

PAMUKOVA YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.’NİN TORTUM ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. İLE DEVRALMA SURETİYLE BİRLEŞMESİNE İLİŞKİN DUYURU METNİ

Bu duyuru metni, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)’nca/...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Pamukova Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş.’nin (“PAMEL”) Tortum Elektrik Üretim A.Ş. (“Tortum”) ile tüm aktif ve pasifleriyle birlikte bir bütün olarak tasfiyesiz infisah yoluyla devralınması suretiyle birleşmesine ilişkin duyuru metnidir.

Pamukova Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş.’nin çıkarılmış sermayesi söz konusu işlem nedeniyle 17.000.000 TL’den 31.095.331 TL’ye çıkarılacaktır.

Duyuru metninin onaylanması; duyuru metninde, birleşme sözleşmesinde, birleşme raporunda ve değişim oranlarına dayanak teşkil eden uzman kuruluş görüşünde yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmez.

Bu duyuru metni, ortaklığımız ile Tortum’un www.pamel.com.tr ve www.tortumelektrik.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)’nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)’nın 32’nci maddesi uyarınca, birleşme işleminde hazırlanacak duyuru metnini imzalayanlar veya bu belge kendi adına imzalanan tüzel kişiler bu belgede yer alan yanlış, yanıltıcı veya eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan müteselsilen sorumludur.

İÇİNDEKİLER

1) Varsa Borsaya Yapılan Başvuru Hakkında Bilgi	4
2) Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar	4
3) Duyuru Metninin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	4
4) Özet	5
5) Bağımsız Denetçiler	12
6) Birleşmeye Esas Finansal Tablolar Kapsamında Seçilmiş Finansal Bilgiler	13
7) Risk Faktörleri	16
8) Birleşmeye Taraf Şirketler Hakkında Bilgiler	32
9) Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	34
10) Grup Hakkında Bilgiler	42
11) Maddi Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	43
12) Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirmeler	44
13) Birleşmeye Taraf Şirketlerin Fon Kaynakları	48
14) Araştırma ve Geliştirme, Patent ve Lisanslar	50
15) İdari Yapı, Yönetim Organları, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel	50
16) Ücret ve Benzeri Menfaatler	56
17) Ana Ortaklar	57
18) İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	59
19) Birleşmeye Taraf Şirketlere İlişkin Diğer Bilgiler	60
20) Birleşmeye Taraf Şirketlerin Önemli Sözleşmeleri	69
21) Birleşmeye Taraf Şirketlerin Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	69
22) Birleşme İşlemi Hakkında Bilgi	74
23) Birleşme İşlemine İlişkin Diğer Hususlar	79
24) İncelemeye Açık Belgeler	79
25) Ekler	79

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	AÇIKLAMA
II-23.2 sayılı Tebliğ	II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği
A.Ş.	Anonim Şirket
BİAŞ veya BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ	Rekabet Kurumu'nun 2010/4 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Tebliği,
Devralan Şirket/PAMEL	Pamukova Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş.
Devrolunan Şirket/Tortum	Tortum Elektrik Üretim A.Ş.
EPİAŞ	EPİAŞ Enerji İşletmeleri A.Ş.
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
ETKB	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EUR, AVRO ya da EURO	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi
EÜAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.
GWh	Gigawatt saat (1.000.000 KWh=1 GWh)
HES	Hidro Elektrik Santrali
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
KWh	Kilowatt saat
SPK veya Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MW / KW	Megawatt / Kilowatt (1000 KW=1 MW)
MWh/MWp	Megawatt saat/Megawatt peak (Güneş Panel Gücü)
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TTK veya TTKn	Türk Ticaret Kanunu
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
USD/ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması

1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ

Yoktur.

2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

2.1. Rekabet Kurulu Mevzuatı Hakkında Bilgilendirme

Birleşme işlemi Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (Tebliğ No.2010/4) 6. Maddesi 1/a bendi kapsamında "kontrol değişikliğine yol açmayan grup içi işlemlerle diğer işlemler" niteliğinde olduğundan, kontrol yapısının değişmiyor olması nedeniyle Rekabet Kurulu'ndan onay alınması gerekmemektedir.

2.2. EPDK Onayı

Birleşme işlemine ilişkin Enerji Piyasaları Düzenleme Kurumu izni 14.01.2021 tarih ve 9969/12 sayılı karar ile verilmiştir.

3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu duyuru metni ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve duyuru metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Pamukova Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. Yetkilisi Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Yönetim Kurulu Başkanı Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. (Temsilci Mustafa Ünal) Yönetim Kurulu Başkan Yrd. Ömer Özbay 09/02/2021	DUYURU METNİNİN TAMAMI

Tortum Elektrik Üretim A.Ş. Yetkilisi Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Yönetim Kurulu Başkanı Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. (Temsilci Mustafa Ünal) Yönetim Kurulu Üyesi Ömer Özbay 09/02/2021	DUYURU METNİNİN TAMAMI

4. ÖZET

Bu bölüm duyuru metninin özeti olup, işleme taraf olan ortaklıkların paylarına yatırım yapıp yapmama kararı duyuru metninin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucunda verilmelidir.

4.1. Birleşmeye Taraf Şirketler Hakkında Genel Bilgiler

a) Devralan Şirket-PAMEL

Ticaret Unvanı : Pamukova Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş.
Merkez Adresi : Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Giz No:9 Kat:14
D:51 34398 Maslak-Sarıyer / İstanbul
Ticaret Sicil Müdürlüğü : İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası : 639184
Süresi : Süresiz
Faaliyet Konusu : Şirket esas sözleşmesinin 6. maddesinde faaliyet konusu; elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrikerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı olarak sayılmış olup, fiili olarak yenilenebilir elektrik enerjisi üretimi (HES) ve bunun satışını gerçekleştirmektedir.
Vergi Dairesi : Maslak Vergi dairesi Müdürlüğü
Vergi No : 1790600942
İnternet Sitesi : www.pamel.com.tr
Bağımsız Denetçi : Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar : Borsa İstanbul, Yakın İzleme Pazarı

PAMEL'in sermayesine ilişkin bilgiler ise aşağıdaki gibidir;

Çıkarılmış Sermaye : 17.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı : 200.000.000 TL

09.02.2021 Tarihi İtibarıyla Çıkarılmış Sermayesinin Pay Sahipleri Arasındaki Dağılımı

Ortak	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.	11.900.500,00	70,00	85,85
Diğer	5.099.500,00	30,00	14,15
Toplam	17.000.000,00	100,00	100,00

b) Devrolunan Şirket-Tortum

Ticaret Unvanı : Tortum Elektrik Üretim A.Ş.
Merkez Adresi : Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:9 İz Plaza Giz D:53
Sarıyer İstanbul
Ticaret Sicil Müdürlüğü : İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası : 844392

Süresi	: Süresiz
Faaliyet Konusu	:Tortum esas sözleşmesinin 3. maddesi uyarınca faaliyet konusu Elektrik enerjisi üretmek maksadı ile termik, hidroelektrik, doğalgaz, akaryakıt, rüzgâr ve jeotermal kaynaklara dayalı santraller kurmak, bu tür santralleri kiralamak, bunları işletmek ya da işlettirmek, bu maksatla yap işlet devret modeli ile ihale edilecek ihalelere katılmak ve bu ihaleler gereği işletmeler kurmak, bunları işletmek ve işlettirmek olup, fiili olarak Yenilenebilir elektrik enerjisi üretimi (HES) ve bunun satışını gerçekleştirmektedir.
Vergi Dairesi	: Maslak Vergi Dairesi
Vergi No	: 4700579618
İnternet Sitesi	: www.tortumelektrik.com.tr
Bağımsız Denetçi	: Eren Bağımsız Denetim A.Ş.

Tortum'un sermayesine ilişkin bilgiler ise aşağıdaki gibidir;
Ödenmiş Sermaye : 43.000.000 TL

09.02.2021 Tarihi İtibarıyla Ödenmiş Sermayesinin Pay Sahipleri Arasındaki Dağılımı

Ortak	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.	43.000.000,00	100,00	100,00
Toplam	43.000.000,00	100,00	100,00

4.2. Birleşme İşlemi Hakkında Bilgi

4.2.1. Birleşme İşlemine Taraf Şirketlerin Yönetim Kurulu Kararları

Taraf Şirketler 09.10.2020 tarihinde aldıkları Yönetim Kurulu Kararları ile birleşmeye karar vermiştir.

Pamel, 09.10.2020 tarihli Yönetim Kurulu Kararı özetle aşağıda gösterildiği gibidir;

"1- 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn"), Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), "Birleşme ve Bölünme Tebliği" ile Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği" ve SPK'nın ilgili diğer düzenlemeleri, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca Tortum Elektrik Üretim A.Ş.'nin Şirketimiz Bomonti Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm Ve Ticaret A.Ş. tarafından tüm aktif ve pasifleriyle birlikte bir bütün olarak tasfiyesiz infisah yoluyla devralınması suretiyle Şirketimiz Bomonti Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm Ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi için gerekli işlemlerin başlatılmasına,

2. Birleşme işleminde ve söz konusu birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, hem devralan sıfatıyla Şirketimiz Bomonti Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm Ve Ticaret A.Ş. hem de devrolunan sıfatıyla Tortum Elektrik Üretim A.Ş.'nin SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetime tabi tutulmuş 30/09/2020 tarihli finansal tablolarının ve dipnotlarının esas alınmasına,

3. İlgili mevzuat hükümleri uyarınca, birleşme sözleşmesi ve birleşme raporunun hazırlanmasına, birleşme sözleşmesi, birleşme raporu ve birleşme işlemine ilişkin hazırlanacak tüm evrakta işbu kararın bir önceki maddesinde belirtilen Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına ve devralma yoluyla birleşmeye ilişkin olarak diğer gerekli tüm işlemlerin yerine getirilmesini takiben duyuru metninin onaylanması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") başvuru yapılmasına,

4. Birleşme işleminde; Şirketimizin SPKn'a tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPKn'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan m. 24 ve ilgili tebliğ düzenlemeleri dahilinde, birleşme işleminin Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından ilk defa kamuya açıklandığı tarih (bugün) itibarıyla Şirketimizde pay sahibi olan ve söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını ilgili mevzuat uyarınca belirlenecek ayrılma hakkı kullanım bedeli üzerinden satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususu başta olmak üzere, gerekli görülen tüm hususlarda Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda kamuyu aydınlatmaya yönelik her türlü bilgilendirmenin yapılmasına,

5. SPKn'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24. maddesi ve ilgili SPK Tebliğ hükümlerine uygun olarak, Şirketimiz'in her biri 1 TL itibari değerli beher payı için ayrılma hakkı kullanım fiyatının 5,54-TL olarak belirlenmesine,

6. Yukarıdaki maddelerde sayılanlar dâhil ve ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, birleşme işleminin nihai olarak sonuçlanmasına kadar yapılacak olan ve yapılması gerekli olan her türlü işlemin icrasına, SPK ve EPDK'ya yapılacak başvurular da dâhil olmak üzere her türlü resmi başvuruların, ilanların ve kanuni işlemlerin yapılmasına,

7. Bu amaçlarla, gerekli izinlerin temini, müracaatların yapılması ve birleşme işleminin mevzuatına uygun biçimde sonuçlandırılması için lazım gelen her türlü iş ve işlemlerin ifası hususlarında Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına,

karar verilmiştir.”

Pamel, 26.10.2020 tarihli Yönetim Kurulu Kararı özetle aşağıda gösterildiği gibidir;

“Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 09.10.2020 tarihli toplantısında alınan, Tortum Elektrik Üretim A.Ş. 'nin Şirketimiz Bomonti Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm Ve Ticaret A.Ş. tarafından tüm aktif ve pasifleriyle birlikte bir bütün olarak tasfiyesiz infisah yoluyla devralınması suretiyle Şirketimiz Bomonti Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm Ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesine yönelik karara ek olarak aşağıdaki hususlar karara bağlanmıştır.

1- Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nin 5. maddesi göre, devralma şeklinde birleşme işlemlerinde ortaklığın “devralan taraf olması ve birleşme sonucunda %50 veya daha fazla sermaye artırımını yapacak olması” önemli nitelikte işlem olarak tanımlanmış olup, yapılan hesaplamalara göre Şirketimizin devralan taraf olarak birleşme sonucunda %50'den daha fazla sermaye artırımını yapması beklendiği için birleşme işlemi “Önemli Nitelikte İşlem” olarak değerlendirilmiştir.

2-Birleşme işlemi sonucunda, Şirketimizin üretim, ciro ve karlılık oranlarının artması ve buna bağlı olarak daha güçlü bir finansal yapıya kavuşması amaçlanmaktadır.

3- Şirketimizin Tortum Elektrik Üretim A.Ş. ile devralma suretiyle birleşmesine ilişkin ayrılma hakkı kullanım fiyatı 5,60 TL olarak belirlenmiştir.

4- Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği düzenlemeleri dâhilinde, birleşme işleminin Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından ilk defa kamuya açıklandığı 09.10.2020 tarihi itibarıyla Şirketimizde pay sahibi olan yatırımcıların birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına kadar elde ettikleri paylar için ayrılma hakkı bulunmaktadır. Hak sahiplerinin ayrılma hakkına konu edilebilecek pay tutarları, 09.10.2020 itibarıyla sahip olunan paylardan, genel kurul tarihine kadar varsa yapılan satışların son giren ilk çıkar esasına göre ve gün sonu net bakiyeler üzerinden düşülmesi yoluyla belirlenir.”

Tortum, 09.10.2020 tarihli Yönetim Kurulu Kararı özetle aşağıda gösterildiği gibidir;

“1- 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn"), Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), "Birleşme ve Bölünme Tebliği" ile Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği" ve SPK'nın ilgili diğer düzenlemeleri, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca Şirketimiz Tortum Elektrik Üretim A.Ş.'nin, Bomonti Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm Ve Ticaret A.Ş. tarafından tüm aktif ve pasifleriyle birlikte bir bütün olarak tasfiyesiz infisah yoluyla devralınması suretiyle Şirketimiz Bomonti Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm Ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşmesi için gerekli işlemlerin başlatılmasına,

2. Birleşme işleminde ve söz konusu birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, hem devralan sıfatıyla Bomonti Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm Ve Ticaret A.Ş. hem de devrolunan sıfatıyla Şirketimiz Tortum Elektrik Üretim A.Ş.'nin SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetime tabi tutulmuş 30/09/2020 tarihli finansal tablolarının ve dipnotlarının esas alınmasına,

3. İlgili mevzuat hükümleri uyarınca, birleşme sözleşmesi ve birleşme raporunun hazırlanmasına, birleşme sözleşmesi, birleşme raporu ve birleşme işlemine ilişkin hazırlanacak tüm evrakta işbu kararın bir önceki maddesinde belirtilen Uzman Kuruluş Raporu'nun esas alınmasına ve devralma yoluyla birleşmeye ilişkin olarak diğer gerekli tüm işlemlerin yerine getirilmesini takiben duyuru metninin onaylanması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") başvuru yapılmasına,

4. Yukarıdaki maddelerde sayılanlar dâhil ve ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, birleşme işleminin nihai olarak sonuçlanmasına kadar yapılacak olan ve yapılması gerekli olan her türlü işlemin icrasına, SPK ve EPDK'ya yapılacak başvurular da dâhil olmak üzere her türlü resmi başvuruların, ilanların ve kanuni işlemlerin yapılmasına,

5. Bu amaçlarla, gerekli izinlerin temini, müracaatların yapılması ve birleşme işleminin mevzuatına uygun biçimde sonuçlandırılması için lazım gelen her türlü iş ve işlemlerin ifası hususlarında Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına oybirliği ile karar verilmiştir.”

4.2.2. İşlemin Niteliği

Tortum'un 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 134 ve devamı maddeleri, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun ("KVK") 19 ve 20. maddeleri, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun ("SPKn") 23, 24 ve ilgili diğer maddeleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği ("Tebliğ") ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca tüm aktif, pasif, hak ve yükümlülükleriyle PAMEL bünyesinde birleştirilmesi işlemidir.

Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.2 altında yer almaktadır.

4.2.3. İşlemin Koşulları

Birleşme işlemi, SPK ve EPDK'dan yasal izinlerin alınması, birleşmeye taraf Şirketlerin genel kurullarının onayları ve bu hususun Ticaret Siciline tescil ettirilmesi ile hüküm ifade edecektir.

Yukarıda belirtilenler dışında birleşme işlemine ait başkaca bir koşul bulunmamaktadır.

Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.3 altında yer almaktadır.

Birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantılarına katılarak olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren ve 09.10.2020 tarihinde sahibi oldukları paylarını PAMEL'e satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır. Birleşme işleminin PAMEL Yönetim Kurulu tarafından ilk defa kamuya açıklandığı 09.10.2020 tarihi itibarıyla Şirket'te pay sahibi olan yatırımcıların birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına kadar elde tuttıkları 1 TL nominal değerli Şirket payı için 5,60 TL'den ayrılma hakkı bulunmaktadır. SPKn' ye tabi olmayan Tortum' un pay sahipleri için ise, birleşme sonrasında bir ayrılma hakkı doğmayacaktır.

4.2.4. Öngörülen aşamalar

Birleşme işlemine ilişkin öngörülen aşamalar kronolojik sıralama ile aşağıda verilmektedir.

- SPK'ya duyuru metninin onaylanması için başvuruda bulunulması
- Birleşme ile ilgili belgelerin kamuya açıklanması
- Yasal izin ve onayların alınması
- Birleşme işlemine ilişkin ortaklara inceleme hakkı duyurusunun yapılması
- Taraf Şirketlerin genel kurullarının toplantıya çağırılması
- Birleşme işleminin genel kurul toplantılarında onaylanması
- Esas sözleşme değişikliğinin genel kurul toplantılarında onaylanması
- Ayrılma hakkının kullandırılması
- Ayrılma hakkının bedellerinin ödenmesi
- Birleşmenin tescil ve ilanı
- Taraf şirketlerin alacaklılarına haklarının bildirilmesi ve gerekirse alacaklarının teminat altına alınması

Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.4. altında yer almaktadır.

4.2.5. Birleşme Gerekçesi

PAMEL ve Tortum'un birleşme işlemi sonucunda, hâlihazırda aynı gruba bağlı ve aynı alanda faaliyet gösteren iki şirketin piyasa deneyimlerini birleştirerek yönetsel ve operasyonel açıdan daha etkin ve verimli bir şekilde yönetileceği düşünülmektedir.

