



İÇİNDEKİLER

SUNUŞ	YÖNETİM VE KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARI
2 KURUMSAL PROFİL	36 YÖNETİM KURULUNDA OLUŞTURULAN KOMİTELER
3 SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI	36 YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ
3 ŞİRKETİN BAĞLI ORTAKLIĞI VE PAY ORANINA İLİŞKİN BİLGİLER	37 KÂR PAYI DAĞITIM POLİTİKASI
4 BİRLEŞİM GRUP HAKKINDA	38 YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU
6 KİLOMETRE TAŞLARIMIZ	
8 BİR BAKIŞTA BİRLEŞİM GRUP ENERJİ	
11 VİZYONUMUZ, MİSYONUMUZ	FINANSAL BİLGİLER VE RİSK YÖNETİMİNE İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER
12 GÜÇ ODAKLARIMIZ	40 KURUMSAL RİSK YÖNETİM UYGULAMALARI
14 YATIRIM STRATEJİMİZ	40 KREDİ DERECELENDİRME NOTU
16 YÖNETİMİN MESAJI	41 DİĞER HUSUSLAR
18 YÖNETİM KURULU	43 1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FINANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU
19 YÖNETİM KURULU ÜYELERİNE SAĞLANAN MALİ HAKLAR	
20 ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	100 İLETİŞİM
21 ORGANİZASYON ŞEMASI	
22 BAŞLICA FİNANSAL VE OPERASYONEL GÖSTERGELER	
24 ENERJİ SEKTÖRÜ GÖRÜNÜMÜ	
26 BİRLEŞİM GRUP ENERJİ'DE 2025 YILI	

Faaliyet Raporunun Ait Olduğu Dönem	01.01.2025-31.12.2025
Unvan	Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.
Kuruluş	01.10.2010
Merkez	Dudullu OSB Mah. 1. Cad. Birleşim Grup No:3/1 347756 Ümraniye - İSTANBUL
Ticaret Sicil No.	157538-0
Mersis No.	3690007234000010
Vergi Dairesi	Sarıgazi Vergi Dairesi Müdürlüğü
Vergi Numarası	3690007234
Bağımsız Denetçi	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Çıkarılmış Sermaye	577.000.000 TL
Sermaye Tavanı	700.000.000 TL

**BİRLEŞİM GRUP ENERJİ, TAMAMEN YENİLENEBİLİR
ENERJİ KAYNAKLARINA DAYALI PORTFÖYÜYLE
TEMİZ ENERJİYE YATIRIM YAPARAK BÜYÜYOR.**



KURUMSAL PROFİL

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ’NİN YENİLENEBİLİR ENERJİ KAYNAKLARINA DAYALI KURULU GÜCÜ 146 MW’A ULAŞMIŞTIR.

ŞİRKET, TÜRKİYE’NİN 12 FARKLI ŞEHRİNDE YER ALAN GÜNEŞ ENERJİSİ SANTRALİ (GES) VE RÜZGÂR ENERJİSİ SANTRALİ (RES) YATIRIMLARIYLA FAALİYETLERİNİ SÜRDÜRMEKTE OLUP BÜNYESİNDEKİ SANTRALLER YILLIK 265.000 MWH ELEKTRİK ÜRETİM KAPASİTESİNE SAHİPTİR.

Birleşim Grup Enerji, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretimi alanında yatırım yapma, enerji üretim santralleri kurma, işletme ve elektrik üretme misyonuyla kurulmuştur. Şirket’in fiili faaliyet konusu, yasal mevzuat uyarınca, bağlı ortaklıkları vasıtasıyla elektrik enerjisi üretimi ve ticaretidir.

Şirket, Türkiye’nin 12 farklı şehrinde yer alan güneş enerjisi santrali (GES) ve rüzgâr enerjisi santrali (RES) yatırımlarıyla faaliyetlerini sürdürmekte olup bünyesindeki santraller yıllık 265.000 MWh elektrik üretim kapasitesine sahiptir.

2020 yılında Edikli GES Enerji A.Ş. (Niğde Edikli 15,23 MW) yatırımı ile yenilenebilir enerji sektöründe aktif rol almaya başlayan Birleşim Grup Enerji, ardından Uluder Elektrik A.Ş.’yi (Kahramanmaraş, Elbistan 15,82 MW) kurmuş, 2021 yılı sonlarında ise Gülbahar Elektrik Üretim A.Ş.’yi (Bitlis, Adilcevaz 24,2 MW) bünyesine katarak toplam kurulu gücü 55 MWp olan 3 adet 49 yıl lisanslı GES yatırımına sahip olmuştur. 2023 yılında 48 MWp kurulu gücündeki Zen Enerji’yi satın alarak Burdur,

Şirketin Dâhil Olduğu Endeksler;

BIST HALKA ARZ, BIST 500, BIST İSTANBUL, BIST TÛM-100, BIST ELEKTRİK, BIST HİZMETLER, BIST TÛM, BIST YILDIZ

Eskişehir, Kırıkkale, Kütahya, Isparta ve Uşak’ta yeni güneş enerjisi santrallerini bünyesine katmıştır. 2025 yılında Ankara, Antalya ve Kahramanmaraş’ta bulunan 4 adet lisanssız GES’in bünyesine katılmasının ardından toplam 122 MW kurulu GES gücüne sahip olan Birleşim Grup Enerji, 24 MW kurulu gücündeki rüzgâr enerjisi santrali (RES) Menekşe RES yatırımını tamamlayıp 2025 yılı ocak ayı son haftası itibarıyla elektrik üretimine başlayarak toplam 146 MW kurulu güce ulaşmıştır.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş., BIGEN işlem koduyla 05/02/2025 tarihinden itibaren Borsa İstanbul A.Ş.’de Ana Pazar’da işlem görmeye başlamış olup, rapor tarihi itibarıyla Yıldız Pazar’da işlem görmeye devam etmektedir.

SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

Ortaklık Yapısı



Hisse Grubu	Adı Soyadı	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
A	Mesut ALTAN	42.500.000	7,37
A	İdris ÇAKIR	42.500.000	7,37
B	Mesut ALTAN	188.250.000	32,62
B	İdris ÇAKIR	188.250.000	32,62
B	Halka Açık Kısım	115.500.000	20,02
TOPLAM		577.000.000	100,00

ŞİRKET'İN BAĞLI ORTAKLIĞI VE PAY ORANINA İLİŞKİN BİLGİLER

Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu	Sermayesi (TL)	Şirketin Sermayedeki Payı (%)
Edikli GES Enerji A.Ş.	Elektrik Enerjisi Üretimi ve Satışı	10.000.000	100
Uluder Elektrik Üretim A.Ş.	Elektrik Enerjisi Üretimi ve Satışı	25.000.000	100
Gülbahar Elektrik Üretim A.Ş.	Elektrik Enerjisi Üretimi ve Satışı	15.000.000	100
Zen Enerji A.Ş.	Elektrik Enerjisi Üretimi ve Satışı	460.500.000	100
Menekşe Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Üretim A.Ş.	Elektrik Enerjisi Üretimi ve Satışı	45.000.000	100

BİRLEŞİM GRUP HAKKINDA

BİRLEŞİM GRUP'UN ÜÇ ANA FAALİYET ALANINI, ELEKTROMEKANİK TAAHHÜT, İNŞAAT VE ENERJİ OLUŞTURMAKTADIR.

GRUP, FAALİYET GÖSTERDİĞİ MEKANİK VE ELEKTRİK MÜHENDİSLİK GRUBU VE İNŞAAT ALANLARINA BİR YENİSİNİ EKLEME VİZYONUyla 2020 YILINDA BİRLEŞİM GRUP ENERJİ'Yİ KURMUŞTUR.

Birleşim Grup'un üç ana faaliyet alanını, elektromekanik taahhüt, inşaat ve enerji oluşturmaktadır.

Birleşim Şirketler Grubu'nun temeli, 2002'de kurulup mekanik tesisat projelerine hayat veren Birleşim Mühendislik'in ve 1978'den itibaren elektrik taahhüt sektöründe faaliyet gösteren Erde Mühendislik'in 2014 yılında güçlerini tek çatı altında birleştirmesiyle atılmıştır. Birleşim Mühendislik ve Erde Mühendislik, hastane, endüstriyel tesis, ticari yapılar, lojistik depolama, AVM, otel, konut, ofis ve rezidans gibi farklı segmentlerdeki yapı türlerine ait elektromekanik taahhüt işlerini deneyimli teknik kadrosu ile başarıyla üstlenmektedir.

Şirketler, Türkiye'nin "En Yüksek Binası", "En Büyük Özel Hastanesi", "En Büyük Devlet Hastanesi" ve "En Büyük Kongre Oteli" başta olmak üzere hayata geçirdiği sayısız projeye yenilerini ekleme ve daha nice "En"leri hayata geçirme vizyonu ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

2002 yılında Birleşim Şirketler Grubu bünyesinde kurulan Birleşim İnşaat, konut, endüstriyel tesis ve iş merkezi gibi yapıların inşaat, tadilat ve renovasyon işlerini üstlenmektedir.

Grup, faaliyet gösterdiği mekanik ve elektrik mühendislik grubu ve inşaat alanlarına bir yenisini ekleme vizyonu ile 2020 yılında Birleşim Grup Enerji A.Ş.'yi kurarak enerji sektöründe faaliyetlerine başlamıştır. Yenilenebilir enerji alanında hizmet veren Birleşim Grup Enerji, yenilenebilir enerji sektörüne yatırım yaparak hem ülke ekonomisine katkı sağlamayı hem de önlediği karbon emisyonu ile çevreye ve doğaya sahip çıkmayı hedefleyen kararlılığı ile büyümektedir.

2023 itibarıyla grup bünyesine Birleşim Mühendislik bağlı ortaklığı olarak Santral Enerji de eklenmiş, EPC (Engineering, Procurement and Construction) alanında da faaliyet gösterilerek yenilikçi ve modern güneş enerjisi hizmetleri genişletilmiştir.

2024 yılında ise yurt dışındaki elektromekanik faaliyetlerini genişletmek amacıyla Macaristan'da şube açılmasının ardından Özbekistan'da şirket satın alımı ile Birleşim LLC ve Kazakistan'da Birleşim KZ şirket kurulumu gerçekleştirilmiştir.



MÜHENDİSLİK GRUBU

İNŞAAT GRUBU

ENERJİ GRUBU



ERDE

SANTRAL ENERJİ

BİRLEŞİM KZ

BİRLEŞİM LLC

EDİKLİ GES

ULUDER GES

GÜLBAHAR GES

MENEKŞE RES

ZEN ENERJİ GES

ZEN BURDUR

ZEN KÜTAHYA

ZEN KIRIKKALE

ZEN UŞAK

ZEN ESKİŞEHİR

ZEN ISPARTA

KİLOMETRE TAŞLARIMIZ

2010

Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR, diğer 2 ortak ile birlikte Şirket'in (İlgili tarihteki unvanı: Ersipahi Makina Sanayi A.Ş.) paylarının tamamını 01.10.2010 tarihinde satın almıştır.

2011

Şirketin unvanı, "Birleşim Yapı ve Endüstri Tesisleri Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak değiştirilmiştir.

2013

Şirket'in ortaklık yapısı, nihai ortaklık yapısı olan %50 Mesut Altan %50 İdris Çakır olarak değişmiştir.

2023

Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama A.Ş. ve Zen Enerji A.Ş., Şirket bünyesine katılmıştır.

2024

Şirket unvanı "Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş." olmuştur.

2020

Edikli GES Enerji A.Ş. payları Mesut Altan ve İdris Çakır tarafından satın alınmıştır.

Uluder Elektrik Üretim A.Ş. payları Mesut Altan ve İdris Çakır tarafından satın alınmıştır.

2021

Gülbahar Elektrik Üretim A.Ş. ve Edikli GES Enerji A.Ş., Şirket bünyesine katılmıştır.

2022

Şirketin unvanı ve faaliyet konusu değiştirilmiştir. Şirket unvanı "Birleşim Yeşil Enerji A.Ş." olmuştur.

Menekşe Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Üretim A.Ş. ve Uluder GES Enerji A.Ş., Şirket bünyesine katılmıştır.

2025

- Şirket'in halka arzı gerçekleştirilerek paylarının %20,02'lik kısmı 05.02.2025 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.
- Şirket Ankara, Antalya ve Kahramanmaraş illerinde bulunan 4 adet lisanssız GES'i bünyesine katmıştır.

BİR BAKIŞTA BİRLEŞİM GRUP ENERJİ

Faaliyet Alanlarımız ve Kurulu Gücümüz

Türkiye'de

- 12 ayrı şehirde
- 13 güneş enerjisi santrali
- 1 rüzgâr enerjisi santrali

49 YIL
ÜRETİM LİSANSI
(3 GES-1 RES)

146 MW
KURULU GÜÇ
2025 yıl sonu itibarıyla

265 BİN
MWh/YIL
ELEKTRİK ÜRETİMİ

172 BİN TON
YILLIK ÖNLENEN
KARBON EMİSYONU

90 BİN ADET
KONUTUN ENERJİ
İHTİYACI ÜRETİMİ
YENİLENEBİLİR KAYNAK

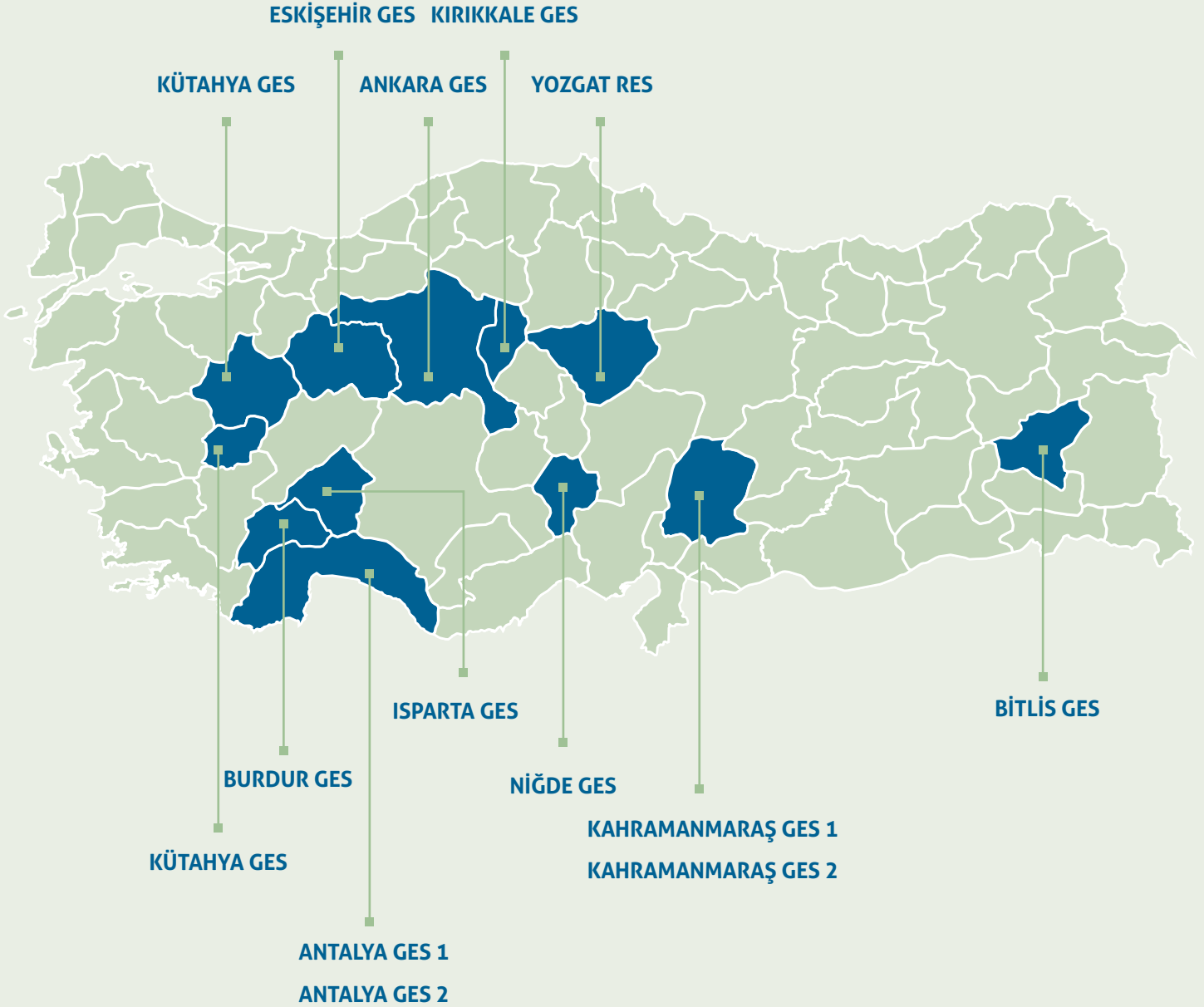
LİSANSLI ELEKTRİK ÜRETİM TESİSLERİ

Bağlı Ortaklık	Santralin Türü	Santralin Bulunduğu Mevkii	Kurulu Güç (MWp/MWm)	Lisans Gücü (MWe)
Edikli GES Enerji A.Ş.	Güneş Enerjisi Santrali	Edikli/Niğde	15,23	10
Uluder Elektrik Üretim A.Ş.	Güneş Enerjisi Santrali	Afşin/ Kahramanmaraş	15,82	10
Gülbahar Elektrik Üretim A.Ş.	Güneş Enerjisi Santrali	Adilcevaz/Bitlis	24,19	16
Menekşe Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Üretim A.Ş.	Rüzgâr Enerjisi Santrali	Yozgat/Sorgun	24	20

LİSANSIZ ELEKTRİK ÜRETİM TESİSLERİ

Bağlı Ortaklık	Santralin Tanımı	Santralin Bulunduğu Mevkii	Kurulu Gücü (MWp)
Zen Enerji	Zen Burdur Güneş Enerjisi Santrali	Burdur	8,29
Zen Enerji	Zen Eskişehir Güneş Enerjisi Santrali	Eskişehir	10,1
Zen Enerji	Zen Kırıkkale Güneş Enerjisi Santrali	Kırıkkale	4,7
Zen Enerji	Zen Kütahya Güneş Enerjisi Santrali	Kütahya	8,2
Zen Enerji	Zen Isparta Güneş Enerjisi Santrali	Isparta	7,1
Zen Enerji	Zen Uşak Güneş Enerjisi Santrali	Uşak	9,6
Uluder GES	Uluder Kahramanmaraş 2 GES	Kahramanmaraş	10,81
Gülbahar GES	Gülbahar Ankara GES	Ankara	5,17
Gülbahar GES	Gülbahar Antalya 1 GES	Antalya	1,98
Gülbahar GES	Gülbahar Antalya 2 GES	Antalya	0,98

13 GÜNEŞ ENERJİSİ SANTRALİ VE 1 RÜZGÂR ENERJİSİ SANTRALİ İLE TÜRKİYE’NİN HİZMETİNDE.



VİZYONUMUZ

YERLİ VE YENİLENEBİLİR KAYNAKLARDAN ELEKTRİK ENERJİSİ ÜRETEREK ÜLKEMİZİN ENERJİ İHTİYACINI DIŞA BAĞIMLILIKTAN KURTARAN ÖNCÜ BİR FİRMA OLMAK.

MİSYONUMUZ

ÇOCUKLARIMIZA YAŞANABİLİR BİR DÜNYA BIRAKABİLME SORUMLULUĞU İLE DOĞAYI KORUMAK VE YENİLENEBİLİR ENERJİ KAYNAKLARINDAN ELEKTRİK ENERJİSİ ÜRETEBİR FİRMA OLMAK.

GÜÇ ODAKLARIMIZ

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ’NİN 49 YILLIĞINA LİSANSLI SANTRALLERİ ÖNEMLİ GÜÇ ODAKLARINDANDIR.

ŞİRKET PORTFÖYÜNÜN EN ÖNEMLİ AVANTAJLARINDAN BİRİ, KURULU GÜÇ BAZINDA SANTRALLERİNİN YARIDAN FAZLASININ LİSANSLI SANTRALLER OLMASIDIR.

GES’lerin tamamı YEKDEM (Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması) kapsamında faaliyet göstermekte olup şirket gelirleri enflasyona ve kur artışlarına karşı dirençli bir yapıdadır.

Şirket bünyesindeki güneş santrallerin tamamı YEKDEM kapsamında faaliyet göstermekte olup, RES rüzgâr enerji santrali TEİAŞ (Türkiye Elektrik İletim A.Ş) ihalesi kapsamında PTF (Piyasa Takas Fiyatı) ile satış yapmaktadır. Dolayısıyla, Şirket hali hazırda ürettiği elektriği ABD doları bazlı YEKDEM fiyatı kapsamında sisteme vermektedir.

Diğer bir ifade ile lisanslı GES’lerin gelirleri ABD doları bazlı olup kur artışından olumlu etkilenmektedir. TL’nin değer kaybettiği enflasyonist ortamlarda genel olarak ABD doları, TL karşısında değer kazandığı için enflasyonist ortamlarda da Şirket gelirleri enflasyona dirençli olup enflasyondan olumlu etkilenmektedir.

İstikrarlı üretim seviyeleri ile YEKDEM süresince ABD doları bazında gelir elde edilmektedir.

Güneşlenme süresi yıldan yıla değişmediği için GES üretimlerindeki dalgalanma oldukça düşük seviyelerdedir. Yenilenebilir enerji santralleri arasında en stabil üretim yapısına sahip olan santrallerden biri GES’lerdir. Üretimin düşük bir dalgalanmaya sahip olması ve elektrik satış fiyatının YEKDEM süresince ABD doları bazlı sabit olması nedeniyle GES’lerden

kaynaklanan gelirlerin oldukça stabil bir seyir izlemesi beklenmektedir. Aynı şekilde giderlerinde sadece birkaç kalemden oluşması ve stabil bir yapıya sahip olması nedeniyle Şirket kârlılığının da düşük volatilitede bir yapıya sahip olduğu söylenebilir.

Elektrik fiyatlarının orta vadede kur ve enflasyondan olumlu etkilenmesi santrallerin gelirleri açısından YEKDEM sonrasında da koruma sağlamaktadır.

Piyasada oluşan elektrik fiyatlarının gerçekleştiği seviyelerin belirlenmesinde dengeleyici santrallerin rolü büyüktür. Doğalgaz santralleri dengeleyici santraller sınıfındadır ve nihai olarak elektrik fiyatlarının belirlenmesinde etkisi büyüktür. Doğalgaz santrallerinin maliyetleri ise çoğunlukla doğalgaz maliyetlerinden oluşmaktadır.

Doğalgaz maliyetleri ABD doları bazlı gerçekleştiğinden olası kur artışları yüksek bir korelasyonla doğalgaz santrallerinin maliyetlerine yansımaktadır. Bu nedenle elektrik fiyatları orta vadede kur artışından olumlu etkilenmektedir. YEKDEM sonrasında dahi Şirket varlıkları enflasyon ve kur kaynaklı değer kaybına karşı dirençli varlık sınıfında değerlendirilebilir.

Şirketin kurulu güç bazında GES’lerinin yarıdan fazlası lisanslı santrallerden oluşmaktadır.

Lisanssız GES’ler YEKDEM süresi sonunda ürettiği elektriği sisteme PTF ile satmak zorundadır.

