarak Edikli'nin %100 pay sahibi olmuştur.

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





**21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:**

Yoktur.

**21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:**

Yoktur.

**21.6. Varantlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:**

Yoktur.

**21.8 İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:**

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleştirmiş olduğu sermaye artırımlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

| Artırım Öncesi Sermaye (TL) | Artırım Sonrası Sermaye (TL) | Bedelsiz Artırım (TL) | Bedelli Artırım (TL) | Kaynak   | Tescil Tarihi | TTSG Tarih | TTSG Sayı |
|-----------------------------|------------------------------|-----------------------|----------------------|--|---------------|------------|-----------|
| 6.000.000                   | 140.000.000                  | 23.962.835,38         | 110.037.164,62       | 23.962.835,38 TL'lik kısmı özel fonlardan, 110.037.164,62 TL'lik kısmı da ortakların Şirket'ten olan alacaklarından mahsup edilmek suretiyle karşılanmıştır. | 24.08.2022    | 29.09.2022 | 10649     |
| 140.000.000                 | 500.000.000                  | -                     | 360.000.000          | Tamamı ortakların Şirket'ten olan alacaklarından mahsup edilmek suretiyle karşılanmıştır.  | 19.12.2023    | 20.12.2023 | 10983     |

**21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:**

Yoktur.

**21.10. İhraççının mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

Yoktur.

**21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler**

Tek bir metin haline getirilmiş ve yetkili kişilerce imzalanmış Şirket'in Esas Sözleşmesi (Ek/1) KAP'ın internet sitesinde [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) ve Şirket'in internet web sitesi [www.birlesimgrupenerji.com](http://www.birlesimgrupenerji.com) adresinde yer almaktadır.

Şirket'in amaç ve konusu, Esas Sözleşmesi'nin "*Amaç ve Konu*" başlıklı 3. maddesinde yer almakta olup işbu İzahname'nin 21.13 numaralı maddesinde de ilaveten amaç ve konuya ilişkin bilgiler düzenlenmektedir.

Şirket'in yönetim kuruluna ilişkin düzenlemeler, Esas Sözleşmesi'nin "*Yönetim Kurulu*" başlıklı 7. maddesinde, "*Şirketin Yönetimi, Temsil ve İlzamı*" başlıklı 8. maddesinde, "*Yönetim Kurulu Toplantıları ve Kararları*" başlıklı 9. maddesinde ve "*Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum*" başlıklı 17. maddesinde yer almakta olup işbu İzahname'nin 21.14 numaralı maddesinde de ayrıntılı olarak belirtilmiştir.

Şirket'in genel kuruluna ilişkin düzenlemeler, Esas Sözleşmesi'nin "*Genel Kurul*" başlıklı 10. maddesinde yer almakta olup işbu İzahnamenin 21.17 numaralı maddesinde de ayrıntılı olarak belirtilmiştir.

Şirket'in Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi'nde genel kurulun çalışma esasları ve usulleri; Kanun, ilgili mevzuat ve esas sözleşme hükümleri çerçevesinde belirlenmektedir. İlgili iç yönerge, Şirket'in tüm olağan ve olağanüstü genel kurullarını kapsamakta olup toplantılara elektronik ortamda katılım İç Yönerge'nin 15. maddesinde yer almaktadır.

Genel kurul toplantısında TTK'nın 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda katılım imkanı tanındığı durumda yönetim kurulunca ve toplantı başkanlığınca yerine getirilecek işlemler TTK'nın 1527'nci maddesi ve ilgili mevzuatlar dikkate alınarak ifa edilecektir.

**21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:**

Şirket'in amaç ve konusu, Esas Sözleşmesi'nin "*Amaç ve Konu*" başlıklı 3'üncü maddesinde düzenlenmiş olup özetle; güneş ışığı, rüzgar, yağmur, gelgitler, dalgalar, hidroelektrik, hidrojen, biyokütle ve jeotermal ısı gibi karbon nötr doğal kaynaklardan elde edilebilen ve insan zaman ölçeğinde doğal olarak yenilenen kaynaklardan elektrik enerjisi üretmek, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı, enerji sektöründe proje geliştirme, enerji sektörüne ilişkin yatırımların ifası ile bu faaliyetlerde bulunan yurt içi ve yurt dışı şirketlere iştirak etmek, yatırım yapmak, ortak olmak, bunlara faaliyet alanlarıyla ilgili hizmetler vermek, organize toptan elektrik piyasalarında veya enerji borsasında veya türev



Piyasası Mevzuatına uygun olarak yönetim kurulu tarafından geçici olarak atama yapılır ve müteakip genel kurulun onayına sunulur. Genel kurul tarafından seçimi onaylanan üye, yerine seçildiği üyenin kalan görev süresini tamamlar.

Yönetim kuruluna SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi, genel kurul tarafından seçilir. Bağımsız üyelerin SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinde yer alan şartları taşıması şarttır.

Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat ile esas sözleşme uyarınca genel kurulca alınması gereken kararlar dışında kalan kararları almaya yetkilidir. Yönetim kurulu üyeleri esas sözleşmeyle atansalar dahi gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya madde bulunmaksızın haklı bir sebebin varlığı halinde her zaman genel kurul kararıyla görevden alınabilirler.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "*Şirketin Yönetimi, Temsil ve İlzamı*" başlıklı 8'inci maddesine göre; yönetim kurulu, genel kurulun görev ve yetkileri haricinde kalan ve Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, esas sözleşme ve ilgili diğer mevzuatla ve genel kurulca kendisine verilen işlerin yürütülmesinde ve Şirket'in idaresinde görevli ve yetkilidir. Yönetim kurulu ilgili mevzuat düzenlemelerine uygun olarak düzenleyeceği bir iç yönergeye göre yönetim yetkisini kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine, üçüncü kişiye devredebilecek olup bu halde iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur.

Yönetim kurulu, işlerin yürütülmesi için komite ve komisyonlar kurma yetkisini haizdir. Yönetim kurulunun ilgili mevzuat ve Sermaye Piyasası Kanunu, SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne ilişkin düzenlemelerine uymakla yükümlüdür. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelere oluşturulacağı yönetim kurulu tarafından belirlenip kamuya açıklanır.

Yönetim kurulu tarafından görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir şekilde yerine getirilmesini teminen yönetim kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi, Denetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi dahil olmak üzere kanunen kurulması gereken veya yönetim kurulunca kurulması uygun görülen diğer komiteler oluşturulur. Yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi veya Ücret Komitesi oluşturulamazsa, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini de yerine getirecektir.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "*Yönetim Kurulu Toplantıları ve Kararları*" başlıklı 9'uncu maddesine göre, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olmak kaydıyla, yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Bu kural yönetim kurulunun elektronik ortamda yapılması halinde de uygulanmaktadır. Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve esas sözleşmede öngörülen yeterli sayıda yönetim kurulu üyesinin, yönetim kurulu üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı karar şeklinde yazılmış önerisine yazılı onayının alınması kaydıyla yönetim kurulu karar alabilir. Aynı önerinin tüm yönetim kurulu üyelerine yapılmış olması ve onay

imzalarının bulunduğu kağıtların tümünün yönetim kurulu karar defterine yapıştırılıp kabul edenlerin imzalarını içeren bir karara dönüştürülmesi ilgili kararın geçerlilik şartıdır. Ancak yönetim kurulunca alınacak kararlara ilişkin SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri saklıdır.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkeleri" başlıklı 15'inci maddesine göre, SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilmektedir.

**21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:**

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca; Şirket'in çıkarılmış sermayesi 500.000.000 olup bu sermaye her biri 1 TL itibari değerinde A grubu nama yazılı 85.000.000 adet ve B grubu nama yazılı 415.000.000 adet pay olmak üzere toplam 500.000.000 adet paydan oluşmaktadır.

A grubu payların yönetim kuruluna aday olma ve/veya aday gösterme ile genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların ise imtiyazı bulunmamaktadır. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar, Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin 7'nci ve 10'uncu maddelerinde düzenlenmektedir.

Şirket'in olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında A grubu payların oyda imtiyazı mevcut olup A grubu 1 pay 5 oy hakkına sahiptir. B grubu payların oylarında imtiyaz bulunmadığından B grubu paylar 1 oy hakkına sahiptir.

Bununla birlikte A grubu pay sahiplerinin yönetim kurulu aday olma ve/veya aday gösterme imtiyazı bulunmakta olup 5 üyeden oluşacak yönetim kurulunun 2 üyesi A grubu pay sahipleri veya önerecekleri adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir.

Sermaye artırımlarına ilişkin olarak A grubu paylar karşılığında A grubu pay ve B grubu paylar karşılığında B grubu paylar ihraç edilecektir. Yapılacak sermaye artırımlarında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda ihraç edilen paylar B grubuna ait olacaktır. Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

A grubu pay sahipleri, A grubu payları diğer A grubu pay sahiplerinin önceden onayı olmadan, borca karşılık rehin veremez, bu payları teminata konu yapamaz veya başka bir şekilde bu payları takyit edemez. Bu bağlamda, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve

üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulması zorunludur.

**21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:**

Pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılması, TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir.

**21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:**

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'ncü maddesine göre; Şirket genel kurulu, Şirket esas sözleşmesi, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile TTK hükümlerine göre olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Genel kurulun toplantıya çağrılmasında, TTK, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uygulanır. Şirket genel kurul toplantılarında ve bu toplantılardaki karar nisabında TTK hükümlerine, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne ilişkin düzenlemelere uyulur.

Olağan genel kurul toplantıları yılda 1 kez ilgili mevzuat hükümlerime göre yapılırken, olağanüstü genel kurul toplantıları ise Şirket faaliyetlerinin TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerinin gerektirdiği durumlarda ve zamanlarda Şirket'in merkez adresinde veya Şirket merkezinin bulunduğu ilin elverişli bir yerinde yapılmaktadır.

Genel kurul toplantılarının davetine ilişkin olarak TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine dair düzenlemelere uyulur. Genel kurul toplantısı, Şirket'in internet sitesinde, KAP ile SPK tarafından belirlenen diğer yerlerde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanan ilan ile çağrılmaktadır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. TTK ile Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler genel kurul toplantısından en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur.

Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya pay sahipleri dışından tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Vekaleten oy verme işlemlerinde Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili mevzuata uyulur. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Genel kurul toplantı ve karar nisapları konusunda Türk Ticaret Kanunu hükümlerine, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri ile SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş

sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında Esas Sözleşme'nin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Şirket'in olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında T.C. Ticaret Bakanlığı'nı temsilen Bakanlık Temsilcisi'nin görevlendirilmesinde Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile Anonim Şirketlerin Genel Kurul Toplantılarının Usul ve Esasları ile Bu Toplantılarda Bulunacak Bakanlık Temsilcileri Hakkında Yönetmelik, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

**21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:**

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "*Sermaye ve Paylar*" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca; Sermaye artırımlarında; A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu yeni pay çıkarılmakta olup yönetim kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümünün B grubu olarak çıkarılması gerekmektedir.

A grubu pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda kullanılmayan yeni pay alma hakları nedeniyle kalan paylar, öncelik A grubu pay sahiplerinin olmak üzere pay sahiplerine veya yeni pay sahibi olacak gerçek veya tüzel kişilere satılabilir.

**21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:**

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "*Payların Devri*" başlıklı 15'inci maddesine göre; A grubu paylar Şirket'in kurucularına ait olup Şirket'in işletme konusunu korumak; birikim, uzmanlık ve kurumsal hafıza gerektirdiğinden A grubu pay sahibi olan ortaklardan birisinin, paylarını üçüncü kişiye devretmek istemesi, ortak çevresinin değişmesine neden olacak önemli bir sebeptir. Dolayısıyla bu önemli sebep gerçekleştiği takdirde Şirket, Türk Ticaret Kanunu'nun 493/3 maddesine halel gelmeksizin, payını devretmek isteyen ortağa, başvurma anındaki gerçek değeriyle payını, diğer A grubu ortak hesabına almayı önererek onay istemini reddedebilecektir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 492 ve devamı maddeleri uyarınca, A grubu paylar üzerinde miras, mirasın paylaşımı, eşler arasındaki mal rejimi hükümleri veya cebri icra yoluyla gerçekleşecek devirler saklı kalmak kaydıyla, yalnızca mevcut A grubu pay sahiplerine devredilebilecektir.

A grubu pay sahiplerinden aldığı teklif akabinde payını devretmek isteyen ortak, yönetim kuruluna başvurur. Yönetim kurulu önce devre konu payı, A grubu pay sahibine teklif edilen değerden sermayedeki pay oranında diğer A grubu pay sahiplerine teklif eder. Tekliften itibaren bir ay içerisinde diğer A grubu ortaklar arasından satın almak isteyen çıkmadığı takdirde yönetim kurulu kararıyla ortak payını Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca borsa dışında gerçek ya da tüzel üçüncü kişilere satarak devredebilir. A grubu payların borsa dışında devri halinde yönetim kurulu kararı olmadıkça pay sahibi hiçbir surette değişmiş olmaz ve payın sağlayacağı tüm hak ve yetkiler ancak eski malik tarafından kullanılabilir.





yer aldığı görülmekte olup bu sözleşmelerde ayrıca kefil veya garantör sıfatıyla yerine getirilmesi gereken yükümlülüklerle ilişkin düzenlemelere yer verilmiştir.

Birleşim Enerji Grubu'nun genel kredi sözleşmeleri kapsamında aşağıda cari borcu bulunduğu belirtilen tüm bankalardan halka arz işlemine yönelik onay yazıları temin etmiş ve bankalar ile akdedilen genel kredi sözleşmeleri kapsamında Şirket ve Bağlı Ortaklıklarının hissedarlık yapısında gerçekleşecek değişikliklerin kredi borçlarının vadesinden önce muaccel hale gelmesine neden olacak herhangi bir temerrüt durumu yaratmadığına dair beyan verilmiştir.