Yeniden yapılandırma işlemleri çerçevesinde PAMEL ve Tortum'un tek bir tüzel kişilik çatısı altında birleştirilmesiyle, şirketlerin yönetimi tek bir şirket bünyesinde yürütülecek olup, bu sayede önemli bir sinerji yaratılması ve dolayısıyla birleşme sonrasında etkinlik ve istikrar açısından önemli bir büyüme ve sadelik sağlanması, gider ve maliyetlerde ölçek ekonomisinden yararlanılarak tasarruf sağlama imkânının elde edilmesi, stratejik planlama ve operasyonlarda etkin yönetim sağlanması ve kaynakların optimal kullanılması hedeflenmektedir. Ayrıca, söz konusu şirketler karşılıklı olarak bilgi birikimini daha etkin şekilde paylaşabilecek olup, birleşme sonucunda PAMEL'in finansal gücünün artması, finansman giderlerinin azaltılması, kârlılığın ve rekabet gücünün artırılması hedeflenmektedir. Bu sayede daha iyi koşullarda finansman imkânları yaratılacağından sürdürülebilir büyüme amacına ulaşmak daha mümkün olacaktır.

Birleşme işlemi ile şirketlerin kaynaklarını birleştirerek daha verimli bir şekilde kullanması, ölçek ekonomisinden faydalanması, daha güçlü ve kalıcı bir kurumsal yönetim işleyişine sahip olması, rekabet avantajı kazanması ve borsa değerini yükselterek yatırımcı tabanının da genişlemesine imkân sağlanacaktır. Bu sebeple PAMEL'in Tortum ile devir alma suretiyle birleştirilmesi planlanmaktadır.

Birleşme işlemi sonucunda, Devrolan Şirket PAMEL'in üretim, ciro ve karlılık oranlarının artması ve buna bağlı olarak daha güçlü bir finansal yapıya kavuşması amaçlanmaktadır.

4.2.6. Uzman kuruluş görüşü

Birleşme işleminde, birleşme ve pay değişim oranının ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, adil ve makul bir şekilde tespiti amacıyla Uzman Kuruluş Raporu düzenlenmiştir.

Birleşme işleminde kullanılmak üzere Uzman kuruluş raporunun hazırlanması için, PAMEL ile Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. arasında 24.11.2020 tarihli sözleşme imzalanmıştır.

Uzman Kuruluş Raporuna göre birleşme oranı %54,67 olarak belirlenmiş, bu kapsamda birleşme sonrasındaki sermayenin 31.095.331 TL olacağı belirtilmiştir.

Uzman Kuruluş Raporu ekte (Ek-7) pay sahiplerimizin incelemesine sunulmaktadır.

4.3. Risk Faktörleri

Devralan ve devrolunan şirketlerin kanal tipi olan santralleri nehirlerden gelen suyu belirlenen ölçüde alarak elektrik enerjisine çevirmektedir. Üretim mevsimsel koşullara bağlı olduğundan yaz aylarında yağışların azalmasına bağlı olarak üretim ve satış ve gelir düşebilmekte, kış aylarında yağmur ve kar yağışlarının etkisiyle üretim miktarı artabilmektedir.

Enerji santrallerinin çıktı ve verimliliği üretimde kullanılan donanım ve iletim hatlarına doğrudan bağlı olup bu donanım ve iletim hatlarında oluşabilecek arızalar çıktı ve verimliliği düşereceğinden üretim ve buna bağlı gelir kaybı oluşabilecektir.

İletim ve dağıtım altyapısı nedeniyle oluşabilecek arıza veya kapasite yetersizliği durumunda santrallerde enerji üretilmemesi veya suyun enerji üretilmeden tahliye edilebilmesi söz konusu olabileceğinden gelir kaybı oluşabilecektir.

Üretilen elektriğe karşılık kamu kurumlarından tahsil edilmesi gereken ödemelerde gecikme olması durumunda ödemeler gecikme zammı ile birlikte tahsil edilecek olsa da muhtemel gecikmeler üretim faaliyetini ve Şirket'in mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Santrallerin düzenli bakımı, revizyon ve modernizasyonu gibi çalışmalar için üçüncü şahıs hizmet sağlayıcıları kullanılmaktadır. Üçüncü şahıs hizmet sağlayıcılarından kaynaklı oluşabilecek işçi-işveren anlaşmazlıkları, malzeme veya donanım eksikliği, kazalar veya öngörülemeyen teknik problemler gibi Şirket'in kontrolü dışındaki riskler nedeniyle üretim ve dolayısıyla gelir kaybı oluşabilir.

Çeşitli düzenleyici kurumlar ve vergi kurumları tarafından gerçekleştirilen denetimlerde aykırılıklar tespit edilmesi durumunda ön soruşturma veya soruşturma başlatılabilir. Lisans belgeleri üretim firmaları için genelde belli süreler dâhilinde verilmektedir ve bu lisans süresi sonunda Şirket'in lisansının yenileneceğinin bir garantisi yoktur.

Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca tahkim kararları Şirket'e karşı işletilebilir.

Şirket, karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir ve sigorta ile teminat altına alınmamış kayıplara maruz kalabilir.

Şirket, finansal tablolarını, TFRS uyarınca hazırlamaktadır. TFRS kapsamındaki finansal raporlama standartları ve ilişkili muhasebe hükümleri, uygulama yöntemleri ve faaliyet ile ilgili geniş kapsamlı yorumlar oldukça karmaşıktır ve yönetimin çok sayıda varsayımları, tahminleri ve muhakemelerini içermektedir.

ETKB'nın takdir yetkisiyle tarife fiyatları Şirket'in tahmin ve fiyatlandırma stratejisinden farklı belirlenmesi durumunda Şirket'in mali durumu ve faaliyeti olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket, Türkiye'de önemli boyutta bir rekabetle karşı karşıyadır. Şirket'in mevcut durumda etkili bir şekilde rekabet edebileceği düşünülmesine karşın, bunun gerçekleştirilmesine devam edilebileceğinin ve mevcut pazar paylarının korunabileceğinin ya da arttırılabileceğinin hiçbir garantisi yoktur.

Enerji satış fiyatları Yenilenebilir Enerji Kaynağına dayalı tarife değişikliğine bağlı olduğundan Şirket'in tabi olduğu yönetmeliklerdeki muhtemel yeni düzenlemeler Şirket için ek maliyetler yaratabilir.

Şirket'in temel finansal araçları banka kredileri ile nakit ve kısa vadeli mevduatlardan oluşmaktadır. Söz konusu finansal araçların temel amacı Şirket'in işletme faaliyetlerini

finanse etmektir. Şirket'in doğrudan işletme faaliyetlerinden kaynaklanan ticari borçlar ve ticari alacaklar gibi diğer finansal araçları da mevcuttur; bu finansal araçlara ilişkin sermaye riski, kredi riski ve likidite riski; bu duyuru metninin 7.1.13. bölümünde detaylı olarak açıklanmıştır.

Şirket'in faaliyetleri Türkiye'nin genel ekonomik şartlarına bağlıdır. Ekonomideki daralma, tüketimi veya sanayi üretimini etkilediği ölçüde, elektriğe olan talep ve elektrik fiyatları da düşebilir.

Şirket'in YEKDEM satış sözleşmesi ABD doları üzerinden, kredi yükümlülüğü de AVRO cinsindendir. Şirket bilanço tarihi itibarıyla, yabancı para cinsinden parasal varlıkları ve parasal yükümlülükleri üzerinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Birleşme İşlemine İlişkin Riskler

Birleşme işleminin yukarıda 4.2.3. altında bahsedilen yasal izin ve onayların alınamaması durumunda gerçekleşmeme riski vardır. Bunun yanı sıra, birleşme işleminin genel kurul tarafından onaylanmaması, taraf şirketlerin finansal durumunda önemli bir değişiklik olması ve yönetim organlarının birleşme sözleşmesinin değiştirilmesi veya birleşmeden vazgeçilmesi hususlarında karar alması durumunda da birleşme işlemi yapılamayabilir. Öngörülen tarihlerde herhangi bir gecikme yaşanması, işlemin 30.09.2020 finansalları üzerinden yapılmasına engel teşkil edecektir.

Ayrıca, ayrılma hakkının kullanımı durumunda, ödenecek bedelin miktarına bağlı olarak finansman sağlanması gündeme gelebilir. Böyle bir finansman ihtiyacı doğar, ancak gerekli finansman sağlanamazsa birleşme işleminin tamamlanması mümkün olmayabilir.

Son olarak, mücbir sebep hallerinin varlığı, Covid-19 pandemisinin devamı veya etkisinin artması genel kurul toplantısına katılımı, ayrılma hakkı kullanımını veya onaylanan birleşme işleminin tescilini zorlaştırabilir, ertelenmesine veya imkânsız hale gelmesine sebep olabilir.

Konuyla ilgili detaylı açıklama 7. bölüm altında yer almaktadır.

5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

5.1. Birleşme işleminde esas alınan finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştiren bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı

a) Devralan Şirket – PAMEL

Ticaret Unvanı : Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
: Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No:14 Kat:10
Sarıyer / İstanbul

Sorumlu Ortak Baş
Denetçinin Adı Soyadı : Aykut Halit

b) Devrolunan Şirket - Tortum

Ticaret Unvanı : Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
: Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No:14 Kat:10
Sarıyer / İstanbul

Sorumlu Ortak Baş
Denetçinin Adı Soyadı : Aykut Halit

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

6. BİRLEŞMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

6.1. Birleşmeye esas finansal tabloların tarihi

Birleşme işleminde esas alınan finansal tabloların ait olduğu hesap dönemi: 01.01.2020 – 30.09.2020’dir.

6.2. Seçilmiş finansal bilgiler:

Birleşme işleminde esas alınan finansal tablolar;

a) Devralan Şirket – PAMEL

Birleşme işleminde esas alınan 30.09.2020 tarihi itibari ile özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolardır.

Bilanço (TL)	30 Eylül 2020	31 Aralık 2019
Dönen Varlıklar	2.490.515	8.768.853
Nakit ve nakit benzerleri	2.413.987	8.441.761
Ticari alacaklar	6.810	209.053
Diğer alacaklar	41.289	41.289
Peşin ödenmiş giderler	22.883	18.115
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	-	5.848
Diğer dönen varlıklar	5.546	52.787
Duran Varlıklar	61.257.062	63.916.658
Maddi duran varlıklar	59.681.450	63.739.993
Maddi olmayan duran varlıklar	11.383	12.806
Diğer alacaklar	156.297	156.297
Peşin ödenmiş giderler	-	7.562
Ertelenmiş vergi varlıkları	1.407.932	-
TOPLAM VARLIKLAR	63.747.577	72.685.511
Kısa Vadeli Yükümlülükler	337.946	32.859.280
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	-	31.920.928
Ticari borçlar	60.794	80.436
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar	47.534	177.308
Diğer borçlar	6.017	151.862
Ertelenmiş gelirler	-	123.352
Kısa vadeli karşılıklar	64.371	193.613
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	159.230	211.781
Uzun Vadeli Yükümlülükler	24.821.023	3.979.903
Uzun vadeli borçlanmalar	24.714.238	-
Uzun vadeli karşılıklar	106.785	80.112
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	-	3.899.791
ÖZKAYNAKLAR	38.588.608	35.846.328
Ödenmiş sermaye	17.000.000	17.000.000
Paylara ilişkin primler / iskontolar	3.570.000	3.570.000
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	41.055.364	43.741.130
Geçmiş yıl zararları	(28.464.802)	(29.384.744)
Net dönem karı	5.428.046	919.942
TOPLAM KAYNAKLAR	63.747.577	72.685.511
Kar veya Zarar Tablosu (TL)	1 Ocak - 30 Eylül 2020	1 Ocak - 30 Eylül 2019
Brüt kar	4.550.178	4.669.097
Esas faaliyet karı	9.054.003	4.377.753
Vergi öncesi kar	431.019	3.183.165
Net dönem karı	5.428.046	3.417.961
Diğer kapsamlı gelir	(2.685.766)	19.471.812
Toplam kapsamlı gelir	2.742.280	22.889.773

b) Devrolunan Şirket - Tortum

Birleşme işleminde esas alınan 30.09.2020 tarihi itibari ile özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarıdır.

Bilanço (TL)	30 Eylül 2020	31 Aralık 2019
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	596.465	438.474
Nakit ve nakit benzerleri	371.827	312.947
Ticari alacaklar	71.649	57.483
Peşin ödenmiş giderler	89.817	-
Diğer dönen varlıklar	63.172	68.044
Duran Varlıklar	55.270.353	53.532.979
Maddi duran varlıklar	49.974.775	48.116.837
Maddi olmayan duran varlıklar	4.736	-
Diğer alacaklar	483.028	471.488
Ertelenmiş vergi varlıkları	2.508.602	2.124.086
Diğer duran varlıklar	2.299.212	2.820.568
TOPLAM VARLIKLAR	55.866.818	53.971.453
Kısa Vadeli Yükümlülükler	11.188.614	6.358.761
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	7.654.792	5.614.910
Ticari borçlar	395.800	565.340
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar	19.028	16.329
Diğer borçlar	3.042.623	153.182
Kısa vadeli karşılıklar	76.371	9.000
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.274.696	9.933.913
Uzun vadeli borçlanmalar	8.152.036	9.846.972
Uzun vadeli karşılıklar	122.660	86.941
ÖZKAYNAKLAR	36.403.508	37.678.779
Ödenmiş sermaye	43.000.000	43.000.000
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	16.420.373	13.845.845
Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları	16.420.373	13.845.845
Geçmiş yıl zararları	(19.167.066)	(17.058.840)
Net dönem zararı	(3.849.799)	(2.108.226)
TOPLAM KAYNAKLAR	55.866.818	53.971.453

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	1 Ocak - 30 Eylül 2020	1 Ocak - 30 Eylül 2019
Brüt kar	1.404.380	1.756.455
Esas faaliyet karı	888.005	1.061.865
Vergi öncesi zarar	(4.520.374)	(297.885)
Net dönem zararı	(3.849.799)	(240.931)
Diğer kapsamlı gelir	2.574.528	-
Toplam kapsamlı gelir	(1.275.271)	(240.931)

7. RİSK FAKTÖRLERİ

7.1. Devralan şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

PAMEL'e ve faaliyetlerine ilişkin riskler aşağıda yer almaktadır.

7.1.1. Üretimi etkileyebilecek mevsimsel riskler

Devralan Şirket'in EPDK Lisans Yönetmeliği kapsamında Türkiye'de 49 yıllık Üretim Lisansına sahip olduğu Şifrin HES tesisinin kurulu gücü 6,744 MW ve üretim kapasitesi 17,386 Gwh'tır.

Kanal tipi olan bu santral nehirden gelen suyu belirlenen ölçüde alarak elektrik enerjisine çevirmektedir. Santraller tesis edilmeden önce su akımları geriye dönük belirli bir süre için değerlendirildikten sonra yatırım kararı belirlense de üretim mevsimsel koşullara bağlı olduğundan yaz aylarında yağışların azalmasına bağlı olarak üretim, satış ve gelir düşebilmekte, kış aylarında yağmur ve kar yağışlarının etkisiyle üretim miktarı artabilmektedir. Santrallerin birkaç günlük su tutabilme kapasitesi bulunmakta olup bu riski kısa vadede azaltıcı bir unsurdur.

7.1.2. Tesislerde oluşabilecek arızalar ve hasarlar nedeniyle karşılaşılabilecek riskler

Enerji santrallerinin çıktı ve verimliliği üretimde kullanılan donanım ve iletim hatlarına doğrudan bağlı olup bu donanım ve iletim hatlarında oluşabilecek arızalar çıktı ve verimliliği düşereceğinden üretim ve buna bağlı gelir kaybı oluşabilecektir. Karşılaşılabilecek arızaların hızlı bir şekilde çözülmesi ve kaybın en aza düşürülmesi için santrallerde yedek aksam bulundurulmasına karşın oluşabilecek tüm arızaları giderecek yedek aksam bulundurma imkânı yoktur. Bu gibi risklere karşı yapılan santral risk sigortaları kapsamında elde edilecek sigorta gelirleri, sigorta şirketleri tarafından öngörülen muafiyet hasar indirim ve istisnaları gibi nedenlerle, üretim yapılamayan dönemde oluşan gelir kaybını tam olarak karşılamayabilir.

Ayrıca yıldırım, sel, deprem, vb. doğal afetler neticesinde santrallerde oluşabilecek hasarlar ve arızalar nedeniyle üretim kaybı yaşanabilir. Bu gibi durumlarda elde edilecek sigorta tazminatları oluşacak enerji gelir kaybını tam olarak karşılayamayabilir.

7.1.3. İletim ve dağıtım altyapısı nedeniyle karşılaşılabilecek riskler

Türkiye genelinde üretilen elektrik enerjisinin iletimi TEİAŞ iletim tesislerince, dağıtımı ise özel ve devlet bünyesindeki dağıtım tesislerince yapılmaktadır. Bu tesislerde oluşabilecek arıza veya kapasite yetersizliği durumunda santrallerde enerji üretilmemesi veya suyun enerji üretilmeden tahliye edilebilmesi söz konusu olabileceğinden gelir kaybı oluşabilecektir.

7.1.4. Kamu Kurumlarından alınacak ödemelerinde oluşabilecek gecikmeler

Üretilen elektriğe karşılık kamu kurumlarından tahsil edilmesi gereken ödemelerde gecikme olması durumunda ödemeler gecikme zammı ile birlikte tahsil edilecek olsa da muhtemel gecikmeler üretim faaliyetini ve Şirket'in mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

7.1.5. Üçüncü şahıslar nedeniyle oluşabilecek riskler

Santrallerin düzenli bakımı, revizyon ve modernizasyonu gibi çalışmalar için üçüncü şahıs hizmet sağlayıcıları kullanılmaktadır. Üçüncü şahıs hizmet sağlayıcılarından kaynaklı oluşabilecek işçi-işveren anlaşmazlıkları, malzeme veya donanım eksikliği, kazalar veya öngörülemeyen teknik problemler gibi Şirket'in kontrolü dışındaki riskler nedeniyle üretim ve dolayısıyla gelir kaybı oluşabilir.