Lisanslı GES’ler ise YEKDEM süreleri sonunda herhangi bir bedel ödemediği PTF’den sisteme elektrik verebilme hakkına sahiptir. Kurulu güç bazında GES’lerin yarıdan fazlasının lisanslı olması, Şirket’i lisanssız GES sahibi şirketlere kıyasla avantajlı bir konuma getirmektedir.

Lisanslı GES'ler düşük sistem kullanım bedeli ile yüksek FAVÖK marjı ve kısa vadeli tahsilat avantajına sahiptir.

GES'lerde en önemli gider kalemi sistem kullanım bedelidir. Diğer giderler sistem kullanım giderine göre oldukça düşüktür. Bu nedenle GES'lerde FAVÖK marjı en çok sistem kullanım giderinden etkilenmektedir.

- Düşük Sistem Kullanım Bedeli: Lisanssız GES'lerde üretilen elektrik başına ödenen sistem kullanım gideri, Lisanslı GES'lerden 6 kat daha fazladır. Bu nedenle lisanslı GES'lerde FAVÖK marjı lisanssız GES'lere göre daha yüksektir.
- Kısa Vadeli Tahsilat: Lisanslı GES'lerde elektrik satışlarının tahsilat muhatabı EPİAŞ iken lisanssızlardaki elektrik satışlarının muhatabı ise dağıtım şirketleridir ve tahsilat vadesi daha uzundur.

Önümüzdeki dönemde GES ve RES'lere olan talebin artması beklenmektedir.

Nüfusun ve sanayileşmenin giderek artması ile dünyada enerji ihtiyacı sınırlı da olsa artış göstermektedir. Yenilenebilir enerjinin üretimdeki payı giderek artmakta olup sürdürülebilirlik ve düşük maliyetler bu gelişimin temel nedenleridir.

Elektrik üretiminde yenilenebilir enerji kullanım oranının 2035 yılında %45-%50, 2050 yılında ise %65-%85 seviyelerine ulaşacağı tahmin edilmektedir.

Bu süreçte en büyük katkının güneş enerjisinden gelmesi, onu rüzgâr enerjisinin izlemesi beklenmektedir.

GES'ler yenilenebilir enerji santral tipleri arasında üretim açısından en düşük riske ve maliyet avantajına sahiptir.

- HES (Hidroelektrik): Yağışa duyarlı olduğu için "kuraklık riski" en önemli belirsizliktir.
- RES (Rüzgâr): Rüzgârın şiddetini ve zamanını tahmin etmek zor olduğundan, üretim tahminlerinde sapmalar ve yüksek "enerji dengesizlik gideri" oluşabilir.

- GES (Güneş): Güneşlenme süresi büyük bir kesinlikle tahmin edilebildiği için üretim tahminleri ile gerçekleşen arasındaki fark oldukça düşüktür.
- Maliyet Avantajı: Bakım, onarım ve işletme maliyetleri açısından GES'ler, özellikle JES (Jeotermal) ve diğer yenilenebilir kaynaklara göre daha avantajlı ve yönetim açısından basit bir yapıya sahiptir.

Santraller yüksek emreamide oranına sahiptir.

%99,7 üzerinde emreamide (sağlanabilirlik) oranı ile hava koşulları uygun olduğu müddetçe kesintisiz enerji üretimi sağlanmaktadır.

Üretim 24 saat merkezden kontrol edilmektedir.

Üretim performansı 24 saat merkezden izlenmekte, gerektiğinde uzaktan müdahale edilebilmektedir. Birleşim Grup Enerji'nin santrallerindeki ekipmanlar gelişmiş yazılım ve donanım sistemleri ile takip edilmekte, bu sistemlerden alınan bilgilere göre gerektiği takdirde sistemlere müdahale edilmekte, bakım onarım çalışmaları yapılabilmektedir.

Maddi hasarlar ve gelir kayıpları teminat altındadır.

Üretim kesintisine yol açabilecek durumlara karşı sigortalar ile maddi hasarlar ve gelir kayıpları teminat altına alınmıştır.

Tesisler 7/24 Güvenlik önlemleriyle korunmaktadır.

Tesisler 7/24 görev başında bulunan güvenlik ekipleri, kameralar ve ileri güvenlik donanımları / önlemleriyle korunmaktadır.

Operasyonlara 7/24 teknik müdahale imkânı bulunmaktadır.

Şantiye deneyimli teknik ekipler operasyonu 7/24 izlemekte ve gereğinde acil müdahaleyi gerçekleştirmektedir.

Kesintisiz bakım onarım sağlanmaktadır.

Yüksek gerilim bölümünün bakım onarımı, özel belgeli elektrik mühendislerinden oluşan ekiplerin sorumluluğundadır.

YATIRIM STRATEJİMİZ

Birleşim Grup Enerji, güneşlenme süresi 2.663 saat ve güneş ışırma değeri 1.527 kWh/m² ile dünyanın önde gelen güneş enerjisi alanlarından birisi olan ölkemizde öncelikle güneş enerjisi olmak üzere yenilenebilir enerji sektörüne yatırım yapmayı ve böylece hem ölkede ekonomisine katkı sağlamayı hem de önlediği karbon emisyonu ile çevreye ve doğaya sahip çıkma hedefi ile hareket etmektedir.

Birleşim Grup Enerji, sürdürülebilir geleceğin enerji ihtiyaçlarını karşılamada öncü olma hedefi ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı büyüme stratejisini kararlılıkla sürdürecektir.

Şirket'in, Türkiye'nin 2035'e kadar yenilenebilir enerji kapasitesini artırma amacı doğrultusunda, hedefleri arasında mevcut tesislerinin kapasite artırımına gidilmesi ve hibrit santrallerle daha fazla üretim yapılması yer almaktadır.

Birleşim Grup Enerji, depolamalı enerji sistemleri çalışmaları ile temiz enerji arzını daha da ileri taşımayı hedeflemektedir.



YÖNETİMİN MESAJI

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ HALKA ARZ SÜRECİNİ BAŞARIYLA TAMAMLADI.

2025 YILINDA, BİRLEŞİM GRUP ENERJİ KURUMSAL TARİHİ AÇISINDAN ÖNEMLİ BİR GELİŞMEYE İMZA ATARAK %20,02 ORANINDAKİ HALKA ARZINI GERÇEKLEŞTİRDİ.

Değerli paydaşlarımız,

2025 yılı, küresel enerji sektöründe yapısal dönüşümün hız kazandığı bir dönem oldu. Jeopolitik gelişmeler, arz güvenliği kaygıları, karbon azaltım hedefleri ve finansman maliyetlerindeki dalgalanmalar; ülkeleri daha sürdürülebilir, yerli ve öngörülebilir enerji kaynaklarına yönlendirmeye devam ediyor.

Enerji, artık stratejik bağımsızlık, rekabet gücü ve sürdürülebilir kalkınmanın temel belirleyicilerinden biri. Bu doğrultuda yenilenebilir enerji yatırımları küresel ölçekte hız kesmeden artarken; güneş ve rüzgâr enerjisi, yeni kurulu güç artışlarının ana kaynağını oluşturuyor.

Türkiye'nin 2035 enerji yol haritası doğrultusunda yenilenebilir enerji kurulu gücünün artırılması yönündeki politika kararlılığı, ivmesini koruyan elektrik talebi, sanayide dönüşüm ihtiyacı ve karbon azaltım hedefleri; sektörümüz açısından orta ve uzun vadeli büyüme dinamiklerini desteklemeye devam ediyor.

2025 yıl sonu itibarıyla elektrik kurulu gücünde güneşin payı %20,5'e, rüzgârın payı da %12,1'e erişti. Güneş ve rüzgâr kurulu gücünün toplamı ise 40.000 MW'a yaklaştı. Böylece, Türkiye 2035 yılında güneş ve rüzgârda 120 bin MW kurulu güç hedefinin üçte birini yakalamış oldu.

Bu makro çerçeve içinde Birleşim Grup Enerji, 2025 yılında istikrarlı ve nitelikli büyümesini sürdürdü; geleceğe dönük güçlü adımlar attı.

Şirketimiz açısından 2025 yılının kuşkusuz en önemli olayı halka arzımızdı.

2025 yılında, Birleşim Grup Enerji'nin kurumsal tarihi açısından önemli bir gelişmeye imza atarak halka arzımızı gerçekleştirdik. Şirketimizin paylarının 28-29-30 Ocak 2025 tarihinde talep toplama yöntemi ile halka arz sürecini başarıyla tamamladık.

Gerçekleşen %20,02 oranındaki halka arzla sermaye artırımından elde edilen net 891 milyon TL gelir, Şirketimizin finansal yapısını ve nakit akışını güçlendirirken, büyüme hedefleri doğrultusunda ilerleyebilmesi açısından da önemli bir hamle oldu.

Halka arzdan elde edilen fonların "inorganik büyümenin finansmanı" için ayrılan kısmından kullanım yapılmak suretiyle yıl içerisinde 4 adet lisanssız güneş enerjisi santrali (GES) satın alımını gerçekleştirdik.

İçinde bulunduğumuz ekonomik ortamda yatırımlarımızı istikrarlı bir şekilde çeşitlendirmeye devam ederken, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretimi yatırımlarımızı artırma hedefiyle bu alanda faaliyet gösteren GES'lerimize ek olarak yılın başında yeni bir rüzgâr enerjisi santralinin (RES) yatırımını tamamlayarak devreye aldık. Böylece Şirketimiz, portföyüne 24 MWe'lik Menekşe RES'in de eklenmesiyle Türkiye genelinde 12 farklı şehirde faaliyet gösteren bir enerji şirketi oldu ve 2025 yılındaki yeni yatırımları ile 103 MW olan kurulu gücünü %42 artırarak toplamda 146 MW kurulu güce ulaştı.

İlk rüzgâr enerjisi yatırımımız olma özelliğiyle dikkat çekici yatırımlarımızdan biri olan Menekşe RES, 8 ay kadar kısa bir sürede devreye alındı. Aylık ortalama 6.000 MWh elektrik üreten tesis, 26 Temmuz 2025'te ulaştığı 480 MWh'lik günlük üretim ile %100 kapasiteye ulaşarak rekor kırdı. Yılda 80.000 MWh üretim kapasitesine sahip olan Menekşe RES, yaklaşık 27.000 konutun enerji ihtiyacını karşılıyor ve her yıl 52.000 ton karbon emisyonunun önüne geçiyor.

Menekşe RES'in kapasitesini 24 MWe artırarak toplam 8 türbin ile kurulu gücü 48 MWe'ye ulaştırmayı planlamaktayız.

Mevzuat tarafında yapılan düzenlemeler ve teşvikler yeni yatırımların önünü açıyor. Panel türbin teknolojisinin ilerlemesi, yerli ekipman kullanım şartı, deniz üstü RES kurulumlarının hızlanması, depolamalı üretimdeki düzenlemeler ile GES ve RES başta olmak üzere yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı enerji üretiminin artması öngörüldükçe, biz de Birleşim Grup Enerji olarak hedeflerimizi ileri taşıyoruz. Mevcut santrallerimizde kapasite artışının yanı sıra hibrit enerji yatırımları ve depolamalı enerji sistemleri ile verimliliğimizi artırarak yenilenebilir enerji üretimindeki konumumuzu daha da güçlendirmeyi hedefliyoruz.

Büyüme adımlarımız üretime yansıyor.

Bugün itibarıyla yıllık yaklaşık 265 milyon kWh elektrik üretim kapasitesine sahip olan portföyümüz; Türkiye'nin farklı bölgelerine yayılmış, tamamı yenilenebilir kaynaklardan oluşan bir yapıdadır.

2025 yılında, üçü lisanslı olmak üzere 13 lisanslı GES ve 1 lisanslı Res ile faaliyetlerimizi sürdürerek bir önceki yıla göre %54 oranında artışla 242 Milyon kWh elektrik üretimi gerçekleştirdik.

Yenilenebilir enerji üretimi ile sürdürülebilirlik adına bir kurumsal sosyal sorumluluk eylemini de gerçekleştirmiş oluyor; temiz enerji ile karbon emisyonunu önüyoruz. 2025 yılı üretimimizle 156.000 ton karbon salımını önlemiş bulunuyoruz.

Santrallerimizin elektrik üretim faaliyetlerine ilişkin karbon sertifikasyonu alımı ile ilgili imzaladığımız Emisyon Azaltımı Satış Sözleşmesi kapsamında karbon sertifikasyonu alabiliyor ve bu sertifikaların satımının yapılması suretiyle gelir elde edebiliyoruz.

Şirketimiz yatırımcılar açısından avantajlı bir portföy yapısına sahiptir.

2025 yılında akaryakıt faaliyetimizin sonlandırılması ve portföyümüze 4 adet güneş enerjisi santralinin dahil edilmesiyle birlikte Şirketimiz, %100 yenilenebilir enerji üretim faaliyetlerine stratejik düzeyde daha güçlü bir şekilde odaklanan şirket kimliği kazanmıştır.

Güneş santrallerinin tamamı ürettiği elektriği ABD doları bazlı YEKDEM fiyatı kapsamında sisteme vermekte olup Şirket gelirleri enflasyona ve kur artışlarına karşı dirençli bir yapı sergilemektedir. Şirketimiz aynı zamanda GES'ler sayesinde stabil üretim yapısı ve buna bağlı ABD doları bazlı istikrarlı gelir yapısına da sahiptir.

Portföyümüzün en önemli avantajlarından biri, kurulu güç bazında santrallerimizin yarısından fazlasının lisanslı santraller olmasıdır. Bu santrallerimiz 49 yıllığına lisanslı olmalarının

yanında, YEKDEM süreleri sonunda daha düşük sistem kullanım bedeli sayesinde daha yüksek FAVÖK marjına sahiptir.

2025 yılı içerisinde, tüm lisanslı santrallerimizin satışlarını ve tahsilatlarını sözleşme imzaladığımız bir toplayıcı firma üzerinden, dengesizlik riskini giderecek ve EPIAŞ tahsilat süreleriyle aynı şekilde, ilave katkı payı avantajıyla yapmaya başladık.

Yapısal olarak baktığımızda, Şirketimizin GES ağırlıklı varlıkları; FAVÖK marjımızı yukarı taşımakta, bakım-onarım ve işletme maliyetleri açısından diğer yenilenebilir kaynaklara göre avantaj sağlamaktadır.

Operasyonel tarafta; üretim gelişmiş yazılım-donanım sistemleri ile takip edilmekte, sigortalar ile maddi hasarlar ve gelir kayıpları teminat altına alınmakta, santraller kameralar ve ileri güvenlik donanımları ile korunmakta, bakım sözleşmeleri ile sürdürülebilirliği sağlanmaktadır. Amacımız yalnızca kurulu gücü artırmak değil; santrallerimizin performansını yakından izleyerek mevcut varlıklarımızın verimliliğini ve sürekliliğini en üst düzeyde tutmaktır.

Bu disiplinli yaklaşım sayesinde, %100'e yakın bir emre amadelik oranıyla faaliyet gösterilirken, gelir projeksiyonlarımız ile gerçekleştirmeler arasında yüksek uyum sağlanmakta; nakit akışlarımız sürdürülebilir bir zemine oturmaktadır.

Geleceğe yatırım yaparak büyüyoruz.

Orta vadeli hedefimiz; kapasite artışları, yeni lisanslı projeler ve uygun finansal koşullarda seçici satın almalarla büyümeyi sürdürmek; 2030 perspektifinde daha yüksek kurulu güce ulaşarak portföyümüzü güçlendirmektir. Yurt dışında da yatırım yapmak üzere araştırmalarımızı yürütüyor, başta Romanya veya İtalya olmak üzere radarımızda bulunan ülkelerde yatırım yapmak üzere mevzuatı ve elektrik alım garantilerini inceliyoruz.

Sürdürülebilir gelecek vizyonumuz doğrultusunda halka arzın ardından elde ettiğimiz ivme ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı büyüme stratejimizi gerçekleştirmeye, ülkemize ve gelecek nesillere değer katacak yatırımlarımıza kararlılıkla devam ediyoruz.

Şirketimizi ileri taşıırken geleceğe de yatırım yapan tüm çalışma arkadaşlarımıza, iş ortaklarımıza ve bizlere güven duyan yatırımcılarımıza teşekkür ederiz.

YÖNETİM KURULU



Mesut Altan
Yönetim Kurulu Başkanı

Mesut Altan, 1995 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Kariyerinin 1995-2002 yılları arasında Cantes Klima şirketinde Proje Koordinatörlüğü görevini üstlenmiştir. 2002 yılında bu firmadan ayrılıp mekanik sistem çözümleri üreten Birleşim Mühendislik A.Ş. firmasının kurucu ortağı olmuştur.

2006 yılında Birleşim Grup şirketlerini kurma hedefiyle Birleşim İnşaat A.Ş.; 2011 yılında Birleşim Makina A.Ş.'yi grup şirketleri arasına katmıştır.

2014 yılında stratejik bir ortaklığa imza atarak elektrik taahhüt sektöründe öncü firmalardan biri olan Erde Mühendislik'in %100 hissesini satın alarak Birleşim Mühendislik ile sektörün ilkleri arasında yer alacak olan, elektromekanik taahhüt çözümleri üreten bir mühendislik firması haline getirmiştir. 2016 yılında Ataşehir Park-Inn By Radisson Otel'i'ni açarak otelcilik; 2018 yılında Toro Makina A.Ş.'yi grup şirketleri arasına katarak iş makinaları sektöründe yatırımlarını gerçekleştirmiştir.

Yenilenebilir enerji alanında hizmet veren Birleşim Grup Enerji A.Ş. çatısı altına, sırasıyla tümü lisanslı olan Edikli GES, Uluder GES ve Gülbahar GES santrallerini satın alarak grup şirketlerine dâhil etmiştir.

2022 yılı sonunda da Güneş Enerjisine Dayalı Elektrik Üretimi Santrallerine (GES) yönelik proje geliştirme aşamasından finansmana, santralin kurulumundan işletmesine kadar müşterilerine bütüncül hizmet sunan Solar Santral Enerji A.Ş. firmasının %70 hissesini satın alarak Birleşim Mühendislik bağlı ortaklığına kazandırmıştır.

Mesut Altan, Birleşim Grup bünyesindeki Birleşim Mühendislik A.Ş., Erde Mühendislik A.Ş., Solar Santral Enerji A.Ş., Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş., Birleşim Makina A.Ş., Birleşim İnşaat A.Ş. şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanı ve Başkan Vekili görevini sürdürmektedir.



İdris Çakır
Yönetim Kurulu Başkanı Vekili

İdris Çakır, 1992 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1995-2002 yılları arasında Cantes Klima şirketinde Proje Koordinatörlüğü görevini üstlenen İdris Çakır 2002 yılında bu firmadan ayrılıp mekanik sistem çözümleri üreten Birleşim Mühendislik A.Ş. firmasının kurucu ortağı olmuştur.

2006 yılında Birleşim Grup şirketlerini kurma hedefiyle Birleşim İnşaat A.Ş. ve 2011 yılında Birleşim Makina A.Ş.'yi grup şirketleri arasına katmıştır.

2014 yılında stratejik bir ortaklığa imza atarak elektrik taahhüt sektöründe öncü firmalardan biri olan Erde Mühendislik'in %100 hissesini satın alarak Birleşim Mühendislik ile birlikte sektörün ilkleri arasında yer alacak olan, elektromekanik taahhüt çözümleri üreten bir mühendislik firması haline getirmiştir. 2016 yılında Ataşehir Park-Inn By Radisson Otel'i'ni açarak otelcilik; 2018 yılında Toro Makina A.Ş.'yi grup şirketleri arasına katarak iş makinaları sektöründe yatırımlarını gerçekleştirmiştir.

Yenilenebilir enerji alanında hizmet veren Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. çatısı altına; sırasıyla tümü lisanslı olan Edikli GES, Uluder GES ve Gülbahar GES santrallerini satın alarak grup şirketlerine dâhil etmiştir.

2022 yılı sonunda da Güneş Enerjisine Dayalı Elektrik Üretimi Santrallerine (GES) yönelik proje geliştirme aşamasından finansmana, santralin kurulumundan işletmesine kadar müşterilerine bütüncül hizmet sunan Solar Santral Enerji A.Ş. firmasının %70 hissesini satın alarak Birleşim Mühendislik bağlı ortaklığına kazandırmıştır.

Birleşim Makina A.Ş., Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. ve Birleşim İnşaat A.Ş. şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanı ve Başkan Vekili görevini sürdürmektedir.



Levent Gülbahar
Yönetim Kurulu Üyesi

Levent Gülbahar, 1975 yılında İstanbul Erkek Lisesi'nden, 1980 yılında İTÜ Elektrik - Elektronik Fakültesi'nden Elektronik Mühendisi, 1982 yılında da yine İTÜ'den Elektronik Yüksek Mühendisi olarak mezun olmuştur. 1980 yılında iş hayatına İTT - Schaub Lorenz firmasında başlayan Levent Gülbahar sırasıyla Siemens, İform, Anel, Canovate, DMY ve Desiba firmalarında üst düzey görevlerde bulunmuş, 2019 yılında Birleşim Grup bünyesinde bulunan Erde Mühendislik şirketinde Enerji Yatırımları Koordinatörü olarak göreve başlamış, 2020 yılında Edikli GES ve 2022 yılında da Birleşim Grup Enerji şirketinin Genel Müdürlüğü görevine getirilmiştir. 2023 yılından itibaren Birleşim Grup Enerji şirketinin genel müdürlüğü görevinin yanında yönetim kurulu üyeliği görevini de yürütmektedir.

2007 yılında Türkiye'nin ilk yerli PV- Güneş Panelini üreten, 2008 yılında ilk güneş enerjisi santralini Kıbrıs'ta kuran Levent Gülbahar 2009 yılında da GENSED - Güneş Enerjisi Sanayii ve Endüstrisi Derneği'nin Kurucu Başkanı olarak görev yapmıştır. Kendisi ülkemizin güneş enerjisi sektörünün duayenlerinden olup 18 yıldır sektörün büyümesi için emek vermektedir. Bugüne kadar 200 MW'dan fazla GES projelerinin kurulumunda bulunmuş, 300 MW kapasiteli PV - Güneş paneli üreten firmanın genel müdürlüğünü yapmış ve Türkiye'de ilk yerli solar inverter üreten Mavisis firmasının yönetiminde görev almıştır.



Prof. Dr. Şener Oktik
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Prof. Dr. Şener Oktik, uygulamalı fizik, elektronik ve fotovoltaik teknolojiler alanında ulusal ve uluslararası ölçekte öncü çalışmalarıyla tanınan seçkin bir bilim insanıdır. Doktorasını 1982 yılında İngiltere’de Durham Üniversitesi’nde tamamlayan Prof. Oktik, akademik kariyerinin yanı sıra üniversite yönetimi, sanayi iş birlikleri ve teknoloji geliştirme alanlarında üst düzey görevler üstlenmiştir.

2002–2010 yılları arasında Muğla Üniversitesi Rektörlüğü görevini yürüten Prof. Dr. Oktik, Türkiye’de fotovoltaik malzemeler, aygıtlar ve sistemler alanında erken dönem araştırmaları başlatan isimler arasında yer almaktadır. Kurucusu olduğu Muğla Üniversitesi Temiz Enerji Kaynakları Araştırma ve Geliştirme Merkezi, bu alandaki öncü çalışmalara ev sahipliği yapmıştır.