Birleşim Enerji Grubu'nun limitli tutarlar dahilinde kredi açılarak farklı bankalar ile akdetmiş olduğu genel kredi sözleşmeleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

| Kredi Alan | Banka                      | Tarih      | Sözleşme Tutarı  | Kefil Olan  |
|------------|----------------------------|------------|------------------|---|
| Şirket     | Vakıf Katılım Bankası A.Ş. | 07.06.2022 | 5.000.000 TL     | Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, işbu kredi sözleşmesi tahtında 5.000.000 TL'ye kadar bağımsız toplu müteselsil kefil sıfatıyla sözleşmeye taraftır.   |
| Şirket     | Türkiye Halk Bankası A.Ş.  | 21.09.2023 | 1.000.000.000 TL | Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, işbu kredi sözleşmesi tahtında 1.000.000.000 TL'ye kadar müteselsil kefil sıfatıyla sözleşmeye taraftır.  |
| Uluder     | QNB Finansbank A.Ş.        | 20.11.2020 | 300.000 TL       | Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, işbu kredi sözleşmesi tahtında 300.000 TL'ye kadar müteselsil kefil sıfatıyla sözleşmeye taraftır.  |
| Ufuder     | QNB Finansbank A.Ş.        | 26.10.2020 | 30.000.000 USD   | 26.10.2020 tarihinde akdedilmiş olan garanti mektubu uyarınca, Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, işbu kredi sözleşmesi tahtında 30.000.000 USD tutarında gerçek kişi garantör sıfatıyla sözleşmeye taraftır.  |
| Uluder     | QNB Finansbank A.Ş.        | 19.10.2020 | 21.650.000 TL    | Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, işbu kredi sözleşmesi tahtında 21.650.000 TL'ye kadar müteselsil kefil sıfatıyla sözleşmeye taraftır.   |
| Gülbahar   | QNB Finansbank A.Ş.        | 23.12.2021 | 46.000.000 USD   | Aynı tarihte akdedilmiş olan garanti mektubu uyarınca, Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, işbu kredi sözleşmesi tahtında 52.000.000 USD tutarında gerçek kişi garantör sıfatıyla, Edikli GES Enerji A.Ş. ve Şirket, işbu kredi sözleşmesi tahtında sözleşmeye tüzel kişi garantör sıfatıyla taraftır. Tüzel kişi garantörler, borç ödeme garantisine ilişkin garanti şartlarını teminen sözleşmeye tüzel kişi garantör sıfatıyla taraf |

|        |                     |            |                   |  |
|--------|---------------------|------------|-------------------|--|
|        |                     |            |                   | olup gerçek kişi garantörler ise 52.000.000 USD tutarında, borç servis tamamlama garantisine ilişkin garanti şartlarını teminen sözleşmeye tarafıdır.  |
| Edikli | QNB Finansbank A.Ş. | 20.12.2021 | 235.000.000,00 TL | 09.03.2020 tarihinde Mesut Altan ve İdris Çakır imza etmiş oldukları Garanti Mektubu kapsamında İnşaat Tamamlama Garantisi ve Maliyet Artışı Garantisine ilişkin Garanti Şartları için 115.000.000 TL ve Borç Servisi Tamamlama Garantisine İlişkin Garanti Şartları için 115.000.000 TL sınırla müteselsil kefil olmayı kabul etmiştir. |
| Uluder | QNB Finansbank A.Ş. | 20.11.2020 | 300.000,00 TL     | Mesut Altan ve İdris Çakır 300.000,00 TL meblağ için 20.11.2020 tarihinde müteselsil kefil sıfatıyla kefil olmuştur. İşbu kefalet Uluder'in önceki Kredi Sözleşmelerinden doğan borçlarını kapsamamaktadır.  |

Ayrıca, kredi alan sıfatıyla Zen Enerji A.Ş.'nin bağlı ortaklıkları ile kredi veren sıfatıyla Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Kavaklıdere şubesi arasında akdedilen 14.04.2017 tarihli kredi sözleşmesine, Zen Enerji A.Ş., garantör sıfatıyla taraf olmuştur. Sözleşmede belirlendiği üzere: (i) ilgili santrallere ve projelere ilişkin KDV hariç yatırım harcamalarının azami %80'inin finansmanı amacıyla ve (ii) ilgili santrallere ve projelere ilişkin KDV harcamalarının azami %80'inin finansmanı amacıyla kullanılabilir.

İşbu sözleşme kapsamında kredi veren, kredi alanlara:

- (a) azami olarak hangisi daha düşük ise (i) projeye ilişkin (her halükarda KDV hariç) yatırım harcamalarının %80'ine tekabül eden tutarda; veya (ii) 44.800.000 Amerikan Doları tutarındaki nakdi krediyi; ve
- (b) azami olarak hangisi daha düşük ise (i) projeye ilişkin KDV harcamalarının %80'ine tekabül eden tutarda; veya (ii) 5.600.000 Amerikan Doları tutarındaki nakdi krediyi tahsis etmiştir.

Aynı şekilde, kredi alan sıfatıyla Zen Enerji A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarından Burdur Enerji A.Ş. ve Salda Enerji A.Ş. ile kredi veren sıfatıyla Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Kavaklıdere şubesi arasında akdedilen kredi sözleşmesine, Zen Enerji, Türk garantör sıfatıyla taraf olmuştur. Sözleşmede belirlendiği üzere: (i) Burdur Enerji tarafından Burdur'da inşa edilecek elektrik üretim santraline ilişkin (her halükarda KDV hariç) yatırım harcamalarının azami %80'inin finansmanı amacıyla ve (ii) Zen Enerji'nin eski bağlı ortaklığı Salda Enerji tarafından Burdur'da inşa edilecek elektrik üretim santraline ilişkin yatırım harcamalarının azami %80'inin finansmanı amacıyla kullanılabilir.



|                                  |                   |            |                |        |            |               |   |
|----------------------------------|-------------------|------------|----------------|--------|------------|---------------|---|
| Gülbahar Elektrik                | Qnb Finansbank    | 23.12.2021 | 5.700.000 USD  | İpotek | 23.12.2030 | 6M LIBOR+5,75 | Proje Finansman Kredisi                             |
| Gülbahar Elektrik                | Qnb Finansbank    | 23.12.2021 | 18.185.000 USD | İpotek | 23.12.2030 | 6M LIBOR+5,75 | Proje Finansman Kredisi                             |
| Uluder Elektrik                  | Qnb Finansbank    | 26.10.2020 | 11.670.200 USD | İpotek | 26.10.2029 | 6M LIBOR+5,50 | Proje Finansman Kredisi                             |
| Uluder Elektrik                  | Qnb Finansbank    | 13.04.2021 | 1.446.621 USD  | İpotek | 26.09.2029 | 6M LIBOR+5,50 | Proje Finansman Kredisi                             |
| Birleşim Akaryakıt               | Ziraat Bankası    | 13.10.2022 | 19.826.547 TL  | İpotek | 13.10.2024 | TL REF+2      | Arsa Alımı  |
| Birleşim Akaryakıt               | Ziraat Bankası    | 13.02.2020 | 25.000.000 TL  | İpotek | 13.02.2025 | 9,90%         | Arsa Alımı  |
| Birleşim Grup Enerji Yatırımları | Halkbank          | 19.10.2023 | 440.000.000 TL | İpotek | 9.10.2030  | TL REF+9      | Proje Finansman Kredisi                             |
| Aslanbey Enerji                  | Yapıkredi Bankası | 30.07.2018 | 344.800 USD    | İpotek | 3.07.2030  | 6,85%         | Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı) |
| Aslanbey Enerji                  | Yapıkredi Bankası | 4.07.2018  | 970.000 USD    | İpotek | 3.07.2030  | 6,85%         | Yatırım Kredisi-Sabit Faizli Yabancı Para           |
| Aslanbey Enerji                  | Yapıkredi Bankası | 4.07.2018  | 970.000 USD    | İpotek | 3.07.2030  | 6,85%         | Yatırım Kredisi-Sabit Faizli Yabancı Para           |
| Avdan Enerji                     | Yapıkredi Bankası | 12.11.2018 | 1.047.200 USD  | İpotek | 3.07.2030  | 6,85%         | Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı) |
| Avdan Enerji                     | Yapıkredi Bankası | 17.04.2018 | 9.234.400 USD  | İpotek | 17.04.2030 | 6,25%         | Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı) |
| Burdur Enerji                    | Yapıkredi Bankası | 15.12.2015 | 8.221.780 USD  | İpotek | 15.09.2027 | 6,00%         | Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı) |
| Burdur Enerji                    | Yapıkredi Bankası | 13.01.2016 | 913.976 USD    | İpotek | 15.09.2027 | 6,00%         | Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı) |
| Darıca Enerji                    | Yapıkredi Bankası | 12.11.2018 | 2.094.400 USD  | İpotek | 3.07.2030  | 6,85%         | Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı) |
| Rose Enerji                      | Yapıkredi Bankası | 28.08.2017 | 784.000 USD    | İpotek | 12.06.2029 | 6,25%         | Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı) |
| Rose Enerji                      | Yapıkredi Bankası | 16.06.2017 | 5.000.000 USD  | İpotek | 12.06.2029 | 6,25%         | Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı) |
| Rose Enerji                      | Yapıkredi Bankası | 31.07.2017 | 2.056.000 USD  | İpotek | 12.06.2029 | 6,25%         | Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı) |
| Sarılar Enerji                   | Yapıkredi Bankası | 29.05.2017 | 5.000.000 USD  | İpotek | 29.05.2029 | 6,25%         | Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı) |
| Sarılar Enerji                   | Yapıkredi Bankası | 21.06.2017 | 376.000 USD    | İpotek | 29.05.2029 | 6,25%         | Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı) |

250  


|                   |                    |            |               |        |            |       |   |
|-------------------|--------------------|------------|---------------|--------|------------|-------|---|
| Sultandere Enerji | Yapı kredi Bankası | 15.09.2017 | 3.064.000 USD | İpotek | 17.07.2029 | 6,25% | Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı) |
| Sultandere Enerji | Yapı kredi Bankası | 17.07.2017 | 5.000.000 USD | İpotek | 17.07.2029 | 6,25% | Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı) |
| Sultandere Enerji | Yapı kredi Bankası | 12.11.2018 | 1.904.000 USD | İpotek | 3.07.2030  | 6,85% | Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı) |
| Sultandere Enerji | Yapı kredi Bankası | 2.10.2017  | 896.000 USD   | İpotek | 17.07.2029 | 6,25% | Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı) |
| Yoncalı Enerji    | Yapı kredi Bankası | 12.11.2018 | 2.284.800 USD | İpotek | 3.07.2030  | 6,85% | Döviz Kredi(Taahhütsüz Sabit-Faizli Banka Kaynaklı) |

## 22.2. Hizmet Sözleşmeleri

### 22.2.1. Bağlı Ortaklığın Hizmet Sözleşmeleri

Şirket'in elektrik enerjisi üretim faaliyetlerini Bağlı Ortaklıkları aracılığıyla gerçekleştirmesi sebebiyle, sözleşmeler Bağlı Ortaklıklar tarafından akdedilmiş olup sözleşmelerin detayları aşağıda yer aldığı şekildedir:

Bağlı ortaklıklar, faaliyetlerinin devamlılığı ve faaliyetlere ilişkin mevzuatın belirlediği standartları karşılayabilmek için gerekli hizmet sözleşmelerini akdetmiştir. Bu sözleşmeler arasında dengesizlik yönetim sözleşmeleri, piyasa katılım anlaşmaları, gün içi piyasa katılım anlaşmaları, gün öncesi piyasa katılım anlaşmaları, güvenlik hizmet sözleşmeleri gibi sözleşmeler bulunmaktadır.

Bunun yanında, Menekşe ile Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret A.Ş. arasında Menekşe RES projesinin (i) primer projelerin ve kısa devre hesaplarının yapılması, inşaat ve çelik imalat projelerinin hazırlanması, kumanda binası projelerinin hazırlanması, (ii) EİH güzergah araştırması yapılması ve uygunluk alınması, TEİAŞ ile kurum ve kuruluş yazılarının takibi, PLS-CADD ile direk tevziatının yapılması, plan-profillerin hazırlanması, ayak ilavelerinin belirlenmesi, ihale için gerekli metrajın hazırlanması ve ÇED gerekli değildir kararı alınması, (iii) kamulaştırma ve orman izin süreçlerinin yüklenici sıfatıyla Girişim Elektrik & Europower Enerji İş Ortaklığı tarafından görülmesine ilişkin 01.02.2024 tarihinde teklif mektubu akdedilmiştir. 21.05.2024 tarihinde ise işveren sıfatıyla Menekşe ve yüklenici sıfatıyla Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret A.Ş. arasında 154 kV Menekşe RES ve TM Yapım İş Sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşmenin konusu Yozgat ili, Beyyurdu ilçesinde bulunan 154 kV Menekşe Res ve TM Yapım işinin, RES parkı, yüksek gerilim trafo merkezi elektriksel tedarik, montaj-inşaat, test-devreye alma işlerine ilişkin sözleşmede belirtilen birim fiyatlar çerçevesinde kısmi anahtar teslim olarak yapılması işine ilişkindir. Sözleşme birim fiyat esasına dayalı anahtar teslimi olacak şekilde düzenlenmiştir. Yüklenici tarafından sözleşme kapsamındaki işlerin 31.10.2024 tarihine kadar tamamlanacağı ve enerji vermeye hazır hale getirileceği taahhüt edilmiştir. İşverenin sözleşmede ayrıca yüklenicinin taahhüdünü sözleşme ve eklerine uygun olarak yerine getirmemesi ve işi süresinde bitirmemesi halinde tek taraflı ve

haklı nedenle 30 gün önceden bildirmek koşuluyla sözleşmeyi feshetme hakkı düzenlenmiştir. Ayrıca Menekşe ile Lun Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. arasında 12.01.2024 tarihinde Proje Hizmet Sözleşmesi akdedilmiştir. Bu kapsamda Lun Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Menekşe RES türbin temel projelerinin hazırlanması ile ilgili çalışma yürütmeyi ve Menekşe RES GW 165-6 türbin tipine göre temel tasarımı yapmayı üstlenmiştir.

### 22.3. Abonelik Sözleşmeleri

Şirket, Rast Arge Yazılım Mühendislik Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile enerji santrallerinin uzaktan izlenmesi için gerekli olan yazılımların kiralanmasına ilişkin 25.05.2023 tarihli Enerji Üretim Santralleri Uzaktan İzleme Yazılımı Kiralama Sözleşmesi'ni akdetmiştir. Sözleşme kapsamında tedarikçi, Şirket'e bulut sistemi üzerinden ulaşabileceği fikri hakları kendisine ait olan uzaktan izleme yazılımına ilişkin gerekli her türlü yazılımsal desteği sağlamak sureti ile kullanım hizmeti vermeyi kabul ve taahhüt etmektedir. Sözleşme 24 ay taahhütlü olarak yapılmış olup sözleşme ekinde yer alan fiyat listesi uyarınca ödeme yapılmaktadır. Sözleşmenin Şirket tarafından haklı sebep bulunmaksızın veya Şirket'in kusuru/ihlali sebebiyle tedarikçi tarafından feshedilmesi halinde hizmet verilen döneme ilişkin hizmet ve mal bedelleri ile varsa hizmet verilen dönemde uygulanan fiyat listesinde yer alan tüm indirim bedelleri ile ücretsiz sunulan mal ve hizmetlere ilişkin tüm ücretlerin ilk talep halinde Şirket tarafından tedarikçiye ödeneceği düzenlenmiştir. Bunun yanında, sözleşmede sözleşme konusu hizmetin yurt dışı kaynaklı yazılım ve/veya donanım tedariki içermesi sebebiyle kur farkı faturası düzenleneceği hüküm altına alınmıştır.