7.1.6. Lisans iptali, yenilenmemesi ve cezai şart riskleri

Çeşitli düzenleyici kurumlar ve vergi kurumları tarafından gerçekleştirilen denetimlerde aykırılıklar tespit edilmesi durumunda ön soruşturma veya soruşturma başlatılabilir. Soruşturma ardından şirketten aykırılıkların giderilmesi istenebilir ve idari para cezası uygulanabilir. Bu gibi durumlarda Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Lisans belgeleri üretim firmaları için genelde belli süreler dâhilinde verilemektedir ve bu lisans süresi sonunda Şirket'in lisansının yenileneceğinin bir garantisi yoktur. Ayrıca geçmişte lisans iptaliyle karşılaşılma riski olsa da lisansların süresinden önce iptal edilmesi riski Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

7.1.7. Hukuki davalara ilişkin riskler

Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca tahkim kararları Şirket'e karşı işletilebilir. Şirket'in müşterileri, tedarikçileri ve/veya çalışanları, üçüncü taraflar tarafından açılacak davaların tarafı olabilmektedir. Şirket tarafından yasal işlemlere ve davalara ilişkin ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Kendi isteği ile ayrılan veya çıkarılan çalışanlar tarafından fazla çalışma/tazminat gibi Şirket aleyhine açılacak çeşitli davalar veya faaliyetlerle ilgili farklı davalar ile karşı karşıya kalınabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir veya farklı cezalar alabilir. Bunlara ilaveten söz konusu yasal işlemler ile tahkimi de kapsayan davalara ilişkin yapılan olumsuz reklam, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

7.1.8. Sigorta yapmama riski

Şirket, karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir ve sigorta ile teminat altına alınmamış kayıplara maruz kalabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in sigorta teminatlarının, tüm kayıplar veya olaylara karşı yeterli teminatı sağlayacağı garanti edilememektedir. Sigorta edilmemiş bir kaybın ortaya çıkması veya sigorta edilmiş limitleri aşan bir kaybın gerçekleşmesi durumunda, etkilenen varlıklara yatırılmış olan sermayeyi ve etkilenen varlıklardan elde edilmesi beklenen geliri kaybedebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

7.1.9. Raporlamaya ilişkin riskler

Şirket, finansal tablolarını, TFRS uyarınca hazırlamaktadır. TFRS kapsamındaki finansal raporlama standartları ve ilişkili muhasebe hükümleri, uygulama yöntemleri ve faaliyet ile ilgili geniş kapsamlı yorumlar oldukça karmaşıktır ve yönetimin çok sayıda varsayımları, tahminleri ve muhakemelerini içermektedir. Buna ek olarak, Şirket'in finansal tabloları, yönetimin bazı varsayımlarına (yatırım harcamaları performansı, enflasyon oranları ve faiz oranları ile ilgili varsayımlar gibi) dayalı olarak hazırlanmaktadır. Bu nedenle, anılan kurallardaki veya bunların yorumlanmasındaki değişiklikler, dayanak varsayımlarındaki tahminlerdeki veya yönetim muhakemelerindeki değişiklikler, rapor edilen veya beklenen finansal performansı önemli ölçüde değiştirebilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

7.1.10. Tarifelerde yapılacak düzenlemeler

Şirket'in faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejisini doğrudan etkileyen iletim, dağıtım tarifeleri ve perakende ve toptan elektrik satış tarifeleri Enerji ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) tarafından belirlenmektedir. Tarife teklifleri TEİAŞ, TEDAŞ, dağıtım tesisleri ve devlete ait üretim ve ticaret şirketleri (EÜAŞ) tarafından periyodik olarak ETKB'e sunulmaktadır. ETKB bu teklifleri onaylayabildiği gibi değişiklik yapılmasını da önerebilir. ETKB'nin takdir yetkisiyle tarife fiyatları Şirket'in tahmin ve fiyatlandırma stratejisinden farklı belirlenmesi durumunda Şirket'in mali durumu ve faaliyeti olumsuz yönde etkilenebilir.

Elektrik fiyatını olumsuz etkileyebilecek gelişmeler, diğer hususların yanı sıra;

- a) Arz ve talep dengesi ve üretim çeşitliliği.
- b) Türkiye'deki olumsuz makroekonomik koşullar ve küresel ekonomik dalgalanmalar
- c) Türkiye'deki olumsuz siyasi gelişmeler,
- d) Yeni vergi uygulamalarının getirilmesi veya elektrik tüketimine uygulanan vergilerdeki artışlar,
- e) Fazla veya eksik elektrik tedariki,
- f) Emtia fiyatlarındaki gelişmeler,
- g) Hava koşulları ve hidrolojik koşullar,

olarak sıralanabilir. Bunlar gibi gelişmeler, elektrik talebinde azalmalara yol açabilir. Bunun sonucunda, Şirket'in satış gelirleri azalabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

7.1.11. Elektrik piyasasındaki rekabet

Şirket, Türkiye'de önemli boyutta bir rekabetle karşı karşıyadır. Mevcut durumda, elektrik üretim piyasasındaki ana oyuncular ve rakipler; (i) devlet kurumları (EÜAŞ ve bağlı ortaklıkları); (ii) Yap - İşlet - Sahip Ol, Yap - İşlet - Devret ve İşletme Hakkı Devri anlaşmaları kapsamında bu devlet kurumlarına elektrik satan özel elektrik üretim şirketleri; (iii) özel elektrik üretim şirketleri ve (iv) lisanssız üretim santralleridir.

Şirket'in mevcut durumda yukarıda sayılan oyuncu ve rakiplerle etkili bir şekilde rekabet edebileceği düşünülmeyle birlikte, etkili rekabetin devam edilebileceğinin veya mevcut pazar paylarının korunabileceğinin ve/veya artırılabilceğinin hiçbir garantisi yoktur. Özellikle de diğer enerji teknolojileri gelecekte daha rekabetçi ve cazip bir hale gelebilecektir. Elektrik

üretiminde kullanılan teknolojilerin daha da gelişmiş hale gelmesi ya da Devletin, yeni yenilenebilir enerji kaynakları da dahil olmak üzere alternatif enerji kaynaklarına yönelik desteğini daha da güçlendirme yoluna gitmesi halinde diğer üreticilerle Şirket arasındaki rekabet de artabilecektir.

7.1.12. Kanun ve yönetmelikler ile bunlarda yapılacak düzenlemeler

Enerji satış fiyatları Yenilenebilir Enerji Kaynağına dayalı tarife değişikliğine bağlı olduğundan Şirket'in tabi olduğu yönetmeliklerdeki muhtemel yeni düzenlemeler Şirket için ek maliyetler yaratabilir.

Bu riskler aşağıdaki gibi sınıflandırılabilir;

- Yatırım planlarına ilişkin ilave teknik zorunluluklar ve ilave sigorta gereklilikleri gibi ilave yükümlülüklerin uygulanması;
- Lisanssız elektrik üretimine (bazı tesislerin, yenilenebilir veya konvansiyonel enerji kaynaklarına dayalı olarak, tüketim noktalarında elektrik üretmesine izin verilmesi) yönelik daha geniş imkanlar tanınmasının Şirket'in halihazırda cevap verdiği elektrik arzını etkilemesi;
- Nihai elektrik fiyatında artışa neden olacak şekilde, müşteriler açısından elektrik faturalarına yansıyacak vergilerin getirilmesi veya mevcut vergi düzeylerinin artırılması.

Şirket'in bağlı olduğu düzenlemeler Ortaklığın faaliyetlerinin hemen hemen bütün yönleriyle ilgili olup, diğer hususların yanı sıra iş kombinasyonları, işletme varlıklarının yapımı ve satın alınması ya da elden çıkartılmasıyla ilgili yönetim kararlarını alabilme ve uygulayabilme kabiliyetini sınırlamaktadır.

Ayrıca, Şirket'in düzenleme kurumlarının şartlarına uymaması veya uyamaması durumunda cezalarla, geçici durdurma veya ruhsat iptalleriyle karşı karşıya kalınabilir.

7.1.13. Finansal araçlardan kaynaklanan riskler

Şirket'in temel finansal araçları banka kredileri ile nakit ve kısa vadeli mevduatlardan oluşmaktadır. Söz konusu finansal araçların temel amacı Şirket'in işletme faaliyetlerini finanse etmektir. Şirket'in doğrudan işletme faaliyetlerinden kaynaklanan ticari borçlar ve ticari alacaklar gibi diğer finansal araçları da mevcuttur.

a) Sermaye riski yönetimi

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket sermaye riskini, borç/(net borç + toplam özkaynak) oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun net borç ve toplam özkaynak toplamına bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi finansal borçlar ve yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Net borç/ (Net borç + Toplam özkaynak) oranı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2020	31 Aralık 2019
Toplam finansal borçlar	24.714.238	31.920.928
Eksi: nakit ve nakit benzerleri	2.413.987	8.441.761
Net borç	22.300.251	23.479.167
Toplam özkaynak	38.588.608	35.846.328
Net borç + Toplam Özkaynak	60.888.859	59.325.495
Net borç / (Net borç + Toplam Özkaynak)	% 36,62	% 39,58

b) Finansal risk faktörleri

Şirket'in finansal araçlarının getirdiği ana riskler faiz riski, likidite riski ve kredi riskidir. Şirket yönetimi ve yönetim kurulu, aşağıda belirtilen risklerin yönetilmesi hususundaki politikaları incelemekte ve kabul etmektedir. Şirket, ayrıca bütün finansal araçlarının pazar değeri riskini de göz önünde bulundurmaktadır.

b.1) Kredi risk yönetimi

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Bankalardaki Mevduat
30 Eylül 2020	Diğer Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	6.810	197.586	2.413.987
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	6.810	197.586	2.413.987
31 Aralık 2019			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	209.053	197.586	8.441.761
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	209.053	197.586	8.441.761

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket'in önemli ölçüde kredi riski yoğunlaşmasına sebep olabilecek finansal araçları başlıca nakit ve nakit benzeri değerler ve ticari alacaklardan oluşmaktadır. Şirket'in maruz kalabileceği maksimum kredi riski, finansal tablolarda yansıtılan tutarlar kadardır.

Şirket'in bankalarda nakit ve nakit benzeri değerleri mevcuttur. Şirket, söz konusu riski ilişkide bulunduğu finansal kuruluşların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmektedir.

Finansal varlıkların kredi kalitesine ilişkin açıklamalar

Finansal varlıklar için ayrılan şüpheli alacak karşılığı, geçmiş tahsil edilememe tecrübesine dayanılarak belirlenmiştir.

b.2) Likidite riski yönetimi

Likidite riski bir şirketin fonlama ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Şirket, nakit girişlerinin sürekliliğini ve değişkenliğini nakit satış ve uzun vadeli banka kredileri aracılığıyla sağlamayı amaçlamaktadır.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan ve olan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dâhil edilmiştir:

30 Eylül 2020	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan	3-12	1-5 yıl	5 yıldan
		(I+II+III+IV)	kısa (I)	ay arası (II)	arası (III)	uzun (IV)
Banka kredileri	24.714.238	29.296.313	-	-	-	29.296.313
Ticari borçlar	60.794	60.794	60.794	-	-	-
Diğer borçlar	6.017	6.017	6.017	-	-	-
Toplam yükümlülük	24.781.049	29.363.124	66.811	-	-	29.296.313

31 Aralık 2019	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan	3-12	1-5 yıl	5 yıldan
		(I+II+III+IV)	kısa (I)	ay arası (II)	arası (III)	uzun (IV)
Banka kredileri	31.920.928	31.920.928	31.920.928	-	-	-
Ticari borçlar	80.436	80.436	80.436	-	-	-
Diğer borçlar	151.862	151.862	151.862	-	-	-
Toplam yükümlülük	32.153.226	32.153.226	32.153.226	-	-	-

b.3) Kur riski yönetimi

Şirket kredilerinin önemli bir kısmı AVRO cinsinden, satışları ise ABD Doları cinsinden olup, bu kredinin bilanço tarihleri itibarıyla değerlendirilmesinden kaynaklı işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Kur riski, yapılan satışlardan elde edilen gelirin yabancı para mevduatı olarak tutulması için yapılan döviz alım satımları ile yönetilmektedir. Şirket'in yabancı para cinsinden parasal varlıklarının ve parasal yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2020

	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro
1. Ticari Alacak	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	603.305	76.994	234
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	603.305	76.994	234
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	603.305	76.994	234
10. Ticari Borçlar	-	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	-	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	23.101.552	-	2.530.817
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	23.101.552	-	2.530.817
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	23.101.552	-	2.530.817
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(22.498.247)	76.994	(2.530.583)
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(22.498.247)	76.994	(2.530.583)
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-
23. Döviz varlıklarının hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-
24. Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-

31 Aralık 2019			
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro
1. Ticari Alacak	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	7.866.407	76.994	1.114.042
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	7.866.407	76.994	1.114.042
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	7.866.407	76.994	1.114.042
10. Ticari Borçlar	-	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	30.452.747	-	4.578.947
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	30.452.747	-	4.578.947
14. Ticari Borçlar	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	-	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	30.452.747	-	4.578.947
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(22.586.340)	76.994	(3.464.905)
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(22.586.340)	76.994	(3.464.905)

Kur riskine duyarlılık

Şirket, başlıca AVRO ve ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Aşağıdaki tablo Şirket'in AVRO ve ABD Doları kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Şirket içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yılsonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Pozitif değer, kar/zararda oluşan artışı ifade eder.

	Kar / (Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
30 Eylül 2020		
Avro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde		
- Avro net varlık / (yükümlülük)	(2.309.942)	2.309.942
- Avro net etki	(2.309.942)	2.309.942
- ABD Doları net varlık / (yükümlülük)	60.117	(60.117)
- ABD Doları net etki	60.117	(60.117)
Toplam etki	(2.249.825)	2.249.825
	Kar / (Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
31 Aralık 2019		
Avro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde		
- Avro net varlık / (yükümlülük)	(2.304.370)	2.304.370
- Avro net etki	(2.304.370)	2.304.370
- ABD Doları net varlık / (yükümlülük)	45.736	(45.736)
- ABD Doları net etki	45.736	(45.736)
Toplam etki	(2.258.634)	2.258.634

7.2. Devralan/bölünen Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

PAMEL'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler aşağıda yer almaktadır.

7.2.1. Ekonomide yaşanabilecek olumsuzluklar

Şirket'in faaliyetleri Türkiye'nin genel ekonomik şartlarına bağlıdır. Ekonomideki daralma, tüketimi veya sanayi üretimini etkilediği ölçüde, elektriğe olan talep ve elektrik fiyatları da düşebilir.

Ekonomideki daralmanın sonucu olarak, olağan piyasa şartlarına göre bağlanmış enerji tedarik-enerji teslim sözleşme şartlarına göre yükümlülüklerin yerine getirilememesi nedeniyle gelir kayıplarına yol açabilir.

Ekonomideki genel daralma ayrıca girdi maliyetlerinin yanı sıra işçilik fiyatlarında ve faiz oranlarında dalgalanmayı tetikleyebilir. Bu durum faaliyetleri, önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir, faaliyet ve finansman giderlerini arttırabilir ve finansman temini gayretlerini, nakit akışlarını, sermaye yatırımlarının zamanlamasını ve boyutunu etkileyebilir.

Buna ilaveten, ekonominin genelini etkileyen olumsuzluklar yaşanabilir. Aralarında hali hazırda (devlete ait elektrik iletim şirketi olan) Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("TEİAŞ") ve (devlete ait elektrik üretim şirketi olan) Elektrik Üretim A.Ş. ("EÜAŞ") ile onun iştirakleri ve gelecekte son kullanıcıların da yer aldığı müşterilerin, ayrıca iş yapılan tarafların, tedarikçilerin ve hizmet sağlayıcıların, nakit akışı problemleri yaşamalarına, bunun sonucunda mevcut sözleşmelerdeki yükümlülükleri yerine getirememelerine veya fiyatlarını önemli ölçüde arttırmalarına ya da ileriki dönemlere ait sözleşmelerle düzenlenecek üretim veya performans seviyelerini düşürmelerine neden olabilir. Ekonomide, Ortaklığın gelirlerinde ve faaliyet nakit akışında zaman içinde önemli düzeyde düşüşe neden olabilecek ölçüde bir daralma yaşanması halinde, bunun sonucu olarak enerji santrali portföyünün genişletilmesinde bir kısıtlama yaşanabilecektir. Şirket, gelecekte karşı taraf risklerini hafifletmek için risk yönetim sistemlerini geliştirebilecek olmasına rağmen, bu sistemlerin

ileriki yıllarda gerçekleşebilecek karşı taraf risklerinden kaynaklı kayıpları önleyeceğinin bir garantisi yoktur.

Ayrıca kriz nedeniyle müşteri ödemelerinde gecikmeler yaşanması hatta hiç tahsilat yapılamaması durumunda, Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getirmekte zorlanabilir hatta yerine getiremeyebilir.

7.2.2. Kamunun alım politiklarındaki muhtemel değişiklikler

Kamu üreticisi olan EÜAŞ sahip olduğu santraller vasıtasıyla piyasa fiyatlarını aşağı çekmesi ve EPİAŞ tarafından düzenlenen Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasındaki değişiklikler Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

7.2.3. Siber saldırı riski

Enerji sektöründe dijitalleşmenin getirdiği riskler mevcuttur. Şirket her türlü tedbire rağmen siber bir saldırıya maruz kalabilir. Siber saldırı neticesinde Şirket'in faaliyetlerinde aksaklıklar gerçekleşebilir. Bu aksaklıklar sonucunda Şirket yasal yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir ve yasal yaptırımlarla karşılaşabilir. Ayrıca, müşterilerden elde edilen ve korunması gereken veriler/bilgilerin yeterli düzeyde korunamaması veya olası siber saldırılara karşı güvenlik önlemlerinin yeterli düzeyde sağlanamaması, buna karşılık müşterilerin yasal süreç başlatmaları halinde Şirket itibar ve pazar payı kaybı yaşayabilir.

7.3. Devrolunan şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Devralan ve Devrolan Şirketler aynı sektörde faaliyet gösterdiklerinden Devrolunan Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler 7.1. no'lu bölümdeki risklerle benzerlik göstermektedir. 7.1 no'lu bölümdeki risklere ek olarak aşağıdaki risk faktörleri eklenebilir.

7.3.1. Üretimi etkileyebilecek mevsimsel riskler

Devrolunan Şirket'in;

EPDK Lisans Yönetmeliği kapsamında Türkiye'de 2056 yılına kadar Üretim Lisansına sahip olduğu Erzurum ili, Tortum ilçesi, Şenyurt mevkiinde, Tortum Çayı üzerindeki Havva HES tesisinin kurulu gücü 7,49 MW, yıllık üretim kapasitesi 21,141 GWh 'dir.¹

Kanal tipi olan bu santral nehirden gelen suyu belirlenen ölçüde alarak elektrik enerjisine çevirmektedir. Her ne kadar santraller tesis edilmeden önce su akımları geriye dönük belirli bir süre için değerlendirildikten sonra yatırım kararı belirlense de üretim mevsimsel koşullara bağlı olduğundan düşük yağış, kuraklık gibi durumlarda üretim ve buna bağlı olarak satış ve gelir düşebilmektedir. Santrallerin birkaç günlük su tutabilme kapasitesi bulunmakta olup bu riski kısa vadede azaltıcı bir unsurdur.

7.3.2. Finansal araçlardan kaynaklanan riskler

Şirket'in temel finansal araçları banka kredileri ile nakit ve kısa vadeli mevduatlar oluşmaktadır. Söz konusu finansal araçların temel amacı Şirket'in işletme faaliyetlerini finanse etmektir. Şirket'in doğrudan işletme faaliyetlerinden kaynaklanan ticari borçlar ve ticari alacaklar gibi diğer finansal araçları da mevcuttur.

a) Sermaye riski yönetimi

¹ Bu değer Tortum'un fizibilite raporundaki kapasiteyi ifade etmekte olup, Tortum'un EPDK lisansında yer alan üretim kapasitesi yıllık 22,925 GWh'dir.