Akademi–sanayi iş birliğinin geliştirilmesinde etkin rol oynayan Prof. Dr. Oktik, uluslararası ve ulusal birçok sanayi kuruluşunda kıdemli uzman, teknolojist ve üst düzey yönetici olarak görev almış; 2012–2020 yılları arasında Şişecam Topluluğu Araştırma ve Teknolojik Geliştirme Başkanlığı’nı, 2020–2024 döneminde ise Şişecam Yönetim Kurulu Üyeliği’ni yürütmüştür.

Yüzu aşkın bilimsel yayını ve uluslararası patentleri bulunan Prof. Dr. Oktik, halen Maltepe Üniversitesi’nde akademik çalışmalarını sürdürmekte, ulusal ve uluslararası bilimsel kuruluşlarda yönetsel ve danışma kurulu görevlerine devam etmektedir.



R. Alev Dumanlı
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Alev Dumanlı, 1987 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İktisat Bölümü’nden mezun olmuştur. 1988-1992 yılları arasında KPMG ve Deloitte firmalarında bağımsız denetim konusunda çalışan Alev Dumanlı, 1992-2017 yılları arasında Borsa İstanbul Kotasyon Bölümü’nde Sorumlu Yönetici olarak görev almıştır. Kotasyon Bölümü’nde şirketlerin halka arz sonrası Borsa’da işlem görmesi için yapılan başvuruların değerlendirilmesi, Borsa’ya kote olan şirketlerin Borsa İstanbul’un kotasyona ilişkin mevzuatı karşısındaki durumlarının değerlendirilmesi, kotasyona ilişkin mevzuatın Sermaye Piyasası Kanunu ve SPK düzenlemelerine uygun olarak yeniden hazırlanması, kamuyu aydınlatma ve kurumsal yönetim uygulamalarına yönelik çalışmalardan sorumlu olarak çalışmıştır.

Halen Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi ve Ticaret A.Ş., Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş., Sanifoam Endüstri ve Tüketin Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Lider Faktoring A.Ş.’de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

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

YÖNETİM KURULU ÜYELERİNE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

01.01.2025 - 31.12.2025 dönemi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyelerine sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 14.566.655 TL’dir.

ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER



Levent Gülbahar / Genel Müdür



Ebru Didar Baykan / Mali İşler
Koordinatörü

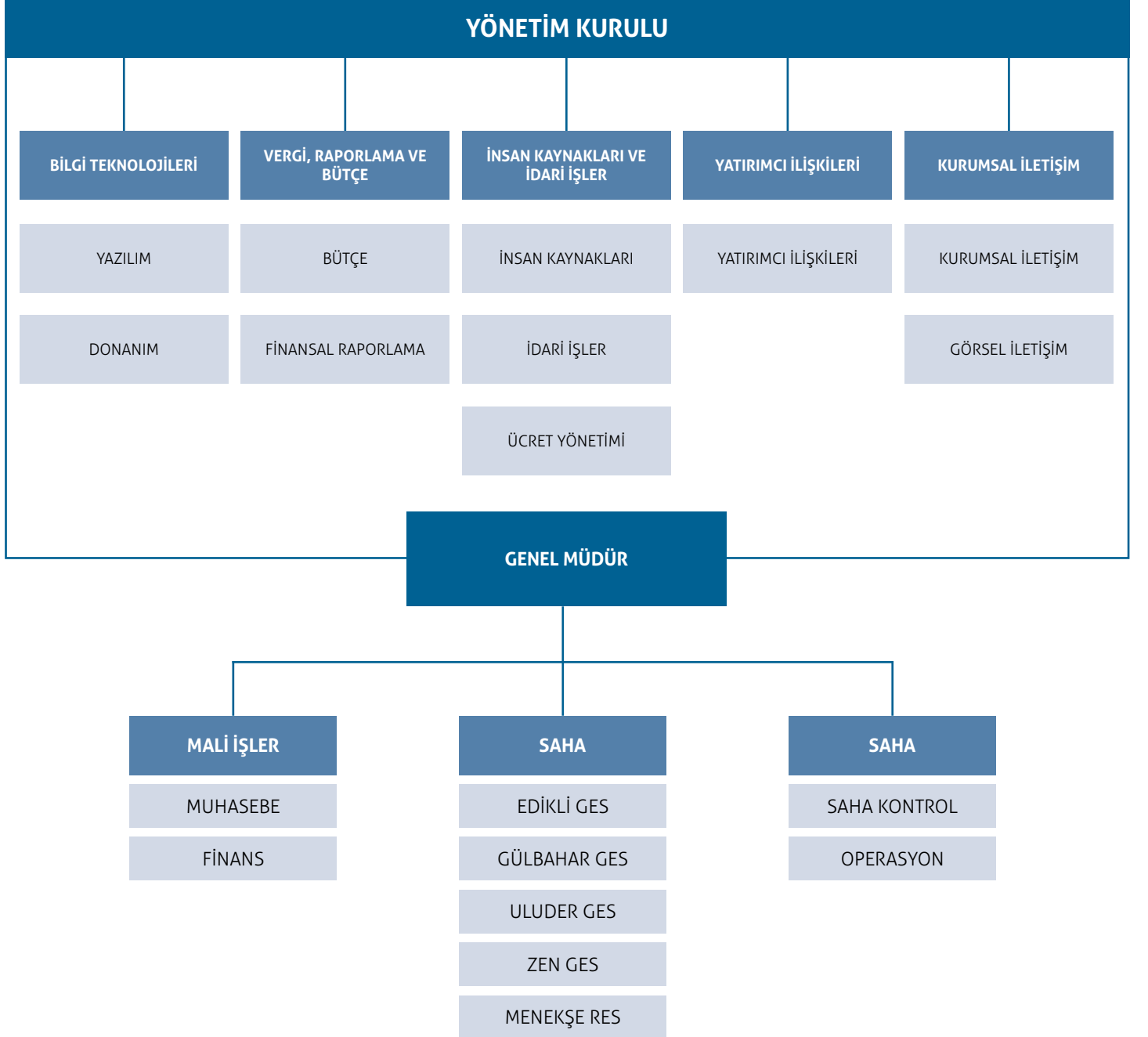


Hüseyin Başer / Teknik Müdür



Erkut Ak / Bilgi Teknolojileri Müdürü

ORGANİZASYON ŞEMASI



BAŞLICA FİNANSAL VE OPERASYONEL GÖSTERGELER

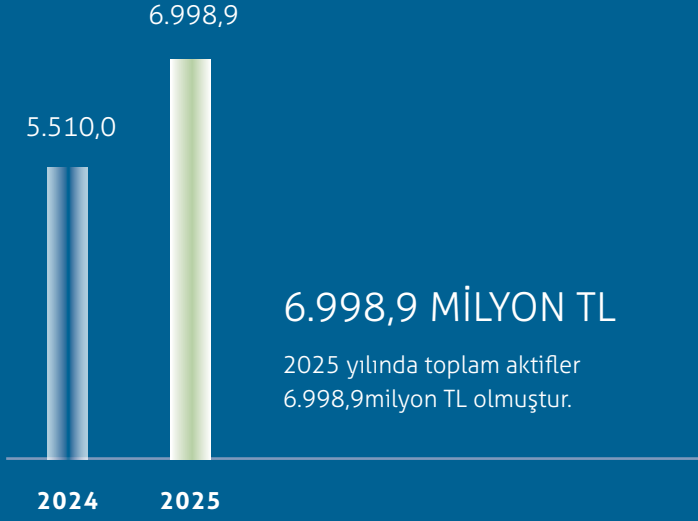
Finansal Göstergeler

	2025	2024
Aktif Toplam	6.998.978.246	5.510.046.204
Özkaynaklar	3.296.709.475	2.087.961.080
Hasılat	1.516.153.825	1.093.806.848
Esas Faaliyet Kârı	528.918.536	526.080.730
FAVÖK	722.598.463	525.443.743
Net Dönem Kârı/Zararı	-243.998.552	326.360.689

Temel Rasyolar

Kârlılık Oranları (%)	2025	2024
Brüt Kâr Marjı	%36	%35
Esas Faaliyet Kâr Marjı	%35	%48
Finansman Gideri Öncesi Kâr Marjı	%39	%50
FAVÖK Marjı	%48	%48
Kaldıraç Oranları	2025	2024
Toplam Yükümlülükler/Toplam Kaynaklar	0,53	0,62
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	1,12	1,64
Likidite Oranları	2025	2024
Cari Oran	0,48	0,27
Nakit Oran	0,28	0,07

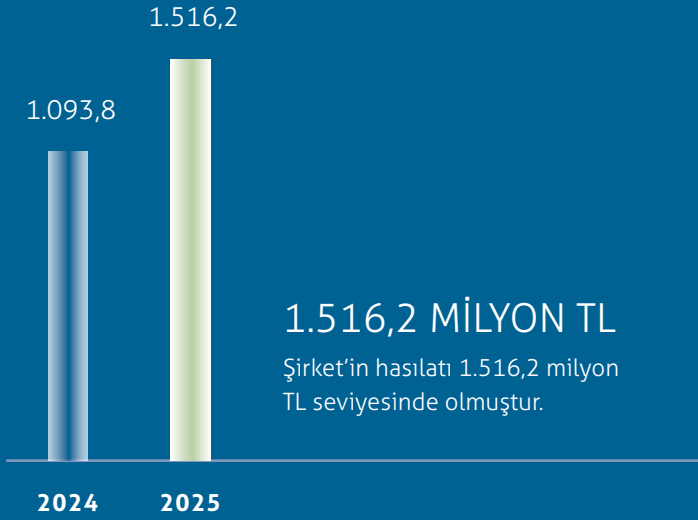
Aktif Toplamı (milyon TL)



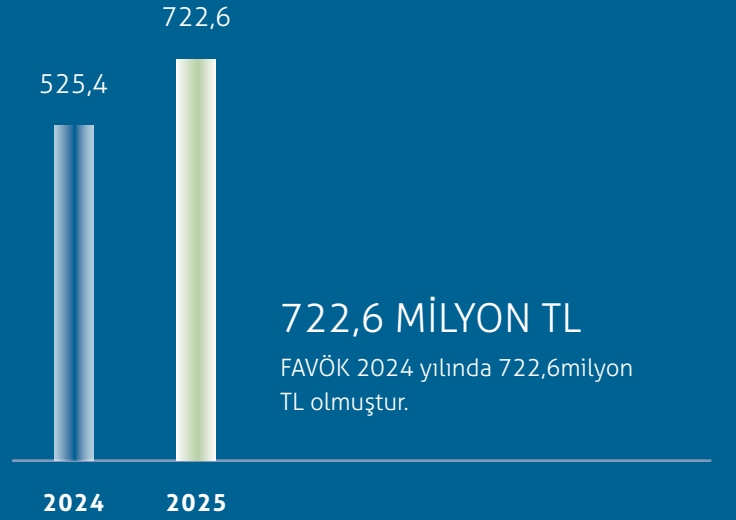
Özkaynaklar (milyon TL)



Hasılat (milyon TL)



FAVÖK (milyon TL)



ENERJİ SEKTÖRÜ GÖRÜNÜMÜ

ENERJİ TALEBİNE PARALEL YATIRIMLAR ARTIŞINI SÜRDÜRMEKTEDİR.

2025, ELEKTRİFİKASYON, DİJİTALLEŞME, ŞEBEKE MODERNİZASYONU VE ENERJİ DEPOLAMA YATIRIMLARI ÜZERİNE YOĞUNLAŞILAN BİR YIL OLMUŞTUR.

2025 Yılında Enerji Piyasalarında Öne Çıkanlar

2025 yılı, temiz enerji dönüşümü açısından büyüme ivmesinin güçlendiği, enerji piyasaları için enerji güvenliği, yatırım ve arz-talep dinamiklerinin yeniden şekillendiği bir dönem olmuştur.

Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) Dünya Enerji Yatırımları 2025 raporunda, küresel enerjide 2025 yılındaki yaklaşık 3,3 trilyon ABD doları yatırımın büyük bir bölümünün temiz enerji, depolama, düşük emisyonlu yakıtlar ve verimlilik projelerine yönlendirildiği; yenilenebilir enerji teknolojilerinin toplam yatırım içinde %66'nın üzerinde pay almasının beklendiği yer almaktadır. Bunun sonucunda, temiz enerji yatırımının fosil yakıt yatırımlarını ikiye katlaması öngörülmektedir.

Bu yatırım eğilimi, enerji güvenliği ve ekonomik belirsizliklerin yarattığı risklere karşı sistem dayanıklılığını artırma ihtiyacından kaynaklanmaktadır.

IEA'nın yayımladığı World Energy Outlook 2025 raporu, enerji sistemindeki belirsizliklerin sürmesine rağmen elektrifikasyon, yenilenebilir enerji ve arz güvenliği stratejilerinin politika gündeminin merkezine yerleştiğini vurgulamaktadır.

Küresel elektrik talebinin artış trendi enerji arz altyapısının kapasite ve esneklik açısından güçlendirilmesini gerekli kılmaktadır. IEA'nın Elektrik 2026 raporuna göre, "Elektrik Çağı" olarak tanımlanan bu süreçte küresel elektrik talebi 2030'a kadar, toplam enerji talebinden en az 2,5 kat daha hızlı artacaktır.

IEA, düşük emisyonlu kaynakların payının önümüzdeki yıllarda artmaya devam edeceğini öngörmektedir. Buna göre, halihazırda %42 seviyesinde bulunan yenilenebilir ve nükleer enerji kaynakları 2030 itibarıyla küresel elektrik üretiminin yaklaşık %50'sini karşılayacaktır.

Ancak, artan talep ve üretim kapasitesine rağmen elektrik şebekelerinin ciddi bir darboğazla karşı karşıya olduğuna da dikkat çekilmektedir. Dünya genelinde toplam 2 bin 500 GW kapasiteye sahip yenilenebilir enerji, enerji depolama ve veri merkezi projeleri, şebeke bağlantısı beklediği için devreye alınamamaktadır. Bu durum hem enerji dönüşümünü hem de arz güvenliğini tehdit eden temel unsurlardan biri olarak öne çıkmaktadır.

2025'te ayrıca enerji piyasalarında jeopolitik kırılganlık, kritik minerallere erişim riski ve siber/operasyonel tehditler enerji güvenliği gündeminin ayrılmaz parçaları haline gelmiştir. Bu gelişmeler, fosil yakıtlardan temiz enerjiye geçiş sürecinde stratejik enerji planlamasının ve çok boyutlu yatırım kararlarının önemini daha da artırmıştır.

IEA'nın Renewables 2025 raporu, temiz enerji kapasitesinin 2030'a kadar önceki beş yılın iki katı büyüme ile yaklaşık 4.600 GW ek kapasiteyle genişleyeceğini öngörmekte; bu, güneş ve rüzgâr projelerinin yanı sıra hidro ve depolama çözümleriyle entegrasyonun hızlanacağını işaret etmektedir. Ayrıca, yeni uluslararası çalışmalar, küresel enerji dönüşümünde yürütülen yeni projelerin %91'inin fosil yakıtlardan daha düşük maliyetle yenilenebilir kaynaklara dayandığını ortaya koymakta, bu da maliyet avantajının temiz enerjiye geçişi desteklediğini göstermektedir.

Politikalar açısından 2025, elektrifikasyon, dijitalleşme, şebeke modernizasyonu ve enerji depolama yatırımları üzerine yoğunlaşılacak bir yıl olmuştur. Enerji sistemlerinin iklim değişikliği ve talep dalgalanmalarına dayanıklılığı için bu unsurlar kritik hale gelmiş; yenilenebilir kaynakların sistem esnekliği ile entegrasyonuna yönelik çalışmalar tüm bölgelerde hız kazanmıştır.

Öte yandan, temiz enerjiye geçiş hâlen politika ve finansman düzeyinde farklı coğrafyalarda farklı hızlarda ilerlemekte; bazı bölgelerde fosil yakıtlara bağlılık sürerken, diğerlerinde dönüşüm ivmesi yükselmektedir. Bu bağlamda temiz enerji teknolojilerinin, sadece çevresel değil ekonomik ve stratejik bir öncelik hâline geldiği görülmektedir.

KURULU GÜCÜN %62,3'Ü YENİLENEBİLİR KAYNAKLARA DAYALIDIR.

2025 YIL SONU İTİBARIYLA TÜRKİYE'NİN 122.446 MW SEVİYESİNE ULAŞAN KURULU GÜCÜNÜN %62,3'Ü YENİLENEBİLİR ENERJİ KAYNAKLARINDAN OLUŞMAKTADIR.

Türkiye'de Enerji Dönüşümüne İlişkin Görünüm

Türkiye'de enerji dönüşümü, 2025 itibarıyla enerji arz güvenliği, cari denge ve iklim hedeflerini birlikte gözetilen çok boyutlu bir politika çerçevesi içinde ilerlemektedir. Yüksek enerji ithalatı bağımlılığı, yenilenebilir enerji ve enerji verimliliğini yalnızca çevresel değil, aynı zamanda makroekonomik bir öncelik hâline getirmiştir. Bu doğrultuda güneş ve rüzgâr başta olmak üzere yenilenebilir kaynakların kurulu güç içindeki payı artmaya devam ederken, şebeke altyapısı ve esneklik yatırımları dönüşümün kritik tamamlayıcı unsurları olarak öne çıkmaktadır.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), Türkiye'nin yenilenebilir enerji potansiyelinin yüksek olduğuna ve doğru politika çerçevesiyle elektrik üretiminde temiz kaynakların payının hızla artırılabilmesine dikkat çekmektedir. Aynı zamanda Orta Vadeli Program (OVP) ve Ulusal Enerji Planı'nda yer alan hedefler; enerji verimliliği, yerli kaynak kullanımı, depolama teknolojileri ve elektrifikasyon alanlarında dönüşümün hızlandırılmasını öngörmektedir. EPDK verileri de özellikle lisanssız güneş yatırımlarının yaygınlaşarak dönüşümün tabana yayıldığını göstermektedir. 2025 yıl sonunda kurulu güçte lisanssız santrallerin payı %19'a ulaşmıştır.

2025 yıl sonu itibarıyla Türkiye'nin toplam elektrik kurulu gücü %5,6 artarak 122.446 MW seviyesine ulaşmıştır. Bu kurulu gücün %62,3'ü yenilenebilir enerji kaynaklarından, %37,7'si fosil yakıtlardan oluşmaktadır. Hidroelektrik santralleri %26,4'lük pay ile toplam kurulu güçte en büyük paya sahip olmuştur. Güneş enerjisi santralleri %20,5'lik pay oranı ile ikinci en büyük paya sahip kaynak olarak öne çıkmaktadır. Kurulu güçte rüzgârın payı ise %12,1'dir. Bu dağılım, Türkiye'nin enerji arzında yenilenebilir kaynakların önemli bir rol üstlendiğini göstermektedir. Fosil yakıtlar arasında doğal gaz %19,5'lik pay ile ilk sıradadır. Kömür kaynaklı santrallerin toplam payı ise %18 olup, bunun %9'u linyit, %9'u ithal kömürden oluşmaktadır.

Ülkemizde elektrik enerjisi üretim santrali sayısı, 2025 yıl sonu itibarıyla %18,3 artarak 39.733'e (Lisanssız santraller dâhil) yükselmiştir. Mevcut santrallerin 37.668'ini %95'e ulaşan payıyla güneş enerjisi üretim santralleri oluşturmaktadır. Türkiye toplam GES kurulu gücü 25.118 MW'a ulaşmıştır.

2025 yılında elektrik üretimi bir önceki yıla göre %2,4 artarak 362,9 TWh olarak gerçekleşmiştir. Bu üretimin kaynak bazında dağılımı; %33,6 kömür, %23 doğal gaz, %15,8 hidrolik enerji, %10,9 rüzgâr, %10,5 güneş, %3,2 jeotermal enerji, %2,9 biyokütle ve %0,1 diğer kaynaklar şeklindedir.

2025 yılında yenilenebilir kaynakların elektrik üretimindeki payı %43,3 olurken bu kaynaklara dayalı 156.999 MW elektrik üretimi gerçekleştirilmiştir.

2025 yılında toplam 360,9 TWh elektrik tüketimi gerçekleşirken genel olarak elektrik tüketiminin ilkbaharda en düşük, yaz aylarında en yüksek, kış aylarında ise orta-yüksek seviyelerde seyrettiği tipik bir mevsimsel talep yapısını yansıtmaktadır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ'DE 2025 YILI

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ'NİN HALKA ARZI

Birleşim Grup Enerji'nin halka arz başvurusu 23 Ocak 2025 tarihinde onaylanmıştır. Şirketin çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'den 577.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılan 77.000.000 TL nominal değerli paylar ve mevcut ortaklardan Mesut Altan'ın sahip olduğu 19.250.000 TL ve İdris Çakır'ın sahip olduğu 19.250.000 TL nominal değerli A Grubu paylar, 1 TL nominal değerli pay için 12,14 TL fiyattan "Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi ile 28-30 Ocak 2025 tarihlerinde halka arz edilmiş ve halka arz büyüklüğü 1.402.170.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket payları, BIGEN işlem koduyla 05/02/2025 tarihinden itibaren Borsa İstanbul A.Ş.'de Ana Pazar'da işlem görmeye başlamış olup, rapor tarihi itibarıyla Yıldız Pazar'da işlem görmeye devam etmektedir.

Halka arzdan sağlanan fonun;

- %35 ila %45'inin Şirket ve bağlı ortaklıklarının finansal yapısının güçlendirilmesi ve finansman maliyetinin azaltılmasında,
- %20 ila %25'inin inorganik büyümenin finansmanında,
- %15 ila %25'inin elektrik enerjisi üretim kapasitesi artırımında,
- %5 ila %15'inin yenileme yatırımlarında,
- %5 ila %10'unun işletme sermayesinin güçlendirilmesinde

kullanılmasına, İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında azami %10 oranında olmak üzere geçiş yapılabilmesine karar verilmiştir.



ÜRETİM VE SATIŞ FAALİYETLERİ

ELEKTRİK ÜRETİMİNDE %54 ARTIŞ KAYDEDİLMİŞTİR.

**BİRLEŞİM GRUP ENERJİ, 2025 YILINDA %54
ORANINDA ARTIŞ SAĞLAYARAK 242.000 KWH
ELEKTRİK ÜRETİMİ GERÇEKLEŞTİRMİŞTİR.**

Birleşim Grup Enerji'nin şu anda faaliyette olan enerji santralleri, YEKDEM (Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması) kapsamındadır. Bu kapsamda santrallerin, faaliyete geçtikleri tarihi takip eden 10 yıl süreyle ABD doları bazında sabit birim fiyatı üzerinden garantili olarak EPIAŞ'a satış yapma hakkı bulunmaktadır.

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.



2024 yılında toplamda 157.286 MWh elektrik üreten Birleşim Grup Enerji, 2025 yılında %54 oranında artış sağlayarak 242.000 kWh elektrik üretimi gerçekleştirmiştir. Bu üretimle 156.000 ton karbon salımı önlenmiştir.

Ayrıca Birleşim Enerji Grubu'nun sera gazı emisyonu azaltımı yapılan faaliyet aracılığı ile karbon sertifikasyonu alabilmekte ve bu sertifikaların satımının yapılması suretiyle gelir elde edebilmektedir. Santrallerin elektrik üretim faaliyetlerine ilişkin karbon sertifikasyonu alımı ile ilgili Emisyon Azaltımı Satış Sözleşmeleri (Emission Reduction Purchase Agreement) imzalanmıştır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ'DE 2025 YILI

Lisanslı Üretim Tesisleri

EDİKLİ GES



Edikli GES lisanslı güneş enerjisi santrali, Edikli GES Enerji A.Ş. bünyesinde Niğde Edikli'de kurulmuştur. Kurulum çalışmaları Ocak 2020'de başlamış, santral 2020 Haziran ayında devreye alınmış ve üretime geçmiştir.