### 22.4. Danışmanlık Sözleşmeleri

Edikli, operasyonel süreçlerini mevzuata uygun ve mevzuatta yer alan hüküm ve şartlar dahilinde yerine getirmek amacıyla üçüncü kişilerden danışmanlık hizmetleri almakta olup danışmanlık alınan firmalar ile akdedilmiş olan sözleşmelere ilişkin özet mahiyetindeki açıklamalar aşağıdaki şekildedir:

İşveren sıfatıyla Edikli ile Beştepe Mah. 32. Cad. No:1/127 Yenimahalle/Ankara adresinde mukim İstich Enerji Danışmanlık İnşaat ve Ticaret Ltd. Şti. arasında Niğde/Edikli'de kurulacak olan Edikli GES Projesi'nin denetlenmesine ilişkin olarak 30.01.2020 tarihinde İşveren Mühendisliği ve Danışmanlığı Hizmet Alım İşi Sözleşmesi akdedilmiştir. Aynı şekilde, Edikli ile İstich Enerji Danışmanlık İnşaat ve Ticaret Ltd. Şti. arasında Edikli GES Projesine ilişkin sertifikasyon hizmeti verilmesi kapsamındaki teklif metninin imzalanması suretiyle 05.05.2022 tarihli sözleşme akdedilmiştir.

Müşteri sıfatıyla Edikli, Şehit Mehmet Fatih Öngül Sokak, No: 5 Kat: 4 Odak Plaza, Kozyatağı, 34742 Kadıköy/İstanbul adresinde mukim olan TÜV Teknik Kontrol ve Belgelendirme A.Ş. ile Niğde/Edikli'de kurulacak olan Edikli GES Projesi'nin, TS EN ISO/IEC 17020 kapsamında bulunan EN 62446 standardına göre ilgili kontrollerinin gerçekleştirilmesi ve sertifikalandırılmasına ilişkin olarak teklif metninin imzalanması suretiyle 10.08.2022 tarihli sözleşme akdedilmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Menekşe ile 26.09.2023 tarihinde Renewatt Enerji İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. arasında bir Teknik Danışmanlık Sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme kapsamında enerji üretim değerlendirmesi, karşılaştırmalı finansal model hazırlanması, sözleşme inceleme ve idari izin süreçleri hakkında Renewatt Enerji İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., bağlı ortaklığa danışmanlık hizmeti sunma yükümlülüğü altına girmiştir.

## 22.5. Kira Sözleşmeleri

### i. Şirket'in Taraf Olduğu Kira Sözleşmeleri

Şirket, kiracı sıfatıyla, Birleşim Mühendislik ile Dudullu OSB Mah. 1. Cadde 3/1 Ümraniye/İstanbul adresinde bulunan işyeri nitelikli taşınmaza ilişkin 20.11.2019 tarihli yıllık 12.000 TL bedelli Kira Sözleşmesi akdetmiştir. 2024 yılında yapılan güncelleme ile kira bedelinin aylık 63.666 TL ve yıllık 763.992 TL olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Ayrıca bu güncelleme ile tüm enerji firmalarının kira bedellerine ilişkin faturaların Birleşim Grup Enerji Yatırımları'na kesilmesi kararlaştırılmıştır.

### ii. Bağlı Ortaklıkların Taraf Olduğu Kira Sözleşmeleri

Edikli, kiracı sıfatıyla, Birleşim Mühendislik ile Y. Dudullu Mah. Organize Sanayi Bölgesi 1. Cadde No:3 Ümraniye/İstanbul adresinde bulunan işyeri nitelikli taşınmaza ilişkin 20.11.2019 tarihli yıllık 12.000 Türk Lirası bedelli Kira Sözleşmesi akdetmiştir. 2024 yılında yapılan güncelleme ile kira bedelinin aylık 63.666 TL ve yıllık 763.992 TL olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Yukarıda da açıklandığı üzere kira bedeline ilişkin fatura Birleşim Grup Enerji Yatırımları'na kesilmektedir.

Menekşe, kiracı sıfatıyla, Birleşim Mühendislik ile Dudullu OSB Mah. 1. Cadde 3/1 Ümraniye/İstanbul adresinde bulunan işyeri nitelikli taşınmaza ilişkin 01.06.2023 tarihli yıllık 84.888 TL bedelli Kira Sözleşmesi akdetmiştir. 2024 yılında yapılan güncelleme ile kira bedelinin aylık 63.666 TL ve yıllık 763.992 TL olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Yukarıda da açıklandığı üzere kira bedeline ilişkin fatura Birleşim Grup Enerji Yatırımları'na kesilmektedir.

Uluder, kiracı sıfatıyla, Birleşim Mühendislik ile Dudullu OSB Mah. 1. Cadde 3/1 Ümraniye/İstanbul adresinde bulunan mesken nitelikli taşınmaza ilişkin 02.11.2020 tarihli yıllık 12.000 TL bedelli Kira Sözleşmesi akdetmiştir. 2024 yılında yapılan güncelleme ile kira bedelinin aylık 63.666 TL ve yıllık 763.992 TL olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Yukarıda da açıklandığı üzere kira bedeline ilişkin fatura Birleşim Grup Enerji Yatırımları'na kesilmektedir.

Birleşim Akaryakıt, kiracı sıfatıyla, Başakşehir Emlak ile İstanbul ili, Başakşehir ilçesi, 1435 Ada, 8 parselde tescilli arsa üzerinde kain, içinde dükkan ve oto yıkama sistemleri de bulunan işyeri niteliğindeki akaryakıt istasyonuna ilişkin 01.09.2023 tarihli Kira Sözleşmesi akdetmiştir. Sözleşme süresi 5 yıl olup aylık kira bedeli akaryakıt istasyonunun net cirosunun KDV hariç %1'i olarak belirlenmiştir. Bununla birlikte yıllık kira bedeli, KDV hariç 3.384.972 TL'den az ve 4.977.900 TL'den fazla olmayacaktır. Ayrıca bağlı ortaklığın kira sözleşmesi ile



kullanmakta olduğu taşınmaz üzerinde, Başakşehir Emlak'ın borçlusu olduğu, Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş. lehine 50.000.000 TL bedelli ipotek tesis edilmiştir.

Zen Enerji, kiracı sıfatıyla, 3. kişilerle Isparta ili, Merkez ilçesi, Gelincik Köyü, Taşlıyatak Mevkii'nde toplam alanı 120.210 m<sup>2</sup> boş tarla olan taşınmazlara ilişkin 2041 yılına kadar geçerli olan 26 yıl süreli 6 adet kira sözleşmesi akdetmiş olup ilgili sözleşmeler tapu siciline şerh ettirilmiştir. Zen Enerji, sözleşme konusu taşınmazlar üzerinde veya altında güneş enerjisinden elektrik üretimi için konstrüksiyon üzerine paneller yerleştirme, taşınmazları herhangi bir amaçla kullanma veya alt kiraya verme hakkını haizdir.

Zen Enerji, kiraya veren sıfatıyla, bağı ortaklığı olan Rose Enerji ile söz konusu taşınmazlara ilişkin olarak güneş enerjisi santrali kurulması ve işletilmesi amacıyla kullanılmak üzere 12.02.2015 tarihli Kira Sözleşmesi akdetmiştir.

#### 22.6. Bakım ve Onarım Sözleşmeleri

Şirket'in bağı ortaklıkları, santralleri ve santrallerinde yer alan ekipmanların ve kullanılan yazılım sistemlerinin sürekliliğini ve verimli çalışmasını temin edebilmek amacıyla bunlara ilişkin periyodik bakım ve onarım sözleşmeleri akdetmiş ve bu sözleşmeleri yenilemektedir.

#### 22.7. İş Sağlığı ve Güvenliği Sözleşmeleri

Şirket'in bağı ortaklıkları, işyerlerinde mevzuatın gerekli kıldığı iş sağlığı ve güvenliği standartlarını sağlayabilmek adına, iş sağlığı ve güvenliği adına danışmanlık sunan firmalar ile sözleşmeler akdetmiştir.

#### 22.8. Bağlantı ve Sistem Kullanım Sözleşmeleri

Edikli ile Kayseri ve Cıvırı Elektrik Türk A.Ş. arasında 02.06.2020 tarihinde dağıtım şirketine ait dağıtım şebekesine bağlantı kurulması için Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması akdedilmiştir. Yine aynı taraflar arasında 05.08.2020 tarihinde Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması imzalanmıştır. Bu sözleşmeler kapsamında Edikli GES'te üretilen elektrik enerjisi şebekeye iletilmektedir.

Uluder ile Akedaş Elektrik Dağıtım A.Ş. arasında 16.03.2021 tarihinde dağıtım şirketine ait dağıtım şebekesine bağlantı kurulması için Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması akdedilmiştir. Yine aynı taraflar arasında 16.03.2021 tarihinde Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması imzalanmıştır. Bu sözleşmeler kapsamında Uluder GES'te üretilen elektrik enerjisi şebekeye iletilmektedir.

Gülbahar ile Vangölü Elektrik Dağıtım A.Ş. arasında 19.08.2020 tarihinde dağıtım şirketine ait dağıtım şebekesine bağlantı kurulması için Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması akdedilmiştir. Yine aynı taraflar arasında 19.10.2020 tarihinde Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması imzalanmıştır. Bu sözleşmeler kapsamında Gülbahar GES'te üretilen elektrik enerjisi şebekeye iletilmektedir.



|                   |               |                              |                |            |
|-------------------|---------------|------------------------------|----------------|------------|
| Rose Enerji       | Isparta GES   | 3400                         | Akdeniz EDAŞ   | 26.04.2016 |
| Rose Enerji       | Isparta GES   | 3394                         | Akdeniz EDAŞ   | 26.04.2016 |
| Rose Enerji       | Isparta GES   | 3394                         | Akdeniz EDAŞ   | 26.04.2016 |
| Rose Enerji       | Isparta GES   | 3394                         | Akdeniz EDAŞ   | 26.04.2016 |
| Sarılar Enerji    | Kırıkkale GES | Sakızlı Mevkii               | Başkent EDAŞ   | 03.08.2016 |
| Topaklı Enerji    | Kırıkkale GES | Sakızlı Mevkii               | Başkent EDAŞ   | 03.08.2016 |
| Aslanbeyli Enerji | Kırıkkale GES | Sakızlı Mevkii               | Başkent EDAŞ   | 03.08.2016 |
| Kıravdan Enerji   | Kırıkkale GES | Sakızlı Mevkii               | Başkent EDAŞ   | 03.08.2016 |
| Darıca Enerji     | Kütahya GES   | 122 ada 5 parsel             | Osmangazi EDAŞ | 24.06.2016 |
| Avdan Enerji      | Kütahya GES   | 122 ada 7 parsel             | Osmangazi EDAŞ | 24.06.2016 |
| Kut 1 Enerji      | Kütahya GES   | 122 ada 7 parsel             | Osmangazi EDAŞ | 24.06.2016 |
| Yoncalı Enerji    | Kütahya GES   | 122 ada 2 parsel             | Osmangazi EDAŞ | 24.06.2016 |
| Darıca Enerji     | Kütahya GES   | 116 ada 20 parsel            | Osmangazi EDAŞ | 24.06.2016 |
| Aslanbey Enerji   | Kütahya GES   | 116 ada 20 parsel            | Osmangazi EDAŞ | 24.06.2016 |
| Aslanbey Enerji   | Kütahya GES   | 122 ada 5 parsel             | Osmangazi EDAŞ | 24.06.2016 |
| Sultandere Enerji | Kütahya GES   | 122 ada 5 parsel             | Osmangazi EDAŞ | 24.06.2016 |
| Yoncalı Enerji    | Kütahya GES   | 122 ada 7 parsel             | Osmangazi EDAŞ | 24.06.2016 |
| Yoncalı Enerji    | Uşak GES      | 106 ada, 62-97-98-116 parsel | Osmangazi EDAŞ | 17.08.2016 |
| Sultandere Enerji | Uşak GES      | 106 ada 98-99 parsel         | Osmangazi EDAŞ | 17.08.2016 |
| Darıca Enerji     | Uşak GES      | 106 ada 94-113 parsel        | Osmangazi EDAŞ | 17.08.2016 |
| Aslanbey Enerji   | Uşak GES      | 106 ada 94-95-96-113 parsel  | Osmangazi EDAŞ | 17.08.2016 |
| Avdan Enerji      | Uşak GES      | 106 ada 96-126 parsel        | Osmangazi EDAŞ | 17.08.2016 |
| Sultandere Enerji | Uşak GES      | 106 ada 2-105 parsel         | Osmangazi EDAŞ | 17.08.2016 |
| Avdan Enerji      | Uşak GES      | 106 ada 89 parsel            | Osmangazi EDAŞ | 17.08.2016 |
| Avdan Enerji      | Uşak GES      | 106 ada 98-99-116            | Osmangazi EDAŞ | 17.08.2016 |
| Darıca Enerji     | Uşak GES      | 106 ada 2-62-98-105 parsel   | Osmangazi EDAŞ | 17.08.2016 |
| Yoncalı Enerji    | Uşak GES      | 106 ada 89-113 parsel        | Osmangazi EDAŞ | 17.08.2016 |

Ayrıca Zen Enerji'nin bağlı ortaklıklarının santralleri için ilgili elektrik dağıtım şirketleri ile akdettikleri sistem kullanım anlaşmalarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