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in sermaye yapısı sırasıyla nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye, yedekler ile geçmiş yıl kazançlarını içeren kalemlerden oluşmaktadır.

Şirket sermaye riskini, borç/(net borç + toplam özkaynak) oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun net borç ve toplam özkaynak toplamına bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi finansal borçlar ve yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Net borç/(Net borç + Toplam özkaynak) oranı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2020	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Toplam finansal borçlar	15.806.828	15.461.882	19.132.084	18.102.158
Eksi: nakit ve nakit benzerleri	371.827	312.947	2.344.328	45.762
Net borç	15.435.001	15.148.935	16.787.756	18.056.396
Toplam özkaynak	36.403.508	37.678.779	31.828.255	12.941.793
Net borç + Toplam Özkaynak	51.838.509	52.827.714	48.616.011	30.998.189
Net borç / (Net borç + Toplam Özkaynak)	% 29,78	% 28,68	% 34,53	% 58,25

b) Finansal risk faktörleri

Şirket'in finansal araçlarının getirdiği ana riskler faiz riski, likidite riski, ve kredi riskidir. Şirket yönetimi ve yönetim kurulu, aşağıda belirtilen risklerin yönetilmesi hususundaki politikaları incelemekte ve kabul etmektedir. Şirket, ayrıca bütün finansal araçlarının pazar değeri riskini de göz önünde bulundurmaktadır.

b.1) Kredi risk yönetimi

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

30 Eylül 2020	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	-	71.649	483.028		371.827
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-		-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	71.649	483.028		371.827
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-		-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-		-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-		-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-		-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	326.140	-		-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(326.140)	-		-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-		-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-		-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-		-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-		-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-		-

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

31 Aralık 2019

Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski

- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı

A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)
- Değer düşüklüğü (-)
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)
- Değer düşüklüğü (-)
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar

Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat
İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Diğer Taraf		
-	57.483	471.488		312.947
-	-	-		-
-	57.483	471.488		312.947
-	-	-		-
-	-	-		-
-	-	-		-
-	326.140	-		-
-	(326.140)	-		-
-	-	-		-
-	-	-		-
-	-	-		-
-	-	-		-
-	-	-		-
-	-	-		-

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

31 Aralık 2018

Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski

- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı

A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)
- Değer düşüklüğü (-)
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)
- Değer düşüklüğü (-)
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar

Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat
İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Diğer Taraf		
-	195.567	427.105		2.344.328
-	-	-		-
-	195.567	427.105		2.344.328
-	-	-		-
-	-	-		-
-	-	-		-
-	356.588	-		-
-	(356.588)	-		-
-	-	-		-
-	-	-		-
-	-	-		-
-	-	-		-
-	-	-		-
-	-	-		-

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

31 Aralık 2017

Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski

- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı

A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)
- Değer düşüklüğü (-)
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)
- Değer düşüklüğü (-)
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar

Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat
İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Diğer Taraf		
-	66.346	208.011		45.762
-	-	-		-
-	66.346	208.011		45.762
-	-	-		-
-	-	-		-
-	-	-		-
-	352.588	-		-
-	(352.588)	-		-
-	-	-		-
-	-	-		-
-	-	-		-
-	-	-		-
-	-	-		-
-	-	-		-

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket'in önemli ölçüde kredi riski yoğunlaşmasına sebep olabilecek finansal araçları başlıca nakit ve nakit benzeri değerler ve ticari alacaklardan oluşmaktadır. Şirket'in maruz kalabileceği maksimum kredi riski, finansal tablolarda yansıtılan tutarlar kadardır.

Şirket'in çeşitli finansal kuruluşlarda nakit ve nakit benzeri değerleri mevcuttur. Şirket, söz konusu riski ilişkide bulunduğu finansal kuruluşların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmektedir.

Ticari alacaklardan kaynaklanabilecek kredi riski yüksek müşteri hacmi ve Şirket yönetiminin müşterilere uygulanan kredi tutarını sınırlı tutması sebebiyle sınırlıdır.

Finansal varlıkların kredi kalitesine ilişkin açıklamalar

Finansal varlıklar için ayrılan şüpheli alacak karşılığı, geçmiş tahsil edilememe tecrübesine dayanılarak belirlenmiştir.

b.2) Likidite riski yönetimi

Likidite riski bir şirketin fonlama ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Şirket, nakit girişlerinin sürekliliğini ve değişkenliğini nakit satış ve uzun vadeli banka kredileri aracılığıyla sağlamayı amaçlamaktadır.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan ve olan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dâhil edilmiştir:

Likidite Riski Tablosu

30 Eylül 2020	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan	3-12	1-5 yıl	5 yıldan
		(I+II+III+IV)	kısa (I)	ay arası (II)	arası (III)	uzun (IV)
Banka kredileri	15.806.828	16.652.272	2.409.567	5.751.664	8.491.041	-
Ticari borçlar	395.800	395.800	395.800	-	-	-
Diğer borçlar	3.042.623	3.042.623	3.042.623	-	-	-
Toplam yükümlülük	19.245.251	20.090.695	5.847.990	5.751.664	8.491.041	-

31 Aralık 2019	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan	3-12	1-5 yıl	5 yıldan
		(I+II+III+IV)	kısa (I)	ay arası (II)	arası (III)	uzun (IV)
Banka kredileri	15.461.882	16.465.405	1.285.667	4.802.712	10.377.026	-
Ticari borçlar	565.340	565.340	565.340	-	-	-
Diğer borçlar	153.182	153.182	153.182	-	-	-
Toplam yükümlülük	16.180.404	17.183.927	2.004.189	4.802.712	10.377.026	-

31 Aralık 2018	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Banka kredileri	19.132.084	20.602.589	1.202.624	4.488.853	14.501.259	409.853
Ticari borçlar	300.109	300.109	300.109	-	-	-
Diğer borçlar	3.116.416	3.116.416	3.116.416	-	-	-
Toplam yükümlülük	22.548.609	24.019.114	4.619.149	4.488.853	14.501.259	409.853

31 Aralık 2017	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Banka kredileri	18.102.158	19.847.852	873.000	3.528.384	10.417.397	5.029.071
Ticari borçlar	387.853	387.853	387.853	-	-	-
Diğer borçlar	6.772.865	6.772.865	6.772.865	-	-	-
Toplam yükümlülük	25.262.876	27.008.570	8.033.718	3.528.384	10.417.397	5.029.071

b.3) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Kur riski, onaylanmış politikalara dayalı olarak yapılan vadeli döviz alım/satım sözleşmeleri ile yönetilmektedir. Şirket'in yabancı para cinsinden parasal varlıklarının ve parasal yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	Avro
30 Eylül 2020		
Finansal yükümlülükler	(15.806.828)	(1.731.667)
Net varlık / (yükümlülük)	(15.806.828)	(1.731.667)
31 Aralık 2019		
Finansal yükümlülükler	(15.461.882)	(2.324.885)
Net varlık / (yükümlülük)	(15.461.882)	(2.324.885)
31 Aralık 2018		
Finansal yükümlülükler	(19.132.084)	(3.176.610)
Net varlık / (yükümlülük)	(19.132.084)	(3.176.610)
31 Aralık 2017		
Finansal yükümlülükler	(18.102.158)	(4.008.893)
Net varlık / (yükümlülük)	(18.102.158)	(4.008.893)

Kur riskine duyarlılık

Şirket, başlıca ABD Doları ve AVRO cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Aşağıdaki tablo Şirket'in AVRO kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Şirket içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yılsonundaki açık yabancı para

cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Pozitif değer, kar/zararda oluşan artışı ifade eder.

		Kar / (Zarar)	
		Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
30 Eylül 2020			
Avro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde			
- Avro net varlık / (yükümlülük)		(1.580.683)	1.580.683
- Avro net etki		(1.580.683)	1.580.683
		Kar / (Zarar)	
		Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
31 Aralık 2019			
Avro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde			
- Avro net varlık / (yükümlülük)		(1.546.188)	1.546.188
- Avro net etki		(1.546.188)	1.546.188
		Kar / (Zarar)	
		Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
31 Aralık 2018			
Avro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde			
- Avro net varlık / (yükümlülük)		(1.913.208)	1.913.208
- Avro net etki		(1.913.208)	1.913.208
		Kar / (Zarar)	
		Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
31 Aralık 2017			
Avro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde			
- Avro net varlık / (yükümlülük)		(1.810.216)	1.810.216
- Avro net etki		(1.810.216)	1.810.216

7.4. Devrolunan Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Devralan ve Devrolan Şirketler aynı sektörde faaliyet gösterdiklerinden Devrolunan Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler 7.2 no'lu bölümdeki risklerle aynıdır.

7.5. Birleşme nedeniyle ihraç edilecek paylara ilişkin riskler:

PAMEL'in paylarında fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

Şirket paylarına yönelik bir piyasanın gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Şirket paylarına ilişkin olarak pay piyasasında yeterli derinlik oluşmaması halinde, pay sahiplerinin paylarını arzu ettikleri miktarlarda, arzu ettikleri fiyatlar üzerinden veya arzu ettikleri zamanlarda satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilecek ve payların fiyatındaki volatiliyi (değişkenliği) artırabilecektir. Şirket'in mali performansı ile ilişkisi olmaksızın, BİST'teki olası genel düşüş eğilimi ise Şirket payının değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Faaliyet sonuçları veya mali performans, işbu Duyuru Metni'nin risk faktörleri bölümünde belirtilen sebepler veya diğer başka koşulların ortaya çıkmasından ötürü analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılayamayabilecektir. Payların alım-satım fiyatları ayrıca Şirket'in ve rakiplerinin mali performansında, genel piyasa koşullarında ve ayrıca bu risk faktörleri bölümünde belirtilen sebepler veya diğer başka sebeplerle ortaya çıkabilecek değişiklikler çerçevesinde önemli dalgalanmalara maruz kalabileceklerdir.

Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.

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

Şirket faaliyetlerinden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Şirket'in tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra geriye mal varlığı kalması durumunda ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Şirket'in ticari ve ekonomik anlamda zor duruma düşmesi durumunda Şirket ortaklarının elindeki paylar değer kaybedebilir.

7.6. Birleşme işlemine ilişkin riskler:

Birleşme işleminin gerçekleşmesi, yukarıda 4.2.3. (İşlemin Koşulları) altında özet olarak ve aşağıda 22.3. (İşlemin Koşulları) altında detaylı bir şekilde bahsedilen yasal izin ve onayların alınmasına bağlıdır.

SPK'nın II-23.2 sayılı Tebliği'nin 10. maddesinin 1. fıkrasına göre birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile genel kurul toplantısında onaya sunulacağı tarih arasındaki dönemde birleşmeye taraf şirketlerin finansal durumunda önemli bir değişiklik meydana gelirse, birleşmeye katılan şirketlerin yönetim organlarının birleşme sözleşmesinin değiştirilmesi veya birleşmeden vazgeçmesi husularında karar alması gerekebilir.

Ayrılma hakkının kullanımı sonucunda, genel kurul toplantılarına katılarak olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcilerine yapılacak ayrılma hakkı ödemesi için ayrılma hakkı kullanım miktarına bağlı olarak finansman sağlanması gerekebilecektir. Şirket ayrılma hakkının kullanılması sonucunda ödenmesi gereken finansmanı iç kaynaklardan karşılayamayabilir. Söz konusu finansman öngörülen şartlarda veya hiç sağlanamaması birleşme işlemi engelleyebilecektir.

Son olarak, deprem, salgın hastalık, savaş gibi mücbir sebep hallerinin varlığı, Covid-19 pandemisinin devamı veya etkisinin artması, pay sahiplerinin birleşmenin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılımını, ayrılma hakkı kullanımını zorlaştırabilir veya onaylanan birleşme işleminin tescilini aşırı ölçüde zorlaştırabilir veya önceden öngörülemeyecek şekilde imkânsız hale getirebilir.

7.7. Diğer riskler:**Devralan Şirket, ana sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir.**

SPKn'a göre halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede Devralan Şirket'in gelecekte yatırımcılara kar payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır.

Devralan Şirket'in kar payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle ilgili yılı kâr ile tamamlaması ve önce varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması gerekmektedir. Devralan

Şirket yönetimi dağıtılabılır kâr olduğu dönemlerde genel kurul onayı ile kâr dağıtabılır. Bu bağlamda, Devralan Şirket'in dağıtılmak üzere yeterli kârı olmayabilir veya Devralan Şirket kârını şirket bünyesinde tutup, dağıtmama kararı verebilir.

Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Gerek global ekonomik konjonktür, gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Devralan Şirket'in ana ortakların pay satışı, Devralan Şirket'in pay bedelinde bir düşüşe neden olabilir veya Devralan Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. Devralan Şirket'in haciz haline düşmesi durumunda Devralan Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

Pandemi İle ilgili Riskler

Pandemi, dünyada birden fazla ülkede veya kıtada, çok geniş bir alanda yayılan ve etkisini gösteren salgın hastalıklara verilen genel isimdir ve Dünya Sağlık Örgütü (WHO) tarafından ilan edilir. Covid-19 Koronavirüs, yayılma hızına ve insan sağlığı üzerindeki etkisine bakıldığında 2020 yılı Mart ayında Pandemi olarak ilan edilmiştir. Covid-19 virüsü ile mücadelede başarı sağlanamaması ya da Devralan Şirket'in beklentilerinden daha uzun sürede başarı sağlanması durumunda bu durum Devralan Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Benzer risk ileride ilan edilebilecek başka Pandemiler için de geçerlidir.

8. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER

8.1. Birleşmeye taraf şirketler hakkında genel bilgi:

8.1.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ticaret unvanları:

- a) Devralan Şirket : Pamukova Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş.
- b) Devrolunan Şirket : Tortum Elektrik Üretim A.Ş.

8.1.2. Birleşmeye taraf şirketlerin kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numaraları:

- a) Devralan Şirket : İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü – 639184
- b) Devrolunan Şirket : İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü – 844392

8.1.3. Birleşmeye taraf şirketlerin kuruluş tarihleri ve süresiz değilse, öngörülen süreleri:

- a) Devralan Şirket Sıfatıyla PAMEL : 24.09.2007 - Süresiz
- b) Devrolunan Şirket Sıfatıyla Tortum : 08.07.2005 - Süresiz

8.1.4. Birleşmeye taraf şirketlerin hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

a) Devralan Şirket : PAMEL

Hukuki Statüsü : Halka açık anonim şirket
Tabi Olduğu Mevzuat : Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Kurulduğu Ülke : Türkiye
Kayıtlı Merkezi ve Fiili Yönetim Merkezinin Adresi:
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Giz No:9 Kat:14 D:51 34398

Maslak-Sarıyer / İstanbul

İnternet Adresi : www.pamel.com.tr

Telefon ve Fax Numaraları : 0212 290 74 90 - 0212 290 74 91

b) Devrolunan Şirket : Tortum

Hukuki Statüsü : Halka kapalı anonim şirket

Tabi Olduğu Mevzuat : Türkiye Cumhuriyeti Kanunları

Kurulduğu Ülke : Türkiye

Kayıtlı Merkezi ve Fiili Yönetim Merkezinin Adresi:

Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:9 İz Plaza Giz D:53 Sarıyer İstanbul

İnternet Adresi : www.tortumelektrik.com.tr

Telefon ve Fax Numaraları : 0212 290 74 90 - 0212 290 74 91

8.2. Yatırımlar:

8.2.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle Birleşmeye taraf şirketlerin önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket – PAMEL

Şirket, Adıyaman ili sınırları içerisinde Şifrin Hidroelektrik Santrali tesisi için elektrik üretim lisansına sahiptir. Şirket 2012 yılında 6,744 MW kurulu gücünde olan hidroelektrik santrali işletmeye açmış ve elektrik üretimlerine başlamıştır. İşletmenin yıllık üretim kapasitesi 17,386 GWh'dir. Tesisin yıllık kapasite kullanım oranları, değişen iklim şartları ve mevsimsel etkilere göre değişkenlik gösterebilmektedir. HES yatırımının finansmanı özkaynaklar ve kredilerden sağlanmaktadır.

kWh	31.12.2019	30.09.2020
Üretim Kapasitesi	17.386.555	17.386.555
Gerçekleşen Üretim	18.426.008	14.154.543
Kapasite Kullanım Oranı %	106 %*	81 %

*İlgili tabloda yer verilen kapasite miktarı, maksimum üretim miktarını göstermemekte olup, öngörülmeleyen koşullara bağlı olarak fiili üretim tutarı kapasitenin üzerine çıkabilmektedir. Şirket'in fiili üretim miktarı, 2019 yılında bölgedeki yağış artışına bağlı olarak geçmiş yıl ortalamalarının çok üzerinde gerçekleşmiş ve kapasitenin üzerine çıkmıştır.

b) Devrolunan Şirket – Tortum

Şirket, Tortum- Artvin yolu ve Tortum Çayı üzerinde Havva Hidroelektrik Santrali üretim lisansına sahiptir. Havva HES, toplam 7,49 MW kurulu gücünde 3 adet türbinden oluşmaktadır. Şirket 2014 yılında hidroelektrik santrali işletmeye açmış ve üretime başlamıştır. İşletmenin yıllık üretim kapasitesi 21,141 GWh'tır. ² Tesisin yıllık kapasite kullanım oranları, değişen iklim şartları ve mevsimsel etkilere göre değişkenlik gösterebilmektedir. HES yatırımının finansmanı özkaynaklar ve kredilerden sağlanmaktadır.

kWh	31.12.2019	30.09.2020
Üretim Kapasitesi	21.141.000	21.141.000

² Bu değer Tortum'un fizibilite raporundaki kapasiteyi ifade etmekte olup, Tortum'un EPDK lisansında yer alan üretim kapasitesi yıllık 22,925 GWh'dir.

Gerçekleşen Üretim	9.240,814	7.391,512
Kapasite Kullanım Oranı %	44 %	35 %

8.2.2. Birleşmeye taraf şirketler tarafından yapılmakta olan yatırımların niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket – PAMEL

Devam eden yatırım yoktur. Şirket, 2030 yılında yenileme yatırımı planlamaktadır. Söz konusu yenileme yatırımı santralin mevcut verimliliğini korumaya yönelik olarak; türbin çarklarının değişimi, türbin scala ve elektrik sisteminin genel bakımı, tünel onarımı ve temizliği ile toplama havuzu temizlik ve onarımını içermektedir. Yenileme yatırımının tutarı 1.500.000 USD olarak öngörülmüştür.

b) Devrolunan Şirket – Tortum

Devam eden yatırım yoktur. Bununla birlikte 2021 yılı içerisinde Tortum’da yeni bir su hattı yapımına başlanması planlanmaktadır. Planlanan yeni yatırım tamamlandığında Havva HES’in üretim kapasitesinin yıllık ortalama 17 GWh’ye yükseleceği öngörülmektedir. 26 Ekim 2020 tarihli değerlendirme raporunda yeni yatırımın yaklaşık maliyeti 1.350.000 USD olarak hesaplanmıştır.