198 dönüm araziye kurulan santralin AC gücü 10 MWe ve DC gücü 15,23 MWp'dir. Santral yaklaşık 15 km uzaklıktaki Yeşilhisar Trafo Merkezi'ne 477 MCM hat üzerinden orta gerilim seviyesinde bağlıdır.

1.652 kWh/kWp/yıl ışıma şiddetine sahip Niğde Edikli lokasyonunda %77,98 performans oranı ile en düşük ayda 1.423 MWh, en yüksek ayda 2.669 MWh üretilerek yıl toplamında 25 milyon kWh elektrik enerjisi elde edilmektedir.

Böylece yıllık üreteceği elektrik kapasitesi ile 8.333 konutun elektrik enerjisi ihtiyacı karşılanmakta ve yılda 16.205 ton karbon emisyonu engellenmektedir.

Santral, 2030'a kadar YEKDEM (Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması) desteğinden yararlanma hakkına sahiptir.

Lisans süresi 2021 itibarıyla 49 yıldır.

GÜLBAHAR GES



Gülbahar GES lisanslı güneş enerjisi santrali, Gülbahar Elektrik Üretim A.Ş. bünyesinde Bitlis Adilcevaz'da kurulmuş ve 2020 yılı Aralık ayı sonunda üretime geçmiştir.

306,3 dönüm arazi üzerinde kurulu olan santralin AC gücü 16 MWe, DC gücü 24,2 MWp'dir. Santral Malazgirt ENH üzerinden Adilcevaz TM'ye orta gerilim seviyesinde bağlanmıştır.

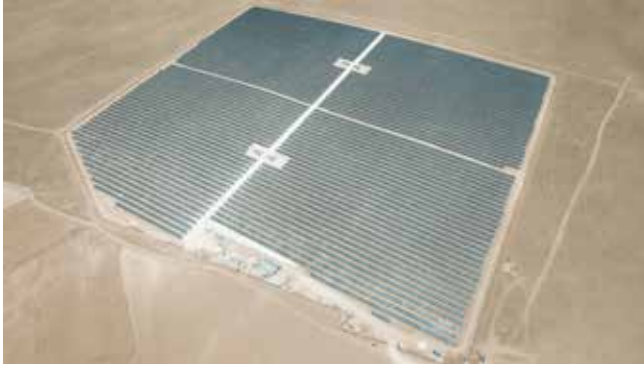
1.506 kWh/kWp/yıl ışıma şiddetine sahip Bitlis Adilcevaz lokasyonunda %83,22 performans oranı ile, en düşük ayda 1.880 MWh, en yüksek ayda 3.937 MWh, yılda toplam 36.425 MWh elektrik enerjisi üretilmektedir.

Santralin yıllık üretim kapasitesi 12.141 konutun yıllık elektrik enerjisi ihtiyacını karşılamakta ve yılda 23.610 ton karbon emisyonu engellenmektedir.

Santral, 2030'a kadar YEKDEM (Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması) desteğinden yararlanma hakkına sahiptir.

Lisans süresi 2022 itibarıyla 49 yıldır.

ULUDER KAHRAMANMARAŞ 1 GES



Uluder Kahramanmaraş 2 lisanslı güneş enerjisi santrali, Uluder Elektrik Üretim A.Ş. bünyesinde Kahramanmaraş Elbistan'da kurulmuştur. Kurulum çalışmaları Nisan 2020'de başlamış, santral 2020 Ağustos ayında devreye alınmış ve üretime geçmiştir.

196 dönüm arazi üzerinde kurulu olan santralin AC gücü 10 MWe, DC gücü 15,83 MWp'dir. Santral 12 km uzaklıktaki Afşin - Termik A Trafo Merkezine 477 MCM hat üzerinden orta gerilim seviyesinde bağlanmıştır.

1.652 kWh/kWp/yıl ışıma şiddetine sahip Kahramanmaraş Elbistan lokasyonunda %76,22 performans oranı ile en düşük ayda 1.199 MWh, en yüksek ayda 2.757 MWh yılda toplam 24.593 MWh elektrik enerjisi üretilmektedir.

Santralin yıllık üretim kapasitesi 8.197 konutun yıllık elektrik enerjisi ihtiyacını karşılamakta ve yılda 15.941 ton karbon emisyonu engellenmektedir.

Santral, 2030'a kadar YEKDEM (Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması) desteğinden yararlanma hakkına sahiptir.

Lisans süresi 2021 itibarıyla 49 yıldır.

MENEKŞE RES



Lisanslı Menekşe Rüzgâr Enerji Santrali, Menekşe Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Üretim A.Ş. bünyesinde yer almaktadır. Yozgat, Sorgun-Çekerek bölgesinde kurulan Menekşe RES, 2025 yılı Ocak ayında elektrik enerjisi üretmeye başlamıştır.

177 dönüm arazi üzerinde kurulu santralin AC gücü 20 MWe, gücü 24 MWm'dir. Santral yıllık 80.000 MWh üretim gerçekleştirerek 26.600 konutun yıllık enerji ihtiyacını karşılamakta ve yıllık 51.850 ton karbon emisyonunu engellemektedir.

Lisans süresi Mayıs 2023'ten itibaren 49 yıldır.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ'DE 2025 YILI

Lisanssız Üretim Tesisleri

GÜLBAHAR ANKARA GES



Gülbahar Ankara lisanssız güneş enerjisi santralının kurulum çalışmaları 2018 yılı başında başlamış, santral 2018 Nisan ve Ekim aylarında 2 faz halinde devreye alınarak üretime geçmiştir.

Yaklaşık 68 dönüm araziye kurulan santralin AC gücü 4,73 MWe, DC gücü ise 5,16 MWp'dir. Santral toplamda yaklaşık 13 km'lik 3,0 AWG Swallow Enerji Nakil Hattı ile 2 km yeraltı kablosu kullanılarak Baştaş TM'ye orta gerilim seviyesinden irtibatlandırılmıştır.

Yılda toplam 7.800 MWh elektrik enerjisi üretilen santralin yıllık üretim kapasitesi 2.600 konutun yıllık elektrik enerjisi ihtiyacını karşılamakta ve yılda 5.056 ton karbon emisyonu engellenmektedir.

GÜLBAHAR ANTALYA 1 GES



Gülbahar Antalya 1 lisanssız güneş enerjisi santralının kurulum çalışmaları Ocak 2016'da başlamış, santral 2016 Mayıs ayında devreye alınarak üretime geçmiştir.

Yaklaşık 29 dönüm araziye kurulan santralin AC gücü 1,92 MWe, DC gücü ise 1,98 MWp'dir. Santral toplamda 2,7 km'lik 1/0 AWG Raven Enerji Nakil Hattı ile Finike TM ye orta gerilim seviyesinden bağlıdır.

Yılda toplam 3.000 MWh elektrik enerjisi üretilen santralin yıllık üretim kapasitesi 1.000 konutun yıllık elektrik enerjisi ihtiyacını karşılamakta ve yılda 1.944 ton karbon emisyonu engellenmektedir.

GÜLBAHAR ANTALYA 2 GES



Gülbahar Antalya 2 lisanssız güneş enerjisi santralının kurulum çalışmaları Haziran 2017'de başlamış, santral 2017 Eylül ayında devreye alınarak üretime geçmiştir.

Yaklaşık 21 dönüm araziye kurulan santralin AC gücü 0,96 MWe, DC gücü ise 0,983 MWp'dir. Santral toplamda 0,6 km'lik 1/0 AWG Raven Enerji Nakil Hattı ile Finike TM'ye orta gerilim seviyesinden bağlıdır.

Yılda toplam 1.650 MWh elektrik enerjisi üretilen santralin yıllık üretim kapasitesi 550 konutun yıllık elektrik enerjisi ihtiyacını karşılamakta ve yılda 1.070 ton karbon emisyonu engellenmektedir.

ULUDER KAHRAMANMARAŞ 2 GES



Uluder Kahramanmaraş 2 lisanssız güneş enerjisi santralının kurulum çalışmaları Mart 2017'de başlamış, santral 2020 Ağustos ve Eylül aylarında 2 faz halinde devreye alınarak üretime geçmiştir.

Yaklaşık 190 dönüm araziye kurulan santralin AC gücü 10,56 MWe, DC gücü ise 10,81 MWp'dir. Santral toplamda 17 km'lik 3x3,0 AWG Enerji Nakil Hattı ile Doğan köyü TM'ye orta gerilim seviyesinden bağlıdır.

Yılda toplam 18.000 MWh elektrik enerjisi üretilen santralin yıllık üretim kapasitesi 6.000 konutun yıllık elektrik enerjisi ihtiyacını karşılamakta ve yılda 11.667 ton karbon emisyonu engellenmektedir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ'DE 2025 YILI

Lisanssız Üretim Tesisleri

ZEN BURDUR



Zen Burdur Güneş Enerjisi Santrali, Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. bünyesinde yer almaktadır. Burdur'da kurulmuş olan Zen Burdur GES 2016 yılında üretime geçmiştir. 141 dönüm arazi üzerinde kurulu olan santral 8 MWe / 8,2 MWp üretim kapasitesine sahiptir.

1.680 kWh/kWp/yıl ışıma şiddetine sahip Burdur lokasyonunda yılda toplam 13.924 MWh elektrik enerjisi elde edilmektedir. Böylece santralin yıllık üreteceği elektrik kapasitesi ile 4.641 konutun elektrik enerjisi ihtiyacı karşılanmakta ve yılda 9.025 ton karbon emisyonu engellenmektedir.

ZEN ESKİŞEHİR



Zen Eskişehir Güneş Enerjisi Santrali, Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. bünyesinde yer almaktadır. Eskişehir'de kurulmuş olan Zen Eskişehir GES 2019 yılında üretime geçmiştir. 192 dönüm arazi üzerinde kurulu olan santralin AC gücü 8,4 MWe, DC gücü 10,1 MWp'dir.

1.480 kWh/kWp/yıl ışıma şiddetine sahip Eskişehir lokasyonunda yılda toplam 14.953 MWh elektrik enerjisi elde edilmektedir. Böylece santralin yıllık üreteceği elektrik kapasitesi ile 4.984 konutun elektrik enerjisi ihtiyacı karşılanmakta ve yılda 9.692 ton karbon emisyonu engellenmektedir.

ZEN KIRIKKALE



Zen Kırıkkale Güneş Enerjisi Santrali, Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. bünyesinde yer almaktadır. Kırıkkale’de kurulmuş olan Zen Kırıkkale GES 2018 yılında üretime geçmiştir. 86 dönüm arazi üzerinde kurulu olan santralin AC gücü 4 MWE, DC gücü 4,7 MWp’dir.

1.520 kWh/kWp/yıl ışımaya şiddetine sahip Kırıkkale lokasyonunda yılda toplam 7.223 MWh elektrik enerjisi elde edilmektedir. Böylece santralin yıllık üreteceği elektrik kapasitesi ile 2.407 konutun elektrik enerjisi ihtiyacı karşılanmakta ve yılda 4.681 ton karbon emisyonu engellenmektedir.

ZEN KÜTAHYA



Zen Kütahya Güneş Enerjisi Santrali, Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. bünyesinde yer almaktadır. Kütahya’da kurulmuş olan Zen Burdur GES 2018 yılında üretime geçmiştir. 212 dönüm arazi üzerinde kurulu olan santralin AC gücü 7 MWE, DC gücü 8,2 MWp’dir.

1.550 kWh/kWp/yıl ışımaya şiddetine sahip Kütahya lokasyonunda yılda toplam 12.753 MWh elektrik enerjisi elde edilmektedir. Böylece santralin yıllık üreteceği elektrik kapasitesi ile 4.251 konutun elektrik enerjisi ihtiyacı karşılanmakta ve yılda 8.267 ton karbon emisyonu engellenmektedir.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ'DE 2025 YILI

Lisanssız Üretim Tesisleri

ZEN ISPARTA



Zen Isparta Güneş Enerjisi Santrali, Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. bünyesinde yer almaktadır. Isparta'da kurulmuş olan Zen Isparta GES 2019 yılında üretime geçmiştir. 356 dönüm arazi üzerinde kurulu olan santralin AC gücü 6,4 MWe, DC gücü 7,1 MWp'dir.

1.650 kWh/kWp/yıl ışıma şiddetine sahip Isparta lokasyonunda yılda toplam 11.688 MWh elektrik enerjisi elde edilmektedir. Böylece santralin yıllık üreteceği elektrik kapasitesi ile 3.896 konutun elektrik enerjisi ihtiyacı karşılanmakta ve yılda 7.576 ton karbon emisyonu engellenmektedir.

ZEN UŞAK



Zen Uşak Güneş Enerjisi Santrali, Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. bünyesinde yer almaktadır. Uşak'da kurulmuş olan Zen Uşak GES 2019 yılında üretime geçmiştir. 238 dönüm arazi üzerinde kurulu olan santralin AC gücü 8 MWe, DC gücü 9,6 MWp'dir.

1.630 kWh/kWp/yıl ışıma şiddetine sahip Uşak lokasyonunda yılda toplam 15.699 MWh elektrik enerjisi elde edilmektedir. Böylece santralin yıllık üreteceği elektrik kapasitesi ile 5.233 konutun elektrik enerjisi ihtiyacı karşılanmakta ve yılda 10.176 ton karbon emisyonu engellenmektedir.

DİJİTALLEŞME – BİLGİ GÜVENLİĞİ

SANTRALLER 7/24 İZLENEREK SÜRDÜRÜLEBİLİRLİKLERİ SAĞLANMAKTADIR.

ÜRETİM, İLERİ YAZILIM/DONANIMLARLA TAKİP EDİLMEKTE, ELDE EDİLEN VERİLERLE VERİMLİLİK VE SÜREKLİLİK SAĞLANMAKTADIR.

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

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



KALİTE SERTİFİKALARIMIZ

Şirketimizin sahip olduğu kalite sertifikaları alttaki gibidir;

- ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi Standardı
- ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi Standardı Ek Sertifikası
- ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi Standardı
- ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yön. Sis. Standardı
- ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi Standardı
- ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi Standardı Ek Sertifikası
- ISO 10002 Müşteri Memnuniyeti Yönetim Sistemi

YÖNETİM KURULUNDA OLUŞTURULAN KOMİTELER

Denetimden Sorumlu Komite		
Başkan	Alev DUMANLI	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Üye	Şener OKTİK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Denetimden Sorumlu Komite 2025 yılı içerisinde 5 adet rapor düzenlemiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi		
Başkan	Alev DUMANLI	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Üye	Şener OKTİK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Üye	Mert ASLAN	Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi

Kurumsal Yönetim Komitesi 2025 yılı içerisinde 4 adet rapor düzenlemiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi		
Başkan	Şener OKTİK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Üye	Alev DUMANLI	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi 2025 yılı içerisinde 6 adet rapor düzenlemiştir.

YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ



Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi

Mert ASLAN

Görevlendirilme Tarihi 28.07.2025

İletişim Bilgileri:

Telefon: +90 216 499 49 59

E-Posta: info@birlesimgrupenerji.com

KÂR PAYI DAĞITIM POLİTİKASI

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. ("Şirket") "Kâr Dağıtım Politikası"; Türk Ticaret Kanunu hükümleri, sermaye piyasası mevzuatı, vergi mevzuatı ve ilgili diğer yasal mevzuat ile Şirket esas sözleşme 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 Kurulu'nun teklifi ve Genel Kurul'da 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.

Kâr dağıtım politikası, Şirket'in nakit projeksiyonları, faaliyetlerine ilişkin geleceğe yönelik beklentileri, yatırım planları ve sermaye piyasasındaki şartlara tabidir. Buna ek olarak, bu politika ulusal ve küresel ekonomik şartlarda herhangi bir olumsuzluk olması durumunda, gündemdeki projelerin ve Şirket'in finansal kaynaklarının durumuna göre yönetim kurulu tarafından her yıl gözden geçirilecektir. Kâr dağıtım politikasında değişiklik yapılmak istenmesi durumunda, bu değişikliğe ilişkin yönetim kurulu kararı ve değişikliğin gerekçesi, SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur.

Kâr payı ile ilgili Yönetim Kurulu tarafından her hesap dönemi için ayrı karar alınır, bu kâr dağıtım önerisi mevzuata uygun şekilde kamuya açıklanır ve şirket internet sitesinde ilan edilir. Genel Kurul, daha yüksek oranda kâr payı dağıtılmasına karar verebileceği gibi, net kârın bir kısmını veya tamamını olağanüstü yedeklere ayırabilir. Yönetim Kurulu'nun, Genel Kurul'a kârın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bu durumun nedenleri ile dağıtılmayan kârın kullanım şekline ilişkin olarak Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerine bilgi verilir. Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Kâr payı dağıtımına, en geç Genel Kurul toplantısının yapıldığı yılın sonuna kadar olmak kaydıyla, Genel Kurul veya Genel Kurul tarafından yetkilendirilmesi şartıyla, Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek tarihte başlanır.

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Birleşim Grup Enerji Yatırımları Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Görüş

Birleşim Grup Enerji Yatırımları Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 1 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Grup'un durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set konsolide finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak yer alan etik ilkelere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Tam Set Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 11 Mart 2026 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 514 ve 516'ncı maddelerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; şirketin o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirketin gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu (Devamı)

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin, Grup'un denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Hüseyin Çetin'dir.

Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
(Associate member of PRAXITY AISBL)

Hüseyin Çetin, YMM
Sorumlu Denetçi
İstanbul, 11 Mart 2026

KURUMSAL RİSK YÖNETİM UYGULAMALARI

Şirket'in öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler

Şirket, faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Şirket bünyesinde oluşturulan riskin erken saptanması komitesi ve denetim komitesi çalışma ve önerileri vasıtasıyla şirket faaliyetlerinde risk oluşturan hususlar sürekli olarak izlenmekte ve gerekli önlemler alınmaktadır.

Şirket, tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek kısa, orta, uzun vadeli fonlama ve likidite gerekliliklerini göz önünde bulundurarak likidite riskini yönetmektedir. Şirket, düzenli olarak öngörülen ve gerçekleşen nakit giriş/çıkışlarını, varlıkları ve borçlarını izleyerek yeterli ölçüde nakit tutarak, banka kredilerinden faydalanarak riski yönetmektedir.

Şirket, döviz cinsinden (TL ve EUR) borçlu veya alacaklı bulunan meblağların USD'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmektedir.

Faiz riski, finansal araçların gerçeğe uygun değerinin veya finansal araçlardan kaynaklanacak faiz oranlarındaki değişimlerden etkilenme riskidir. Şirket, yatırım ve işletme sermayesi ihtiyaçları için kredi kullanmakta olup, değişken ve sabit faiz oranlı borçlanma araçları nedeniyle faiz oranı riski bulunmaktadır.

KREDİ DERECELENDİRME NOTU

Kredi derecelendirme kuruluşu JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. (JCR-Eurasia Rating), Şirketimizin konsolide yapısını değerlendirmiş ve Uzun Vadeli Ulusal İhraççı Kredi Notunu "BBB+ (tr)" ve Kısa Vadeli Ulusal İhraççı Kredi Notunu "J2 (tr)" olarak, görünümünü ise "Durağan" olarak belirlemiştir. Öte yandan, Şirketimizin Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para İhraççı Kredi Notları ve görünümleri Türkiye Cumhuriyeti'nin uluslararası notlarına ve görünümüne paralel olarak "BB/Durağan" olarak belirlenmiştir.

DİĞER HUSUSLAR

Dönem İçinde Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri: Şirket'imizin paylarının halka arzına ilişkin olarak çıkarılmış sermayemizin 500.000.000-TL'den 577.000.000-TL'ye artırılması nedeniyle, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 25- (1) c) hükmü kapsamında Şirket'imizin esas sözleşmesinin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6.maddesinin tadili 05.03.2025 tarihinde tescil edilmiş ve 06.03.2025 tarihli Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan olmuştur.

Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylara ilişkin açıklamalar: Yoktur.

Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler: Şirketimizin pay geri alım programı bulunmamaktadır.

Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve müdür/müdürler kurulu hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar: Yoktur.

Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler: Bulunmamaktadır.

Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler: Bulunmamaktadır.

Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar: Yoktur.

Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler: Şirket aleyhine açılmış ve Şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyecek dava bulunmamaktadır.

Dönem içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemlerde dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler: Yoktur.

DİĞER HUSUSLAR

Şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler: Mevcut santrallerimizde kapasite artışının yanı sıra hibrit enerji yatırımları ve depolamalı enerji sistemleri ile verimliliğimizi ve şirket gelirlerini artırarak büyüme hedeflenmektedir.

Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler: Yoktur.

Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler: Şirket'imiz genel kurulda alınan tüm kararları yerine getirmekte olup, Şirket'in iş hacmi ve kârlılığını artırıcı faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve organı değerlendirmeleri: Şirket sermayesi karşılıksız kalmamıştır.

Şirketin Araştırma ve Geliştirme harcamaları: Bulunmamaktadır.

Şirketimizin bağlı ortaklığı olan Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama Anonim Şirketi'nde sahip olduğu paylarının tamamı; esas faaliyet konusu yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi olan Şirketimizin bu alanda elektrik üretim faaliyetlerine stratejik düzeyde daha güçlü bir şekilde odaklanması, Şirketimizin küresel boyutta giderek önemi artan yenilenebilir enerji kaynakları sektöründeki varlığını daha da güçlendirmesi ve sürdürülebilir/yeşil borçlanma araçları mevzuatına uyum sağlanması amacıyla, yenilenebilir enerji dışındaki faaliyet kolumuz olan akaryakıt satış faaliyetlerinin sonlandırılması kapsamında, 19.11.2025 tarihinde, ilişkili tarafları olan Mesut ALTAN'a ve İdris ÇAKIR'a devir edilmiştir.

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Birleşim Grup Enerji Yatırımları Anonim Şirketi

Yönetim Kurulu'na

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

Görüş

Birleşim Grup Enerji Yatırımları Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile, önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil, konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (Not 2.1) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak yer alan etik ilkelere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit denetim konusu	Konunun denetimde nasıl ele alındığı
<p>Hasılatın kaydedilmesi</p> <p>Grup'un başlıca hasılat elde ettiği gelir unsurları akaryakıt ve elektrik satışlarından oluşmaktadır.</p> <p>Grup'un temel iş hacmi ve büyüklük göstergelerinden biri olması nedeniyle muhakememize göre hasılatın kaydedilmesi kilit denetim konusu seçilmiştir.</p> <p>Hasılatın muhasebeleştirilmesine ilişkin detaylı bilgi ve açıklamalar Not 2.9 ve Not 19'da yer almaktadır.</p>	<p>Hasılat için denetimlerimiz ana hatlarıyla aşağıdakileri içermektedir:</p> <ul style="list-style-type: none">- Hasılatın muhasebeleştirilmesine yönelik Grup'un muhasebe politikasının uygunluğunun değerlendirilmesi,- Hasılat tutarının doğru dönemde konsolide finansal tablolara yansıtılıp yansıtılmadığının kontrol edilmesi,- Olağandışı işlemlerin varlığının tespit edilmesi amacıyla analitik inceleme ve detay testlerin yapılması,- Maddi doğrulama prosedürleri ile faturalanmış olan satışların uygulanan muhasebe politikasına göre gerçekleşen hasılat olup olmadığının test edilmesi.

Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz.

Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (Devamı)

Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir (Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir).
- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ancak içinde bulunan şartlar altında uygun olan denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ve yönetim tarafından yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimce işletmenin sürekliliği esasının kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide finansal tabloların açıklamalar dâhil olmak üzere genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların temelini oluşturan işlem ve olayları, gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Grup içerisindeki işletmelere veya işletme faaliyetlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin ilgili etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (Devamı)

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağıın makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili konunun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

- 1) TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 2) TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.
- 3) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398. Maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 11 Mart 2026 tarihinde Grup'un Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Hüseyin Çetin'dir.
Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
(Associate Member of Praxity AISBL)

Hüseyin Çetin
Sorumlu Denetçi, YMM
İstanbul, 11 Mart 2026

İÇİNDEKİLER

	Sayfa No
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU	48
KONSOLİDE KÂR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	51
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	52
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU	54
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR	55-99

Birleşim Grup Enerji Yatırımları Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
Dönen Varlıklar		531.351.466	318.506.569
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	310.839.095	86.989.479
Finansal Yatırımlar	6	340.633	--
Ticari Alacaklar		101.424.483	66.380.641
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	4-7	208.761	2.204.508
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	7	101.215.722	64.176.133
Diğer Alacaklar		16.520.254	21.159.032
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4-8	--	3.047.583
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8	16.520.254	18.111.449
Stoklar	10	--	5.205.844
Peşin Ödenmiş Giderler	11	7.698.808	65.253.120
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	25	7.221.777	2.802.824
Diğer Dönen Varlıklar	12	87.306.416	70.715.629
Duran Varlıklar		6.467.626.780	5.191.539.635
Diğer Alacaklar	8	39.630.094	7.070.260
Maddi Duran Varlıklar	14	5.998.852.724	4.811.241.925
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15	420.669.688	353.444.812
Ertelenmiş Vergi Varlığı	25	8.474.274	19.782.638
TOPLAM VARLIKLAR		6.998.978.246	5.510.046.204

Takip eden notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

KAYNAKLAR	Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler		1.104.796.564	1.200.689.607
Uzun Vadeli Borçlanmaların			
Kısa Vadeli Kısımları	9	765.037.277	687.159.645
Ticari Borçlar		70.954.291	138.009.276
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	4-7	13.749.277	2.220.017
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	4	57.205.014	135.789.259
Diğer Borçlar		213.769.240	267.042.877
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	4-8	213.680.925	266.845.468
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	8	88.315	197.409
Ertelenmiş Gelirler	11	7.819.179	7.567.254
Cari Dönem Vergi Yükümlülüğü	25	2.182.519	6.073.191
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kısımında Borçlar	16	8.308.906	8.981.424
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	12	36.725.152	85.855.940
Uzun Vadeli Yükümlülükler		2.597.472.207	2.221.395.517
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9	2.595.802.959	2.220.023.643
Kıdem Tazminatı Karşılığı	16	1.669.248	594.081
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	25	--	777.793

Takip eden notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
ÖZKAYNAKLAR		3.296.709.475	2.087.961.080
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		3.296.709.475	2.087.961.080
Ödenmiş Sermaye	18	577.000.000	500.000.000
Paylara İlişkin Primler	18	820.222.000	--
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	18	(598.757.771)	(613.931.120)
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş			
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		200.687.112	200.846.366
- Tanımlanmış Fayda Planları Birikmiş Yeniden Ölçüm Kayıpları		41.268	200.522
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Birikmiş Değerleme Artışları	18	200.645.844	200.645.844
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş			
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	18	1.224.455.738	669.278.172
- Yabancı Para Çevrim Farkları		1.224.455.738	669.278.172
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	18	7.366.874	1.885.552
Geçmiş Yıllar Kârları		1.309.734.074	1.006.441.528
Net Dönem Kâr/(Zararı)		(243.998.552)	323.440.582
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		--	--
TOPLAM KAYNAKLAR		6.998.978.246	5.510.046.204

Takip eden notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE KÂR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2024
Kâr Zarar Kısmı			
Hasılat	19	1.516.153.825	1.093.806.848
Satışların Maliyeti (-)	19	(970.336.933)	(708.183.462)
Brüt Kâr		545.816.892	385.623.386
Genel Yönetim Giderleri (-)	20	(106.319.057)	(58.769.326)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	22	129.074.913	212.492.710
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	22	(39.654.212)	(13.266.040)
Esas Faaliyet Kârı		528.918.536	526.080.730
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	23	64.027.038	16.547.275
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	23	--	--
Finansman Gideri Öncesi Kâr		592.945.574	542.628.005
Finansman Gelirleri	24	2.768.386	2.453.779
Finansman Giderleri (-)	24	(808.912.084)	(218.047.067)
Vergi Öncesi Kâr		(213.198.124)	327.034.717
Vergi Gideri		(30.800.428)	(674.028)
- Dönem Vergi Gideri	25	(17.706.708)	(21.237.298)
- Ertelenmiş Vergi Gideri	25	(13.093.720)	20.563.270
Dönem Kârı		(243.998.552)	326.360.689
Dönem Kârının Dağılımı		(243.998.552)	326.360.689
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		--	2.920.107
Ana Ortaklık Payları		(243.998.552)	323.440.582
Diğer Kapsamlı Gelir Kısmı			
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar			
- Yabancı Para Çevrim Farkları	18	562.173.072	308.984.835
- Yeniden Sınıflandırma Etkisi		(6.995.506)	--
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar			
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları ve Kayıpları	16	463.192	193.522
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları ve Kayıplarına Ait Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	25	(115.811)	(48.398)
Diğer kapsamlı gelir/(gider) (vergi sonrası)		555.524.947	309.129.959
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		311.526.395	635.490.648
Pay Başına Kazanç	26	(0,43)	0,65
Kapsamlı Gelirin Dağılımı		311.526.395	635.490.648
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		--	2.920.107
Ana Ortaklık Payları		311.526.395	632.570.541

Takip eden notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Not	Ödenmiş Sermaye	Paylara İlişkin Primler	Ortak Kontrol Altında İşletme Birleşmesi	Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		
					Yeniden Sınıflandırılmayacak	Yeniden Sınıflandırılacak	
					Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Birikmiş Değerleme Artışları	Aktüeryal Fark	Yabancı Para Çevrim Farkları
1 Ocak 2024 Bakiyesi		500.000.000	--	(613.931.120)	200.645.844	55.398	360.293.337
Transferler		--	--	--	--	--	--
Bağlı ortaklık edinimi	13	--	--	--	--	--	--
Toplam kapsamlı gelir/(gider)							
- Net dönem zararı		--	--	--	--	--	--
- Diğer kapsamlı gelir		--	--	--	--	145.124	308.984.835
31 Aralık 2024 Bakiyesi		500.000.000		(613.931.120)	200.645.844	200.522	669.278.172
1 Ocak 2025 Bakiyesi							
-Raporlanan		500.000.000	--	(613.931.120)	200.645.844	200.522	669.278.172
Transferler		--	--	--	--	--	--
Sermaye artışı	18	77.000.000	820.222.000	--	--	--	--
Bağlı ortaklık satışı	4	--	--	15.173.349	--	(506.635)	--
Toplam kapsamlı gelir/(gider)							
- Net dönem zararı		--	--	--	--	--	--
- Diğer kapsamlı gelir		--	--	--	--	347.381	555.177.566
31 Aralık 2025 Bakiyesi		577.000.000	820.222.000	(598.757.771)	200.645.844	41.268	1.224.455.738

Takip eden notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kârları/(Zararları)	Net Dönem Kârı/(Zararı)	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Toplam Özkaynaklar
662.454	228.534.721	779.129.905	1.455.390.539	45.301.615	1.500.692.154
1.223.098	777.906.807	(779.129.905)	--	--	--
--	--	--	--	(48.221.722)	(48.221.722)
--	--	323.440.582	323.440.582	2.920.107	326.360.689
--	--	--	309.129.959	--	309.129.959
1.885.552	1.006.441.528	323.440.582	2.087.961.080	-	2.087.961.080
1.885.552	1.006.441.528	323.440.582	2.087.961.080	--	2.087.961.080
5.481.322	317.959.260	(323.440.582)	--	--	--
--	--	--	897.222.000	--	897.222.000
--	(14.666.714)	--	--	--	--
--	--	(243.998.552)	(243.998.552)	--	(243.998.552)
--	--	--	555.524.947	--	555.524.947
7.366.874	1.309.734.074	(243.998.552)	3.296.709.475	--	3.296.709.475

Birleşim Grup Enerji Yatırımları Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2024
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN ELDE EDİLEN NAKİT AKIŞLARI		516.212.558	698.053.896
Dönem Net Kârı/Zararı		(243.998.552)	323.440.582
Dönem Net Kârı (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		782.999.846	400.193.690
Amortisman Ve İtfa Payı Giderleri İle İlgili Düzeltmeler	21	283.100.628	198.589.683
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler	16	2.154.306	349.930
Vergi Gelir ve Gideri İle İlgili Düzeltmeler	25	27.815.778	(361.640)
Gerçekleşmemiş Kur Farklarına İlişkin Düzeltmeler	24	(2.768.386)	(2.453.779)
Pazarlıklı Satın Alma Kazancı/İştirak Satış Kazancı	13,23	(12.567.464)	(3.684.008)
Faiz Geliri/Gideri İlgili Düzeltmeler	23,24	672.657.963	203.069.318
Ticari Alacaklardaki (Artış)/Azalış	7	(35.043.842)	(8.664.326)
Diğer Alacaklardaki (Artış)/Azalış	8	(27.921.056)	(20.723.975)
Stoklardaki (Artış)/Azalış	10	5.205.844	(1.266.848)
Peşin Ödenen Giderlerdeki Azalış/(Artış)	11	57.554.312	(40.371.924)
Diğer Dönen ve Duran Varlıklardaki (Artış)/Azalış	12	(16.590.787)	(65.970.615)
Ticari Borçlardaki Artış/(Azalışlar)	7	(67.054.985)	111.219.829
Diğer Borçlardaki Artış/(Azalış)	8	(53.273.637)	(6.806.199)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış/(Azalış)	16	(672.518)	5.771.627
Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış/(Azalış)	11	251.925	(3.675.918)
Diğer Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülüklerdeki Artış/(Azalış)		(49.848.235)	35.172.535
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		539.001.294	723.634.272
Ödenen Vergiler	25	(22.788.736)	(25.580.376)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		(385.120.579)	(857.315.621)
Maddi/Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları (-)	14,15	(581.734.664)	(818.008.156)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Satımları	23	113.483.910	352.706
Alınan Faiz		49.630.175	10.839.735
Bağlı Ortaklık Satışından Sağlanan Nakit Girişleri	4	33.500.000	--
Bağlı Ortaklık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları (-)	13	--	(50.499.906)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		619.489.854	295.364.342
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri		293.460.285	562.042.988
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Çıktıları (-)		(571.192.431)	(266.678.646)
Sermaye Artışı		897.222.000	--
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		750.581.833	136.102.617
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		(526.732.217)	(225.362.344)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		223.849.616	(89.259.727)
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	5	86.989.479	176.249.206
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	5	310.839.095	86.989.479

Takip eden notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 1 - GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. ("Şirket"), 2022 yılından önce Birleşim Yapı ve Endüstri Tesisleri San.Tic. A.Ş. olarak gayrimenkul alım satım ve kiralama faaliyetlerinde bulunmaktaydı. 26 Ocak 2022 tarihinde faaliyet alanı yenilenebilir enerji olarak revize edilmiş olup, Şirket'in unvanı önce Birleşim Yeşil Enerji A.Ş., 11 Eylül 2024 tarihinde ise Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Aşağıda belirtilen bağlı ortaklıkların %100 hissedarı olup, temel faaliyet alanı yenilenebilir enerji sektöründeki yatırım ve üretimdir.

Şirket, 28 Ocak - 30 Ocak 2025 tarihleri arası, 77 Milyon TL nominal değerli B grubu payları sermaye artırımını yoluyla, mevcut ortakların sahip olduğu 38.500.000 TL nominal değerli B grubu payları ortaktan satış yoluyla (toplam 115.500.000 TL adet hisse) halka arzını gerçekleştirmiştir. Halka arz sonrası Şirket'in sermayesi 577 Milyon TL, halka açıklık oranı ise %20,02 olmuştur. Şirket'in ortaklık yapısı Not 18'de açıklanmıştır.

Şirket'in merkezi Dudullu Organize Sanayi Bölgesi 1.Cadde No: 3 Ümraniye - İstanbul'dur.

Şirket'in bağlı ortaklıkları (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

Gülbahar Elektrik Üretim A.Ş. ("Gülbahar Enerji"): Gülbahar Enerji, Bitlis Adilcevaz'da 24,2 MWp kurulu güce sahip güneş enerji santrali ile elektrik üretimi yapmaktadır. İlgili tesis 2020 yılı içerisinde devreye alınmış olup 16 Ocak 2069 tarihine kadar lisans süresi vardır. Gülbahar Enerji hisselerinin tamamı 23 Aralık 2021 tarihinde 102.678.448 TL karşılığı satın alınmıştır .

Edikli GES Enerji A.Ş. ("Edikli Enerji"): Edikli Enerji, Niğde Merkez ilçesinde 15,2 MWp kurulu güce sahip güneş enerji santrali ile elektrik üretimi yapmaktadır. İlgili tesis 2020 yılı içerisinde devreye alınmış olup 28 Şubat 2068 tarihine kadar lisans süresi vardır. Edikli Enerji hisselerinin tamamı Şirket ortaklarından 30 Aralık 2021 tarihinde 241.519.006 TL karşılığı satın alınmıştır .

Uluder Elektrik Üretim A.Ş. ("Uluder Enerji"): Uluder Enerji Kahramanmaraş Afşin'de 15,82 MWp kurulu güce sahip güneş enerji santrali ile elektrik üretimi yapmaktadır. İlgili tesis 2020 yılı içerisinde devreye alınmış olup 7 Mart 2068 tarihine kadar lisans süresi vardır. Uluder Enerji hisselerinin tamamı Şirket ortaklarından 30 Kasım 2022 tarihinde 385.000.000 TL karşılığı satın alınmıştır.

Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama A.Ş. ("Birleşim Petrol"): 2020 yılında kurulmuş olup, İstanbul Başakşehir ilçesinde akaryakıt istasyonu işletmektedir. Birleşim Petrol hisselerinin tamamı Şirket ortaklarından 14 Eylül 2023 tarihinde 18.000.000 TL karşılığı satın alınmıştır. *Grup'un yenilenebilir enerji dışındaki faaliyet kolu olan akaryakıt satış faaliyetlerinin sonlandırılmasına karar verilmiş ve bu kapsamda Grup'un, %100 bağlı ortaklığı olan Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama Anonim Şirketi'ndeki hisselerinin tamamı, 19 Kasım 2025 itibarıyla Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'a 33.500.000 TL bedel ile devredilmiştir (Not4).*

Menekşe Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Üretim A.Ş. ("Menekşe Enerji"): Menekşe Enerji RES 20 MWe/24 MWm kurulu güç kapasiteli rüzgar enerjisi üretim lisansına sahiptir. Üretim lisansı 2023 yılında alınmış olup 21 Nisan 2072 tarihine kadar süresi vardır. Menekşe Yenilenebilir Enerji hisselerinin tamamı 15 Mayıs 2023 tarihinde 75.338.404 TL karşılığında satın alınmıştır.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 1 - GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Zen Enerji A.Ş. ("Zen Enerji")⁽¹⁾: Zen Enerji 42,4 MWe/48,1 MWp kurulu güce sahip güneş enerji santrali ile üretim yapmaktadır. Üretim kapasitesini artırmak amacı ile Zen Enerji hisselerinin tamamı 12 Ekim 2023 tarihinde 281.901.934 TL karşılığında satın alınmıştır (Not 3). Zen Enerji'nin bağlı ortaklıkları ve pay oranları aşağıdaki gibidir:

Aslanbeyli Güneş Enerji Ltd. Şti. ("Aslanbeyli Enerji")⁽¹⁾: 16 Şubat 2015 tarihinde kurulmuştur. Şirket başta güneş enerji santrali olmak üzere her türlü temiz enerji kaynağı faaliyeti ile iştigal etmektedir.

Aslanbey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım San. Tic. Ltd. Şti. ("Aslanbey Enerji")⁽¹⁾: 25 Ağustos 2016 tarihinde kurulmuştur. Şirket başta güneş enerji santrali olmak üzere her türlü temiz enerji kaynağı faaliyeti ile iştigal etmektedir.

Avdan Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım San. Tic. Ltd. Şti. ("Avdan Enerji")⁽¹⁾: 23 Ağustos 2016 tarihinde kurulmuştur. Şirket başta güneş enerji santrali olmak üzere her türlü temiz enerji kaynağı faaliyeti ile iştigal etmektedir.

Burdur Enerji A.Ş. ("Burdur Enerji")⁽¹⁾: 7 Nisan 2014 tarihinde kurulmuştur. Şirket başta güneş enerji santrali olmak üzere her türlü temiz enerji kaynağı faaliyeti ile iştigal etmektedir.

Darıca Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım San. Tic. Ltd. Şti. ("Darıca Enerji")⁽¹⁾: 23 Ağustos 2016 tarihinde kurulmuştur. Şirket başta güneş enerji santrali olmak üzere her türlü temiz enerji kaynağı faaliyeti ile iştigal etmektedir. Sahiplik oranı %100'dür.

Kıravdan Güneş Enerji Ltd. Şti. ("Kıravdan Enerji")⁽¹⁾: 16 Şubat 2014 tarihinde kurulmuştur. Şirket başta güneş enerji santrali olmak üzere her türlü temiz enerji kaynağı faaliyeti ile iştigal etmektedir.

Kut 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım San. Tic. Ltd. Şti. ("Kut 1 Enerji")⁽¹⁾: 23 Ağustos 2016 tarihinde kurulmuştur. Şirket başta güneş enerji santrali olmak üzere her türlü temiz enerji kaynağı faaliyeti ile iştigal etmektedir.

Rose Enerji A.Ş. ("Rose Enerji")⁽¹⁾: 30 Ocak 2015 tarihinde kurulmuştur. Şirket başta güneş enerji santrali olmak üzere her türlü temiz enerji kaynağı faaliyeti ile iştigal etmektedir.

Sanlar Enerji Ltd. Şti. ("Sanlar Enerji")⁽¹⁾: 28 Nisan 2015 tarihinde kurulmuştur. Şirket başta güneş enerji santrali olmak üzere her türlü temiz enerji kaynağı faaliyeti ile iştigal etmektedir.

Sultandere Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım San. Tic. Ltd. Şti. ("Sultandere Enerji")⁽¹⁾: 23 Ağustos 2016 tarihinde kurulmuştur. Şirket başta güneş enerji santrali olmak üzere her türlü temiz enerji kaynağı faaliyeti ile iştigal etmektedir.

Topaklı Enerji Ltd. Şti. ("Topaklı Enerji")⁽¹⁾: 28 Nisan 2016 tarihinde kurulmuştur. Şirket başta güneş enerji santrali olmak üzere her türlü temiz enerji kaynağı faaliyeti ile iştigal etmektedir.

Yoncalı Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım San. Tic. Ltd. Şti. ("Yoncalı Enerji")⁽¹⁾: 22 Ağustos 2016 tarihinde kurulmuştur. Şirket başta güneş enerji santrali olmak üzere her türlü temiz enerji kaynağı faaliyeti ile iştigal etmektedir.

⁽¹⁾ Grubun dolaylı olarak kontrol ettiği bağlı ortaklıkları; Türk Ticaret Kanunu'nun 155/1 maddesinin (a) bendi ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20. maddelerine istinaden, 'kolaylaştırılmış birleşme usulü' çerçevesinde Zen Enerji A.Ş. bünyesinde birleştirilmiştir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 59 kişidir (31 Aralık 2024: 49 Kişi).

Finansal tabloların onaylanması

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tabloları, 11 Mart 2026 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan Seri II, 14.1 nolu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

Grup Tebliğ'in 5. Maddesine göre Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları'nı/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TMS/TFRS") uygulamaktadır. Konsolide finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberinde belirlenmiş olan formatlar ile KGGK tarafından yayımlanan TMS Taksonomi'sine uygun olarak sunulmuştur.

Şirket (ve Bağlı Ortaklıklar), muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planını esas almaktadır. İlişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında TFRS'ye uyum sağlamak amacıyla belli düzeltme ve sınıflandırma kayıtları yapılmıştır.

2.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") 23 Kasım 2023 tarihinde Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin açıklamada bulunmuş olup söz konusu duyuruya göre, TFRS uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir.

Grup'un fonksiyonel para birimi ABD Doları olması nedeniyle TMS 29 uygulamamıştır.

2.3 Geçerli Para Birimi ve Finansal Tablo Sunum Para Birimi

Grup'un geçerli para birimi ABD Doları'dır. Grup'un faaliyetleri üzerinde (hasılat, yatırım ve dış kaynak kullanımı gibi Temel faaliyetler) ABD Doları'nın etkisi önemlidir. Bu sebeple, Grup ABD Doları'nı finansal raporlarındaki ölçüm kalemlerinde ve fonksiyonel para birimi olarak kullanmaktadır. Finansal tablolardaki ölçüm kalemi olarak seçilen para birimi hariç bütün para birimleri yabancı para olarak ele alınmaktadır. Böylece, Türkiye Muhasebe Standartları 21 (TMS 21) "Yabancı Para Birimi Kur Farkı Değişikliklerinin Etkisi"ne göre, ABD Doları olarak gösterilmeyen işlem ve bakiyeler ABD Doları olarak tekrar hesaplanmıştır. Konsolide Finansal tablolar TTK'nın 70. maddesi uyarınca TL cinsinden sunulmaktadır.