#### Sistem Kullanım Anlaşmalarına İlişkin Bilgiler

| Şirket            | Santral       | Parsel                        | İlgili EDAŞ     | Sözleşme Tarihi |
|-------------------|---------------|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| Burdur Enerji     | Burdur GES    | 108 ada, 47-51-52-53-54-55-56 | Akdeniz Dağıtım | 29.02.2016      |
| Burdur Enerji     | Burdur GES    | 108 ada, 34-35-49-50          | Akdeniz Dağıtım | 29.02.2016      |
| Burdur Enerji     | Burdur GES    | 104 ada, 32-87-93-97          | Akdeniz Dağıtım | 29.02.2016      |
| Burdur Enerji     | Burdur GES    | 104 ada, 34-58-61-62-63-85-86 | Akdeniz Dağıtım | 29.02.2016      |
| Burdur Enerji     | Burdur GES    | 102 ada, 4-5-12               | Akdeniz Dağıtım | 29.02.2016      |
| Burdur Enerji     | Burdur GES    | 102 ada, 1-2-3                | Akdeniz Dağıtım | 29.02.2016      |
| Burdur Enerji     | Burdur GES    | 104 ada, 71-77-78-80-82-88    | Akdeniz Dağıtım | 29.02.2016      |
| Burdur Enerji     | Burdur GES    | 104 ada, 11-12                | Akdeniz Dağıtım | 29.02.2016      |
| Darıca Enerji     | Eskişehir GES | 10                            | Osmangazi EDAŞ  | 03.07.2019      |
| Sultandere Enerji | Eskişehir GES | 58                            | Osmangazi EDAŞ  | 03.07.2019      |

|                   |               |                              |                |            |
|-------------------|---------------|------------------------------|----------------|------------|
| Aslanbey Enerji   | Eskişehir GES | 39                           | Osmangazi EDAŞ | 03.07.2019 |
| Yoncalı Enerji    | Eskişehir GES | 48                           | Osmangazi EDAŞ | 03.07.2019 |
| Darıca Enerji     | Eskişehir GES | 39                           | Osmangazi EDAŞ | 03.07.2019 |
| Yoncalı Enerji    | Eskişehir GES | 10                           | Osmangazi EDAŞ | 03.07.2019 |
| Sultandere Enerji | Eskişehir GES | 48                           | Osmangazi EDAŞ | 03.07.2019 |
| Aslanbey Enerji   | Eskişehir GES | 58                           | Osmangazi EDAŞ | 03.07.2019 |
| Darıca Enerji     | Eskişehir GES | 58                           | Osmangazi EDAŞ | 03.07.2019 |
| Rose Enerji       | Isparta GES   | 3410                         | Akdeniz EDAŞ   | 19.06.2019 |
| Rose Enerji       | Isparta GES   | 3391                         | Akdeniz EDAŞ   | 19.06.2019 |
| Rose Enerji       | Isparta GES   | 3388                         | Akdeniz EDAŞ   | 19.06.2019 |
| Rose Enerji       | Isparta GES   | 3400                         | Akdeniz EDAŞ   | 19.06.2019 |
| Rose Enerji       | Isparta GES   | 3394                         | Akdeniz EDAŞ   | 19.06.2019 |
| Rose Enerji       | Isparta GES   | 3394                         | Akdeniz EDAŞ   | 19.06.2019 |
| Rose Enerji       | Isparta GES   | 3394                         | Akdeniz EDAŞ   | 19.06.2019 |
| Sarılar Enerji    | Kırıkkale GES | Sakızlı Mevkii               | Başkent EDAŞ   | 28.01.2019 |
| Topaklı Enerji    | Kırıkkale GES | Sakızlı Mevkii               | Başkent EDAŞ   | 28.01.2019 |
| Aslanbeyli Enerji | Kırıkkale GES | Sakızlı Mevkii               | Başkent EDAŞ   | 28.01.2019 |
| Kıravdan Enerji   | Kırıkkale GES | Sakızlı Mevkii               | Başkent EDAŞ   | 28.01.2019 |
| Darıca Enerji     | Kütahya GES   | 122 ada 5 parsel             | Osmangazi EDAŞ | 30.07.2018 |
| Avdan Enerji      | Kütahya GES   | 122 ada 7 parsel             | Osmangazi EDAŞ | 30.07.2018 |
| Kut 1 Enerji      | Kütahya GES   | 122 ada 7 parsel             | Osmangazi EDAŞ | 30.07.2018 |
| Yoncalı Enerji    | Kütahya GES   | 122 ada 2 parsel             | Osmangazi EDAŞ | 30.07.2018 |
| Darıca Enerji     | Kütahya GES   | 116 ada 20 parsel            | Osmangazi EDAŞ | 30.07.2018 |
| Aslanbey Enerji   | Kütahya GES   | 116 ada 20 parsel            | Osmangazi EDAŞ | 30.07.2018 |
| Aslanbey Enerji   | Kütahya GES   | 122 ada 5 parsel             | Osmangazi EDAŞ | 30.07.2018 |
| Sultandere Enerji | Kütahya GES   | 122 ada 5 parsel             | Osmangazi EDAŞ | 30.07.2018 |
| Yoncalı Enerji    | Kütahya GES   | 122 ada 7 parsel             | Osmangazi EDAŞ | 30.07.2018 |
| Yoncalı Enerji    | Uşak GES      | 106 ada, 62-97-98-116 parsel | Osmangazi EDAŞ | 27.02.2019 |
| Sultandere Enerji | Uşak GES      | 106 ada 98-99 parsel         | Osmangazi EDAŞ | 27.02.2019 |
| Darıca Enerji     | Uşak GES      | 106 ada 94-113 parsel        | Osmangazi EDAŞ | 27.02.2019 |
| Aslanbey Enerji   | Uşak GES      | 106 ada 94-95-96-113 parsel  | Osmangazi EDAŞ | 27.02.2019 |
| Avdan Enerji      | Uşak GES      | 106 ada 96-126 parsel        | Osmangazi EDAŞ | 27.02.2019 |
| Sultandere Enerji | Uşak GES      | 106 ada 2-105 parsel         | Osmangazi EDAŞ | 27.02.2019 |
| Avdan Enerji      | Uşak GES      | 106 ada 89 parsel            | Osmangazi EDAŞ | 27.02.2019 |
| Avdan Enerji      | Uşak GES      | 106 ada 98-99-116 parsel     | Osmangazi EDAŞ | 27.02.2019 |
| Darıca Enerji     | Uşak GES      | 106 ada 2-62-98-105 parsel   | Osmangazi EDAŞ | 27.02.2019 |
| Yoncalı Enerji    | Uşak GES      | 106 ada 89-113 parsel        | Osmangazi EDAŞ | 27.02.2019 |

## 22.9. Alacak Temlik Sözleşmeleri

Edikli, EPIAŞ nezdinde elektrik piyasası dengeleme ve uzlaştırma faaliyetleri nedeniyle doğacak bakiye alacaklarının EPIAŞ tarafından temlik onay tarihinden itibaren 10 yıl tarihine kadarki döneme ait EPIAŞ alacakları ve kamu alacakları düşüldükten sonra kalan net alacakların 240.000.000 TL'lik kısmını QNB Finansbank A.Ş.'ye Üsküdar 16. Noterliği'nce



Şirket, Göktekin Enerji A.Ş. ile akdetmiş olduğu 02.12.2021 tarihli Hisse Alım ve Satım Sözleşmesi ile Gülbahar'ın beheri 2.500 TL olan 6.000 adet hissesini 35.800.000 ABD Doları bedelle devralarak Gülbahar'ın %100 pay sahibi olmuştur.

Şirket ile Özgül Yatırım ve Mühendislik A.Ş. arasında akdedilen 31.10.2022 tarihli Hisse Devir Sözleşmesi kapsamında Şirket, Menekşe'nin beheri 25 TL olan 297.000 adet hissesini 99.436.805 TL bedelle, 15.05.2023 tarihinde devralarak Menekşe'nin %100 pay sahibi olmuştur.

Şirket, İdris ÇAKIR ve Mesut ALTAN ile akdetmiş olduğu 12.09.2023 tarihli iki ayrı Hisse Devri Sözleşmesi ile İdris ÇAKIR'ın Birleşim Akaryakıt'ta sahip olduğu beheri 1 TL olan 269.756 adet hisseyi 9.000.000 TL bedelle ve Mesut ALTAN'ın Birleşim Akaryakıt'ta sahip olduğu beheri 1 TL olan 269.756 adet hisseyi 9.000.000 TL bedelle devralarak Birleşim Akaryakıt'ın %100 pay sahibi olmuştur.

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

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Zen Enerji ile Hanwha Q Cells arasında 16.02.2024 tarihinde akdedilen Hisse Alım Sözleşmesi kapsamında; Zen Enerji, ilgili tarihte %50 oranında pay sahibi olduğu Burdur Enerji'nin 1.550.000 TL tutarındaki sermayesinin kalan 775.000 TL tutarındaki kısmını temsil eden Hanwha Q Cells'e ait 775.000 adet B grubu payı 50.499.906 TL bedel ile devralmıştır. İşbu sözleşmeye Şirket, Şirket'in ortaklarından Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR da garantör sıfatıyla taraf olmuştur.

## 22.12. Finansal Kiralama Sözleşmeleri

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Menekşe ile Halk Finansal Kiralama A.Ş. arasında 24000060 numaralı Finansal Kiralama Sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşmenin konusunu Goldwind International Renewable Energy Limited'den alınacak olan rüzgar enerji türbini oluşturmaktadır. Sözleşme kapsamında Birleşim Grup Enerji Yatırımları, Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR müteselsil kefil sıfatıyla borcu teminat altına almıştır. Kiralama bedeli 16.000.000 ABD Doları olarak belirlenmiştir.

Sözleşmenin ilgili maddeleri uyarınca Menekşe ile kefil sıfatıyla Şirket'in ortaklık yapısında değişiklik olması veya hakim ortağın kontrol değişikliğine sebebiyet verecek esas sözleşme değişikliği yapılması halinde ilgili durumun Halk Finansal Kiralama A.Ş.'ye bildirileceği düzenlenmiş olup bu husus Şirket tarafından Halk Finansal Kiralama A.Ş.'ye bildirilmiştir.



Zen Enerji'nin bağılı ortaklıklarından Burdur Enerji, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Kavaklıdere Şubesi ile 20.11.2015 tarihli Hesap Rehni Sözleşmesini akdetmiştir. İşbu sözleşme uyarınca bağılı ortaklık, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ve/veya belirlenmiş yurt içi veya yurt dışı şubelerinde bağılı ortaklık nezdinde açılmış bulunan hesaplar üzerindeki hakları takyidattan arı olarak rehin tesis edilmiştir. Ayrıca bağılı ortaklığın akdetmiş olduğu Beşiktaş 25. Noterliği'nce 25.11.2015 tarihinde 32916 yevmiye numarası ile düzenlenmiş olan Ticari İşletme Rehni Sözleşmesi uyarınca ticari işletmesi üzerinde Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. lehine rehin tesis edilmiştir.

### 22.13.2. İpotek Sözleşmeleri

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla ipotek sözleşmesi bulunmamakla birlikte, Şirket'in bağılı ortaklıkları tarafından akdedilmiş olan ipotek sözleşmelerine ilişkin detaylı açıklamalara aşağıda yer verilmiştir:

#### i. Bağılı Ortaklıkların İpotek Sözleşmeleri

Edikli, Niğde ili, Merkez ilçesi, Edikli köyü, 160 ada, 54 parsel adresindeki taşınmazı üzerinde; Niğde Tapu Müdürlüğü'nce düzenlenen 22.07.2020 tarihli ve 19255 yevmiye numaralı Resmi Senet ile QNB Finansbank A.Ş. lehine 115.000.000 TL değerinde 1. dereceden ipotek tesis etmiştir. Ardından aynı taşınmaza ilişkin ve aynı tapu müdürlüğünce düzenlenen 21.12.2021 tarihli ve 61195 yevmiye numaralı Resmi Senet ile önceden tesis edilmiş olan ipotegün tüm şartları aynen saklı kalmak üzere, bedeline 235.000.000 TL ilave edilerek ipotegün toplam bedeli 350.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.

Uluder, Kahramanmaraş ili, Afşin ilçesi, Bütet mahallesi, 739 parsel adresindeki taşınmazı üzerinde; Afşin Tapu Müdürlüğü'nce düzenlenen 24.12.2020 tarihli ve 11892 yevmiye numaralı Resmi Senet ile QNB Finansbank A.Ş. lehine 24.000.000 ABD Doları değerinde, 1. dereceden ipotek tesis etmiştir. Ayrıca yine aynı taşınmaza ilişkin, aynı tapu müdürlüğünce düzenlenen, 25.12.2020 tarihli ve 11909 yevmiye numaralı Resmi Senet ile QNB Finansbank A.Ş. lehine 43.000.000 TL değerinde 2. dereceden ipotek tesis edilmiştir.

Gülbahar, Bitlis ili, Adilcevaz ilçesi, Cihangir köyü, 106 ada, 15 parsel adresindeki taşınmazı üzerinde; Adilcevaz Tapu Müdürlüğü'nce düzenlenen 03.03.2022 tarihli ve 1295 yevmiye numaralı Resmi Senet ile QNB Finansbank A.Ş. lehine 1.040.000.000 TL değerinde 2. dereceden ipotek tesis etmiştir. Yine aynı taşınmaza ilişkin ve aynı tarihte, aynı tapu müdürlüğünce düzenlenen 1290 yevmiye numaralı Resmi Senet ile QNB Finansbank A.Ş. lehine 52.000.000 ABD Doları değerinde, 1. dereceden ipotek tesis edilmiştir.

Burdur Tapu Sicil Müdürlüğü'nce düzenlenen 24.11.2015 tarihli ve 2571 yevmiye numaralı Resmi Senet uyarınca; Zen Enerji ile Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Kavaklıdere Şubesi arasında akdedilmiş olan İpotek Sözleşmesi'nde belirtilen Burdur ili Yeşilova ilçesinde bulunan 41 adet taşınmaz üzerinde ipotek tesis edilmiştir.





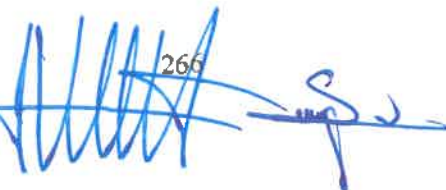
oldukları bedelli, bedelsiz hisseler, ileride Gülbahar tarafından çıkarılacak hisseler ile her türlü getirilerinin üzerinde QNB Finansbank A.Ş. lehine, başkaca herhangi bir takyidattan arı olarak, birinci derece ve birinci sıra rehin hakkı ve intifa hakkı tesisi ve hisseleri temsil eden tüm hisse senetlerinin QNB Finansbank A.Ş.'ye fiziksel olarak teslimi hususunda anlaşmışlardır.