8.2.3. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımları hakkında bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket – PAMEL

Yoktur.

b) Devrolunan Şirket – Tortum

Yoktur.

9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

9.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ana faaliyet alanları:

Devralan Şirket PAMEL; esas sözleşmesinin 6. maddesinde faaliyet konusu; elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrikenerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı olarak sayılmış olup, fiili olarak yenilenebilir elektrik enerjisi üretimi (HES) ve bunun satışını gerçekleştirmektedir.

Devrolunan Şirket Tortum; esas sözleşmesinin 3. maddesi uyarınca faaliyet konusu Elektrik enerjisi üretmek maksadı ile termik, hidroelektrik, doğalgaz, akaryakıt, rüzgâr ve jeotermal kaynaklara dayalı santraller kurmak, bu tür santralleri kiralamak, bunları işletmek ya da işlettirmek, bu maksatla yap işlet devret modeli ile ihale edilecek ihalelere katılmak ve bu ihaleler gereği işletmeler kurmak, bunları işletmek ve işlettirmek olup, fiili olarak yenilenebilir elektrik enerjisi üretimi (HES) ve bunun satışını gerçekleştirmektedir.

9.1.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde Birleşmeye taraf şirketlerin faaliyetleri hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket – PAMEL

Devralan Şirket, Bomonti Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm ve Ticaret Anonim Şirketi (“Bomonti”) unvanı ile 18 Aralık 2007 tarihinde her nevi enerji tesisi inşa etmek, işletmek amacı ve ana sözleşmesinde yazılı olan diğer işleri yapmak amacıyla kurulmuştur.

Şirket, Türkiye Elektrik Kurumu dışındaki kuruluşların elektrik üretimi, dağıtımı ve ticareti ile görevlendirilmesi hakkındaki 3096 sayılı Kanunun 4. Maddesi ve söz konusu Kanun maddesinin uygulanmasıyla ilgili 4 Eylül 1985 tarih ve 18858 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Türkiye Elektrik Kurumu dışındaki kuruluşlarla elektrik enerjisi kurma ve işletme izni verilmesi esaslarını belirleyen yönetmelik hükümleri uyarınca Adıyaman ili sınırları içerisinde Şifrin Hidroelektrik Santrali tesisi için elektrik üretim lisansına sahiptir. 25 Mart 2010 tarih ve 2481-24 sayılı karar ile EÜ/2481-24/1609 numaralı üretim lisansı tesis edilmiştir. Şirket 22 Kasım 2012 tarihinde 6,744 MW kurulu gücünde olan hidroelektrik santrali işletmeye açmış ve elektrik üretimlerine başlamıştır. İşletmenin yıllık üretim kapasitesi 17,386 GWh’dir. Tesisin yıllık kapasite kullanım oranları, değişen iklim şartları ve mevsimsel etkilere göre değişkenlik gösterebilmektedir. Şirket’in % 80’lik kısmı 30 Eylül 2020 tarihinde Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. tarafından satın alınmıştır.

18.11.2020 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantımızda alınan ve İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 23.11.2020 tarihinde tescil edilen karar doğrultusunda Bomonti Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm ve Ticaret Anonim Şirketi’nin yeni unvanı "PAMUKOVA YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş." olarak değiştirilmiştir.

Şirket Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Apt. No:9/53 Sarıyer/İstanbul adresinde mukimdir. 30 Eylül 2020 tarihi itibariyle Şirket’in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 12’ dir (31 Aralık 2019: 12).

Pamukova Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş.

Net Satışlar (TL)	1 Ocak-30 Eylül 2020
Hasılat	6.855.776
<i>Yurtiçi Elektrik Satışı</i>	<i>6.855.776</i>

b) Devrolunan Şirket – Tortum

Devrolunan Şirket İklimya Elektrik Üretim A.Ş. unvanı ile 6 Temmuz 2005 tarihinde kurulmuştur. İklimya Elektrik Üretim A.Ş.’nin 30 Aralık 2019 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında; Şirket unvanı “Tortum Elektrik Üretim A.Ş.” olarak değiştirilmiştir. Şirket üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen enerjinin veya kapasitenin müşterilere satış faaliyetinde bulunmak amacı ile kurulmuştur. Şirket’in faaliyet konusu elektrik enerjisi üretmek maksadı ile termik, hidroelektrik, doğalgaz, akaryakıt, rüzgar ve jeotermal kaynaklara dayalı santraller kurmak bu tür kurulu santralleri kiralamak bunları işletmek ya da işlettmek, bu maksatla yap işlet devret modeli ile ihale edilecek ihalelere katılmak ve bu ihaleler gereği işletmeler kurmak, bunları işletmek ve işlettmektir.

Şirket'in kayıtlı adresi Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz Apt. No:9/53 Maslak İstanbul'dur. Şirket'in 30 Eylül 2020 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 12 kişidir (31 Aralık 2019: 10 kişi).

Şirket'in konsolidasyona tabi iştiraki ve bağlı ortaklığı bulunmamaktadır. Şirket'in ana ortağı ile esas kontrolü elinde tutan taraf Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.'dir.

Tortum Elektrik Üretim A.Ş.

Net Satışlar (TL)	1 Ocak-30 Eylül 2020
Hasılat	3.594.496
Yurtiçi Elektrik Satışı	3.594.496

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

Yoktur.

9.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

9.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve Birleşmeye taraf şirketlerin bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Birleşmeye taraf şirketlerin her ikisi de aynı sektörde faaliyet göstermektedir. Konuya ilişkin detaylı bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Dünya Enerji Piyasalarına Genel Bakış

Elektrik enerjisi; hidro, kömür, doğal gaz, diğer petrol ürünleri, nükleer fizyon, güneş, rüzgâr, jeotermal, biyo kütle vb. gibi primer (birincil) enerji kaynaklarından üretilen sekonder (ikincil) bir enerji türüdür.

Elektrik üretimi teorik olarak 1820-1830 yıllarında geliştirilmiş olsa da pratik anlamda geniş kapsamlı üretimler 1880 yıllarında başlamıştır. İlk kurulan santraller Hidroelektrik ve Kömür santralleri olmakla birlikte daha sonraları Doğal Gaz santralleri de elektrik üretiminde çok büyük rol oynamıştır. Bu üç teknolojiye ek olarak 1970'lerden sonra artarak kurulmaya başlanan Nükleer Elektrik Santralleri ile birlikte geleneksel olarak bu dört teknoloji, dünya elektrik üretiminin tamamına yakınına yakını oluşturmuştur.

Elektrik enerjisi, depolama zorlukları sebebi ile üretildiği anda tüketilmesi gereken, bir başka deyişle talep olduğu anda arzın da hazır olması gereken ve devletler açısından da son derece yüksek stratejik öneme sahip bir üründür. Bu sebeple elektrik sektörü 1990 yıllarına kadar dünya üzerindeki ülkelerin birçoğunda devlet tekelinde gelişmiştir. 1990'lı yıllarla birlikte bu sektör de dünya üzerinde özelleştirilmeye başlanmış ve serbest piyasası oluşmaya başlamıştır.

Geleneksel Elektrik üretim santrallerinin devasa büyüklükleri, çok büyük yatırım tutarları ve elektrik satışında karşılaşılabilecek fiyat istikrarı ve talep istikrarı gibi sorunlar yüzünden kredi finansmanı her dönem zor olmuştur. Bu zorlukları gidermek için ülkeler elektrik santrali

yatırımı yapacak olan firmalara uzun dönemli fiyat ve satın alma garantileri vermişlerdir. Bu durum Türkiye için de geçerlidir. 2000’li yıllarla birlikte elektrik sektörü serbest piyasası gelişmiş ülkelerde oturmuş veya oturmaya yakın hale gelmiştir. Gelişen ülkelerde de serbest piyasa yolunda önemli adımlar atılmıştır. Geleneksel teknolojiler olan Hidro, Kömür ve Doğal Gaz santralleri için verilen teşvikler ve garantiler serbest piyasa sürecinde azalmış bazı ülkelerde de tamamen ortadan kalkmıştır. Bir başka geleneksel teknoloji olan Nükleer Santraller için fiyat garantisi ve satın alma garantileri de azalmıştır.

1990’lı yılların ortalarında temiz ve yenilenebilir enerji kaynağı olan rüzgâr santralleri sisteme çok küçük miktarlarda olsa da girmeye başlamıştır. 2000’li yıllarda ise Güneş Enerjisi Santralleri de küçük miktarlarda da olsa kurulmaya başlanmıştır. Ancak, o dönemlerde hem Rüzgâr Enerjisi santrallerinin hem de Güneş Enerjisi santrallerinin kurulum maliyetlerinin yüksekliği sebebi ile geleneksel teknolojiler ile serbest piyasa koşullarında rekabet edememiştir. Rüzgâr ve Güneş Enerjisi santralleri, başta Almanya olmak üzere gelişmiş ülkelerin sürdürülebilir, daha temiz bir dünya hedefleri çerçevesinde sübvansé edilmiştir. Bu tesisler için yüksek fiyatlı devlet alım garantileri verilmiş ve kurulmaları sağlanmıştır. Bu teşvikler sayesinde yenilenebilir teknolojilere büyük Ar-Ge yatırımları yapılmış, verimlilikleri artırılmış, yenilikler hız kazanmış ve maliyetler önemli oranda düşmüştür.

Aradan geçen 20 yıllık süreçte özellikle Güneş Enerjisi dünyanın birçok bölgesinde en ucuz enerji kaynağı haline gelmiştir. Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı (IRENA) tarafından yayınlanan Haziran 2020 tarihli raporda, yenilenebilir kaynakların, fosil yakıtlara dayalı elektrik üretiminden giderek daha ucuz hale geldiği belirtilmiştir. PV yani Fotovoltaik; güneş hücreleri, üzerine güneş ışıkları(fotonlar) ulaştığı zaman direkt DC elektrik enerjisine çeviren ve bu işlem esnasında Silikon, Galyum, Arsenit, Kadmiyum Tellurid ya da Bakır İndiyum Diselenid gibi yarı iletken malzemeleri ihtiva eden sistem olarak nitelendirilebilir. 2010 yılından bu yana, şebeke ölçekli güneş PV gücü %82 ile en keskin maliyet düşüşünü gösterdi ve bu düşüşü, %47 ile yoğunlaştırılmış güneş enerjisi (CSP), %39 ile kara üstü rüzgârı ve %29 ile de deniz üstü rüzgârı izledi. Güneş ve rüzgâr enerjisi teknolojilerinin maliyetleri de yıllık bazda düşmeye devam etti. Şebeke ölçeğinde güneş PV’den elektrik maliyetleri 2019’da %13 azalarak, kilovat saat başına (kWh) küresel ortalama 6,8 sente (0,068 USD) düştü. Onshore ve offshore rüzgârlarının her ikisi de yaklaşık %9 azalarak sırasıyla 0,053 USD / kWh ve 0,115 USD / kWh seviyelerine düştü. Son açık arttırmalar ve enerji alım anlaşmaları (PPA), yeni projeler için devam eden düşüş eğiliminin 2020 ve sonrasında devam edeceğini göstermektedir. (<https://www.dunyaenerji.org.tr/yenilenebilir-enerji-kaynaklari-en-ucuz-maliyetli-komur-rakiplerini-bile-alt-ediyor/>)

2019 yılında küresel güneş enerjisi sektörü iki haneli büyüme ile % 13 oranında ve 116.9 GW artarak ve yeni bir yıllık kurulum rekoru kırmıştır. 2019 yılında yeni kurulan kapasitenin % 48’i Güneş enerjisi, % 25’i Rüzgâr enerjisi kaynaklıdır. Böylece Güneş Enerjisi’nin dünya enerji üretimindeki payı % 2,6’ya yükselmiştir.

(https://www.solarpowereurope.org/wp-content/uploads/2020/06/21-SPE-GMO-report-mr.pdf?cf_id=15639)

Türkiye’de de detayları aşağıda anlatılacağı üzere yenilenebilir enerji kaynakları teşvik edilmiş ve bu yatırımların önü açılmıştır. Energywatch group tarafından hazırlanan rapora göre 2050 yılında Dünyada Güneş enerjisi ile üretilen enerjinin tüm birincil enerji kaynakları içerisindeki payının %69 olması beklenmektedir.

(http://energywatchgroup.org/wp-content/uploads/EWG_LUT_100RE_All_Sectors_Global_Report_2019.pdf)

Birincil enerji, enerji dönüşüm yöntemleriyle, daha kullanılmaya elverişli enerji biçimlerine çevrilir: elektrik enerjisi, akaryakıt, ya da hidrojen benzeri sentetik yakıtlar gibi.

Türkiye Enerji Sektörü

2020 Yılı Eylül Ayı Elektrik Piyasası Genel Görünümü

Konu Başlığı	Birim	2020 Eylül Dönemi	2020 Ocak-Eylül Dönemi
Lisanslı Üretim*	MWh	26.543.019	217.826.425
Lisanslı Kurulu Güç*	MW	86.571	-
En Yüksek Ani Puant	MW	45.527	45.527
En Düşük Ani Puant	MW	26.357	15.328
Lisanssız Kurulu Güç	MW	6.636	-
İhtiyaç Fazlası Satın Alınan Lisanssız Üretim Miktarı **	MWh	1.081.980	9.027.201
Brüt Lisanssız Üretim Miktarı**	MWh	1.100.079	9.093.878
YEKDEM Üretim	MWh	4.865.013	60.413.807
YEKDEM Ödeme Tutarı	TL	3.535.746.885	39.301.567.152
Fiili Tüketim	MWh	27.477.315	227.233.554
Faturalanan Tüketim	MWh	22.017.044	172.621.302
Tüketici Sayısı	Adet	45.778.313	-
İthalat	MWh	52.796	1.767.092
İhracat	MWh	218.579	1.453.842
Ortalama YEKDEM fiyatı	TL/MWh	726,77	650,54
YEKDEM Ek Maliyeti***	TL/MWh	91,54	130,22
Ağırlıklı Ortalama PTF	TL/MWh	312,499	278,45
Ağırlıklı Ortalama SMF	TL/MWh	373,966	273,343

Kaynak: epdk.gov.tr

*Serbest üretim şirketleri, Yap-İşlet, İşletme Hakkı Devri ve Yap-İşlet-Devret santrallerinin kurulu güç ve üretim değerlerini kapsamaktadır.

****Lisanssız Üretim:** 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanununun 14 üncü maddesi kapsamında lisans alma ve şirket kurma yükümlülüğünden muaf kişilerin yapmış olduğu üretimdir.

*****YEKDEM Ek Maliyeti:** Faturalanan birim enerji miktarı başına YEKDEM kullanıcılarına ağırlıklı ortalama PTF'ye ilaveten ödenen tutardır.

Formülü: $(\text{YEKDEM Ödeme Tutarı} - (\text{YEKDEM Üretim} * \text{Ağırlıklı Ortalama PTF})) / \text{Faturalanan Tüketim}$

PTF: Piyasa Takas Fiyatı

SMF: Sistem Marjinal Fiyatı

2020 Yılı Eylül Ayı Sonu İtibariyle Lisanslı Elektrik Kurulu Gücünün Kuruluşlara Göre Dağılımı Ve 2019 Yılı Eylül Ayı Değeriyle Karşılaştırılması (MW-%)

KURULUŞ TÜRÜ	2019 EYLÜL		2020 EYLÜL		DEĞİŞİM (%)
	KURULU GÜÇ (MW)	ORAN (%)	KURULU GÜÇ (MW)	ORAN (%)	

SERBEST ÜRETİM ŞİRKETİ	60.327,00	71,12	62.786,67	72,53	4,08
EÜAŞ SANTRALLERİ	19.579,38	23,08	20.816,99	24,05	6,32
İŞLETME HAKKI DEVREDİLEN	3.446,86	4,06	2.826,84	3,27	-17,99
YAP-İŞLET-DEVRET SANTRAL.	152,98	0,18	140,28	0,16	-8,30
YAP İŞLET SANTRALLERİ	1.320,00	1,56	0,00	0,00	-100,00
TOPLAM	84.826,21	100,00	86.570,79	100,00	2,06

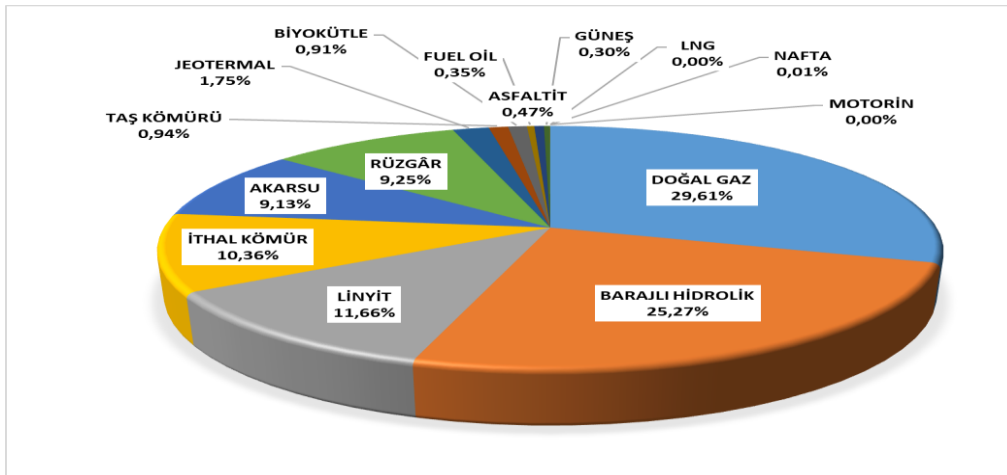
Kaynak: epdk.gov.tr

2020 Yılı Eylül Ayı Sonu İtibariyle Lisanslı Elektrik Kurulu Gücünün Kuruluşlara Göre Dağılımı (%)

KAYNAK TÜRÜ	2019 EYLÜL		2020 EYLÜL		DEĞİŞİM (%)
	KURULU GÜÇ (MW)	ORAN (%)	KURULU GÜÇ (MW)	ORAN (%)	
DOĞAL GAZ	26.070,05	30,73	25.629,66	29,61	-1,69
BARAJLI HİDROLİK	20.642,40	24,33	21.877,15	25,27	5,98
LİNYİT	10.101,03	11,91	10.097,31	11,66	-0,04
İTHAL KÖMÜR	8.978,85	10,58	8.966,85	10,36	-0,13
RÜZGÂR	7.323,59	8,63	8.006,21	9,25	9,32
AKARSU	7.806,00	9,20	7.904,02	9,13	1,26
JEOTERMAL	1.401,64	1,65	1.514,69	1,75	8,07
TAŞ KÖMÜRÜ	810,77	0,96	810,77	0,94	0,00
BİYOKÜTLE	634,51	0,75	786,63	0,91	23,97
ASFALTİT	405,00	0,48	405,00	0,47	0,00
FUEL OİL	487,17	0,57	305,93	0,35	-37,20
GÜNEŞ	157,48	0,19	258,85	0,30	64,37
NAFTA	4,74	0,01	4,74	0,01	0,00
LNG	1,95	0,00	1,95	0,00	0,00
MOTORİN	1,04	0,00	1,04	0,00	0,00
TOPLAM	84.826,21	100,00	86.570,79	100,00	2,06