Sunum para birimine çevrim

Grup'un sunum para birimi TL'dir. TMS 21 kapsamında ABD Doları olarak hazırlanan finansal tablolar aşağıdaki yöntemle TL'ye çevrilmiştir:

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

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Geçerli Para Birimi ve Finansal Tablo Sunum Para Birimi (Devamı)

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

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

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

2.4 Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tablolar Şirket'in ve Şirket'in bağlı ortaklıklarının finansal tablolarını kapsar. Konsolide finansal tablo hazırlanma esasları aşağıdaki gibidir;

- Bağlı ortaklıklar, ana ortaklığın, doğrudan veya diğer bağlı ortaklıkları veya iştirakleri vasıtasıyla, sermaye ve yönetim ilişkileri çerçevesinde %50'den fazla oranda hisseye, oy hakkına veya yönetim çoğunluğunu seçme hakkına veya yönetim çoğunluğuna sahip olduğu işletmeleri temsil etmektedir. Kontrol gücü ana ortaklık tarafından bağlı ortaklıklarının finansal ve faaliyet politikalarını yönetme gücü ile faaliyetlerden fayda sağlama gücü olarak tanımlanmaktadır.
- Bağlı ortaklıklar, faaliyetleri üzerindeki kontrolün Grup'a transfer olduğu tarihten itibaren konsolidasyon kapsamına alınmış ve kontrolün ortadan kalktığı tarihte konsolidasyon dışında bırakılacaktır. Bağlı ortaklıklar tarafından uygulanan muhasebe politikaları tutarlılığın sağlanması amacıyla Grup tarafından uygulanan muhasebe politikaları ile uyumlu hale getirilmiştir.
- Bağlı ortaklıklar'ın finansal tabloları tam konsolide yöntemi kullanılarak konsolide edilmiştir. Bu kapsamda bağlı ortaklıkların kayıtlı değeri ile özkaynakları netleştirilmiş, Şirket'in sahip olduğu hisselerin kayıtlı değeri ile bunlardan kaynaklanan temettüleri, ilgili özkaynakları ve kâr zarar tablosu hesaplarından netleştirilmiştir.
- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların birbirlerinden olan alacak ve borçları ile birbirlerine yapmış oldukları mal ve hizmet satışları, birbirleriyle olan işlemleri nedeniyle oluşmuş gelir ve gider kalemleri karşılıklı olarak mahsup edilmiştir.
- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün öz sermaye hesap grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve bağlı ortaklıklar dışı paylara isabet eden tutarlar indirilir ve konsolide bilançonun özsermaye hesap grubunda, "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" hesap grubu adıyla gösterilir.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Konsolidasyon Esasları (Devamı)

Aşağıdaki tabloda konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkların oranları gösterilmiştir:

Unvanı	Etkin ortaklık payı (%)	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Doğrudan kontrol edilen bağlı ortaklıklar		
Gülbahar Enerji	100,00	100,00
Edikli Enerji	100,00	100,00
Uluder Enerji	100,00	100,00
Birleşim Petrol *	--	100,00
Menekşe Enerji	100,00	100,00
Zen Enerji	100,00	100,00
Dolaylı olarak kontrol edilen bağlı ortaklıklar **		
Aslanbeyli Enerji	--	100,00
Aslanbey Enerji	--	100,00
Avdan Enerji	--	100,00
Burdur Enerji	--	100,00
Danca Enerji	--	100,00
Kırvadan Enerji	--	100,00
Kut 1 Enerji	--	100,00
Rose Enerji	--	100,00
Sarılar Enerji	--	100,00
Sultandere Enerji	--	100,00
Topaklı Enerji	--	100,00
Yoncalı Enerji	--	100,00

(*) Grubun yenilenebilir enerji dışındaki faaliyet kolu olan akaryakıt satış faaliyetlerinin sonlandırılmasına karar verilmiş ve bu kapsamda Grubun, %100 bağlı ortaklığı olan Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama Anonim Şirketi'ndeki hisselerinin tamamı, 19 Kasım 2025 itibarıyla Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'a devredilmiştir.

(**) Grubun dolaylı olarak kontrol ettiği bağlı ortaklıkları; Türk Ticaret Kanunu'nun 155/1 maddesinin (a) bendi ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20. maddelerine istinaden, "kolaylaştırılmış birleşme usulü" çerçevesinde Zen Enerji A.Ş. bünyesinde birleştirilmiştir.

Grup 30 Nisan 2025 tarihinde, DH Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş., DY Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş., KB Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. ve SA Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. adlı şirketleri satın almıştır. İlgili şirketler satın alma sonrası Gülbahar Enerji ve Uluder Enerji ile kül halinde birleşmiş ve tüzel kişilikleri son bulmuştur.

İlgili şirketlerin satın alma bedeli, 10.250.000 ABD Doları + 33.406.069 TL + satın alınan şirketlerin kapanış tarihi itibarı ile finansal tablolarının denetlenmesi sonucu ortaya çıkacak finansal verilere (alacaklar, borçlar ve net gelirler) göre belirlenecek olası tutar olarak belirlenmiştir.

Grup ilgili satın almaları, TFRS 3 kapsamında, işletme birleşmesi olarak değil varlık edinimi olarak değerlendirmiştir.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Finansal Raporlama Standartları

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

a) 1 Ocak 2025 Tarihinden İtibaren Geçerli Olan Yeni Standart, Değişiklik ve Yorumlar

TMS 21 Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

1 Ocak 2025 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bir işletme, belirli bir amaç için belirli bir ölçüm tarihinde başka bir para birimine çevrilemeyen yabancı para biriminde yapılan bir işlem veya faaliyete sahip olduğunda bu değişikliklerden etkilenir. Bir para birimi, başka bir para birimini elde etme olanağı mevcut olduğunda (normal bir idari gecikmeyle) değiştirilebilir ve işlem; uygulanabilir haklar ve yükümlülükler yaratan bir piyasa veya takas mekanizması yoluyla gerçekleşir. Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

b) 31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Yayınlanan Ama Yürürlüğe Girmemiş ve Erken Uygulamaya Konulmayan Standartlar

TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama

TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama" 8 Mayıs 2025 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanmıştır. 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu, kâr veya zarar tablosundaki güncellemelere odaklanan, mali tabloların sunumuna ve açıklanmasına ilişkin yeni standarttır. TFRS 18'de getirilen temel yeni kavramlar aşağıdakilerle ilgilidir:

- Kâr veya zarar tablosunun yapısı
- İşletmenin finansal tablolarının dışında raporlanan belirli kâr veya zarar performans ölçütleri için mali tablolarda gerekli açıklamalar
- Genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplama ve ayırtırmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.

Grup TFRS 18'in konsolide finansal tabloları üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir.

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri- Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü

Ağustos 2025'te KGG, finansal araçların sınıflandırılmasına ve ölçümüne yönelik (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklik finansal yükümlülüklerin "sona erme tarihi"nde finansal tablo dışı bırakılacağını açıklığa kavuşturmuştur. Bununla birlikte değişiklikle, belirli koşulların sağlanması durumunda, elektronik ödeme sistemiyle yerine getirilen finansal yükümlülüklerin sona erme tarihinden önce finansal tablo dışı bırakılmasına yönelik muhasebe politikası tercihi getirilmektedir. Ayrıca yapılan değişiklik, Çevresel, Sosyal Yönetimsel (ESG) bağlantılı ya da koşula bağlı benzer diğer özellikler içeren finansal varlıkların sözleşmeye bağlı nakit akış özelliklerinin nasıl değerlendirileceği ile sınırsız sorumluluk doğurmayan varlıklar ve sözleşmeyle birbirine bağlı finansal araçlara yönelik uygulamalar hakkında açıklayıcı hükümler getirmektedir. Bunun yanı sıra bu değişiklik ile birlikte, koşullu bir olaya (ESG bağlantılı olanlar dahil) referans veren sözleşmesel hükümler içeren finansal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer farkı diğer

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

b) 31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Yayınlanan Ama Yürürlüğe Girmemiş ve Erken Uygulamaya Konulmayan Standartlar (Devamı)

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri- Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü (Devamı)

kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynağa dayalı finansal araçlar için TFRS 7'ye ilave açıklamalar eklenmiştir. Söz konusu değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık raporlama döneminde yürürlüğe girecektir. İşletmelerin, finansal varlıkların sınıflandırılması ile bununla ilgili açıklamalara yönelik değişiklikleri erken uygulaması ve diğer değişiklikleri sonrasında uygulaması mümkündür. Yeni hükümler, geçmiş yıllar kârları (zararları) kaleminin açılış bakiyesinde düzeltme yapılmak suretiyle geriye dönük olarak uygulanacaktır. Grup TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri'nin konsolide finansal tabloları üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir.

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri- Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler

KGK, Ağustos 2025'te "Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler" değişikliğini (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) yayımlamıştır. Değişiklik, "kendi için kullanım" istisnasına yönelik hükümlerin uygulanmasını açıklığa kavuşturmakta ve bu tür sözleşmelerin korunma aracı olarak kullanılması durumunda korunma muhasebesine izin vermektedir. Değişiklik ayrıca, bu sözleşmelerin işletmenin finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki etkisinin yatırımcılar tarafından anlaşılmasını sağlamak amacıyla yeni açıklama hükümleri getirmektedir. Değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde yürürlüğe girmektedir. Erken uygulamaya izin verilmekte olup erken uygulama durumunda bu husus dipnotlarda açıklanır. "Kendi için kullanım" hükümleriyle ilgili olarak yapılan açıklığa kavuşturmalar geriye dönük olarak uygulanır, ancak riskten korunma muhasebesine izin veren hükümler ilk uygulama tarihi ya da sonrasında tanımlanan yeni riskten korunma ilişkilerine ileriye yönelik uygulanır. Grup TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri'nin konsolide finansal tabloları üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir.

TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar

Ağustos 2025 tarihinde KGK, belirli işletmeler için, TFRS'lerdeki finansal tablolara alma, ölçüm ve sunum hükümlerini uygularken azaltılmış açıklamalar verilmesi opsiyonunu sunan TFRS 19'u yayımlamıştır. 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yeni standart diğer TFRS'ler ile birlikte uygulanmaktadır. Şartları sağlayan bir bağlı ortaklık, açıklama hükümleri hariç diğer TFRS Muhasebe Standartlarındaki hükümleri uygular ve bunun yerine TFRS 19'daki azaltılmış açıklama gerekliliklerini uygular. TFRS 19'un azaltılmış açıklama gereklilikleri, uygun bağlı ortaklıkların mali tablolarının kullanıcılarının bilgi ihtiyaçları ile mali tablo hazırlayıcıları için maliyet tasarruflarını dengeler. TFRS 19, şartları sağlayan bağlı ortaklıklar için gönüllü uygulanabilecek bir standarttır.

Bir bağlı ortaklık aşağıdaki durumlarda ilgili şartları sağlar.

- Halka açık olmayan ya da borsada işlem görmeyen bağlı ortaklık olması ve,
- TFRS'ye uygun, kamunun kullanımına açık konsolide mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.

Grup TFRS 19'un konsolide finansal tabloları üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

b) 31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Yayınlanan Ama Yürürlüğe Girmemiş ve Erken Uygulamaya Konulmayan Standartlar (Devamı)

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler- Cilt 11

Eylül 2025'te KGK tarafından "TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler- Cilt 11" aşağıda belirtilen değişiklikleri içerecek şekilde yayınlanmıştır:

TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması

TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar

TFRS 9 Finansal Araçlar

TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar

TMS 7 Nakit Akış Tablosu

Değişiklikler 1 Ocak 2026 tarihi ya da sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde yürürlüğe girecek olup tüm değişiklikler için erken uygulama mümkündür. Grup, TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler- Cilt 11'in konsolide finansal tabloları üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir.

c) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış değişiklikler

UMS 21 Değişiklikleri - Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

Kasım 2025 tarihinden UMSK tarafından yayımlanan söz konusu değişiklikler, yüksek enflasyonlu olmayan bir fonksiyonel para biriminden yüksek enflasyonlu sunum para birimine çevrimde kapanış kurunun kullanımını zorunlu kılmıştır. Buna göre, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olmakla birlikte, sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme; faaliyet sonuçları ve finansal durumunun çevriminde, karşılaştırmalı tutarlar dahil ilgili tüm tutarları için (diğer bir ifadeyle, varlıklar, yükümlülükler, özkaynak kalemleri, gelir ve giderleri için), cari dönem sonundaki kapanış kurunu kullanır. Bununla birlikte, fonksiyonel para birimi ve sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yurtdışı işletmesine ait karşılaştırmalı tutarları, UMS 29 uyarınca genel fiyat endeksi uygulamak suretiyle cari ölçüm biriminden ifade eder. Bu değişiklikler ayrıca belirli ilave açıklama yükümlülükleri de getirmektedir.

2.6 Muhasebe Politikaları ve Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Yeni bir standardın ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde, hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Netleştirme/Mahsup

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, finansal tabloda net değerleri ile gösterilirler.

2.8 İşletmenin Sürekliliği

Grup'un konsolide finansal tabloları, Grup'un önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

İlişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında uygulanan önemli muhasebe politikaları aşağıdaki gibidir:

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, kasadaki nakit varlıkları, bankalardaki nakit para, vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatları ve pos bakiyelerini içermektedir. Nakit ve nakit benzerleri, kolayca nakde dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır. Nakit ve nakit benzerleri elde etme maliyetleri ve tahakkuk etmiş faizlerinin toplamı ile gösterilmiştir. Yabancı para cinsinden olan banka bakiyeleri dönem sonu kurundan değerlendirilmiştir.

Ticari alacaklar

Doğrudan bir borçluya mal veya hizmet tedariki ile oluşan Grup kaynaklı ticari alacaklar, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti (indirgenmiş maliyet) üzerinden değerlendirilmiştir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar, faiz tahakkuku etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarından değerlendirilmiştir.

Grup'un, ödenmesi gereken meblağları tahsil edemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde ticari alacaklar için bir alacak riski karşılığı oluşturulur. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutarı arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağı etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir. Değer düşüklüğü tutarı, zarar yazılmasından sonra oluşacak bir durum dolayısıyla azalır, söz konusu tutar, cari dönemde kâr zarar tablosuna yansıtılır.

Grup, söz konusu finansal varlıkların beklenen kredi zararlarını hesaplamak için TFRS 9'daki basitleştirilmiş yaklaşımı kullanmaktadır. Grup, ticari alacaklarını belirli sebeplerle değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda, beklenen kredi zarar karşılığını ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçmektedir. Beklenen kredi zararlarının hesaplamasında, geçmiş kredi zararı deneyimleri ile birlikte, Grup'un geleceğe yönelik tahminleri de dikkate alınmaktadır.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Ticari borçlar

Ticari ve diğer borçlar, mal ve hizmet alımı ile ilgili ileride doğacak faturalanmış ya da faturalanmamış tutarın rayiç değerini temsil eden indirgenmiş maliyet bedeliyle kayıtlarda yer almaktadır.

Borçlanma maliyetleri

Özellikli varlığın elde edilmesi, inşaatı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetleri, ilgili özellikli varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilir. Diğer borçlanma maliyetleri oluştuğu dönemde gider olarak muhasebeleştirilir.

Banka kredileri

Krediler, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Krediler, iskonto edilmiş değer ile ilk kayda alınan değer arasındaki farkın önemli olması durumunda, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden belirtilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda kâr zarar tablosuna kaydedilir.

Karşılıklar, şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için Grup'un geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamışsa Grup söz konusu hususları ilgili notlarında açıklamaktadır. Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece notlarda açıklanmaktadır.

Koşullu varlıklar, ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik faydanın işletmeye girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin oluştuğu dönemin finansal tablolarına yansıtılır. Ekonomik fayda girişinin muhtemel hale gelmesi durumunda, işletme söz konusu koşullu varlığı finansal tablo dipnotlarında gösterir.

İlişkili taraflar

İlişkili taraflar, finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle (raporlayan işletme) ilişkili olan kişi veya işletmedir.

- (a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,
- raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
 - raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
 - raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

İlişkili taraflar (Devamı)

(b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:

- İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir).
- İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
- Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
- İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.
- İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir planının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
- İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.
- (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

İlişkili tarafla yapılan işlem, raporlayan işletme ile ilişkili bir taraf arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleştirilebilir değer düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Stok maliyetleri "aylık hareketli ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi" kullanılarak belirlenmektedir. Stokların maliyeti; tüm satınalma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stokların dönüştürme maliyetleri; direk işçilik giderleri gibi, üretimle doğrudan ilişkili maliyetleri kapsar. Bu maliyetler ayrıca ilk madde ve malzemenin mamule dönüştürülmesinde katlanılan sabit ve değişken genel üretim giderlerinden sistematik bir şekilde dağıtılan tutarları da içerir. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir.

Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar satın alım maliyet değerinden, birikmiş tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilirler. Maddi duran varlığın maliyet değeri; alış fiyatı ve iadesi mümkün olmayan vergiler ve maddi varlığı kullanıma hazır hale getirmek için yapılan masraflardan oluşmaktadır. Arazi, arsa ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kıst amortismanına tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Maddi duran varlıklar (Devamı)

Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

	Amortisman Süresi
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	8-10 yıl
Makine-tesis ve cihazlar	5-25 yıl
Özel maliyetleri	4-20 yıl
Taşıt araç ve gereçleri	4-6 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	2-15 yıl

Grup, elektrik üretim tesislerini gerçeğe uygun değeriyle değerlemektedir. Bu amaçla tesisler bağımsız değerlendirme raporuna göre gerçeğe uygun değerine getirilmiştir. Tesislerin gerçeğe uygun değerlerindeki artış nedeniyle oluşan gerçekleşmemiş kazançlar özkaynaklar içinde ayrı bir kalem olan "Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları"nda muhasebeleştirilmiştir. İlgili değer artışları varlıkların bilanço dışı kalması halinde "Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları" ile ilişkilendirilecektir.

Yeniden değerlemenin sıklığı, yeniden değerlendirme konusu maddi varlığın makul değerindeki dalgalanmaya bağlıdır. Yeniden değerlendirilen varlığın makul değeri kayıtlı değerinden önemli ölçüde farklılaşıyorsa, varlık tekrar yeniden değerlemeye tabi tutulur. Maddi varlık yeniden değerlendirildiğinde, yeniden değerlendirme tarihindeki birikmiş amortisman tutarı varlığın brüt kayıtlı değerindeki değişikliklerle orantılı olarak arttırılır ve böylece yeniden değerlendirme sonrasında varlığın kayıtlı değeri yeniden değerlendirilmiş tutarına eşit olur.

Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar başlıca enerji üretim lisansı ve bilgisayar yazılımlarından oluşan varlıklar olup ilk olarak alış fiyatından değerlendirilmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar gelecekte ekonomik fayda elde edilebilmesi ve maliyetin doğru bir şekilde belirlenebilmesi durumunda aktifleştirilirler. İlk kayıt sonrasında maddi olmayan duran varlıklar, maliyetten birikmiş itfa payı ve var ise birikmiş değer düşüklüğü karşılıkları düşüldükten sonraki değerleriyle gösterilmektedir. Maddi olmayan duran varlıklar tahmini ekonomik ömürlerine dayanan oranlarla doğrusal amortisman tabi tutulmuştur.

	İtfa Payı Süresi
Haklar ve yazılımlar	3-49 yıl

Varlıklarda değer düşüklüğü

Grup, her bir bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer sözkonusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalar

Tanımlanmış fayda planı

Grup, Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür.

Grup, ilişkideki konsolide finansal tablolarda yer alan kıdem tazminatı karşılığını çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar konsolide diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Tanımlanmış katkı planı

Şirket, Türkiye'de Sosyal Güvenlik Kurumu'na zorunlu olarak sosyal sigortalar primi ödemektedir. Şirket'in, bu primleri ödemediği sürece başka yükümlülüğü kalmamaktadır. Bu primler tahakkuk ettikleri dönemde personel giderlerine yansıtılmaktadır.

Hisse başına kazanç

Hisse başına kâr, net kârın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir. Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş kârlardan ve izin verilen yedeklerden hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini artırabilir. Hisse başına kâr hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kâr hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

İşletme birleşmeleri ve şerefiye

İşletme birleşmeleri, iki ayrı tüzel kişiliğin veya işletmenin raporlama yapan tek bir işletme şeklinde birleşmesi olarak değerlendirilmektedir. İşletme birleşmeleri, TFRS 3 kapsamında, satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir.

İktisap maliyeti, alım tarihinde verilen varlıkların gerçeğe uygun değeri, çıkarılan sermaye araçları, değişimin yapıldığı tarihte varsayılan veya katlanılan yükümlülükler ve buna ilave iktisapla ilişkilendirilebilecek maliyetleri içerir. İşletme birleşmesi sözleşmesi gelecekte ortaya çıkacak olaylara bağlı olarak maliyetin düzeltilebileceğini öngören hükümler içerirse; bu düzeltmenin muhtemel olması ve değerinin tespit edilebilmesi durumunda, edinen işletme birleşme tarihinde birleşme maliyetine bu düzeltmeyi dahil eder.

Bir işletmenin satın alınması ilgili katlanılan satın alma maliyeti ile iktisap edilen işletmenin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark şerefiye olarak konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilir.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

İşletme birleşmeleri ve şerefiye (Devamı)

İşletme birleşmesi sırasında oluşan şerefiye amortismanına tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez (31 Aralık tarihi itibarıyla) veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Şerefiye üzerinden hesaplanan değer düşüklüğü zararları takip eden dönemlerde söz konusu değer düşüklüğünün ortadan kalkması durumunda dahi kâr zarar tablosu ile ilişkilendirilemez. Şerefiye, değer düşüklüğü testi sırasında nakit üreten birimler ile ilişkilendirilir.

İktisap 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 kâr zarar tablosuyla ilişkilendirilir.

Ortak kontrol altında gerçekleşen işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde ise işletme birleşmesine konu olan varlık ve yükümlülükler kayıtlı değerleri ile konsolide finansal tablolara alınır.

Gelir tabloları ise işletme birleşmesinin gerçekleştiği mali yılın başlangıcından itibaren konsolide edilir. Önceki dönem finansal tablolarında karşılaştırılabilirlik amacıyla aynı şekilde yeniden düzenlenir. Bu işlemler sonucunda herhangi bir şerefiye veya negatif şerefiye hesaplanmaz. İştirak tutarı satın alınan şirketin sermayesindeki payı nispetindeki tutarı netleştirilmesi sonucu oluşan fark doğrudan özkaynaklar içerisinde "ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri etkisi" olarak muhasebeleştirilir.

Dövizli işlemler

Yıl içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden Türk Lirası'na çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur farkı geliri veya zararları oluştukları dönemde konsolide kâr zarar tablosuna yansıtılmıştır.

Dönem sonlarında kullanılan ABD Doları/TL kurları aşağıdaki gibidir:

	Dönem Sonu	Ortalama
31 Aralık 2025	42,8623	39,4377
31 Aralık 2024	35,2233	32,7825

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Hasılat

Grup, TFRS 15, "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat standardı" doğrultusunda aşağıda yer alan beş aşamalı model kapsamında hasılatı konsolide finansal tablolarında muhasebeleştirilmektedir.

- Müşteriler ile yapılan sözleşmelerin tanımlanması
- Sözleşmelerdeki edim yükümlülüklerinin tanımlanması
- Sözleşmelerdeki işlem bedelinin belirlenmesi
- İşlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtılması
- Hasılatın muhasebeleştirilmesi

Grup, müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt ettiği mal veya hizmetleri değerlendirerek, söz konusu mal veya hizmetleri devretmeye yönelik verdiği her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlemektedir. Her bir edim yükümlülüğü için, edim yükümlülüğünün zamana yayılı olarak mı yoksa belirli bir anda mı yerine getirileceği sözleşme başlangıcında belirlenir. Grup, bir mal veya hizmetin kontrolünü zamanla devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak konsolide finansal tablolara alır. Grup, taahhüt edilmiş bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde veya getirdikçe, bu edim yükümlülüğüne tekabül eden işlem bedelini hasılat olarak konsolide finansal tablolarına kaydeder.

Mal veya hizmetlerin kontrolü müşterilerin eline geçtiğinde (veya geçtikçe) mal veya hizmet devredilmiş olur.

Grup, sözleşmenin başlangıcında, müşteriye taahhüt ettiği mal veya hizmetin devir tarihi ile müşterinin bu mal veya hizmetin bedelini ödediği tarih arasında geçen sürenin bir yıl veya daha az olacağını öngörmesi durumunda, taahhüt edilen bedelde önemli bir finansman bileşeninin etkisi için düzeltme yapmamaktadır.