#### 22.14. Şirket ve Bağlı Ortaklıklar Tarafından 3. Kişiler Lehine Verilen Teminatlar

Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından faaliyetlerinin yürütülebilmesi adına ticari iş ilişkisi amacıyla üçüncü kişiler lehine verilen teminat, ipotek ve kefalet tutarları toplamı 11.11.2024 tarihi itibarıyla aşağıdaki tabloda yer alan şekildedir:

| Şirket Adı/Santral Adı           | Türü                  | Toplam Tutar (TL/USD) |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Birleşim Grup Enerji Yatırımları | Kesin Teminat Mektubu | 21.440.943,41 TL      |
| Edikli                           | Kesin Teminat Mektubu | 2.284.731,71 TL       |
| Edikli                           | İpotek                | 350.000.000,00 TL     |
| Uluder                           | Kesin Teminat Mektubu | 1.298.392,29 TL       |
| Uluder                           | İpotek                | 43.000.000,00 TL      |
| Uluder                           | İpotek                | 24.000.000,00 USD     |
| Gülbahar                         | Kesin Teminat Mektubu | 4.739.961,19 TL       |
| Gülbahar                         | İpotek                | 52.000.000,00 USD     |
| Gülbahar                         | İpotek                | 1.040.000.000,00 TL   |
| Birleşim Akaryakıt               | Avans Teminat Mektubu | 200.000,00 TL         |
| Birleşim Akaryakıt               | Kesin Teminat Mektubu | 4.662.795,00 TL       |
| Birleşim Akaryakıt               | Teminat Çeki          | 250.000,00 TL         |
| Menekşe                          | Kesin Teminat Mektubu | 7.741.198,83 TL       |
| Zen Enerji                       | Kesin Teminat Mektubu | 15.847.000,00 TL      |
| Zen Enerji                       | Teminat Senedi        | 416.000,00 TL         |
| Aslanbey Enerji                  | Kesin Teminat Mektubu | 1.724.133,62 TL       |
| Aslanbeyli Enerji                | Kesin Teminat Mektubu | 181.802,86 TL         |
| Avdan Enerji                     | Kesin Teminat Mektubu | 1.444.627,76 TL       |
| Burdur GES                       | İpotek                | 10.962.906,00 USD     |
| Burdur GES                       | İpotek                | 1.000.000.000,00 TL   |
| Kütahya GES                      | İpotek                | 60.500.000,00 USD     |
| Eskişehir GES                    | İpotek                | 60.500.000,00 USD     |
| Eskişehir GES                    | İpotek                | 60.000,00 TL          |
| Eskişehir GES                    | İpotek                | 180.000,00 TL         |
| Eskişehir GES                    | İpotek                | 1.000.000.000,00 TL   |
| Darıca Enerji                    | Kesin Teminat Mektubu | 2.095.709,88 TL       |
| Kıravdan Enerji                  | Kesin Teminat Mektubu | 184.038,49 TL         |
| Kırıkkale GES                    | İpotek                | 60.500.000,00 USD     |
| Kırıkkale GES                    | İpotek                | 1.000.000.000,00 TL   |
| Kut 1 Enerji                     | Kesin Teminat Mektubu | 287.000,00 TL         |
| Kütahya GES                      | İpotek                | 1.000.000.000,00 TL   |
| Rose Enerji                      | Kesin Teminat Mektubu | 790.375,45 TL         |
| Sarılar Enerji                   | Kesin Teminat Mektubu | 180.237,71 TL         |
| Sultandere Enerji                | Kesin Teminat Mektubu | 2.081.015,50 TL       |
| Topraklı Enerji                  | Kesin Teminat Mektubu | 179.136,42 TL         |
| Uşak GES                         | İpotek                | 60.500.000,00 USD     |
| Uşak GES                         | İpotek                | 1.000.000.000,00 TL   |
| Yoncalı Enerji                   | Kesin Teminat Mektubu | 1.674.367,60 TL       |

266



## 23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

**23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:**

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

**23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:**

2021, 2022, 2023 yıllarına ve 30.09.2024 dönemine ait karşılaştırmalı konsolide finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar, Yeditepe Bağımsız Denetim tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

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

**31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait bağımsız denetim raporunda yer alan bağımsız denetçi görüşü:**

"Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) (Not 2) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

**30.09.2024 tarihinde sona eren hesap dönemine ait bağımsız denetim raporunda yer alan bağımsız denetçi görüşü:**

"Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını ve 30 Eylül 2023 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) (Not 2) uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

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

**23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**  
Yoktur.

**23.4. Proforma finansal bilgiler:**

Şirket, Zen Enerji'ye ait hisselerin tamamını 12.10.2023 tarihinde 281.901.934 TL karşılığında satın almıştır. İlgili işletme birleşmesi "TFRS-3 İşletme Birleşmeleri Standardı" kapsamında satın alma yöntemiyle muhasebeleştirilmiştir.

Aşağıdaki denetlenmemiş 01.01.2023-31.12.2023 dönemine ilişkin proforma konsolide kar zarar tablosu, birleşme işlemin etkisini yansıtmak amacıyla Yeditepe Bağımsız Denetim tarafından hazırlanmıştır. Mahiyeti nedeniyle proforma finansal bilgiler, varsayımsal bir durumu ele almakta olup bu nedenle ortaklığın 01.01.2023-31.12.2023 dönemine gerçek faaliyet gerçekleştirmelerini veya sonuçlarını göstermemektedir. Aşağıda 01.01.2023-31.12.2023 dönemine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş kar zarar tablosu ve güvence raporu kapsamında hazırlanan proforma kar zarar tablosu yer almaktadır:

| <b>Kar Zarar Tablosu (TL)</b>              | <b>Gerçekleşen</b> | <b>Proforma</b>    |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Dönem</b>                               | <b>31.12.2023</b>  | <b>31.12.2023</b>  |
| Hasılat                                    | 607.655.840        | 796.305.046        |
| Satışların Maliyeti (-)                    | -374.572.162       | -432.858.370       |
| <b>Brüt Kar</b>                            | <b>233.083.678</b> | <b>363.446.676</b> |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                | -18.221.267        | -34.593.763        |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler         | 359.941.497        | 530.014.174        |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)     | -30.196.943        | -123.786.106       |
| <b>Esas Faaliyet Karı/(Zararı)</b>         | <b>544.606.965</b> | <b>735.080.981</b> |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler          | 427.123.039        | 215.019.456        |
| <b>Finansman Gideri Öncesi Kar/(Zarar)</b> | <b>971.730.004</b> | <b>950.100.437</b> |
| Finansman Gelirleri                        | 21.853.835         | 21.853.835         |
| Finansman Giderleri (-)                    | -179.482.423       | -254.464.768       |
| <b>Vergi Öncesi Kar/(Zarar)</b>            | <b>814.101.416</b> | <b>717.489.504</b> |
| <b>Vergi Gelir/Gideri</b>                  | <b>-37.596.188</b> | <b>-34.498.206</b> |
| <i>Dönem Vergi Gelir/Gideri</i>            | <i>-19.881.485</i> | <i>-16.035.610</i> |
| <i>Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri</i>       | <i>-17.714.703</i> | <i>-18.462.596</i> |
| <b>Dönem Karı/(Zararı)</b>                 | <b>776.505.228</b> | <b>682.991.298</b> |

**23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:**

Yeditepe Bağımsız Denetim tarafından hazırlanan 19.02.2024 tarihli bağımsız güvence raporu, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan "Güvence Standardı – 3000: Tarihsel Finansal Bilgilerin Bağımsız Denetimi veya Sınırlı Bağımsız

Denetimi Dışındaki Güvence Denetimleri” Standardı çerçevesinde gerçekleştirilmiştir. Güvence raporun da belirtilen görüş aşağıda yer almaktadır:

*“Görüşümüze göre, ilişikteki 1 Ocak – 31 Aralık 2023 hesap dönemine ait konsolide proforma finansal bilgiler 1 ve 2 nolu dipnotlarda belirtilen işlem ve esaslara ve Şirket’in aynı dönemlerde finansal tablolarını hazırlarken uyguladığı muhasebe politikalarıyla uygun olarak hazırlanmıştır. Görüşümüz bu bağımsız güvence raporumuzda belirtilen esaslar çerçevesinde oluşturulmuş ve bu esaslarla sınırlıdır.*

*Konsolide proforma finansal bilgiler Şirket tarafından, dipnotlarda yer alan açıklamalar, varsayımlar, tahminler gibi esaslar baz alınarak hazırlanmıştır. 1 nolu dipnotta açıklanan işlemlerin daha erken bir tarihte gerçekleşmiş olması durumunda oluşacak konsolide finansal durumu yansıtmayabilir. Ayrıca ilişikteki konsolide proforma finansal bilgiler, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde Şirket’in konsolide finansal durumunu ve performansını doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığına ilişkin görüş sunabilmek için gerekli bilgi ve dipnotları içermemektedir.”*

**23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:**

Şirket’in kar dağıtım politikasına göre;

Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, vergi mevzuatı ve ilgili diğer yasal mevzuat ile Şirket Esas Sözleşmesi hükümleri uyarınca Şirket’in orta ve uzun vadeli stratejileri ile yatırım ve finansal planları doğrultusunda ve pay sahiplerinin beklentileri ile Şirket’in ihtiyaçları arasındaki denge gözetilmek sureti ile yönetim kurulunun teklifi ve genel kurulda alınan karar doğrultusunda belirlenmektedir. Şirket’in nakit akışı gerekliliklerini de gözetmek kaydıyla her hesap yılı için Şirket, dağıtılabılır net dönem kârının en az % 15’ini nakden kâr payı olarak dağıtmayı benimsemiştir.

Şirket’in Esas Sözleşmesi’nin “Karın Tespiti ve Dağıtımı” başlıklı 14. maddesine göre;

Şirket, kar tespiti ve dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder.

Şirket’in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket’in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket’çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, Türk Ticaret Kanunu’nun 523’üncü maddesi saklı kalmak üzere varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin %20’sine ulaşıncaya kadar, %5’i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kar Payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kar Payı:

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz. Türk Ticaret Kanunu'nun 523'üncü hükmü saklıdır.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, sermaye piyasası mevzuatı gözetilerek yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri almamaz.

Şirket, ayrıca Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde genel kurul tarafından karar verilmesi halinde ortaklarına kâr payı avansı dağıtabilir.

Şirket genel kurulu, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için kar dağıtım kararı almamıştır.

**23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

Son 12 ay içerisinde, Şirket ve/veya bağlı ortaklıkları aleyhine karara bağlanması halinde, Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıklarının faaliyetleri, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

Şirket ve/veya bağlı ortaklıkları aleyhine açılmış ve işbu İzahname tarihi itibarıyla devam etmekte olan, iş kazası sebebiyle maddi ve manevi tazminat, işçilik alacakları bulunmamaktadır.

Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıklarının taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi işbu İzahname eki 6'da yer alan Bağımsız Hukukçu Raporu'nda bulunmaktadır.

**23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:**

Yoktur.

## **24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER**

**24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:**

Halka arz edilecek payların nominal değerleri toplamı 115.500.000 TL olup 77.000.000 TL'lik kısmı, İhraççının sermayesinin mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle 500.000.000 TL'den 577.000.000 TL'ye artırılması kapsamında sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecektir. Kalan 38.500.000 TL nominal değerli kısım ise İhraççının mevcut ortakları tarafından ortak satışı yoluyla halka arz edilecek olup 19.250.000 TL'lik kısmı Mesut ALTAN, kalan 19.250.000 TL'lik kısmı da İdris ÇAKIR tarafından halka arz edilecektir.

| Grubu         | Nama / Hamiline Olduğu | İmtiyazlar | Pay Sayısı  | Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%) | Bir Payın Nominal Değeri (TL) | Toplam (TL)        | Sermayeye Oranı (%) |
|---------------|------------------------|------------|-------------|---|-------------------------------|--------------------|---------------------|
| B             | Nama                   | Yoktur     | 115.500.000 | 23,48                                     | 1,00                          | 115.500.000        | 20,02               |
| <b>Toplam</b> |                        |            |             |   |                               | <b>115.500.000</b> |                     |

Halka arz edilecek 115.500.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 492.000.000 TL'lik B grubu paylar içindeki payı %23,48 olurken, halka arz sonrası oluşacak 577.000.000 TL'lik Şirket sermayesine oranı %20,02 olacaktır.

### Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar

| Grubu  | Nama / Hamiline Olduğu | İmtiyazlar | Pay Sayısı | Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%) | Bir Payın Nominal Değeri (TL) | Toplam (TL) | Sermayeye Oranı (%) |
|--------|------------------------|------------|------------|---|-------------------------------|-------------|---------------------|
| B      | Nama                   | Yoktur     | 77.000.000 | 15,65                                     | 1,00                          | 77.000.000  | 13,34               |
| Toplam |                        |            |            |   |                               | 77.000.000  |                     |

Sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecek 77.000.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 492.000.000 TL'lik B grubu paylar içindeki payı %15,65 olurken, halka arz sonrası oluşacak 577.000.000 TL'lik Şirket sermayesine oranı %13,34 olacaktır.

### Ortak Satışı Yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar

| Grubu  | Nama / Hamiline Olduğu | İmtiyazlar | Pay Sayısı | Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%) | Bir Payın Nominal Değeri (TL) | Toplam (TL) | Sermayeye Oranı (%) |
|--------|------------------------|------------|------------|---|-------------------------------|-------------|---------------------|
| B      | Nama                   | Yoktur     | 38.500.000 | 7,83                                      | 1,00                          | 38.500.000  | 6,67                |
| Toplam |                        |            |            |   |                               | 38.500.000  |                     |

Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 38.500.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 492.000.000 TL'lik B grubu paylar içindeki payı %7,83 olurken, halka arz sonrası oluşacak 577.000.000 TL'lik Şirket sermayesine oranı %6,67 olacaktır.

### Halka Arz Eden Ortaklar

| No     | Ortağın Adı, Soyadı/Ünvanı | Halka Arzı Yapılacak Payların Nominal Tutarı (TL) | Ortak Satışı Yapılacak Payların Halka Arz Sonrası Şirket Sermayesindeki Payı Oranı (%) |
|--------|----------------------------|---|--|
| 1      | Mesut ALTAN                | 19.250.000  | 3,34   |
| 2      | İdris ÇAKIR                | 19.250.000  | 3,34   |
| Toplam |                            | 38.500.000  | 6,67   |

Payların ISIN Kodu, SPK onayını takiben temin edilecek olup MKK nezdinde kaydileştirilecektir.

#### a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

#### b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

#### c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.



**24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:**

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

**24.3. Payların kaydedilip kaydedilmediği hakkında bilgi:**

Şirket'in payları henüz kaydedilmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydedilme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydedilmesi planlanmaktadır.

**24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:**

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

**24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:**

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

**Kâr Payı Hakkı:** Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Halka açık anonim ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul, halka açık ortaklıkların kâr dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve Esas Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılması için Esas Sözleşme'de hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir.

Ortaklıkların ilgili finansal yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabılır kâr matrahına eklenir. Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.



temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması halinde pay sahibine karşı sorumludur.

TTK'nın 433. maddesi uyarınca oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

TTK'nın 435. maddesi uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya Esas Sözleşme'yle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK'nın 436. maddesi uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn'nun 30. maddesi uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

**Yeni Pay Alma Hakkı:** TTK'nın 461. maddesi uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak Esas Sözleşme'nin ilgili hükümleri çerçevesinde; yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ile imtiyazlı veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Sermaye artırımlarında, artırılan sermayeyi temsil etmek üzere, A grubu paylar karşılığında A grubu pay, B grubu paylar karşılığında B grubu pay ihraç edilecektir. Yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda ihraç edilecek paylar B grubu paylar olacaktır. Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olmak kaydıyla yeni pay alma haklarının kullanımı sürecince kullanılmayan yeni pay alma hakkı nedeniyle kalan A grubu paylar satın alma önceliği diğer A grubu pay sahiplerinin olmak üzere satılır.

**Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı:** TTK'nın 507. maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'nin 18'inci maddesi uyarınca; Şirket'in sona

ermesi, tasfiyesi ve buna bağlı işlemler hakkında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

**Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı:** SPKn'nun 14. maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK'nın 437. maddesi uyarınca finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapıma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

**Bedelsiz Pay Edinme Hakkı:** SPKn'nun 19. maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

**Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı:** SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Türk Ticaret Kanunu'nun 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca; genel kurulun toplantılarına davet hakkında TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelerine uyulur. Genel kurul toplantıya, Şirket'in internet sitesinde, KAP ile SPK tarafından belirlenen diğer yerlerde ve TTSG'de yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. TTK ile Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden en az üç hafta önce KAP ile SPK tarafından belirlenen diğer yerler ile birlikte Şirket internet sitesinde ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur.