Kaynak: epdk.gov.tr

2020 Yılı Eylül Ayı Sonu İtibariyle Lisanslı Elektrik Kurulu Gücünün Kaynak Bazında Dağılımı (%)



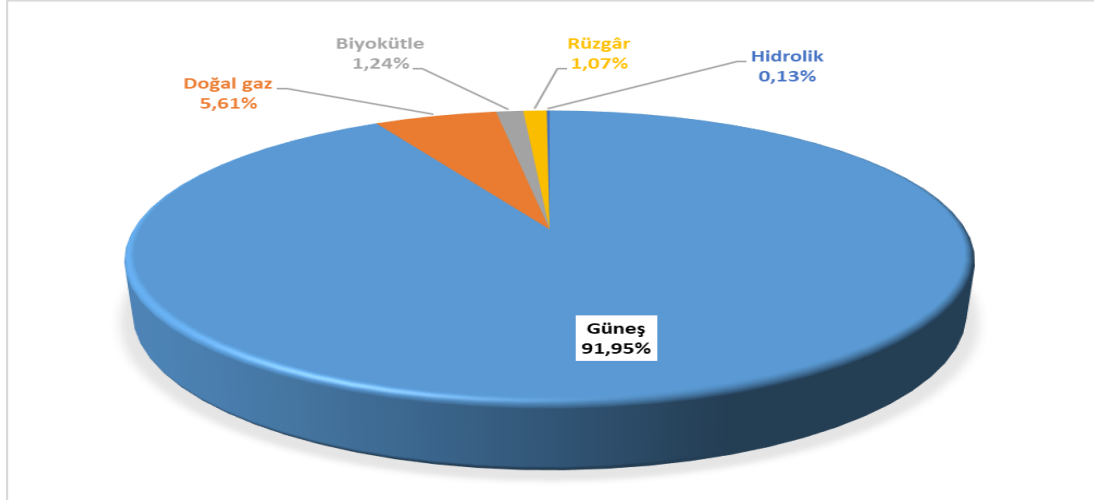
Kaynak: <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar>

2020 Yılı Eylül Ayı Sonu İtibariyle Lisanssız Elektrik Kurulu Gücünün Kaynaklara Göre Dağılımı (MW)

Kaynak Türü	Kurulu Güç (MW)	Oran (%)
Güneş	6.102,28	91,95
Doğal gaz	372,29	5,61
Biyokütle	82,22	1,24
Rüzgâr	70,83	1,07
Hidrolik	8,65	0,13
Genel Toplam	6.636,27	100,00

www.epdk.gov.tr

2020 Yılı Eylül Ayı Sonu İtibariyle Lisanssız Elektrik Kurulu Gücünün Kaynaklara Göre Dağılımı (%)



Kaynak: epdk.gov.tr

2019 yılı sonunda 91.267 (MW) seviyesine ulaşmış olan Türkiye toplam kurulu gücü, 2020 yılı Ekim ayında 93.919 MW oldu. Ekim ayında net olarak toplam 253,1 MW kurulu güce sahip rüzgâr enerjisi santrali devreye girdi. Ekim ayında hidroelektrik santrallerinin toplam net kurulu gücünde 126,2 MW’lık ve yenilenebilir atık santrallerinin toplam net kurulu gücünde 152,9 MW’lık bir artış kaydedildi.

Ekim ayında devrede olan santrallerin %50,8 ’ini yenilenebilir kaynaklardan elektrik üreten santraller oluşturdu. Böylece yenilenebilir kaynakların oranı %50 seviyesinin üzerinde seyretmeye devam etti. Hidroelektrik santraller, Türkiye toplam elektrik kurulu gücünün %31,9 ’unu temsil ederken, rüzgâr ve güneş enerjisi santrallerinin toplam kurulu güçteki payları %15,7 seviyesinde gerçekleşti.

Hidroelektrik Enerji Sektörü

Türkiye’de brüt teorik hidroelektrik potansiyel 433 milyar kWh/yıl, teknik olarak değerlendirilebilir hidroelektrik potansiyel ise 216 milyar kWh/yıl, ekonomik olarak

geliştirilen potansiyel ise 158 milyar kWh/yıl olup yeni geliştirilecek projelerle birlikte 2023 yılı sonrasında bu potansiyelin yaklaşık 180 milyar kWh/yıl'a ulaşacağı tahmin edilmektedir. (https://www.mmo.org.tr/sites/default/files/TEG-2020-10_Hidroelektrik_Serpil%20Serdar.pdf)

Enerji tüketimindeki yıllık değişimlere bakıldığında ise 2000-2018 döneminde ortalama %4,4'lük bir büyüme göze çarpıyor. Bu hızlı büyüme, Türkiye'nin toplam küresel enerji tüketiminden aldığı payın da artmasına sebep oluyor.

9.2.2. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle Birleşmeye taraf şirketlerin net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Birleşmeye taraf şirketlerden her ikisi de üretmiş olduğu elektriğin tamamını EPIAŞ'a satmaktadır.

9.3. Madde 9.1. ve 9.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Birleşmeye taraf şirketlerin faaliyet gösterdiği sektör; savaş, doğal afet (deprem, sel, kuraklık, fırtına vb.), toplumsal hareketler, salgın hastalık, terör vb. olağanüstü durumların ortaya çıkması halinde PAMEL ve Tortum'un finansal durumu ve faaliyetleri tüm sektörle birlikte olumsuz etkilenebilir.

9.4. Birleşmeye taraf şirketlerin ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile Birleşmeye taraf şirketlerin faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Yoktur.

9.5. Birleşmeye taraf şirketlerin rekabet durumlarına ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Birleşmeye taraf şirketler aynı sektörde faaliyet göstermektedir. Tortum bünyesindeki HES, birleşmenin ardından PAMEL bünyesinde işletilmeye devam edeceğinden, birleşmeye taraf şirketlerin aynı ekonomik bütünlük içinde bulunması ve birleşmenin yönetim ve kontrol açısından hiçbir değişikliğe sebep olmamasından dolayı birleşme işlemi sonucu rekabet söz konusu olmayacaktır.

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

Birleşmeye taraf Şirketler'in Son 12 ayda finansal durumunu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek işe ara verme hali yoktur.

10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

10.1. Birleşmeye taraf şirketlerin dâhil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, Birleşmeye taraf şirketlerle olan ilişkileri ve Birleşmeye taraf şirketlerin grup içindeki yeri:

a) Devralan Şirket : PAMEL

Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal eder.

Şirket, Türkiye Elektrik Kurumu dışındaki kuruluşların elektrik üretimi, dağıtımı ve ticareti ile görevlendirilmesi hakkındaki 3096 sayılı Kanunun 4. Maddesi ve söz konusu Kanun maddesinin uygulanmasıyla ilgili 4 Eylül 1985 tarih ve 18858 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Türkiye Elektrik Kurumu dışındaki kuruluşlarla elektrik enerjisi kurma ve işletme izni verilmesi esaslarını belirleyen yönetmelik hükümleri uyarınca Adıyaman ili sınırları içerisinde Şifrin Hidroelektrik Santrali tesisi için elektrik üretim lisansına sahiptir. İşletmenin yıllık üretim kapasitesi 17,386 GWh'dir. Tesisin yıllık kapasite kullanım oranları, değişen iklim şartları ve mevsimsel etkilere göre değişkenlik gösterebilmektedir.

Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. Şirket sermayesinde %70 paya sahiptir. Öte yandan, Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.'deki pay sahipliği nedeniyle, Şirket sermayesinde dolaylı olarak Investco Holding A.Ş. %38,14 , Verusa Holding A.Ş. % 60,00 ve Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. %35,70 paya sahiptir.

b) Devrolunan Şirket : Tortum

Şirket, üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen enerjinin veya kapasitenin müşterilere satış faaliyetinde bulunmak amacı ile kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyet konusu, elektrik enerjisi üretmek maksadı ile termik, hidroelektrik, doğalgaz, akaryakıt, rüzgâr ve jeotermal kaynaklara dayalı santraller kurmak, bu tür santralleri kiralamak, bunları işletmek ya da işlettmek, bu maksatla yap işlet devret modeli ile ihale edilecek ihalelere katılmak ve bu ihaleler gereği işletmeler kurmak, bunları işletmek ve işlettmektir. Şirket, Tortum- Artvin yolu ve Tortum Çayı üzerinde Havva Hidroelektrik Santrali üretim lisansına sahiptir. Havva HES, toplam 7,49 MW kurulu gücünde 3 adet türbinden oluşmaktadır. İşletmenin yıllık üretim kapasitesi 21,141 GWh'tır.³ Tesisin yıllık kapasite kullanım oranları, değişen iklim şartları ve mevsimsel etkilere göre değişkenlik gösterebilmektedir.

Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. Şirket sermayesinde %100 paya sahiptir. Öte yandan, Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.'deki pay sahipliği nedeniyle, Şirket sermayesinde dolaylı olarak Investco Holding A.Ş. 54,84 , Verusa Holding A.Ş. %85,72 ve Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. % 51,00 paya sahiptir.

10.2. Birleşmeye taraf şirketlerin doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

³ Bu değer Tortum'un fizibilite raporundaki kapasiteyi ifade etmekte olup, Tortum'un EPDK lisansında yer alan üretim kapasitesi yıllık 22,925 GWh'dir.

11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

11.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere sahip olduğu önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

a) Devralan Şirket : PAMEL

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Hidroelektrik santrali	2014	-	Adıyaman / Çelikhan	59.600.000	Üretim	Hayır	-	-
Diğer *	2010 - 2020	-	Adıyaman / Çelikhan	92.833	Üretim	Hayır	-	-

* 81.450 TL Demirbaş, 11.383 TL Haklar dan oluşmaktadır.

b) Devrolunan Şirket : Tortum

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Hidroelektrik santrali	2015	-	Erzurum / Tortum	49.950.000	Üretim	Hayır	-	-
Diğer *	2008 - 2020	-	Erzurum / Tortum	9.511	Üretim	Hayır	-	-

*24.775TL Demirbaş, 4.736 TL Haklar dan oluşmaktadır.

Birleşmeye katılan taraf şirketlerin finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

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

Devralan Şirket'in 40 milyon TL ticari işletme rehni, kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu 14.710 TL TRİ bulunmaktadır. Bunun dışında birleşmeye katılan taraf şirketlerin maddi duran varlıkları üzerinde herhangi bir kısıtlama, ayni hak ve ipotek yoktur.

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

a) Devralan Şirket : PAMEL

Maddi Duran Varlıkların Rayiç/Gerçeğe Uygun Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı
Hidroelektrik Santrali	2014	59.600.000 - TL	26.10.2020 2020/1009	Yatırım amaçlı değil	41.055.364-TL

a) Devrolunan Şirket : TORTUM

Maddi Duran Varlıkların Rayiç/Gerçeğe Uygun Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı
Hidroelektrik Santrali	2015	49.950.000 - TL	26.10.2020 2020/1008	Yatırım amaçlı değil	16.420.373- TL

12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

12.1. Finansal durum ve faaliyet sonuçları

a) Devralan Şirket : PAMEL

Nakit ve Nakit Benzerleri; 2019 yılsonu itibariyle 8,4 milyon TL olan bu kalem, 2020/9 aylık dönemde 2,4 milyon TL'ye gerilemiştir. Nakit ve nakit benzerlerindeki azalmanın sebebi kredi ödemesi için kullanılmasıdır.

Maddi Duran Varlıklar; 2019 yılsonunda 63,8 milyon TL olan bu kalem, 2020/9 aylık dönemde 59,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket 30 Eylül 2020 tarihi itibariyle hidroelektrik santrali değerlemesi yapmıştır. Hidroelektrik santrali üzerindeki dönemdeki değer azalışı ertelenmiş vergi netleştirilmiş olarak Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları hesabında gösterilmiştir. Değerleme sonucunda ilgili dönemde 2,9 milyon TL değer azalışı kayıtlara yansıtılmıştır. Dönem amortisman gideri ise 1,2 milyon TL dir.

2020/9 aylık dönem itibariyle Şirket' in kısa vadeli borçlanması olmayıp, Uzun Vadeli Borçlanmalar; 24,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket ile Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş. arasındaki 12 Mart 2020 tarihinde Borç Tasfiye Protokolü'ne göre kredi anaparasının aylık ve yıllık bir ödeme planı olmadan anapara borcunun en geç 31 Aralık 2033 tarihine kadar, faizlerinin ise 31 Aralık 2037 tarihine kadar ödenmesi konusunda anlaşılmıştır. Bu sebepten dolayı uzun vadeli borçlanmalar altında takip edilmektedir. Ayrıca Şirket 2020 yılı içerisinde yaklaşık 14,5 milyon TL geri ödeme yapmıştır. Aynı yıl içerisinde krediler üzerinde gerçekleşmemiş kur farkı gideri 7,3 milyon TL olmuştur.

Hasılat; Şirket YEKDEM kapsamında tüm satışlarını sabit fiyattan EPIAŞ'a yapmaktadır. 2020/9 aylık dönemde hasılat 6,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020/9 aylık dönemde üretilen toplam miktar 14.154.543 kWh'dir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler; 2020/9 aylık dönem itibariyle 4,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bunun 4,8 milyon TL'si Şirket'in eski sahibinin alacaklarından vazgeçmesinden kaynaklı gelirdir.

Finansman giderleri; 2020/9 aylık dönem itibariyle 9,4 milyon TL olan finansman giderlerinin 8,7 milyon TL'si kullanılan krediler üzerindeki kur farkı giderlerinden ve 694 bin TL'si kredi yapılandırma giderinden oluşmaktadır.

2020/9 aylık dönemde 28,5 milyon TL olan geçmiş yıl zararlarının önemli bir kısmı; yabancı para cinsinden kullanılan kredinin üzerinden hesaplanan kur farkı giderinden kaynaklanmaktadır.

b) Devrolunan Şirket : Tortum

Maddi Duran Varlıklar; 2019 yılsonu itibariyle 48,1 milyon TL olan bu kalem, 2020/9 aylık dönemde 50 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket 30 Eylül 2020 tarihi itibariyle hidroelektrik santrali değerlemesi yapmıştır. Hidroelektrik santrali üzerindeki dönemdeki değer artışı ertelenmiş vergi netleştirilmiş olarak Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları hesabında gösterilmiştir. Değerleme sonucunda dönemde 2,9 milyon TL değer artışı kayıtlara yansıtılmıştır. Dönem amortisman gideri ise 1 milyon TL dir.

Diğer Duran Varlıklar; Şirket'in duran varlıkları devreden KDV'den oluşmaktadır. 30 Eylül 2020 tarihi itibariyle devreden KDV 521 bin TL azalarak 2,3 milyon TL olmuştur.

Uzun – Kısa Vadeli Borçlanmalar; 2020/9 aylık dönem itibariyle Tortum'un kısa vadeli borçlanmaları 7,7 milyon TL, uzun vadeli borçlanmaları 8,2 milyon TL seviyesindedir. Şirket 2020 yılı içerisinde kredi ödeme planlarına göre yaklaşık 590 Bin AVRO karşılığı 4,4 milyon TL geri ödemesi yapmıştır. Aynı yıl içerisinde krediler üzerinde gerçekleşmemiş kur farkı gideri 4,8 milyon TL olmuştur.

Diğer Borçlar; 2020/9 aylık dönemde 3 milyon TL olarak gerçekleşen diğer borçların önemli bir kısmı ilişkili taraflara diğer borçlardan oluşmaktadır. 2020 yılında kredi ödemelerinde kullanılmak üzere kısa vadeli finansman sağlanmıştır.

Hasılat; Şirket YEKDEM kapsamında tüm satışlarını sabit fiyattan EPIAŞ'a yapmaktadır. 2020/9 aylık dönemde hasılat 3,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020/9 aylık dönemde üretilen toplam miktar 7.391.512 kWh'dir.

Finansman giderleri; 2020/9 aylık dönemde 5,4 milyon TL olarak gerçekleşen finansman giderlerinin 4,7 milyon TL'lik kısmı kullanılan krediler üzerindeki kur farkı, 260.937 TL'lik kısmı kullanılan krediler üzerindeki faiz giderlerinden oluşmaktadır. Kalan 400 bin TL ise muhtelif banka giderleri, komisyon giderleri ve diğer faiz giderleridir.

2020/9 aylık dönemde 19,2 milyon TL olan geçmiş yıl zararlarının önemli bir kısmı; yabancı para cinsinden kullanılan kredinin üzerinden hesaplanan kur farkı giderinden kaynaklanmaktadır. Dönem zararının önemli bir kısmı finansman giderlerinden kaynaklanmaktadır.

12.2. Birleşmeye taraf şirketlerin borçluluk durumu

Şirketlerin 30.09.2020 tarihi itibarıyla borçluluk durumunu gösteren tablolar aşağıda yer almaktadır.

a) Devralan Şirket : PAMEL

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	337.946
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	337.946
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	24.821.023
Garantili	
Teminatlı	24.714.238
Garantisiz/Teminatsız	
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	25.158.969
Özkaynaklar	38.588.608
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	17.000.000
Yasal yedekler	
Diğer yedekler	
TOPLAM KAYNAKLAR	63.747.577
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	2.413.987
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	2.413.987
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	-
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	-
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	-

J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-2.413.987
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	24.714.238
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	24.714.238
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	22.300.251

b) Devrolunan Şirket : Tortum

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	11.188.614
Garantili	-
Teminatlı	7.654.792
Garantisiz/Teminatsız	3.533.822
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	8.274.696
Garantili	-
Teminatlı	8.274.696
Garantisiz/Teminatsız	-
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	19.463.310
Özkaynaklar	36.403.508
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	43.000.000
Yasal yedekler	-
Diğer yedekler	-
TOPLAM KAYNAKLAR	55.866.818
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	371.827
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	371.827
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	-
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	7.654.792

H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	7.654.792
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	7.282.965
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	8.152.036
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	8.152.036
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	15.435.001

13. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI

13.1. Kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket : PAMEL

PAMEL'in fon kaynaklarını faaliyetlerinden sağlanan nakit akışları ve borçlanmalar oluşturmaktadır. Fon kaynaklarının içinde en büyük kalemi ise uzun vadeli borçlanmalar oluşturmaktadır. Şirket, 2020/9 aylık dönem itibarıyla 24.714.238 TL finansal kaynak yaratmıştır ve bunun tamamı uzun vadeli finansal borçlanmalardır.

b) Devrolunan Şirket : Tortum

Tortum'un fon kaynaklarını faaliyetlerinden sağlanan nakit akışları ve borçlanmalar oluşturmaktadır. Fon kaynaklarının içinde 2020/9 aylık dönem itibarıyla 7,7 milyon TL Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ve 8,2 milyon TL uzun vadeli borçlanmalar en önemli kalemlerdir.