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Vergi gideri veya geliri, dönem içerisinde ortaya çıkan kazanç veya zararlar ile alakalı olarak hesaplanan yasal ve ertelenmiş verginin toplamıdır.

Ertelenmiş vergi, bilanço yükümlülüğü metoduna göre bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları kullanılarak hesaplanmıştır. Ertelenmiş vergi, aktif ve pasiflerin finansal tablolarda yansıtılan değerleri ile vergi matrahları arasındaki geçici farkların vergi etkisi olup, finansal raporlama amacıyla dikkate alınarak yansıtılmaktadır. Ertelenmiş vergi aktifi ileride bu zamanlama farklılıklarının kullanılabileceği bir mali kâr oluşabileceği ölçüde; tüm indirilebilir geçici farklar, kullanılmayan teşvik tutarları ile geçmiş dönemlere ilişkin taşınan mali zararlar için tanımlanır. Ertelenmiş vergi aktifi her bilanço döneminde gözden geçirilmekte ve ertelenmiş vergi aktifinin ileride kullanılması için yeterli mali kârın oluşmasının mümkün olmadığı durumlarda, bilançoda taşınan değeri azaltılmaktadır.

Ertelenmiş vergi aktifi ve pasifinin hesaplanmasında, Şirket'in bu geçici farkları kullanabileceğini düşündüğü tarihlerde geçerli olacak vergi oranları -bilanço tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş veya girmesi kesinleşmiş olan oranlar baz alınarak- kullanılmaktadır. Her bilanço döneminde Şirket, ertelenmiş vergi varlıklarını gözden geçirmekte ve gelecekte indirilebilir olması ihtimali göz önüne alınarak muhasebeleştirilmektedir.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Raporlama döneminden sonraki olaylar

Finansal tablo tarihinden sonraki olaylar; dönem kârına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, Finansal tablo tarihi ile Finansal tablonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, finansal tablo tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde birikmiş kârdan indirilerek kaydedilir.

Nakit akış tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. Nakit akış tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri, nakit ve banka mevduatını içermektedir.

2.10 Önemli Muhasebe Tahminleri ve Varsayımları

Varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri üzerinde önemli etkisi olan muhasebe tahminleri aşağıdaki gibidir:

Faydalı ömür

Maddi ve maddi olmayan varlıklar tahmini faydalı ömürleri boyunca amortismanına ve itfaya tabi tutulmuştur.

Üretim tesislerinin değerlendirilmesi

Grup, enerji santrallerini gerçeğe uygun değeriyle muhasebeleştirilmektedir. Gerçeğe uygun değer tespitinde kullanılan gelir yaklaşımı yöntemi, iskonto oranı, nakit akışları gelecek yıllardaki durumu, aşınma oranı gibi tahmini parametreler kullanılmaktadır. Tüm varsayımlar piyasadan güncel veriler temin edilerek oluşturulmuştur.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup yönetimi, Grup'un raporlanabilir bölümlerini yatırım (enerji yatırımları), akaryakıt tesisi ve elektrik üretimi olarak belirlemiştir.

Bilanço raporlaması;

31 Aralık 2025	Enerji Yatırımları	Akaryakıt Tesisi*	Elektrik Üretimi	Eliminasyon	Konsolide
Toplam varlıklar	3.759.490.827	--	6.882.188.917	(3.642.701.498)	6.998.978.246
Toplam yükümlülükler	(907.316.288)	--	(3.171.880.917)	376.928.434	(3.702.268.771)
Net varlıklar	2.852.174.539	--	3.710.308.000	(3.265.773.064)	3.296.709.475

* Not 4

31 Aralık 2024	Enerji Yatırımları	Akaryakıt Tesisi	Elektrik Üretimi	Eliminasyon	Konsolide
Toplam varlıklar	2.819.355.853	27.018.632	5.663.678.873	(3.000.007.154)	5.510.046.204
Toplam yükümlülükler	(1.001.901.618)	(14.240.043)	(3.081.080.249)	675.136.786	(3.422.085.124)
Net varlıklar	1.817.454.235	12.778.589	2.582.598.624	(2.324.870.368)	2.087.961.080

Kâr/zarar raporlaması;

1 Ocak - 31 Aralık 2025	Enerji Yatırımları	Akaryakıt Tesisi	Elektrik Üretimi	Eliminasyon	Konsolide
Hasılat	45.254.332	320.671.349	1.195.977.788	(45.749.644)	1.516.153.825
Satışların Maliyeti (-)	(4.002.487)	(308.414.210)	(709.836.482)	51.916.246	(970.336.933)
Brüt Kâr	41.251.845	12.257.139	486.141.306	6.166.602	545.816.892
Genel Yönetim Giderleri (-)	(72.476.264)	(1.570.980)	(35.761.408)	3.489.595	(106.319.057)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	512.234	908.112	129.509.742	(1.855.175)	129.074.913
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(12.375.862)	(76.653)	(27.201.697)	--	(39.654.212)
Esas Faaliyet Kârı	(43.088.047)	11.517.618	552.687.943	7.801.022	528.918.536
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	87.419.034	3.054.087	44.741.017	(71.187.100)	64.027.038
Finansman Gideri Öncesi Kâr	44.330.987	14.571.705	597.428.960	(63.386.078)	592.945.574
Finansman Gelirleri	--	--	2.768.386	--	2.768.386
Finansman Giderleri (-)	(249.409.656)	(3.448.844)	(625.367.545)	69.313.961	(808.912.084)
Vergi Öncesi Kâr	(205.078.669)	11.122.861	(25.170.199)	5.927.883	(213.198.124)
Vergi Gelir/Gideri					
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	--	(3.227.597)	(14.479.111)	--	(17.706.708)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	576.139	145.189	(13.815.048)	--	(13.093.720)
Dönem Kârı	(204.502.530)	8.040.453	(53.464.358)	5.927.883	(243.998.552)

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2024	Enerji Yatırımları	Akaryakıt Tesisi	Elektrik Üretimi	Eliminasyon	Konsolide
Hasılat	113.719.639	379.376.551	710.900.146	(110.189.488)	1.093.806.848
Satışların Maliyeti (-)	(75.948.158)	(369.224.357)	(370.704.341)	107.693.394	(708.183.462)
Brüt Kâr	37.771.481	10.152.194	340.195.805	(2.496.094)	385.623.386
Genel Yönetim Giderleri (-)	(37.134.028)	(2.012.988)	(18.727.082)	(895.228)	(58.769.326)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	227.274.704	1.532.141	54.732.106	(71.046.241)	212.492.710
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(308.424)	(138.741)	(4.019.953)	(8.798.922)	(13.266.040)
Esas Faaliyet Kârı	227.603.733	9.532.606	372.180.876	(83.236.485)	526.080.730
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	156.265.157	4.142.277	400.401.643	(544.261.802)	16.547.275
Finansman Gideri Öncesi Kâr	383.868.890	13.674.883	772.582.519	(627.498.287)	542.628.005
Finansman Gelirleri	--	--	2.453.779	--	2.453.779
Finansman Giderleri (-)	(73.702.536)	(4.138.014)	(688.011.513)	547.804.996	(218.047.067)
Vergi Öncesi Kâr	310.166.354	9.536.869	87.024.785	(79.693.291)	327.034.717
Vergi Gelir/Gideri					
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	(2.362.142)	(2.308.797)	(16.566.359)	--	(21.237.298)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	118.263	130.907	20.314.100	--	20.563.270
Dönem Kârı	307.922.475	7.358.979	90.772.526	(79.693.291)	326.360.689

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 4 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI

a) Borç/Alacak;

	31 Aralık 2025			
	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Diğer	Ticari	Diğer
Mesut Altan*	--	--	--	110.454.447
İdris Çakır*	--	--	--	103.226.478
Erde Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.**	--	--	920.260	--
Birleşim Mühendislik Isıtma Soğ.Hav.San.Ve Tic.A.Ş.**	--	--	3.065.965	--
Toro Makina A.Ş.**	6.877	--	--	--
İdil Elektrik Enerji Üretim A.Ş.**	3.682	--	--	--
Solar Santral Enerji A.Ş.**	191.326	--	--	--
Solar Santral Ekipmanları Tedarik Ve Enerji A.Ş.**	6.876	--	--	--
Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama A.Ş.**	--	--	9.763.052	--
	208.761	--	13.749.277	213.680.925

* Şirket ortağı. Diğer borç bakiyesi Şirket'in bağlı ortaklık alımlarından kaynaklı borçlardır.

** Şirket ortaklarına ait şirketler.

	31 Aralık 2024			
	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Diğer	Ticari	Diğer
Mesut Altan*	--	--	--	148.607.254
İdris Çakır*	--	--	--	118.238.214
Birleşim İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.**	1.166.383	--	--	--
Erde Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.**	64.628	--	37.311	--
Birleşim Mühendislik Isıtma Soğ.Hav.San.Ve Tic.A.Ş.**	--	--	2.116.289	--
Toro Makina A.Ş.**	300.965	--	--	--
İdil Elektrik Enerji Üretim A.Ş.**	3.833	17.374	--	--
Başakşehir Emlak Turizm Gayrimenkul A.Ş.**	45.733	3.030.209	--	--
Solar Santral Enerji A.Ş.**	570.357	--	66.417	--
Birleşim Makina Tarım Tur.Gayri.Gıda San.ve Tic.A.Ş.**	52.609	--	--	--
	2.204.508	3.047.583	2.220.017	266.845.468

* Şirket ortağı. Diğer borç bakiyesi Şirket'in bağlı ortaklık alımlarından kaynaklı borçlardır.

** Şirket ortaklarına ait şirketler.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 4 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)

b) Alış/Satışlar;

Satış işlemleri	1 Ocak -31 Aralık 2025		
	Hizmet	Mal	Adat
Birleşim Müh. Isı.Soğ. Hav. San. ve Tic A.Ş.	--	2.947.173	--
Erde Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	--	1.465.039	--
İdil Elektrik Enerjisi Üretim A.Ş.	--	56.041	--
Birleşim İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	637.677	445.357	351.524
Toro Makina A.Ş.	--	486.082	--
Solar Santral Enerji A.Ş.	500.943	362.759	--
Solar Santral Ekipmanları Tedarik ve Enerji A.Ş.	--	154.421	--
Birleşim Makina Tarım Turz. Gayrimenkul Gıda San. Tic. A.Ş.	634.219	59.418	--
Başakşehir Emlak Turizm Gayrimenkul A.Ş.	--	--	--
Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama A.Ş.	63.956	--	--
	1.836.795	5.976.290	351.524

Bağlı ortaklık satışı

Grup'un, %100 bağlı ortaklığı olan Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama Anonim Şirketi'ndeki hisselerinin tamamı, 19 Kasım 2025 itibarıyla Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'a 33.500.000 TL bedel ile devredilmiştir.

Satış işlemleri	1 Ocak -31 Aralık 2024		
	Hizmet	Mal	Adat
Birleşim Müh. Isı.Soğ. Hav. San. ve Tic A.Ş.	1.415.650	3.875.922	--
Erde Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	134.644	1.994.846	--
İdil Elektrik Enerjisi Üretim A.Ş.	2.477.518	86.347	--
Birleşim İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	247.169	508.746	266.502
Toro Makina A.Ş.	11.033	745.460	--
Solar Santral Enerji A.Ş.	28.062	405.145	--
Solar Santral Ekipmanları Tedarik ve Enerji A.Ş.	5.610	146.936	--
Birleşim Makina Tarım Turz. Gayrimenkul Gıda San. Tic. A.Ş.	42.361	--	--
Başakşehir Emlak Turizm Gayrimenkul A.Ş.	36.750	--	--
Ortaklar	--	--	1.213.690
	4.398.797	7.763.402	1.480.192

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 4 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)

b) Alış/Satışlar; (Devamı)

Alış işlemleri	1 Ocak - 31 Aralık 2025			1 Ocak - 31 Aralık 2024	
	Hizmet	Mal	Adat	Hizmet	Mal
Birleşim Müh. Isı.Soğ. Hav. San. ve Tic A.Ş.	12.952.769	712.928	667.119	6.547.385	156.259
Başakşehir Emlak Turizm Gay. A.Ş.	2.048.292	--	--	2.827.244	--
Erde Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.212.783	--	--	241.936	209.662
Solar Santral Enerji A.Ş.	358.032	4.981.686	--	--	34.612
Birleşim Makina Tarım Turz. Gayrimenkul Gıda San. Tic. A.Ş.	108.480	--	--	--	--
Birleşim İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	162.005	--	--	3.103	--
Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama A.Ş.	--	397.849	--	--	--
Toro Makina A.Ş.	--	--	--	5.317	--
Ortaklar	29.821	2.473	--	--	--
	18.872.182	6.094.936	667.119	9.624.985	400.533

c) *Üst Yönetime Sağlanan Menfaatler:* 1 Ocak - 31 Aralık 2025 tarihleri arası üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 14.566.655 TL'dir. İlgili tutarın tamamı ücretten oluşmaktadır (1 Ocak - 31 Aralık 2024 14.346.584 TL). Grup, genel müdür ve yönetim kurulu üyelerini üst yönetim olarak belirlemiştir.

NOT 5 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kasa	23.586	777.396
Bankalar		
- Vadesiz mevduat	244.445.289	76.009.905
- Vadeli mevduat	66.370.220	9.255.200
Pos bakiyeleri	--	946.978
	310.839.095	86.989.479

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla vadeli mevduatlarının faiz oranı %24,3-43,8 arasında (31 Aralık 2024: %25 ile %45,5 arasında) değişiklik göstermektedir.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 6 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal yatırımları, yatırım fonlarından oluşmaktadır (31 Aralık 2024: yoktur).

NOT 7- TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli ticari alacaklar		
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 4)	208.761	2.204.508
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	101.215.722	64.176.133
Şüpheli ticari alacaklar	6.437.599	5.489.024
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(6.437.599)	(5.489.024)
	101.424.483	66.380.641

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla alacakların ortalama tahsilat süresi 12 gündür (31 Aralık 2024: 12 gün).

Grup alacaklarının maruz kaldığı riskler ve risklerin düzeyi Not 27'de açıklanmıştır. Ticari alacakların dövizli bakiyeleri Not 27 Kur Riski'nde açıklanmıştır.

Grup'un şüpheli alacaklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Dönem başı bakiye	5.489.024	4.587.506
Birleşme etkisi	--	--
Dönem içindeki karşılıktaki artış	--	--
Yabancı para çevrim farkı	948.575	901.518
Dönem sonu bakiye	6.437.599	5.489.024

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 7- TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli ticari borçlar		
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	56.836.140	70.064.446
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 4)	13.749.277	2.220.017
Borç senetleri	368.874	65.724.813
	70.954.291	138.009.276

NOT 8 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli diğer alacaklar		
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4)	--	3.047.583
Diğer alacaklar *	16.520.254	18.111.449
	16.520.254	21.159.032
Uzun vadeli diğer alacaklar		
Verilen teminatlar	7.342.942	7.070.260
Diğer alacaklar*	32.287.152	--
	39.630.094	7.070.260

* Diğer alacak bakiyesinin 44.820.201 TL'si (12.164.943 TL kısa vadeli, 32.655.258 TL uzun vadeli) Menekşe Enerji'nin TEİAŞ'e sattığı enerji nakil hattının bedelinden oluşmaktadır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli diğer borçlar		
İlişkili taraflara borçlar (Not 4)	213.680.925	266.845.468
Diğer çeşitli borçlar	88.315	197.409
	213.769.240	267.042.877

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 9 - BORÇLANMALAR

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Faiz oranı	Tutar	Faiz oranı	Tutar
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısmı				
- TL Banka kredileri	%24,22	26.481.393	%61,25	248.703.726
- Dolar Banka kredileri	%7,96	719.915.560	%7,06	427.837.162
- Finansal kiralama borçları		18.640.324		10.618.757
		765.037.277		687.159.645
Uzun vadeli kısmı				
- TL Banka kredileri		--	%61,25	309.953.313
- Dolar Banka kredileri	%7,96	1.928.423.459	%7,06	1.356.420.320
- Finansal kiralama borçları		667.379.500		553.650.010
		2.595.802.959		2.220.023.643

Kullanılan krediler için verilen teminatlar Not 17'de açıklanmıştır.

Kredilerin vadesel dağılımı aşağıdaki gibidir;

Yıllar	Dolar krediler	TL krediler	Toplam TL karşılığı
2026	17.230.499	26.481.393	765.037.277
2027	16.011.279	--	686.280.215
2028	13.450.298	--	576.510.691
2029	11.868.782	--	508.723.288
2030 ve üzeri	19.231.488	--	824.288.765
	77.792.346	26.481.393	3.360.840.236

NOT 10 - STOKLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Akaryakıt stokları	--	2.982.217
Market malzemeleri	--	2.223.627
	--	5.205.844

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 11 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Peşin ödenmiş giderler		
Verilen sipariş avansları	2.412.743	58.064.164
Gelecek aylara ait giderler	5.088.998	7.015.378
Diğer avanslar	197.067	173.578
	7.698.808	65.253.120
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ertelenmiş gelirler		
Alınan sipariş avansları	7.819.179	7.549.600
Gelecek aylara ait gelirler	--	17.654
	7.819.179	7.567.254

NOT 12 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Diğer dönen varlıklar		
Devreden KDV	87.306.416	70.715.629
	87.306.416	70.715.629
Kısa vadeli diğer yükümlülükler		
Ödenecek vergi ve fonlar	3.214	47.077
Ödenecek KDV	24.084.240	55.938.685
Vadesi geçmiş ve yapılandırılmış vergi ve fonlar	12.637.698	29.870.178
	36.725.152	85.855.940

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 13 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

31 Aralık 2025: bulunmamaktadır.

31 Aralık 2024:

Burdur Enerji iktisabı

Şirket %50 pay sahibi olduğu Burdur Enerji'ye ait 775.000 nominal tutarlı bakiye %50 hisseleri 50.499.906 TL karşılığı satın almıştır. İlgili işletme birleşmesi TFRS 3 kapsamında satın alma yöntemiyle 31 Mart 2024 itibarıyla muhasebeleştirilmiştir. İşletme birleşmesine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2024
Edinilen tanımlanabilir varlıklar	293.431.854
Üstlenilen tanımlanabilir yükümlülükler	(181.422.945)
Net varlık toplamı	112.008.909
İktisap edilen tutar (%50 pay)	56.004.455
Çevrim farkı	(1.820.541)
Satın alma için ödenen tutar (-)	(50.499.906)
Pazarlıklı satın alma kazancı	3.684.008

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 14 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren dönem içinde maddi varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025	İşletme birleşmesi kapsamında elde edilen duran varlıklar	İlaveler	Çıkışlar	Transfer	Çevrim farkları	31 Aralık 2025
Maliyet							
Araziler	59.885.094	30.445.394	--	--	--	15.984.419	106.314.907
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	2.943.656	--	--	--	--	638.401	3.582.057
Makine, tesis ve cihazlar	5.062.336.760	548.852.474	108.253.066	(19.920)	819.442.434	1.238.430.105	7.777.294.919
Taşıt araçları	11.634.761	--	2.239.834	(1.075.615)	--	7.388.874	20.187.854
Döşeme ve demirbaşlar	4.971.823	2.599.864	9.344.280	(1.486.292)	--	2.093.680	17.523.355
Yapılmakta olan yatırımlar	830.800.356	--	80.940.261	(111.827.131)	(819.442.434)	25.266.912	5.737.964
	5.972.572.450	581.897.732	200.777.441	(114.408.958)	--	1.289.802.391	7.930.641.056
Birikmiş amortisman							
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	(448.908)	--	(98.876)	--	--	(105.942)	(653.726)
Makine, tesis ve cihazlar	(1.155.223.869)	(200.859.258)	(268.800.967)	3.322	--	(293.880.254)	(1.918.761.026)
Taşıt araçları	(3.628.275)	112.755	(2.964.735)	71.168	--	(1.095.090)	(7.504.177)
Döşeme ve demirbaşlar	(2.029.473)	(1.363.384)	(1.619.184)	833.960	--	(691.322)	(4.869.403)
	(1.161.330.525)	(202.109.887)	(273.483.762)	908.450	--	(295.772.608)	(1.931.788.332)
Net kayıtlı değer	4.811.241.925						5.998.852.724

Maddi duran varlıklar üzerindeki teminat bilgisi Not 17'de açıklanmıştır.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 14 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren dönem içinde maddi varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2024	İşletme birleşmesi kapsamında elde edilen duran varlıklar	İlaveler	Çıkışlar	Çevrim farkları	31 Aralık 2024
Maliyet						
Araziler	50.049.523	--	--	--	9.835.571	59.885.094
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	2.460.188	--	--	--	483.468	2.943.656
Makine, tesis ve cihazlar	4.230.600.641	--	327.667	--	831.408.452	5.062.336.760
Taşıt araçları	6.308.625	--	1.555.661	(587.843)	4.358.318	11.634.761
Döşeme ve demirbaşlar	2.897.399	--	1.269.182	--	805.242	4.971.823
Yapılmakta olan yatırımlar	1.888.347	--	814.108.300	--	14.803.709	830.800.356
	4.294.204.723	--	817.260.810	(587.843)	861.694.760	5.972.572.450
Birikmiş amortisman						
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	(301.373)	--	(82.172)	--	(65.363)	(448.908)
Makine, tesis ve cihazlar	(796.341.010)	--	(188.324.782)	--	(170.558.077)	(1.155.223.869)
Taşıt araçları	(1.847.057)	--	(1.701.425)	235.137	(314.930)	(3.628.275)
Döşeme ve demirbaşlar	(1.157.616)	--	(599.579)	--	(272.278)	(2.029.473)
	(799.647.056)	--	(190.707.958)	235.137	(171.210.648)	(1.161.330.525)
Net kayıtlı değer	3.494.557.667					4.811.241.925

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 15 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2025	İlaveler	Çevrim farkları	31 Aralık 2025
Maliyet				
Haklar	379.586.294	1.169.378	82.136.322	462.891.994
Birikmiş itfa payı	(26.141.482)	(9.616.866)	(6.463.958)	(42.222.306)
Net kayıtlı değer	353.444.812	(8.447.488)	75.672.364	420.669.688
	1 Ocak 2024	İlaveler	Çevrim farkları	31 Aralık 2024
Maliyet				
Haklar	316.607.430	747.346	62.231.518	379.586.294
Birikmiş itfa payı	(14.767.763)	(7.881.725)	(3.491.994)	(26.141.482)
Net kayıtlı değer	301.839.667	(7.134.379)	58.739.524	353.444.812

NOT 16 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDAKİ BORÇLAR

16.1 Kısa vadeli

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Personele borçlar	4.624.944	6.616.916
Ödenecek vergi ve fonlar	2.337.963	1.595.877
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	1.345.999	768.631
	8.308.906	8.981.424

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 16 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDAKİ BORÇLAR (Devamı)

16.2 Uzun vadeli

Kıdem tazminatı karşılığı

Türkiye’de mevcut kanunlar çerçevesinde, bir yıllık hizmet süresini dolduran ve herhangi bir geçerli nedene bağlı olmaksızın işine son verilen, askerlik hizmeti için göreve çağrılan, vefat eden, erkekler için 25, kadınlar için 20 yıllık hizmet süresini dolduran ya da emeklilik yaşına gelmiş personeline kıdem tazminatı ödemesi yapmak zorundadır. Hesaplama yapılırken aylık kıdem tazminatı tavanı aşılmamaktadır. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Grup’un 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı hesabı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başı bakiye	594.081	343.943
Hizmet maliyeti	2.133.154	337.753
Faiz maliyeti	21.152	12.177
Aktüeryal kazanç/kayıp	(463.192)	(193.522)
Birleşim Petrol satışı (Not 4)	(717.447)	--
Çevrim farkı	101.500	93.730
Dönem sonu itibarıyla karşılık	1.669.248	594.081

NOT 17- KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

17.1 Karşılıklar:

Bulunmamaktadır.