**İptal Davası Açma Hakkı:** TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18. maddesinin 6. fıkrası ve 20. maddesinin 2. fıkrası uyarınca; yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar,

ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar.

Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer mahkemesinde iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya Esas Sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

**Ortaklıktan Ayrılma Hakkı:** SPKn'nun 24. maddesi uyarınca SPKn'nun 23. maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir. SPK, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, SPK tarafından belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. SPK, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn'nun 23. maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın, halka açık ortaklık bu payları belirlenecek esaslara göre satın almakla yükümlüdür. SPK ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı hâller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikte İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

**Çıkarma ve Satma Hakkı:** SPKn'nun 27. maddesi ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte

hareket etmek de dâhil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığı dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içerisinde, azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirlerken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

**Azınlık Hakları:** TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri uyarınca; sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az 1 milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemeleri'nden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

**Özel Denetim İsteme Hakkı:** TTK'nın 438. maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemeleri'nden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

**İtfa/Geri Satma Hakkı:** Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

**Dönüştürme Hakkı:** Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

**24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:**

Şirket yönetim kurulunun 30.10.2024 tarih ve 2024/013 sayılı kararı ile halka arza yönelik olarak aşağıdaki karar alınmıştır.

1. Şirket'in 700.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 500.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 77.000.000 TL nakden artışla 577.000.000 TL'ye çıkarılmasına, bu suretle ihraç edilecek 77.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 77.000.000 adet B grubu nama yazılı imtiyazsız payların mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak halka arz edilmesine,
2. Şirket'in mevcut ortaklarından Mesut ALTAN'ın sahip olduğu 19.250.000 TL nominal değerli beheri 1 TL nominal değerli 19.250.000 adet B grubu nama yazılı imtiyazsız paylar ve İdris ÇAKIR'ın sahip olduğu 19.250.000 TL nominal değerli beheri 1 TL nominal değerli 19.250.000 adet B grubu nama yazılı imtiyazsız paylar olmak üzere toplamda 38.500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL nominal değerli 38.500.000 adet B grubu nama yazılı imtiyazsız payların halka arz edilmesine ilişkin taleplerinin kabulüne ve bu kapsamda söz konusu payların ortak satışı yoluyla halka arz edilmesine,
3. Halka arz edilecek paylar için İfo Yatırım'ın lider aracı kurum olarak yetkilendirilmesine, İfo Yatırım, sözleşmede adı geçecek diğer konsorsiyum üyeleri, Şirket ile Şirket'in mevcut pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR arasında "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" imzalanmasına ve aracılık yönteminin "En İyi Gayret Aracılığı" olarak belirlenmesine,
4. Payların halka arz fiyatının İfo Yatırım tarafından hazırlanacak bağımsız fiyat tespit raporu ile tespit edilmesine,
5. Sermaye artırım ve ortak satışı kapsamında halka arz edilecek toplam 115.500.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 115.500.000 adet B grubu nama yazılı imtiyazsız payların halka arza aracılık eden aracı kurum İfo Yatırım tarafından hazırlanacak fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak, SPK'nın (SPK) II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn) hükümleri başta olmak üzere SPK'nın tebliğ ve diğer düzenlemeleri dahil olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında "Sabit Fiyatla Talep Toplama" yöntemiyle İzahname'de belirlenecek esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için SPKn ve ilgili mevzuat kapsamında gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,
6. Toplanan talebin halka arz edilen payların tamamını karşılamaması ve halka arz sürecinin devam ettirilmesi halinde, öncelikle sermaye artırım suretiyle ihraç edilecek payların satılmasına, ihraç edilen payların tamamının halka arz kapsamında satılamaması durumunda, halka arz kapsamında satılamayan payların süresi içerisinde, SPK ve Borsa İstanbul düzenlemeleri ile ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde halka arz sonrası alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
7. İşbu karar ekinde yer alan Türk Ticaret Kanunu'nun 461/2. maddesine hazırlanan raporun kabulü ve tesciline,

8. Halka arza ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş. başta olmak üzere ilgili kurum ve kuruluşlara başvuru yapılmasına, yapılacak olan başvurular, yazışmalar ve benzer belge ve bilgileri tanzime ve imzalamaya, yapılacak tüm işlemlerde Şirket'i herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın en geniş şekilde temsil etmeye, Şirket Yönetim Kurulu Başkanı Mesut ALTAN'ın münferiden yetkili kılınmasına karar verilmiştir.

**24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamakla birlikte, SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca, halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

**24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:**

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208'inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.



SPK'nun 23'üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPK'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettilme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

**24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

Yoktur.

## **25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR**

**25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler**

**25.1.1 Halka arzın tabi olduğu koşullar:**

Şirket paylarının halka arzı öncesinde, SPK'nın payların ihracına ilişkin onay vermesi gerekmektedir.

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi için SPK haricinde Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşüne işbu İzahnamenin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer verilmektedir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka makamların onayının alınması gerekmemektedir.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca, halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

### 25.1.2 Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 115.500.000 TL nominal değerli payların halka arz sonrası 577.000.000 TL'ye ulaşacak çıkarılmış sermayeye oranı %20,02 olacaktır.

| Pay Grubu | Nama / Hamiline Olduğu | İmtiyazlar | Bir Payın Nominal Değeri (TL) | Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL) | Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%) |
|-----------|------------------------|------------|-------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|
| B         | Nama                   | Yoktur     | 1                             | 77.000.000<br>(Sermaye Artırımı)    | 13,34                                 |
| B         | Nama                   | Yoktur     | 1                             | 38.500.000<br>(Ortak Satışı)        | 6,67                                  |
| Toplam    |                        |            |                               | 115.500.000                         | 20,02                                 |

Bununla birlikte, Şirket kayıtlı sermaye sistemini tercih etmiş olup halka arz sonucu sermaye artırımını ile oluşturulan paylardan satılmayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran, yönetim kurulu kararı ile belirlenecek olup SPK'nın onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir.

### 25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

#### 25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için en az 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

#### 25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

##### a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla Şirket paylarının halka arzında satış, İfo Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılardır.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır.

##### a) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:

- Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler,
- Bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturan gerçek kişiler ile
- Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir. SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname'nin 25.1.14 maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan

ve hisimları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar Grubu dışında kalan hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

**b) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye’de bulunan;

- i) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri,
- ii) Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu’nun geçici 20’nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
- iii) Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası,
- iv) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul’ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır<sup>14</sup>.

**c) Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar<sup>15</sup>:** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar’la tanımlanan yurt dışında yerleşik olan aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) gibi uluslararası kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca Borsa İstanbul’da işlem görecektir şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye’de satın alacaklardır.

**Başvuru Şekli:**

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların, halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname’nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerine, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların ise yalnızca Info Yatırım’a müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir.

<sup>14</sup> SPK’nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca; portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşteri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, ünvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ madde 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

SPK’nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca; yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50’sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1’ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2’sini geçemez.

<sup>15</sup> SPK’nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca; yurt dışı yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımlarda, ilgili İlke Kararı’nda yer alan diğer dağıtım esaslarına ilişkin hükümleri dolanmaya veya bertaraf etmeye yönelik dağıtım yapılması halinde, (yurt içinde mukim gerçek veya tüzel kişilerin, yurt dışında sahip oldukları fon veya diğer tüzel kişiliklere dağıtım yapılması gibi) Şirket ve Konsorsiyum Lideri sorumludur. Şirket ve Konsorsiyum Lideri, söz konusu hükme uyum sağlayacağına ve yurt dışı yatırımcılar hakkında gerekli incelemeyi yapacağına dair Kurul’a hitaben 11.11.2024 tarihli taahhütname vermiştir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

- **Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi.
- **Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi.

İnternet, telefon bankacılığı, mobil bankacılık veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi, mobil bankacılık veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca; yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Bu halka arzda talepte bulunacak yatırımcılardan aşağıdaki şekilde talepler toplanacaktır:

#### **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubuna tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

#### **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar**

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcı bazında talepte bulunabilecek pay tutarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben ödeyeceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımlarında bulunmayan yatırımcıların, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubundan başvurması esastır.

Kendi grubu içerisinde "Eşit Dağıtım Yöntemi"ne göre dağıtım yapılacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar içerisinde yer alan yatırımcıların müşterek hesaplarından girdikleri talepler iptal edilecek, dağıtımına konu edilmeyecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tarafından iletilen talepler mükerrer taramadan geçirilecek ve en yüksek miktarlı talepleri dışındaki diğer talepleri iptal edilerek dağıtımına konu edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubundaki bir yatırımcının en yüksek miktarlı talebini birden fazla konsorsiyum üyesinden iletilmesi durumunda, dağıtımına konu olacak talep zaman önceliği kuralına göre belirlenecektir.

Mükerrer talepler iptal edilerek dağıtım listesinden çıkarıldıktan ve her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra nihai talep adedi belirlenecektir.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar, T.C. kimlik numarası bulunmayan Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklulardan vergi kimlik numarası bilgisini içermeyen kayıtları iptal edilerek dağıtımına dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle aşağıdaki şekilde nihai halka arz fiyatına göre nihai talep adedi belirlenecektir.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

#### **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:**

Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir.

Bu grup için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılınca kadar devam edilecektir.

#### **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:**

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına, İnfö Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak, Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri birlikte karar verecektir.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca; yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

#### **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:**

Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına, İno Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak, Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri birlikte karar verecektir.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca; yurt dışı yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımlarda, ilgili İlke Kararı'nda yer alan diğer dağıtım esaslarına ilişkin hükümleri dolanmaya veya bertaraf etmeye yönelik dağıtım yapılması halinde, (yurt içinde mukim gerçek veya tüzel kişilerin, yurt dışında sahip oldukları fon veya diğer tüzel kişiliklere dağıtım yapılması gibi) Şirket ve Konsorsiyum Lideri sorumludur. Şirket ve Konsorsiyum Lideri, söz konusu hükme uyum sağlayacağına ve yurt dışı yatırımcılar hakkında gerekli incelemeyi yapacağına dair Kurul'a hitaben 11.11.2024 tarihli taahhütname vermiştir.

Taleplerin kabul edilmesi ve dağıtımın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve 20/412 sayılı İlke Kararı ile İzahname'de yer alan esaslara uygun olarak yapılmamasından İhraççı, Halka Arz Eden ve Konsorsiyum Lideri, kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur.

Talep toplama ve dağıtım SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı'na aykırı olmamak koşuluyla işbu İzahname'de belirtildiği şekilde yapılacaktır.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır.

İno Yatırım, talep toplama sürecinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsisat grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne verecektir. Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen günü takip eden iş günü içerisinde onaylayacak ve onayladığını İno Yatırım'a bildirecektir.

**b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:**

**Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen ve daha önce farklı bir işleme teminat gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebilecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile halka arz fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

**A- Nakden Ödeme:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni, nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

**B- Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışı ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

| Teminata Alınacak Kıymet /Döviz                             | Teminat Katsayısı | Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat  | Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat  |
|---|-------------------|--|--|
| Para Piyasası Fonu  | 0,97              | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı   | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı   |
| Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu                         | 0,97              | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı   | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı   |
| Kamu Borçlanma Araçları Fonu                                | 0,90              | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı   | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı   |
| Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu                         | 0,90              | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı   | Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı   |
| TL DİBS   | 0,95              | Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı   | Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı                             |
| Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nun ihraç ettiği) | 0,95              | Bloomberg elektronik alım satım ekranında her bir konsorsiyum üyesi, bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır. | Bloomberg elektronik alım satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır. |
| Özel Sektör Borçlanma Araçları                              | 0,85              | Özel Sektör Borçlanma Araçlarında Borsa İstanbul   | Özel Sektör Borçlanma Araçlarında Borsa İstanbul   |





- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almaya hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler bozdurulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumların ve emir iletimine aracılık eden yetkili kuruluşların, teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kuruluşlar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaktırlar.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK.45.4 (24.03.2022 tarihli ve 14/461 s.k.) sayılı ve i-SPK.45.5 (16.06.2022 tarihli ve 32/917 s.k.) sayılı İlke Kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilir ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı, taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

### Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece İnfö Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin bildirilmesini takip eden ikinci iş günü saat

12.00'ye kadar İfo Yatırım'a ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde sonradan yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsilatları yapan yatırım kuruluşları tarafından İfo Yatırım'ın hesabına aktarılacaktır. Halka arz edilen pay bedelleri, İfo Yatırım tarafından tahsil edilince, halka arz için açılmış olan aşağıdaki hesaplara, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin payları doğrultusunda aynı gün yatırılacaktır.

**Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz Edilen Pay Bedellerinin Yatırılacağı Hesap:**

|               |                                       |
|---------------|---------------------------------------|
| Hesap Sahibi  | Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. |
| Banka         | Türkiye Halk Bankası A.Ş.             |
| Şubesi        | Bayrampaşa                            |
| IBAN Numarası | TR06 0001 2009 6340 0010 2613 69      |

**Ortak Satışı Yoluyla Halka Arz Edilen Pay Bedellerinin Yatırılacağı Hesap:**

|               |                                  |
|---------------|----------------------------------|
| Hesap Sahibi  | Mesut ALTAN                      |
| Banka         | Türkiye Halk Bankası A.Ş.        |
| Şubesi        | Bayrampaşa                       |
| IBAN Numarası | TR39 0001 2009 6340 0001 1021 32 |

|               |                                  |
|---------------|----------------------------------|
| Hesap Sahibi  | İdris ÇAKIR                      |
| Banka         | Türkiye Halk Bankası A.Ş.        |
| Şubesi        | Bayrampaşa                       |
| IBAN Numarası | TR12 0001 2009 6340 0001 1021 33 |

**c) Başvuru yerleri:**

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilir. İnternet, telefon bankacılığı, mobil bankacılık veya ATM'ler vasıtasıyla talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı, mobil bankacılık veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece İfo Yatırım tarafından toplanacaktır.

Konsorsiyum Lideri İnfö Yatırım'a ilişkin bilgiler aşağıdaki gibi olup ve diğer konsorsiyum üyelerine ilişkin bilgiler süreç içerisinde işbu bölüme eklenecektir.