13.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

a) Devralan Şirket : PAMEL

PAMEL'in 2020/9 aylık dönemde faaliyetlerinden sağladığı nakit akışı 8.577.686 TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit 46.548 TL, Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akımı ise 14.558.912 TL'dir. Bunun sonucunda 6.027.774 TL nakit çıkışı meydana gelmiş, böylece dönem başında 8.441.761 TL olan nakit ve nakit benzerleri dönem sonunda 2.413.987 TL'ye gerilemiştir.

b) Devrolunan Şirket : Tortum

Tortum'un 2020/9 aylık dönemde faaliyetlerinden sağladığı nakit akışı 2.118.450 TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit 38.929 TL, Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akımı ise 2.020.641 TL'dir. Bunun sonucunda 58.880 TL nakit girişi meydana gelmiş, böylece dönem başında 312.947 TL olan nakit ve nakit benzerleri dönem sonunda 371.827 TL'ye yükselmiştir.

13.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

a) Devralan Şirket : PAMEL

PAMEL'in vade yapısına uygun olarak yeni borçlanmalar yapması mümkündür. 30.09.2020 itibariyle Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri içerisinde en büyük kalemi 24.714.238 TL ile uzun vadeli borçlanmalar oluşturmaktadır. PAMEL'in 30.09.2020 tarihi itibariyle finansal tablolarına göre 2.413.987 TL nakit varlığı, 60.794 TL ticari borcu ve 6.810 TL tutarında ticari alacağı bulunmaktadır.

b) Devrolunan Şirket : Tortum

30.09.2020 itibariyle Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerin 7.654.792 TL'si Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarından, Uzun vadeli yükümlülüklerin 8.152.036 TL'si ise uzun vadeli borçlanmalar oluşturmaktadır. Tortum'un 30.09.2020 tarihi itibariyle finansal tablolarına göre 371.827 TL nakit varlığı, 395.800 TL ticari borcu ve 71.649 TL tutarında ticari alacağı bulunmaktadır.

13.4. İşletme sermayesi beyanı:

a) Devralan Şirket : PAMEL

PAMEL'in 2020/9 aylık dönemi ile finansal tabloları Eren Bağımsız Denetim Anonim Şirketi tarafından denetlenmiş olup, Net İşletme Sermayesi ihtiyacı, Dönen Varlıklardan, Kısa Vadeli Yükümlülüklerin çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır. 30.09.2020 tarihi itibariyle Şirket'in net işletme sermayesi 2.152.569 TL'dir. Şirket'in önümüzdeki 12 aylık dönemde cari yükümlülükleri karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi vardır.

b) Devrolunan Şirket : Tortum

Tortum'un 2020/9 aylık dönemi ile finansal tabloları Eren Bağımsız Denetim Anonim Şirketi tarafından denetlenmiş olup, Net İşletme Sermayesi ihtiyacı, Dönen Varlıklardan, Kısa Vadeli Yükümlülüklerin çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır. 30.09.2020 tarihi itibariyle Şirket'in net işletme sermayesi -10.592.149 TL'dir. Sonuç olarak Tortum'un cari yükümlülükleri karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur ve önümüzdeki 12 aylık dönemde işletme sermayesine ihtiyaç duyulmaktadır.

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

a) Devralan Şirket : PAMEL

30.09.2020 itibariyle PAMEL'in kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı 14.710 TL'dir. Şirket üzerinde, 40 milyon TL ticari işletme rehni bulunmaktadır. Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından Şirket aleyhine açılan dava (4.721.642 Avro ve 1.673.249 TL) 24 Ekim 2019 tarihinde sonuçlanmıştır. Şirket ilgili mahkeme kararına karşı istinaf yoluna başvurmuştur. Fakat Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş. ile arasında imzalanmış olan Borç Tasfiye Protokolü hükümleri çerçevesinde bu davadan feragat etmiştir. Protokol öncesinde 1.550.000 Avro ve protokol sonrasında 577.034 Avro ödenmiş, kalan 2.530.817 Avro ve 1.612.686 TL kredi anapara borcunu 31 Aralık 2033 tarihine kadar, bu kredilere ilişkin faiz ve diğer tüm feriler ile birlikte tüm borcu en geç 31 Aralık 2037 tarihine kadar

Banka'ya ödemeyi gayri kabili rücu olarak kabul ve beyan etmiştir. Şirket üzerinde 40 milyon TL ticari işletme bulunmaktadır.

b) Devrolunan Şirket : Tortum

30.09.2020 itibariyle Tortum'un kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı 16.975.423 TL'dir. Tutarın tamamı kredi kullanımına ilişkin bankalara verilmiştir.

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

Yoktur.

14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

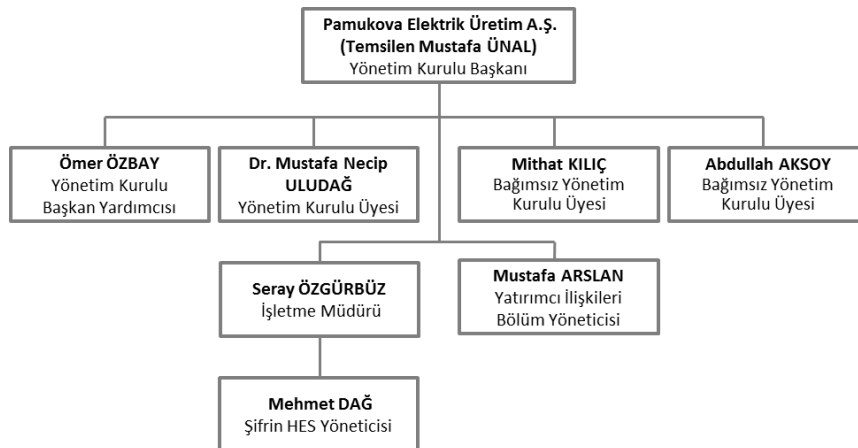
14.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle Birleşmeye taraf şirketlerin araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

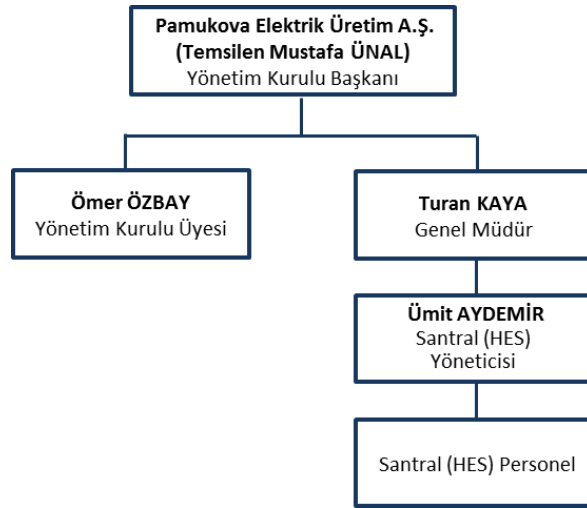
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL

15.1. Birleşmeye taraf şirketlerin genel organizasyon şeması:

a) Devralan Şirket : PAMEL



b) Devrolunan Şirket : Tortum



15.2. İdari yapı:

15.2.1. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket : PAMEL

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
PAMUKOVA ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ (Temsilci MUSTAFA ÜNAL)	Yönetim Kurulu Başkanı	Yoktur	3 yıl / 2 yıl 11 ay	13.600.000	80
ÖMER ÖZBAY	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yoktur	3 yıl / 2 yıl 11 ay	-	-
MUSTAFA NECİP ULUDAĞ	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	3 yıl / 2 yıl 11 ay	-	-
MİTHAT KILIÇ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	3 yıl / 2 yıl 11 ay	-	-
ABDULLAH AKSOY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	3 yıl / 2 yıl 11 ay	-	-

b) Devrolunan Şirket : Tortum

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
PAMUKOVA ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ (Temsilci MUSTAFA ÜNAL)	Yönetim Kurulu Başkanı	Yoktur	3 yıl / 2 yıl 5 ay	43.000.000	100
ÖMER ÖZBAY	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yoktur	3 yıl / 2 yıl 5 ay	-	-

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yoktur.

15.2.3. Birleşmeye taraf şirketler son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuları hakkında bilgi:

Taraf şirketler son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

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

Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. Temsilcisi Mustafa ÜNAL - Yönetim Kurulu Başkanı

Boğaziçi Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği'nden mezun olan Mustafa Ünal, Bilkent Üniversitesi'nden MBA derecesini aldıktan sonra, Garanti Bankası'nda üst düzey yöneticilik yapmıştır. Mustafa Ünal aynı zamanda, Investco Holding A.Ş., Verusa Holding A.Ş., Verusaturk GSYO A.Ş., Standard Boksit İşletmeleri A.Ş., Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi A.Ş., Innotek Teknoloji A.Ş., Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pamukova Elektrik Üretim A.Ş., Enda Enerji Holding A.Ş., Tortum Elektrik Üretim A.Ş., Core Engage Yazılım A.Ş. ve Galata Altın İşletmeleri A.Ş.'nin yönetim kurullarında görev yapmaktadır.

Ömer ÖZBAY - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Ömer ÖZBAY, 1952 Ankara doğumlu olup, ODTÜ Sosyoloji Bölümü mezunudur. 2003-2011 yılları arasında Borsa İstanbul Başkan Danışmanlığı ve Takasbank Yönetim Kurulu Danışmanlığı görevlerinde bulunmuştur. 2011-2017 tarihleri arasında ise Başbakan Danışmanı olarak görev yapmıştır. Ömer Özbay aynı zamanda, Investco Holding A.Ş., Verusa Holding A.Ş., Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Standard Boksit İşletmeleri A.Ş.'nin yönetim kurullarında görev yapmaktadır.

Mustafa Necip ULUDAĞ - Yönetim Kurulu Üyesi

İTÜ Makine Mühendisliği Bölümü mezunu olan Necip Uludağ yüksek lisans derecesini Harvard ve İstanbul Üniversitesi Uluslararası İşletme ortak programından, doktorasını ise aynı alanda Milan ve İstanbul Üniversiteleri ortak programından almıştır. Kariyerine Boyner Grubu'nda başlayan Uludağ, 2001 yılında Benetton Ayakkabıları'nın Grup Koordinatörlüğü ve ardından 2003'de Nafnaf ve Chevignon'un Genel Müdürlüğü görevlerini yürütmüştür. 2004-2007 yılları arası GYİAD'da 2 dönem üst üste Başkan Yardımcılığı ve TEDMER'de 2006 ve 2007 yıllarında Yönetim Kurulu üyeliği yapan Necip Uludağ halihazırda Verusa Holding A.Ş., Verusaturk GSYO A.Ş., Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş., Innoted Teknoloji A.Ş. ve Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.'nin Yönetim Kurulundadır.

Mithat KILIÇ - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Ekonomi Bölümünden mezun olan Mithat Kılıç, Türkiye Sermaye Piyasaları ve Aracı Kurumlarının teftiş ve yönetim bölümlerinde 25 yıl görev yapmıştır.

Abdullah AKSOY – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1960 yılı Gaziantep doğumlu olan Aksoy, İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden 1985 yılında mezun olmuştur. 1986 yılından itibaren 10 yıllık süre ile Maliye Bakanlığı'nda Gelirler Kontrolörü olarak görev yapmıştır. 1996 yılında görevinden ayrılarak Yeminli Mali Müşavir olarak çalışmaya başlamış ve halen bu görevini sürdürmektedir.

Taraf şirketler son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır. Birleşmeye Taraf Şirketler'in yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personelin birbiriyle akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

15.3. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dâhil olmak üzere son beş yılda, yönetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı/Soyadı	Görevi	Yönetim Kurulu Üyelerinin İlişkide Oldukları Diğer Şirketler
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. (Temsilci Mustafa ÜNAL)	PAMEL, Tortum, Yönetim Kurulu Başkanı	Verusa Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı / Verusaturk GSYO A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı / Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı / Investco Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı / Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı/ Standard Boksit İşletmeleri A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı/ Innoted Teknoloji A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı / Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı/ Enda Enerji Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi / Acıselsan Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Galata Altın

		İşletmeleri A.ř. (Verusa Holding A.ř.'yi temsilen) Yönetim Kurulu Başkanı / Core Engage Yazılım A.ř. (Verusaturk GSYO A.ř.'yi temsilen) Yönetim Kurulu Başkanı
Ömer ÖZBAY	PAMEL, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Tortum Yönetim Kurulu Üyesi	Verusa Holding A.ř. Yönetim Kurulu Üyesi / Verusa Holding A.ř. CEO / Investco Holding A.ř. Yönetim Kurulu Üyesi / Ata Elektrik Enerjisi Tiptan Satış A.ř. Yönetim Kurulu Üyesi / Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.ř. Yönetim Kurulu Üyesi / Standard Boksit İşletmeleri A.ř. Yönetim Kurulu Üyesi
Mustafa Necip ULUDAĞ	PAMEL Yönetim Kurulu Üyesi	Verusa Holding A.ř. Yönetim Kurulu Üyesi / Verusaturk GSYO A.ř. Yönetim Kurulu Üyesi / Innoted Teknoloji A.ř. Yönetim Kurulu Üyesi / Pamukova Elektrik Üretim A.ř. Yönetim Kurulu Üyesi / Acıselsan Yönetim Kurulu Üyesi

15.4. Son 5 yılda, Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.5. Son 5 yılda, Birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, Birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, Birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim kurulu üyeliğine veya şirketteki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son yıllık hesap dönemi itibariyle Birleşmeye taraf şirketler ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyelerinin ve yönetimde söz sahibi personelin iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara dair bir sözleşme maddesi yoktur.

15.9. Kurul düzenlemeleri uyarınca Birleşmeye taraf şirketlerin yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin veya konuya ilişkin görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

a) Devralan Şirket: PAMEL

Adı Soyadı : Mustafa Arslan
Görevi : Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi
Telefon : 0212 290 74 78
E-posta : mustafa.arslan@verusa.com.tr
Lisanslar : Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı
Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı

b) Devrolunan Şirket: Tortum

Yoktur.

15.10. Birleşme işlemine taraf şirketlerin komitelerinde yer alan üyelerin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımı:

a) Devralan Şirket: PAMEL

Denetim Komitesi

Mithat Kılıç - Başkan
Abdullah Aksoy - Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi

Abdullah Aksoy – Başkan
Mithat Kılıç - Üye
Mustafa Arslan – Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Mithat Kılıç - Başkan
Abdullah Aksoy – Üye

PAMEL'in komitelerinin çalışma esasları Şirket'in kurumsal internet sitesinde yer almaktadır.

b) Devrolunan Şirket: Tortum

Yoktur.

15.11. Birleşmeye taraf şirketlerin işleme esas finansal tablo dönemi itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu bilgilerde görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

a) PAMEL; Şirket, Adıyaman ili sınırları içerisinde Şifrin Hidroelektrik Santrali tesisi için elektrik üretim lisansına sahiptir. 25 Mart 2010 tarih ve 2481-24 sayılı EPDK kararı ile EÜ/2481-24/1609 numaralı üretim lisansı tesis edilmiştir. Şirket 22 Kasım 2012 tarihinde 6,744 MW kurulu gücünde olan hidroelektrik santrali işletmeye açmış ve elektrik üretimlerine başlamıştır. İşletmenin yıllık üretim kapasitesi 17,386 GWh'dir. Tesisin yıllık kapasite kullanım oranları, değişen iklim şartları ve mevsimsel etkilere göre değişkenlik gösterebilmektedir. Şirket'in % 80'lik kısmı 30 Eylül 2020 tarihinde Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. tarafından satın alınmıştır. 24 Aralık 2020 tarihi itibarıyla bu oran %70 sınırında düşmüştür. 30 Eylül 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 12'dir (31 Aralık 2019: 12). İş bu duyuru metni tarihi itibarıyla bu bilgilerde görülen önemli bir değişiklik yoktur.

b) Tortum; Şirket üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen enerjinin veya kapasitenin müşterilere satış faaliyetinde bulunmak amacı ile kurulmuştur. Şirket'in faaliyet konusu elektrik enerjisi üretmek maksadı ile termik, hidroelektrik, doğalgaz, akaryakıt, rüzgâr ve jeotermal kaynaklara dayalı santraller kurmak bu tür kurulu santralleri kiralamak bunları işletmek ya da işletmek, bu maksatla yap işlet devret modeli ile ihale edilecek ihalelere katılmak ve bu ihaleler gereği işletmeler kurmak, bunları işletmek ve işletmektir. Türkiye'de 2056 yılına kadar Üretim Lisansına sahip olduğu Erzurum ili, Tortum ilçesi, Şenyurt mevkiinde, Tortum Akarsuyu üzerindeki Havva HES tesisinin kurulu gücü 7,49 MW, yıllık üretim kapasitesi 21,141 GWh 'dir. Şirket'in 30 Eylül 2020 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 12 kişidir (31 Aralık 2019: 10 kişi). İşbu duyuru metni tarihi itibarıyla bu bilgilerde görülen önemli bir değişiklik yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; Birleşmeye taraf şirketler ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler karşılığında aldıkları ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dâhil) ve bu kişilere sağlanan benzeri menfaatler:

a) Devralan Şirket: PAMEL

30 Eylül 2020 dönemi itibariyle bağımsız üyelere 15.000 TL huzur hakkı ödenmiş olup, diğer yönetim kurulu üyelerine herhangi bir ücret ya da huzur hakkı ödemesi olmamıştır. (31 Aralık 2019: 14.400 TL)

b) Devrolunan Şirket: Tortum

Bulunmamaktadır.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için şirket veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Bulunmamaktadır.