17.2 Dava ve İhtilaflar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup lehine yürütülen 8.421.217 TL tutarında hukuki süreç bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 7.455.833 TL alacak davası).

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup aleyhine yürütülen 1.467.341 TL tutarında hukuki süreç bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 1.580.350).

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 17- KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR (Devamı)

17.3 Verilen/alınan teminat ve kefaletler:

a) Verilen TRİ'ler

		31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Grup tarafından verilen TRİ' ler			
A- Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ' lerin toplam tutarı		21.175.366.325	14.310.619.773
B- Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ' lerin toplam tutarı		15.750.000	15.750.000
C- Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		--	--
D- Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı		--	--
i- Ana ortaklık lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		--	--
ii- B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		--	--
iii- C maddesi kapsamına girmeyen 3. Kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		--	--
		21.191.116.325	14.326.369.773
Cinsi	Kime Verildiği	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Teminat mektubu *	Devlet kurumları	24.727.333	30.069.471
Teminat mektubu	Tedarikçilere	83.650.764	42.235.175
Teminat çeki*	Tedarikçilere	--	250.000
Teminat senedi*	Diğer	--	416.000
İpotek**	Bankalar	21.070.738.228	14.120.399.127
Kefalet*	Bankalar	12.000.000	133.000.000
		21.191.116.325	14.326.369.773

* Tamamı TL'dir

**340.963.906 ABD Doları ve 6.456.241.000 TL karşılığı (31 Aralık 2024: 328.962.906 ABD Doları ve 2.533.240.000 TL karşılığı)

Grup'un kullandığı krediler karşılığı, Edikli Enerji, Uluder Enerji, Gülbahar Enerji ve Zen Enerji'nin hisseleri üzerinde %100 hisse rehni bulunmaktadır. İlave olarak ilgili şirketlerin ve Zen Enerji'ye bağlı şirketlerin güneş panelleri üzerinde taşınır rehni bulunmaktadır.

b) Alınan TRİ'ler

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 3. taraflardan aldığı 2.228.000 TL teminat senedi, 5.350.032 TL teminat mektubu, 40.000 TL ve 100.000 ABD doları teminat çeki bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 1.812.000 TL teminat senedi, 6.950.032 TL teminat mektubu, 40.000 TL ve 100.000 ABD Doları teminat çeki).

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 18 - ÖZKAYNAKLAR

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi 577.000.000 TL olup, her biri 1 TL kıymette 577.000.000 adet paya bölünmüştür (31 Aralık 2024: 1 TL kıymette 500.000.000 adet). Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Pay yüzdesi	Pay tutarı	Pay yüzdesi	Pay tutarı
Mesut Altan	%39,99	230.750.000	%50,00	250.000.000
İdris Çakır	%39,99	230.750.000	%50,00	250.000.000
Halka açık kısım	%20,02	115.500.000	--	--
	%100,00	577.000.000	%100,00	500.000.000

Şirket paylarının 85 Milyon adeti A Grubu, 415 Milyon adeti B Grubu hisselerden oluşmaktadır. A Grubu payların Yönetim Kurulu'na aday olma ve/veya aday gösterme ile Genel Kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların imtiyazı yoktur.

Şirket'in sermayesi Ocak 2025 içerisinde halka arz yoluyla 577 Milyon TL'ye artınlmıştır (Not 30). Şirket 2023 yılı içerisinde sermayesini tamamı ortaklara olan borçlardan karşılanmak üzere toplam 360.000.000 TL artırarak 500.000.000 TL'e çıkarmıştır.

Paylara ilişkin primler

Şirket'in 2025 yılı içerisinde gerçekleştirdiği halka arz ile edinilen, arz edilen hisselerin nominal değerini aşan tutarı ifade etmektedir. İlgili tutardan halka arz sırasında oluşan giderler düşülmüştür.

Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler

Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden oluşmaktadır. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net kârın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan kârın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Ortak kontrol altında işletme birleşmeleri etkisi

Ortak kontrol altında gerçekleşen işletme birleşmelerinin ilk muhasebeleştirilmesi sırasında oluşan pozitif/negatif fark özkaynaklar altında muhasebeleştirilir. İlgili bakiye, Grup'un ortak kontrol altında işletme birleşmeleri etkisinin detayı aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Edikli Enerji iktisabı	(229.231.636)	(229.231.636)
Uluder Enerji iktisabı	(369.526.135)	(369.526.135)
Birleşim Petrol iktisabı	--	(15.173.349)
	(598.757.771)	(613.931.120)

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 18 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Yabancı para çevrim farkları

Konsolide finansal tabloların TMS 21 uyarınca fonksiyonel para biriminden (ABD Doları) raporlama para birimine (Türk Lirası) çevrilmesi sırasında ortaya çıkan kur farklarından oluşmaktadır (Not 2.3)

Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışı

200.645.844 TL tutarındaki değer artışı Edikli Enerji ve Uluder Enerji'ye ait elektrik üretim tesislerinin değerlemesi ile oluşmuş olup değer artışı ertelenmiş vergi etkisi dikkate alınarak muhasebeleştirilmiştir.

NOT 19 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Yurtiçi satışlar	1.377.546.925	1.083.834.895
Yurtdışı satışlar	--	1.958.685
Diğer gelirler*	138.606.900	8.013.268
Hasılat	1.516.153.825	1.093.806.848

* İlgili tutarın 136.386.880 TL'si Grup'un elektrik dağıtım şirketine yansıttığı enerji nakil hattı inşaatı tutarından oluşmaktadır (31 Aralık 2024: 5.113.540 TL).

Grup'un satışlarının ürün bazında dağılımı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Enerji satışları	1.057.070.790	704.602.764
Karbon kredisi satışları	--	1.958.685
Akaryakıt satışları	320.476.135	379.232.131
	1.377.546.925	1.085.793.580

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 19 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ (Devamı)

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Satışların maliyeti		
Ticari mal maliyeti	286.096.402	349.056.865
Amortisman gideri	281.324.987	194.768.643
Nakil hattı inşaat maliyeti	107.103.290	--
Elektrik dağıtım giderleri	173.721.227	91.400.497
Personel giderleri	27.081.905	11.717.775
Bakım onarım giderleri	29.438.505	10.740.726
Danışmanlık giderleri	2.225.784	18.700.523
Güvenlik hizmet gideri	32.739.053	16.871.243
Nakliye gideri	2.745.903	3.300.815
Sigorta giderleri	8.460.724	4.069.179
Dengesizlik yönetim bedeli	3.282.900	633.940
Diğer giderler	16.116.253	6.923.256
	970.336.933	708.183.462

NOT 20 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Personel giderleri	71.232.175	35.477.091
Danışmanlık giderleri	14.195.381	8.372.080
Vergi resim ve harçlar	4.154.444	1.146.289
Reklam ve ilan gideri	1.251.027	1.451.270
Amortisman ve itfa payı giderleri	1.775.641	3.821.040
Taşıt giderleri	2.552.370	2.368.038
Sigorta giderleri	3.582.671	1.543.970
7440 Sayılı Kanun gideri	3.802.957	3.160.495
Diğer giderler	3.772.391	1.429.053
	106.319.057	58.769.326

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 21 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Ticari mal maliyeti	286.096.402	349.056.865
Amortisman giderleri	283.100.628	198.589.683
Elektrik dağıtım giderleri	173.721.227	91.400.497
Nakil hattı inşaat maliyeti	107.103.290	--
Güvenlik hizmet gideri	32.739.053	16.871.243
Danışmanlık giderleri	16.421.165	27.072.603
Personel gideri	98.314.080	47.194.866
Diğer giderler	79.160.145	36.767.031
	1.076.655.990	766.952.788

NOT 22 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Diğer faaliyet gelirleri		
Kur farkı gelirleri	86.198.567	197.155.012
Erken ödeme indirim gelirleri*	--	4.975.209
Sigorta gelirleri**	39.826.484	9.596.072
Diğer gelirler	3.049.862	766.417
	129.074.913	212.492.710

* İlgili tutar Burdur Enerji'ye ait borcun erken ödemesiyle oluşan indirim tutarıdır.

** Uluder'in Kahramanmaraş'ta bulunan Uluder-Büget GES'te meydana gelen fırtınadan kaynaklı zararın sigortadan tazmini tutarını kapsamaktadır.

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Diğer faaliyet giderleri		
Kur farkı gideri	38.777.489	12.334.444
Diğer	876.723	931.596
	39.654.212	13.266.040

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 23 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Yatırım faaliyetlerinden gelirler		
Pazarlıklı satın alma kazancı*	--	3.684.008
Birleşim Petrol satış kazancı (Not 4)	12.567.464	--
Faiz gelirleri	49.630.175	10.839.735
Fon satış gelirleri	837.991	--
Adat gelirleri	351.524	1.480.192
Kira gelirleri	639.884	543.340
	--	--
	64.027.038	16.547.275

* Zen Enerji'nin satın alması sonucunda oluşmuştur (Not 13).

Grup'un yatırım faaliyetlerinden giderleri yoktur.

NOT 24 - FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Finansman gelirleri		
Kur farkı gelirleri	2.768.386	2.453.779
	2.768.386	2.453.779
	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Finansman giderleri		
Faiz giderleri	721.621.019	213.909.053
Pos komisyon giderleri	3.448.844	4.138.014
Adat faizleri	667.119	--
Alacak reeskontu	83.175.102	--
	--	--
	808.912.084	218.047.067

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 25 - GELİR VERGİLERİ

Kurumlar Vergisi

Şirket ve Türkiye'de yerleşik bağlı ortaklıkları, Türkiye'de yürürlükte bulunan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir. Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın son günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır. 2025 yılında uygulanan kurumlar vergisi oranı %25'dir (2024: %25).

2 Ağustos 2024 tarihinde yayımlanan 7524 Sayılı Kanun ile asgari kurumlar vergisi yürürlüğe girmiştir. 1 Ocak 2025 tarihinden geçerli olmak üzere uygulanacak asgari kurumlar vergisi oranı %10'dur. Asgari kurumlar vergisi, genel kurallar çerçevesinde hesaplanan kurumlar vergisinin indirim ve 7524 Sayılı Kanun'da belirtilen istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10'undan az olmaması esasına dayanmaktadır.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2025 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %25'dir. (2024: %25).

Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Beyanlar ve ilgili muhasebe kayıtları vergi dairesince beş yıl içerisinde incelenebilmekte ve vergi hesapları revize edilebilmektedir.

Türkiye'de mukim anonim şirketlerden, kurumlar vergisi ve gelir vergisinden sorumlu olmayanlar ve muaf tutulanlar haricindekilere yapılanlarla Türkiye'de mukim olan ve olmayan gerçek kişilere ve Türkiye'de mukim olmayan tüzel kişilere yapılan temettü ödemeleri %15 gelir vergisine tabidir.

Türkiye'de mukim anonim şirketlerden yine Türkiye'de mukim anonim şirketlere yapılan temettü ödemeleri gelir vergisine tabi değildir. Ayrıca kârın dağıtılmaması veya sermayeye eklenmesi durumunda gelir vergisi hesaplanmamaktadır.

Türkiye'de vergi mevzuatı, ana ortaklık ve konsolidasyon kapsamı şirketlerin konsolide vergi beyanamesi doldurmasına izin vermemektedir. Bu yüzden konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılığı, şirket bazında ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Grup'un konsolide finansal durum tablosuna yansıyan kurumlar vergisi yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Cari vergi yükümlülüğü		
Kurumlar vergisi karşılığı	14.479.111	21.237.298
Peşin ödenmiş vergi ve fonlar	(12.296.592)	(15.164.107)
Ödenecek kurumlar vergisi	2.182.519	6.073.191

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 25 - GELİR VERGİLERİ (Devamı)

Kurumlar Vergisi (Devamı)

Kâr zarara yansıyan kurumlar vergisi yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Vergi gideri/geliri		
Cari kurumlar vergisi	(17.706.708)	(21.237.298)
Ertelenmiş vergi geliri/gideri	(13.093.720)	20.563.270
	(30.800.428)	(674.028)

Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar

Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar peşin ödenen gelir vergisi tutarından oluşmaktadır.

Ertelenmiş vergiler

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TMS/TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas mali tablolar ile TMS/TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir. Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında varlıkların gelire dönüştüğü veya borçların ödendiği dönemlerde uygulanması beklenen vergi oranları dikkate alınmıştır.

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Değerleme Farkları	Varlık/ (Yükümlülük)	Değerleme Farkları	Varlık/ (Yükümlülük)
Maddi duran varlıklar	(52.337.052)	(13.116.706)	66.783.306	16.708.129
Banka kredileri	(10.411.208)	(2.602.802)	4.792.322	1.198.081
Diğer alacaklar	90.397.638	22.599.411	--	--
Kıdem tazminatı karşılığı	1.669.248	417.312	525.415	131.354
Şüpheli alacak karşılığı	4.708.236	1.177.059	3.869.126	967.281
Ertelenen vergi varlıkları/ (yükümlülükleri), net		8.474.274		19.004.845

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 25 - GELİR VERGİLERİ (Devamı)

Ertelenmiş vergiler (Devamı)

Grup'un ertelenmiş vergi varlık/yükümlülükleri hareketleri aşağıdaki gibidir;

Ertelenmiş vergi varlığı hareketi:	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 Ocak açılış	19.004.845	(2.545.695)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(13.093.720)	20.563.270
Aktüeryal fark vergi etkisi	(115.811)	(48.398)
Birleşim Petrol satışı	(305.690)	--
Çevrim farkı	84.650	1.035.668
Kapanış bakiyesi	8.474.274	19.004.845

NOT 26 - PAY BAŞINA KAZANÇ/(KAYIP)

Hisse başına kâr, hissedarlara ait net kârın adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanır. Şirket'in hisse başına kazancı/kaybı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Net dönem kârı/zararı	(243.998.552)	326.360.689
Çıkarılmış hisselerinin ağırlıklı ortalama adedi	570.671.233	500.000.000
Hisse başına kâr/(zarar)	(0,428)	0,653

Sermaye riski yönetimi

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve öz kaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak kârını artırmayı hedeflemektedir. Şirket'in sermaye yapısı kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve sırasıyla çıkarılmış sermaye, kâr yedekleri ve geçmiş yıl kârlarını da içeren öz kaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un maruz kaldığı belli başlı riskler aşağıdaki gibidir;

Kredi riski

Kredi riski bir finansal araca yatırım yapan taraflardan birinin yükümlülüğünü yerine getiremeyip diğer tarafın finansal zarara uğrama riskidir. Şirket, kredi riskini, belirli üçüncü şahıslarla yürüttüğü işlemlerini kısıtlayarak ve üçüncü şahısların kredi riskini sürekli gözden geçirerek yönetmektedir.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Kredi riski (Devamı)

Grup'un kredi riski ağırlıklı olarak ticari alacaklarından kaynaklanmaktadır. Grup'un kredi riskine maruz kaldığı finansal araçları ve tutarları aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2025	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) ⁽¹⁾	208.761	101.215.722	--	56.150.348	310.815.509
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	208.761	101.215.722	--	56.150.348	310.815.509
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	6.437.599	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(6.437.599)	--	--	--
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--

31 Aralık 2024	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) ⁽¹⁾	2.204.508	64.176.133	3.047.583	25.181.709	85.265.105
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.204.508	64.176.133	3.047.583	25.181.709	85.265.105
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	5.489.024	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(5.489.024)	--	--	--
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--

⁽¹⁾ Tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi kredi güvenirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Likidite riski

Likidite riski, Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Grup yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Grup'un likitide risk tablosu aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2025						
Toplam finansal yükümlülükler	Kayıtlı değeri	Sözleşme uyarınca nakit akışı	3 aydan kısa	3- 12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan fazla
Ticari borçlar	70.954.291	70.954.291	70.954.291	--	--	--
Diğer borçlar	213.769.240	213.769.240	--	213.769.240	--	--
Borçlanmalar	3.360.840.236	3.452.890.597	98.307.064	643.501.048	2.266.410.782	444.671.703
	3.645.563.767	3.737.614.128	169.261.355	857.270.288	2.266.410.782	444.671.703
31 Aralık 2024						
Toplam finansal yükümlülükler	Kayıtlı değeri	Sözleşme uyarınca nakit akışı	3 aydan kısa	3- 12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan fazla
Ticari borçlar	138.009.276	138.009.276	138.009.276	--	--	--
Diğer borçlar	267.042.877	267.042.877	--	267.042.877	--	--
Borçlanmalar	2.907.183.288	4.212.989.172	151.786.541	630.358.982	2.756.098.084	674.745.565
	3.312.235.441	4.618.041.325	289.795.817	897.401.859	2.756.098.084	674.745.565

Piyasa riski

Piyasa riski faiz oranlarında, kurlarda ve diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Grup'u olumsuz etkileyecek değişimlerdir. İlgili araçlarda meydana gelen dalgalanmalar Grup'un gelir tablosu ve özkaynakları üzerinde değişime yol açmaktadır.

Faiz oranı riski

Grup 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.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kur riski

Grup'un döviz cinsinden olan finansal araçları kur değişimlerinden dolayı kur riskine maruz kalmaktadır. Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıda sunulmuştur:

31 Aralık 2025	Toplam TL	TL	Avro
Hazır değerler	67.363.942	67.363.942	--
Ticari alacaklar	101.424.483	101.424.483	--
Parasal olmayan finansal varlıklar	114.523.593	114.523.593	--
Diğer alacaklar	140.845.816	140.845.816	--
Toplam varlıklar	424.157.834	424.157.834	--
Kısa vadeli yükümlülükler			
Ticari borçlar	(70.954.291)	(70.954.291)	--
Banka kredileri	(26.481.393)	(26.481.393)	--
Diğer borçlar	(213.769.240)	(213.769.240)	--
Parasal olmayan yükümlülükler	(52.853.237)	(52.853.237)	--
Uzun vadeli yükümlülükler			
Banka kredileri	--	--	--
Toplam yükümlülükler	(364.058.161)	(364.058.161)	--
Net Yabancı Para Varlık Pozisyonu	60.099.673	60.099.673	--

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kur riski (Devamı)

31 Aralık 2024	Toplam TL	TL	Avro
Hazır değerler	15.738.664	15.736.423	2.241
Ticari alacaklar	66.380.641	66.380.641	--
Parasal olmayan finansal varlıklar	145.841.833	145.841.833	--
Diğer alacaklar	21.159.032	21.159.032	--
Toplam varlıklar	249.120.170	249.117.929	2.241
Kısa vadeli yükümlülükler	(756.160.497)	(756.160.497)	--
Ticari borçlar	(138.009.276)	(138.009.276)	--
Banka kredileri	(248.703.726)	(248.703.726)	--
Diğer borçlar	(267.042.877)	(267.042.877)	--
Parasal olmayan yükümlülükler	(102.404.618)	(102.404.618)	--
Uzun vadeli yükümlülükler	(309.953.313)	(309.953.313)	--
Banka kredileri	(309.953.313)	(309.953.313)	--
Toplam yükümlülükler	(1.066.113.810)	(1.066.113.810)	--
Net Yabancı Para Varlık Pozisyonu	(816.993.640)	(816.995.881)	2.241

Grup'un ithalat ve ihracatı bulunmamaktadır.

Duyarlılık analizi;

Yabancı paranın %10 değer artışı ya da azalışı karşısında diğer tüm değişkenlerin sabit kalması koşuluyla, vergi öncesi kâr ve özkaynakları aşağıdaki tutarlar kadar daha düşük/yüksek olacaktır.

31 Aralık 2025	Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu		Özkaynaklar	
	Kâr/(Zarar)			
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
TL	6.009.967	(6.009.967)	6.009.967	(6.009.967)
31 Aralık 2024				
TL	(81.699.588)	81.699.588	(81.699.588)	81.699.588

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 28 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Rayiç bedel, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa, oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Rayiç bedel tahmininde ve piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler kullanılır. Buna göre, burada sunulan tahminler, Grup'un bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları göstermeyebilir.

Aşağıdaki metodlar ve varsayımlar rayiç değeri belirlemenin mümkün olduğu durumlarda her bir finansal aracın rayiç değerini tahmin etmekte kullanılmıştır.

Finansal varlıklar

Nakit ve nakit benzerleri finansal varlıklar taşınan değerlerinin rayiç değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Ticari alacakların şüpheli alacaklar karşılığı düşüldükten sonraki taşınan değerlerinin rayiç değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Yabancı para cinsinden parasal kalemler dönem sonu kurları kullanılarak çevrilmiştir.

Finansal yükümlülükler

Yabancı para cinsinden parasal kalemler dönem sonu kurları kullanılarak çevrilmektedir. Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin, kısa vadeli olmasından dolayı, rayiç değerlerin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir. Kısa vadeli kredilerinin ise vadelerinin kısa olması nedeniyle taşınan değerlerinin rayiç değeri yansıttığı varsayılmaktadır. Uzun vadeli krediler iskonto edilmiş değeri gösterilmektedir.

NOT 29 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Menekşe Enerji'nin rüzgar enerjisi santralının kurulu gücünün 24 MWm kurulu güce sahip ilave bir tesis kurulmak suretiyle 48 MWe lisans gücünde, 48 MWm'lık kurulu güce sahip bir elektrik enerjisi üretim tesisine dönüştürülmesi ve mevcut lisansın bu kapsamda tadil edilmesi hususunda EPDK - Enerji Piyasası Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na 29 Ocak 2026 tarihinde başvuru yapılmıştır.

NOT 30 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ETKİLEYEN DİĞER HUSUSLAR

Şirket, 28 Ocak - 30 Ocak 2025 tarihleri arası, 77 Milyon TL nominal değerli B grubu payları ile mevcut ortakların sahip olduğu 38.500.000 TL nominal değerli B grubu payları olmak üzere 115.500.000 TL adet hissenin halka arzını gerçekleştirmiştir. İlgili halka arz ile sermaye artırımından brüt 934.780.000 TL fon sağlanmıştır.

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 31 - BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER

Şirket'in, KGK'nın 30 Mart 2021 tarihinde mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanan Kurul Kararına istinaden hazırladığı ve hazırlanma esasları 19 Ağustos 2021 tarihli KGK yazısını temel alan bağımsız denetim kuruluşlarınca verilen hizmetlerin ücretlerine ilişkin açıklaması aşağıdaki gibidir:

Bağımsız Denetçi/Bağımsız Denetim Kuruluşundan Alınan Hizmetlere İlişkin Ücretler	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	1.550.000	945.000
Diğer	--	--
Toplam	1.550.000	945.000

İLETİŞİM

Merkez OfisDudullu Organize Sanayi Bölgesi 1. Cadde No: 3 Ümraniye 34775 İstanbul, Türkiye

Tel:+902164994959 +90 216 499 49 59

Fax: +90 216 499 49 60

info@birlesimgrupenerji.com

birlesimgrupenerji@hs02.kep.tr



www.birlesimgrupenerji.com