**KONSORSİYUM LİDERİ:**

**İNFÖ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Barbaros Mah. İhlamur Blv. No:3, Ağaoğlu My Newwork, İç Kapı No: 188 Ataşehir/İstanbul  
Tel: 0212 700 35 00 Faks: 0216 692 12 75

İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile Etiler, Maslak, Çankaya, Söğütözü ve Nilüfer şubeleri, Ataşehir, Bakırköy, Beşiktaş, Beylikdüzü, Göztepe, Levent, Şişli, Tuzla, Ankara, Adana, Antalya, Aydın, Balıkesir, Bodrum, Bursa, Diyarbakır, Gaziantep, İzmir, Kayseri, Kırıkkale, Mersin, Samsun ve Denizli İrtibat Büroları ile [www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com) internet adresi ve İnföTrade Pro ve İnfö mobil uygulaması

Konsorsiyum Lideri İnfö Yatırım ve her bir konsorsiyum üyesinin teminata kabul edeceği kıymetlere ilişkin bilgiler süreç içerisinde işbu bölüme eklenecektir.

**d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:**

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Paylar, Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

**25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:**

Talep toplama süresinin başlangıcından önce veya talep toplama süresinin başlamasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Konsorsiyum Lideri olan İnfö Yatırım, Şirket ve/veya Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri aralarındaki Halka Arza Aracılık Sözleşmesi'ni karşılıklı mutabakat ile derhal sona erdirip halka arzı durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebilecektir.

- 1- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle halka arza ilişkin yükümlülüklerini yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- 2- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını, salgın hastalık, enerji kıtlığı ve benzeri gibi tabii afetler ile toplumsal düzenin sürdürülmesine engel olayların meydana gelmesi,

- 3- Konsorsiyum Lideri veya Şirket tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ya da Şirket'in mali bünyesindeki gelişmelerin Halka Arz Edilen Paylar'ın pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve/veya piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- 4- Şirket ve iştirakleri ile bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları hakkında payların pazarlanmasını ve halka arzı etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve Şirket aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması,
- 5- Toplanan kesin talebin halka arz edilen pay adedinden belirtilen satışa sunulan pay miktarından az olması.

Dağıtım listesinin Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye'de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçları doğuran gelişmelerin oluşması halinde, halka arza ilişkin takas işlemleri, ancak Şirket, Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Konsorsiyum Liderinin ortak mutabakatı ile tamamlanacaktır. İşbu paragrafta geçen şekilde Şirket, Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Konsorsiyum Lideri arasında mutabakata varılamaması halinde söz konusu Halka Arza Aracılık Sözleşmesi feshedilecek ve halka arz iptal olmuş sayılacaktır.

#### **25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:**

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslim edilmesini takiben izleyen iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyesi tarafından, başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir.

Kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar işbu İzahname'nin 25.1.3.2.b. numaralı "Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi" başlıklı bölümünde anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

#### **25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:**

Talep miktarının 1 (bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Ayrıca, yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. İşbu İzahname'nin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır.

#### **25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24. ve SPKn'nin 8. maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde; satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde, yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum Şirket veya Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar, bildirim tarihinden itibaren 7 iş günü içinde SPKn'de yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 (iki) iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

**25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:**

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir.

**25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:**

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

**25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler**

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları, 30.10.2024 tarih ve 2024/013 sayılı yönetim kurulu kararıyla ortak satışı yanında sermaye artırımını yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

**25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:**

Yoktur.

**25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:**

Yoktur.

**25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:**

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.



**25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:**

**a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:**

SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin 4'üncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin en az yüzde onunun yurt içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup Kurul halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile Şirket'in ve/veya Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin talebini de dikkate alarak bu fıkra da yer alan asgari tahsisat oranlarını sifıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Halka arz edilecek toplam 115.500.000 TL nominal değerli payların;

- 80.850.000 TL nominal değerdeki (%70) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- 23.100.000 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
- 11.550.000 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

**b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:**

Yukarıda belirtilen tahsisatların oranı talep toplama neticesinde Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin onayı ile aşağıdaki koşullar çerçevesinde İfo Yatırım tarafından değiştirilecektir.

- SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılacaktır.

**c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara dağıtım, eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir.

Bu grup için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtımcıya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi olacaktır.

**d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:**

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.

**e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara dağıtım, eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir.

Bu grup için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtımcıya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi olacaktır.

**f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda, eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepleri dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılardan bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların toplam talep adetleri işbu izahnamenin 25.1.6. "Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi" başlıklı bölümünde konu edilen azami talep miktarı ile karşılaştırılacaktır. Azami talep miktarını aşan talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların taleplerinin azami talep miktarını aşan kısımları talep zamanları dikkate alınarak en son taleplerinden geriye dönük olarak iptal edildikten sonra söz konusu yatırımcı için toplam azami talep miktarı olarak hesaplamada dikkate alınacaktır.

T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası





**25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:**

1 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiş olup İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, halka arz fiyatının belirlenmesi için yapılan değerlendirme çalışmasında “[●]” ve “[●]” yöntemleri kullanılmıştır. Fiyat Tespit Raporu izahname eki 5'te yer almaktadır.

Halka arz fiyatının belirlenmesinden nihai olarak Birleşim Grup Enerji Yatırımları ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri sorumludur.

Fiyat Tespit Raporu'nun ekinde yer alan Sorumluluk Beyanı'nda da yer aldığı üzere İno Yatırım, SPK'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca SPK'nın 11.04.2019 tarih ve 2019/19 sayılı haftalık bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden; SPK'nın ilgili kararında belirtilen niteliklere sahip olduğunu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğunu, İzahnamenin bir parçası olan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan bilgilerin, sahip olduğu tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan etmiştir.

Farklı değerlendirme yöntemleri ile farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkün olup tasarruf sahipleri tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları, söz konusu unsurlar dikkate alındıktan sonra verilmelidir.

Fiyat Tespit Raporu, halka arzın başlangıç tarihinden en az üç gün önce KAP'da ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)), Şirket'in internet sitesinde ([www.birlesimgrupenerji.com](http://www.birlesimgrupenerji.com)) ve Yetkili Kuruluşun ([www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com)) internet sitesinde yayımlanacaktır.

**25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:**

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır.

Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından doğrudan Şirket ve mevcut ortakları menfaat sağlayacaktır. Halka arz edilen paylar karşılığında payları oranında Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri fon elde edecektir. Yine mevcut ortaklar, dolaylı yoldan menfaat elde edebilir. Zira Şirket'in elde ettiği fonu kullanma sonucunda faaliyetlerinde meydana gelecek karlılıktan dolayı ortaklar hem kar payı hem de mevcut paylarının da değer kazanması yoluyla kazanç sağlayabilirler. Ayrıca halka arz edilen payların ikincil piyasadaki borsa fiyatı mevcut paylarının değerinin belirlenmesi açısından bir ölçüt olması da dolaylı bir menfaat sağlayabilir.

**25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:**  
Yoktur.

#### **25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık**

##### **25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:**

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde yer almaktadır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece İnfö Yatırım aracılığıyla talepte bulunabilecektir.

##### **25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:**

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

##### **25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:**

Konsorsiyum Lideri İnfö Yatırım ve Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

##### **25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi:**

Şirket, Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR ile İnfö Yatırım arasında imzalanan "Halka Arza Aracılık Sözleşmesi", imzalandığı tarih olan 30.10.2024 tarihinden itibaren 12 (on iki) ay süreyle yürürlükte kalacak olup bu sözleşme kapsamına giren yükümlülüklerin karşılıklı olarak yerine getirilmesi veya bu sözleşmede belirtilen nedenlerle feshedilmiş olması halinde kendiliğinden o tarihte sona erer.

Bununla birlikte Şirket, Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR ve payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" de [●] tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, tarafları tanıtıcı bilgiler, Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtıma ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

##### **25.4.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:**

Payların halka arzında; Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri, pay satış geliri, Şirket, özkaynak/halka arz geliri elde edecektir.



Söz konusu maliyetler işbu izahnamenin 28 numaralı “Halka Arz Geliri ve Maliyetleri” başlıklı bölümünde detaylı olarak verilmektedir.

## 26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

### 26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket paylarının halka arzının Kurulca onaylanması, bu payların Borsa’da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup Halka Arz Edilecek Paylar’ın Borsa’da işlem görebilmesi, Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul Yönetim Kurulu’nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

Payların Borsa’da işlem görme tarihi, Borsa İstanbul Yönetim Kurulu’nun yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

Şirket paylarının BİST – Yıldız Pazar’da işlem görmesi için Borsa İstanbul’a başvuru yapılmış olup Borsa İstanbul’un görüşü işbu izahnamenin “I. Borsa Görüşü” bölümünde yer almaktadır.

### 26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

### 26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

### 26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

### 26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Planlanmamaktadır.

## 27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHÜTLER

### 27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

| Satışı Yapacak Ortak Ünvanı | Adresi   | Şirket veya Selefleri veya Bağlı Ortaklıklarında Son Üç Yıl İçinde Aldığı Görevler |
|-----------------------------|--|--|
| Mesut ALTAN                 | Dudullu OSB Mah. 1. Cad.<br>Birleşim Grup No:3 İç Kapı<br>No:1 Ümraniye/İstanbul | Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi   |
| İdris ÇAKIR                 |  | Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Pay Sahibi   |

### 27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Paylarını Halka Arz Edecek Pay Sahipleri'nin satışa sunduğu paylar aşağıda tabloda gösterilmiştir.

| Grubu  | Nama / Hamiline Olduğu | İmtiyazlar | Pay Sayısı | Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%) | Bir Payın Nominal Değeri (TL) | Toplam (TL) | Sermayeye Oranı (%) |
|--------|------------------------|------------|------------|---|-------------------------------|-------------|---------------------|
| B      | Nama                   | Yoktur     | 38.500.000 | 7,83                                      | 1,00                          | 38.500.000  | 6,67                |
| Toplam |                        |            |            |   |                               | 38.500.000  |                     |

Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek payların nominal değerleri toplamı 38.500.000 TL olup 19.250.000 TL'lik kısmı Şirketin mevcut ortaklarından Mesut ALTAN tarafından, 19.250.000 TL'lik kısmı da Şirketin mevcut ortaklarından İdris ÇAKIR tarafından ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir.

Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 38.500.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 492.000.000 TL'lik B grubu paylar içindeki payı %7,83 olurken, halka arz sonrası oluşacak 577.000.000 TL'lik Şirket sermayesine oranı %6,67 olacaktır.

Halka arz öncesi ve sonrası ortakların sermaye payı aşağıdaki gibi olacaktır:

| Ortağın Adı Soyadı | Pay Grubu  | Halka Arz Öncesi    |                  | Halka Arz Sonrası   |                  |
|--------------------|------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
|                    |            | Sermaye Tutarı (TL) | Sermaye Payı (%) | Sermaye Tutarı (TL) | Sermaye Payı (%) |
| Mesut ALTAN        | A          | 42.500.000          | 50,00            | 42.500.000          | 39,99            |
|                    | B          | 207.500.000         |                  | 188.250.000         |                  |
| İdris ÇAKIR        | A          | 42.500.000          | 50,00            | 42.500.000          | 39,99            |
|                    | B          | 207.500.000         |                  | 188.250.000         |                  |
| Halka Açık Kısım   | B          | 0                   | 0,00             | 115.500.000         | 20,02            |
| <b>TOPLAM</b>      | <b>A+B</b> | <b>500.000.000</b>  | <b>100,00</b>    | <b>577.000.000</b>  | <b>100,00</b>    |

### 27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

#### a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket'in 30.10.2024 tarih ve 2024/016 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile;

Şirket tarafından Halka Arz Edilen Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca;

- (i) Şirket tarafından herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmamasına ve Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasına,
  - (ii) Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmemesine,
  - (iii) Bu doğrultuda bir karar alınmamasına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmamasına,
  - (iv) Bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına ve
  - (v) Bu alınan kararlar doğrultusunda gerekli taahhütlerin verilmesine
- karar verilmiş olup söz konusu hususlar kapsamında 30.10.2024 tarihli taahhüt verilmiştir.

**b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:**

Şirket'in mevcut pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, 30.10.2024 tarihli taahhütleri ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca Şirket paylarının halka arzına ilişkin İzahname'nin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini taahhüt etmişlerdir.

**Günlük Geri Alım Emri Taahhüdü:**

Şirket'in mevcut pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR adına Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı gün dahil olmak üzere 5 işlem günü süreyle (Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi) her gün açılış seansında, halka arz fiyatından, İfo Yatırım aracılığı ile toplamda 4.620.000 adet (Mesut ALTAN için 2.310.000 TL, İdris ÇAKIR için 2.310.000 TL nominal değerli) günlük geçerli alım emri girecektir.

Günlük Alım Emri Taahhüdü kapsamında gerçekleştirilecek işlemler 5 iş günü süreyle sınırlı olup girilen emirler iptal edilemeyecektir.

5 iş günü içinde halka arz fiyatı, o gün için Borsa'da geçerli taban fiyatın altında kalıyor ise Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Mesut ALTAN için 2.310.000 adet, İdris ÇAKIR için 2.310.000 adet günlük alım emri girme yükümlülüğü tamamlanmış sayılır.

5 iş günü içinde halka arz fiyatı o gün Borsa'da geçerli tavan fiyatın üstünde kalıyor ise toplamda 4.620.000 adet günlük alım emri o gün geçerli fiyat aralığının tavanından girilerek o iş günü için Şirket'in mevcut pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'ın alım emri girme yükümlülüğü yerine getirilir.

Günlük Alım Emri Uygulaması boyunca satın alınan Şirket payları, Borsa'da Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi içinde (5 iş günü) satışa konu olamayacaktır.

Şirket'in mevcut pay sahipleri Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, aynı zamanda geri alım emri taahhüdü kapsamında pay alınması halinde, alınan payların 1 yıl süreyle halka arz fiyatının altında satışa sunulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Söz konusu günlük alım emri taahhüdü kapsamında sisteme girilecek en yüksek fiyat, tasarruf sahiplerinde satış duyurusunda belirtilen halka arz fiyatı olacak olup söz konusu halka arz fiyatının üzerinde alım yapılmayacaktır. Ancak halka arz fiyatının, Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi içinde o gün Borsa'da geçerli tavan fiyatının üstünde kalması durumunda halka arz fiyatının altındaki fiyatlardan alım yapılması mümkün olabilecektir.

**c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:**

İşbu İzahnamenin 27.3. bölümünün (b) bendinde yer alan taahhüt, Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında verilmesi gereken taahhütleri de kapsamaktadır.

**d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:**

Yoktur.

**e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:**

Yoktur.

**28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ**

**28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:**

Şirket, halka arzdan [●] TL brüt gelir elde edecektir. Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri ise halka arzdan [●] TL brüt gelir elde edecektir.

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

Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise [●] TL olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net nakit girişinin [●] TL, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin net gelirinin ise [●] TL olması beklenmektedir.



Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

| Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)                             | Toplam             | Şirket            | Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri |
|---|--------------------|-------------------|--|
| SPK Kurul Ücreti  | [•]                | [•]               | [•]                                    |
| Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)      | 90.825             | 60.550            | 30.275                                 |
| MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)                              | 492.849            | 492.849           | -                                      |
| Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)                             | [•]                | [•]               | [•]                                    |
| Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler Giderleri (KDV Dahil) | 12.032.100         | 8.021.400         | 4.010.700                              |
| Hukuki Danışmanlık (KDV ve stopaj dâhil)                    | 750.000            | 500.000           | 250.000                                |
| Bağımsız Hukukçu Raporu ((KDV ve stopaj dâhil)              | 500.000            | 333.333           | 167.667                                |
| Bağımsız Denetim Gideri (KDV Dahil)                         | 3.949.840          | 3.949.840         | -                                      |
| Gayrimenkul Değerleme Hizmeti Gideri (KDV Dahil)            | 706.564            | 706.564           | -                                      |
| Rekabet Kurumu  | 30.800             | 30.800            | -                                      |
| KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)                               | 43.981             | 43.981            | -                                      |
| Diğer   | [•]                | [•]               | [•]                                    |
| <b>Toplam Maliyet</b>                                       | [•]                | [•]               | [•]                                    |
| <b>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</b>                         | <b>115.500.000</b> | <b>77.000.000</b> | <b>38.500.000</b>                      |
| <b>Pay Başına Maliyet</b>                                   | [•]                | [•]               | [•]                                    |
| <b>Net Gelir</b>  | [•]                | [•]               | [•]                                    |

## 28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

### Halka Arz Gerekçeleri:

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

### Halka Arz Gelirinin Kullanım Yerleri:

Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin 38.500.000 adet payın satışından elde edeceği gelirden halka arz maliyetlerinin çıkarılması ile bulunan net gelir, kendilerinin tasarrufunda olacaktır.

Şirket'in sermaye artırımını yoluyla ihraç edeceği 77.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının; Şirket'in 30.10.2024 tarih ve 2024/014 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor çerçevesinde kullanılacak olup söz konusu rapor işbu İzahnamenin eki 6'da yer almaktadır.

İhraç edilecek 77.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmın;

- %35 ila %45'inin Şirket ve bağlı ortaklıklarının finansal yapısının güçlendirilmesi ve finansman maliyetinin azaltılmasında,
- %20 ila %25'inin inorganik büyümenin finansmanında,
- %15 ila %25'inin elektrik enerjisi üretim kapasitesi artırımında,
- %5 ila %15'inin yenileme yatırımlarında,
- %5 ila %10'unun işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılmasına,
- İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında geçiş yapılabilmesine karar verilmiştir.

| Fonun Kullanım Yerleri  | Oran        |
|---|-------------|
| Şirket ve Bağlı Ortaklıklarının Finansal Yapısının Güçlendirilmesi ve Finansman Maliyetinin Azaltılması | %35 ila %45 |
| İnorganik Büyümenin Finansmanı  | %20 ila %25 |
| Elektrik Enerjisi Üretim Kapasitesi Artırımı  | %15 ila %25 |
| Yenileme Yatırımları  | %5 ila %15  |
| İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi  | %5 ila %10  |

#### Şirket ve Bağlı Ortaklıklarının Finansal Yapısının Güçlendirilmesi ve Finansman Maliyetinin Azaltılması

Şirket ve elektrik üretim santraline sahip bağlı ortaklıkları, güneş enerjisi ve rüzgar enerjisi yatırımlarının finansmanı amacıyla bankalar ile çeşitli kredi sözleşmeleri imzalamış olup bu sözleşmeler tahtında kullandığı kredileri geri ödemeye devam etmektedir. Bu kapsamda, net halka arz gelirinin %35 ila %45'inin ilgili tarihteki piyasa koşullarına göre Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının TL ve ABD Doları cinsinden kredilerinin anapara ve faiz ödemelerinde kullanılması planlanmaktadır. Böylece Şirket ve bağlı ortaklıklarının finansman maliyetlerinin azalarak, karlılığının pozitif etkilenmesi öngörülmektedir. Şirket'in bağlı ortaklıklarının finansal borç ödemeleri için Şirket tarafından ilgili bağlı ortaklıklara aktarılacak kaynaklar; ilgili bağlı ortaklıklara borç verilmesi ve/veya bağlı ortaklıkların yapacağı sermaye artırımlarına katılım sağlanması suretiyle gerçekleştirilecektir.

#### İnorganik Büyümenin Finansmanı

Şirket, bağlı ortaklıkları vasıtasıyla sahip olduğu elektrik üretimi yapan güneş enerjisi santralleri ve 2024 yılı sonunda elektrik üretimine başlaması hedeflenen rüzgar enerjisi santralinin yanı sıra, mevcut büyüme stratejileri kapsamında, halihazırda sahip olduğu kurulu güç kapasitesini artırmak için başta YEKDEM kapsamındaki güneş ve rüzgar enerji santralleri olmak üzere, çeşitli ve enerji sektörünün farklı alanlarında faaliyet gösteren yurt içinde veya yurt dışında şirket alımı yapmayı planlamaktadır. Bu doğrultuda, Şirket, halka arzdan elde edilecek net halka arz gelirinin %20 ila %25'lik kısmını, yukarıda belirtilen amaçlara uygun şirketleri satın almak için kullanmayı planlamaktadır. Şirket'in menfaatleri gözetilerek şirket satın alınması konusunda yatırım yapılması için araştırmalar devam etmektedir. Şirket satın alınması, doğası gereği uzun bir süreç olduğundan, bu alan için ayrılan kaynak süreç tamamlanıncaya kadar aşağıda belirtildiği şekilde değerlendirilerek Şirket'e katkı sağlanması planlanmaktadır.



Şirket'in bağlı ortaklıkların yapacağı yatırımların finansmanı için Şirket tarafından ilgili bağlı ortaklıklara aktarılacak kaynaklar; ilgili bağlı ortaklıklara borç verilmesi ve/veya bağlı ortaklıkların yapacağı sermaye artırımlarına katılım sağlanması suretiyle gerçekleştirilecektir.

#### İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi

Halka arz gelirinin %5 ila %10'unun sürdürülebilir büyümenin sağlanması amacıyla işletme sermayesinin artırılması ve nakit akışının güçlendirilmesi amacıyla kullanılması planlanmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklıkların işletme sermayesinin güçlendirilmesi kapsamında Şirket tarafından ilgili bağlı ortaklıklara aktarılacak kaynaklar; ilgili bağlı ortaklıklara borç verilmesi ve/veya bağlı ortaklıkların yapacağı sermaye artırımlarına katılım sağlanması suretiyle gerçekleştirilecektir.

Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelire yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterek fon kullanım alanları arasında geçiş yapabilecektir.

#### 29. SULANMA ETKİSİ

|  | Halka Arz Öncesi | Halka Arz Sonrası |
|--|------------------|-------------------|
| Halka Arz Fiyatı   |                  | [●] TL            |
| Halka Arz Edilecek Pay Adedi (Sermaye Artırımı)          |                  | 77.000.000 TL     |
| Şirket İçin Halka Arz Maliyeti                           |                  | [●] TL            |
| Halka Arz Hasılatı                                       |                  | [●] TL            |
| Net Hasılat  |                  | [●] TL            |
| Özkaynaklar (30.09.2024)                                 | 1.908.413.750 TL | [●] TL            |
| Çıkarılmış Sermaye                                       | 500.000.000 TL   | 577.000.000 TL    |
| Pay Başına Defter Değeri                                 | 3,8168 TL        | [●] TL            |
| Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif) |                  | [●] TL            |
| Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif) |                  | %[●]              |
| Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi             |                  | [●] TL            |
| Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi             |                  | %[●]              |

##### 29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %[●] oranında sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [●] TL'dir.

##### 29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut ortaklar için %[●] oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [●] TL'dir.

### 30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

#### 30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

| Kurum                          | Danışmanlık Hizmeti                       |
|--------------------------------|---|
| İnfo Yatırım                   | Aracılık Hizmetleri                       |
| Lexist Avukatlık Bürosu        | Halka Arz Hukuki Danışmanlık Hizmetleri   |
| Kulaklı Avukatlık Bürosu       | Bağımsız Hukukçu Raporu Hazırlama Hizmeti |
| Yeditepe Bağımsız Denetim      | Bağımsız Denetim Hizmetleri               |
| Aden Gayrimenkul Değerleme     | Gayrimenkul Değerleme Hizmetleri          |
| Yeditepe Gayrimenkul Değerleme | Gayrimenkul Değerleme Hizmetleri          |

#### 30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Bu İzahname; sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer vermektedir. İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin izahnamede doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden de geçirilmemiştir.

Şirket, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

#### Finansal Tablolar

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihli karşılaştırmalı konsolide finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Yeditepe Bağımsız Denetim tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır. Söz konusu özel bağımsız denetim raporları, İzahname eki 3'te sunulmaktadır.

| Finansal Tablo Dönemi               | Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Ünvanı               | Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi   | Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı | Görüş / Sonuç |
|-------------------------------------|---|---|--|---------------|
| 1 Ocak – 31 Aralık 2021, 2022, 2023 | Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. | Kısıklı Mah. Alemdağ Cad. Masaldan İş Merkezi F Blok No:60F İç Kapı No:5 Üsküdar/İstanbul | Yılmaz GÜNEY   | Olumlu        |
| 1 Ocak – 30 Eylül 2024              | Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. | Kısıklı Mah. Alemdağ Cad. Masaldan İş Merkezi F Blok No:60F İç Kapı No:5 Üsküdar/İstanbul | Yılmaz GÜNEY   | Olumlu        |

#### 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 dönemlerine ait özel bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

"Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını

*Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) (Not 2) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."*

**30.09.2024 dönemine ait özel bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:**

*"Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını ve 30 Eylül 2023 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) (Not 2) uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."*

**Bağımsız Hukukçu Raporu**

İşbu İzahnamede kullanılan Bağımsız Hukukçu Raporu Kulaklı Avukatlık Bürosu tarafından hazırlanmış olup İzahname eki 6'da sunulmaktadır.

|                     |  |
|---------------------|--|
| <b>Hukuk Bürosu</b> | Kulaklı Avukatlık Bürosu                     |
| <b>Adresi</b>       | Exen İstanbul Tower No:99, Ümraniye/İstanbul |

**Gayrimenkul Değerleme Raporu**

Şirket varlıkları için hazırlanan değerleme raporları Aden Gayrimenkul Değerleme ve Yeditepe Gayrimenkul Değerleme tarafından hazırlanmış olup İzahname eki 8'de sunulmaktadır.

|               |  |
|---------------|--|
| <b>Ünvanı</b> | Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.                             |
| <b>Adresi</b> | Kozyatağı Mah. Bayar Cad. Demirkaya İş Merkezi, No:97/21, Kadıköy/İstanbul |

|               |   |
|---------------|---|
| <b>Ünvanı</b> | Yeditepe Grup Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.   |
| <b>Adresi</b> | Magfesiğmaz Mah. Turgut Özal Bulvarı, No:17, İç Kapı No:04, Karlıdağ Apt. A Blok, Kat:2, Çukurova/Adana |

**Güvence Raporu**

Zen Enerji'ye ait hisselerin tamamının 12.10.2023 tarihinde satın alınma işleminin etkisini yansıtmak amacıyla Yeditepe Bağımsız Denetim tarafından hazırlanan 01.01.2023-31.12.2023 hesap dönemine ait denetlenmemiş konsolide proforma kar zarar tablosu ve bağımsız güvence raporu işbu İzahname eki 10'da sunulmaktadır.

Bu İzahname'de Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşlar ile finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşlarının Şirket ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi Şirket tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, Şirket tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da Şirket'ten herhangi bir ücret almamışlardır. Şirket'in yönetim ve denetim organlarından herhangi birinde üye olmamışlardır. Ayrıca bu kişi veya kuruluşların (yetkili kuruluş olan İfo Yatırım dışındaki) halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan İfo Yatırım ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.

Faaliyet gösterilen sektöre ilişkin veriler ve bilgiler resmi kurum ve kuruluşlar ile meslek örgütlerinin yayınlamış oldukları kamuya açık bilgiler ile Şirket'ten elde edilen bilgilerden oluşmaktadır.

### 31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

#### 31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraçının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

### 32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar Halka Arz Edilen Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

#### 32.1. Genel Bakış

##### 32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye'de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye'ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye'ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye'de alıkonmuş ve kalmış olanlar Türkiye'de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye'de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.





KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

## 32.2. Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

### 32.2.1. Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31.12.2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. Takasbank ve MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış

tarhini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı:

(i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0 ve

(ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPKn'ye göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kazançlar için %10 uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat

yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği

üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerince geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesinde ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca banka ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerlidir.

Tevkifat uygulanmasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (halihazırda 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile başka bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyatı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin taraf olduğu çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları Gelir İdaresi Başkanlığı'nın [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr) web sayfasında yer almaktadır.

### 32.2.2 Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

#### 32.2.2.1. Gerçek Kişiler

##### 32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın Mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiyeye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden

çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Türkiye İstatistik Kurumu tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın 86/1 (c) maddesi uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşılıyor ise (bu tutar 2024 yılı için 230.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

##### 32.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiyeye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

### 32.2.2.2. Kurumlar

#### 32.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

#### 32.2.2.2.2. Tam mükellefiyet kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya iletmeyen çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler zıya uğramış sayılır. Aynı süre içinde (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) işletmenin tasfiyesi halinde de bu hüküm uygulanır.

#### 32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

#### 32.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15.06.2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı

fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

### 32.3. Paylara ilişkin kar paylarının ve kar payı avanslarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikte, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 21.12.2021 tarih ve 4936 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2021 tarihinden itibaren %10 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

#### 32.3.1. Gerçek Kişiler

##### 32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar





Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

### 32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (%10) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

## 33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:  
Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:  
Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:  
Yoktur.

**33A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER**  
Yoktur.

**33B İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER**  
Yoktur.

#### 34. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Dudullu OSB Mah. 1. Cad. Birleşim Grup No:3 İç Kapı No:1 Ümraniye/İstanbul adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi [www.birlesimgrupenerji.com](http://www.birlesimgrupenerji.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
- 2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

#### 35. EKLER

- EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi
- EK 2: Şirket Genel Kurulu İç Yönergesi
- EK 3: 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere İlişkin Konsolide Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporları
- EK 4: Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluk Beyanı
- EK 5: Fiyat Tespit Raporu
- EK 6: Kulaklı Avukatlık Bürosu Tarafından Hazırlanan Hukukçu Raporu ve Beyanı
- EK 7: Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Yönetim Kurulu Kararı ve Raporu
- EK 8: Gayrimenkul Değerleme Raporları
- EK 9: Gayrimenkul Değerleme Kuruluşlarının Sorumluluk Beyanları
- EK 10: 31.12.2023 Tarihinde Sona Eren Döneme İlişkin Bağımsız Güvence Raporu
- EK 11: Bağımsız Güvence Raporu'na İlişkin Sorumluluk Beyanı