17. ANA ORTAKLAR

17.1. Birleşmeye taraf şirketlerin son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak % 5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

a) Devralan Şirket: PAMEL

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	(Son Genel Kurul) 18/11/2020			09/02/2021		
	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı(%)	Oy Hakkı (%)
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.	13.600.000	80,00	90,57	11.900.500	70,00	85,85
Diğer	3.400.000	20,00	9,43	5.099.500	30,00	14,15
TOPLAM	17.000.000	100,00	100,00	17.000.000	100,00	100,00

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi*

Son durum (09/02/2021 tarihi) itibarıyla PAMEL'in dolaylı pay sahipliği;

- Investco Holding A.Ş. dolaylı pay sahipliği oranı: %38,14
- Verusa Holding A.Ş. dolaylı pay sahipliği oranı: %60,00
- Verusaturk GSYO A.Ş. dolaylı pay sahipliği oranı: %35,70

*PAMEL'de doğrudan %70 oranındaki pay sahibi olan Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.'nin %49 payı Verusa Holding A.Ş.'ye, kalan %51 payı ise Verusaturk GSYO A.Ş.'ye aittir. Investco Holding A.Ş., Verusa Holding A.Ş. sermayesinde %63,56; Verusa Holding A.Ş. ise Verusaturk GSYO A.Ş. sermayesinde %72 oranında pay sahibidir. Bu kapsamda dolaylı pay sahipliği hesaplamasında her bir şirket bazında efektif iştirak oranlarına yer verilmiştir.

b) Devrolunan Şirket : Tortum

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	(Son Genel Kurul) 07/12/2020			09/02/2021		
	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı(%)	Oy Hakkı (%)
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.	43.000.000	100,00	100,00	43.000.000	100,00	100,00
TOPLAM	43.000.000	100,00	100,00	43.000.000	100,00	100,00

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgiler:*

Son durum (09/02/2021 tarihi) itibarıyla Tortum'un dolaylı pay sahipliği;

Investco Holding A.Ş. dolaylı pay sahipliği oranı: %54,48

Verusa Holding A.Ş. dolaylı pay sahipliği oranı: %85,72

Verusaturk GSYO A.Ş. dolaylı pay sahipliği oranı: %51,00

*Tortum'da doğrudan %100 oranındaki pay sahibi olan Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.'nin %49 payı Verusa Holding A.Ş.'ye, kalan %51 payı ise Verusaturk GSYO A.Ş.'ye aittir. Investco Holding A.Ş., Verusa Holding A.Ş. sermayesinde %63,56; Verusa Holding A.Ş. ise Verusaturk GSYO A.Ş. sermayesinde %72 oranında pay sahibidir. Bu kapsamda dolaylı pay sahipliği hesaplamasında her bir şirket bazında efektif iştirak oranlarına yer verilmiştir.

17.2. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerindeki veya toplam oy hakları içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

17.3. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerini temsil eden paylar hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket : PAMEL

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Genel Kurulda 15 Oy Hakkı ve Yönetim Kurulu Üyelerinin Yarısını Aday Gösterme	1	1.360.000,00	8,00
B	Hamiline	İmtiyazsız	1	15.640.000,00	92,00
			TOPLAM	17.000.000,00	100,00

b) Devrolunan Şirket : Tortum

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	İmtiyazsız	1	43.000.000,00	100,00
			TOPLAM	43.000.000,00	100,00

18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İşleme esas finansal tablo dönemi ve son durum itibariyle Birleşmeye taraf şirketlerin ilişkili taraflarla yapılan işlemleri hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

a) Devralan Şirket : PAMEL

İlişkili taraflardan diğer borçlar

İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar	30 Eylül 2020	31 Aralık 2019
Bayram Kınay	-	151.106
	-	151.106

30 Eylül 2020 dönemi itibariyle ilişkili taraflara kısa vadeli borç bulunmamaktadır.

b) Devrolunan Şirket : Tortum

İlişkili taraflara diğer borçlar	30 Eylül 2020	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.	2.957.565	-	2.798.731	3.299.294
Ata Elektrik Enerjisi Top.Sat.A.Ş.	-	-	102.163	2.196.735
Diğer	-	-	1.000	905.000
	2.957.565	-	2.901.894	6.401.029

30 Eylül 2020 dönemi itibariyle ilişkili taraflardan Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.' ye 2.957.565 TL borç bulunmaktadır. 2020 yılında işletme sermayesi olarak kullanılmak üzere kısa vadeli finansman sağlanmıştır.

İlişkili taraflarla olan işlemler	Faiz Gideri				
	1 Ocak - 30 Eylül 2020	1 Ocak - 30 Eylül 2019	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.	157.465	204.303	217.053	347.167	601.137
	157.465	204.303	217.053	347.167	601.137

18.2. İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin Birleşmeye taraf şirketlerin net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Yoktur.

19. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER

19.1. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayesi hakkında bilgiler:

a) Devralan Şirket : PAMEL

17.000.000 TL

b) Devrolunan Şirket : Tortum

43.000.000 TL

19.2. Birleşmeye taraf şirketlerin kayıtlı sermaye tavanı:

a) Devralan Şirket : PAMEL

200.000.000 TL

b) Devrolunan Şirket : Tortum

Kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.

19.3. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerini temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket : PAMEL

PAMEL nezdinde intifa senedi bulunmamaktadır.

b) Devrolunan Şirket : Tortum

TORTUM nezdinde intifa senedi bulunmamaktadır.

19.4. Birleşmeye taraf şirketlerin paylarından, kendileri tarafından bizzat tutulan veya onların adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları Birleşmeye taraf şirket paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

a) Devralan Şirket : PAMEL

Yoktur.

b) Devrolunan Şirket : Tortum

Yoktur.

19.5. Birleşmeye taraf şirketlerin varant, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

a) Devralan Şirket : PAMEL

Yoktur.

b) Devrolunan Şirket : Tortum

Yoktur.

19.6. Birleşmeye taraf şirketlerin son on iki ay içinde yaptığı sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

a) Devralan Şirket : PAMEL

Yoktur.

b) Devrolunan Şirket : TORTUM

Tortum Elektrik Üretim A.Ş.'nin mevcut sermayesi 30.12.2019 tarihinde 1.500.000 TL nakit arttırılarak 41.500.000 TL'den 43.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. TORTUM'un yeni sermayesi 31.12.2019 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiş ve 07.01.2020 tarih ve 9988 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

19.7. Birleşmeye taraf şirketlerin son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

a) Devralan Şirket : PAMEL

Yoktur.

b) Devrolunan Şirket : TORTUM

Yoktur.

19.8. Birleşmeye taraf şirketlerin mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda, hangi grup payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

a) Devralan Şirket : PAMEL

B grubu paylar PAMEL koduyla Borsa'da işlem görmektedir.

Borsada İşlem Gören Paylar: Halka Açık Kısım

5.099.500 TL, (%30)

İşlem Gördüğü Pazar Bilgileri: Yakın İzleme Pazarı

b) Devrolunan Şirket : Tortum

Halka kapalı Anonim Şirkettir.

19.9. Birleşme sonucunda ihraç edilecek yeni payların/işleme taraf şirketlerin paylarının borsada işlem görüp görmeyeceği ve işlem görmesinin şartları, borsanın hangi piyasa/pazar/platformunda işlem göreceği veya bu hususlara ilişkin borsaya bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Birleşme sonucunda ihraç edilecek PAMEL payları BIST yakın izleme pazarında işlem görecektir.

19.10. Birleşmeye taraf şirketlerin esas sözleşmeleri ve iç yönergelerine ilişkin önemli bilgiler:

a) Devralan Şirket : PAMEL

PAMEL'in esas sözleşmesi, TTK, SPKn ve kurumsal yönetim ilkeleri de dâhil diğer sermaye piyasası mevzuatına uyumludur. PAMEL'in esas sözleşmesi, Şirket'in kurumsal internet sitesi ve KAP'ta yer almaktadır.

Şirket esas sözleşmesi 7. Maddesi çerçevesinde; Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 (İkiyüzmilyon) TL olup, her biri 1 (bir) TL itibari değerinde 200.000.000 (İkiyüzmilyon) adet paya bölünmüştür. Şirket'in çıkarılmış sermayesi 17.000.000 (onyedimilyon) TL olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 (bir) TL nominal değerinde, 1.360.000 adet nama yazılı (A) Grubu. 15.640.000 adet hamiline yazılı (B) Grubu olmak üzere toplam 17.000.000 adet paya bölünmüştür. (A) grubu paylar Esas sözleşmenin 11,14,15,17. maddeleri (Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulunun süresi, Yönetim Kurulunun Yetkileri, şirketi temsil ve ilzamı ile Genel Kurul) çerçevesinde yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi ve genel kurulda oy hakkı kullanımında imtiyaza sahiptir. (B) Grubu paylara ise özel hak veya imtiyaz tanınmamıştır.

Şirket esas sözleşmesi 11. Maddesi çerçevesinde; En az 5 (beş) üyeden oluşan Şirket Yönetim Kurulunun yarısının (A) Grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından ve genel kurulca seçilmesi şarttır. Kusuratlar küçük tamsayıya yuvarlanır.

Şirket esas sözleşmesi 17. Maddesi çerçevesinde; Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel Kurul toplantılarında (A) grubu pay sahipleri her bir pay için 15 oy hakkına, (B) grubu pay sahipleri her bir pay için 1 oy hakkına sahiptirler.

Anonim Şirketlerin Genel Kurul Toplantılarının Usul Ve Esasları İle Bu Toplantılarda Bulunacak Gümrük Ve Ticaret Bakanlığı Temsilcileri Hakkında Yönetmelik hükümlerine uygun olarak Şirket genel kurulunun çalışma esas ve usullerinin belirlenmesi amacıyla kabul edilen "Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge" bulunmaktadır. Söz konusu İç Yönerge'de genel kurul toplantılarının kanuna, ilgili mevzuata ve esas sözleşmenin genel kurula ilişkin hükümlerine uygun olarak yapılmasına yönelik hükümler bulunmaktadır.

b) Devrolunan Şirket : TORTUM

Şirket esas sözleşmesi 6. maddesi çerçevesinde; Şirket'in sermayesi 43.000.000- (Kırküçmilyon) TL olup her biri 1 (Bir) TL değerinde olup 43.000.000- (Kırküçmilyon) adet hisseye ayrılmıştır.

Şirket esas sözleşmesi 12. maddesi çerçevesinde; Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu Hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 1 üyeden en çok 5 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu süresi 1 - 3 yıl arasındır.

Anonim Şirketlerin Genel Kurul Toplantılarının Usul Ve Esasları İle Bu Toplantılarda Bulunacak Gümrük Ve Ticaret Bakanlığı Temsilcileri Hakkında Yönetmelik hükümlerine uygun olarak Şirket genel kurulunun çalışma esas ve usullerinin belirlenmesi amacıyla kabul edilen "Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge" bulunmaktadır. Söz konusu İç Yönerge'de genel kurul toplantılarının kanuna, ilgili mevzuata ve esas sözleşmenin genel kurula ilişkin hükümlerine uygun olarak yapılmasına yönelik hükümler bulunmaktadır.

19.11. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle Birleşmeye taraf şirketlerin amaç ve faaliyetleri:

a) Devralan Şirket : PAMEL

PAMEL'in Esas Sözleşmesi'nin 6. Maddesinde yer alan amaç ve konusu özetle aşağıdaki gibidir:

Madde 6: Şirket'in Amaç ve Konusu

Şirket, başta hidroelektrik santral, rüzgâr santrali, jeotermal santral ve güneş enerjisi santrali olmak üzere her türlü elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal eder. Şirket bu amacını gerçekleştirmek üzere elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak faaliyette bulunacaktır.

b) Devrolunan Şirket: Tortum

Tortum'un Esas Sözleşmesi'nin 3. Maddesinde yer alan amaç ve konusu özetle aşağıdaki gibidir:

Madde 3: Şirket'in Amaç ve Konusu

Şirket üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen enerjinin veya kapasitenin müşterilere satış faaliyetlerinde bulunmak amacı ile kurulmuştur. Şirket'in bu amacı gerçekleştirmek üzere elektrik üretimini elektrik enerjisi piyasası mevzuatına uygun olarak faaliyette bulunacaktır.

19.12. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurullarına ve komitelerine ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

a) Devralan Şirket: PAMEL

PAMEL'in yönetim kuruluna ilişkin düzenlemeleri Esas Sözleşmesinin 11 ila 15. maddelerinde yer almakta olup, özet maddeler aşağıdadır;

Madde 11: Yönetim Kurulu

Şirket, Genel Kurul tarafından seçilecek en az 5 (beş) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından temsil ve idare edilir. Yönetim Kuruluna icra yetkisi olmayan bağımsız üye atanabilecektir.

En az 5 (beş) üyeden oluşan Şirket Yönetim Kurulunun yarısının (A) Grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından ve genel kurulca seçilmesi şarttır. Küsurlar küçük tam sayıya yuvarlanır. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı, nitelikleri, kriterleri, seçimi, görev süreleri, çalışma esasları, görev alanları ve benzeri konular, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre tespit edilir.

Madde 12: Yönetim Kurulunun Süresi

Yönetim Kurulu üyeleri en fazla 3 (üç) yıllık bir süre için seçilebilirler. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyesi tekrar seçilebilir.

Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirtilen şartları haiz bir kişiyi geçici olarak seçer ve ilk Genel Kurulun onayına sunar. Yönetim kurulu üyeleri, Genel Kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

Madde 13: Yönetim Kurulunun Toplantıları

Yönetim Kurulu şirket işleri ve muameleleri lüzum gösterdikçe üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır. Yönetim Kuruluna ait kararlar mevcut üyelerin ekseriyetiyle verilir. Yönetim kurulu toplantıları Şirket'in idari merkezinde veya idare merkezinin bulunduğu şehrin uygun bir yerinde yapılabileceği gibi yönetim kurulu kararıyla başka bir şehirde de yapılabilir,

Şirket'in yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Madde 14: Yönetim Kurulunun Yetkileri

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulunun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Madde 15: Şirket'in Temsil ve İlzamu, Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Taksimi

Şirket'in yönetimi ve temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Şirketi her konu ve işlemde en geniş manada temsil ve ilzamu için, (A) Grubu pay sahipleri tarafından seçilen yönetim kurulu üyelerinin herhangi ikisinin Şirket'in unvanı altına müştereken atacakları imzaların bulunması gerekli ve yeterlidir.

b) Devrolunan Şirket : Tortum

Tortum'un yönetim kuruluna ilişkin düzenlemeleri Esas Sözleşmesinin 12 ila 13. maddelerinde yer almakta olup, özet maddeler aşağıdadır;

Madde 12. Yönetim Kurulu Üye Sayısı Toplantı ve Karar Sayısı

Şirket'in isleri ve idaresi Genel Kurul tarafından seçilecek en az 1 üyeden en çok 5 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu süresi 1 - 3 yıl arasındır.

Madde 13. Şirket'in İdaresi ve Temsili

Şirket'in Yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kuruluna aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların şirket unvanı altına konmuş ve şirketi temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

19.13. Birleşmeye taraf şirketlerde her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket: PAMEL

PAMEL'in esas sözleşmesinin 7.maddesine göre; (A) grubu paylar Esas sözleşmenin 11, 14, 15, 17. maddeleri (Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulunun süresi, Yönetim Kurulunun Yetkileri, şirketi temsil ve ilzamu ile Genel Kurul) çerçevesinde yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi ve genel kurulda oy hakkı kullanımında imtiyaza sahiptir. (B) Grubu paylara ise özel hak veya imtiyaz tanınmamıştır.

Esas sözleşmenin 11.maddesine göre; En az 5 (beş) üyeden oluşan Şirket Yönetim Kurulunun yarısının (A) Grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından ve genel kurulca seçilmesi şarttır. Küsurlar küçük tamsayıya yuvarlanır.

Esas sözleşmenin 17.maddesine göre; Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel Kurul toplantılarında (A) grubu pay sahipleri her bir pay için 15 oy hakkına, (B) grubu pay sahipleri her bir pay için 1 oy hakkına sahiptirler.

Esas sözleşmenin 9. Maddesinde (Payların Devri) yer alan pay devri sınırlaması bulunmaktadır. Esas sözleşmenin ilgili maddesi özetle aşağıdaki gibidir:

Madde 9: Payların Devri

Şirket'in sermayesinin yüzde beş veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile bir ortağa ait payların tüzel kişilik sermayesinin yüzde beşini aşması sonucunu veren pay edinimleri ve/veya bir ortağa ait

payların yukarıdaki oranların altına düşmesi sonucunu veren pay devirleri veya yukarıda belirlenen pay edinimlerinden bağımsız olarak tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay devirleri hallerinde her defasında Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun onayı alınacak, Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca gerekli özel durum açıklamaları yapılacaktır.

Bu hüküm oy hakkı edinilmesi halinde de geçerlidir.

Herhangi bir pay devri söz konusu olmasa dahi, mevcut paylar üzerinde imtiyaz tesisi, imtiyazın kaldırılması veya intifa senedi çıkarılması yukarıda öngörülen oransal sınırlara bakılmaksızın Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun onayına sunulacaktır.

A Grubu nama yazılı payların devri için Yönetim Kurulu'nun onayı şarttır.

Nama yazılı payların, mevcut nama yazılı pay sahipleri dışındaki kişilere devri şirkete karşı ancak Yönetim Kurulunun onayı ile hüküm ifade eder.

Borsada işlem gören (B) grubu payların devrine kısıtlama getirilemez.

İş bu maddenin yukarıda belirtilen hükümleri saklı kalmak kaydıyla, Şirket'in nama yazılı paylarının devri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir.

b) Devrolunan Şirket: Tortum

Tortum'un esas sözleşmesinin 8. Maddesinde (Hisse Senetlerinin Devri) yer alan pay devri sınırlaması bulunmaktadır. Esas sözleşmenin ilgili maddesi özetle aşağıdaki gibidir:

8. Hisse Senetlerinin Devri

Bir hisse senedinin devri hakkında ancak şirkete bildirmek ve pay defterine kayıt edilmek şartı ile hüküm ifade eder. Hissenin devrinin yazılı şekilde yapılması ve noterce tasdik edilmesi gerekiyor. Şirket sermayesinin %10 veya daha fazlasını temsil eden hisselerin doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile bir ortağa ait payların tüzel kişi sermayesinin %10'u aşması sonucunu veren pay edinimleri ve/veya bir ortağa ait payların yukarıdaki oranların altına düşmesi sonucunu veren pay devirleri her defasında Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun onayına tabidir. Bu hüküm oy hakkı edinilmesi ile hisselerin rehin edilmesi hallerinde geçerlidir. Herhangi bir hisse devri söz konusu olmasa dahi mevcut hisseler üzerinde imtiyaz tesisi, imtiyazın kaldırılması veya imtiyaz senedi çıkarılması hisse devrine ilişkin oransal sınırlara bakılmaksızın Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun onayına tabidir.

19.14. Birleşmeye taraf şirketlerde pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

a) Devralan Şirket: PAMEL

Şirket esas sözleşmesinin 7. Maddesi çerçevesinde; Yönetim Kurulu, 2020 - 2024 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar (A) ve/veya (B) grubu yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayenin artırılması, imtiyazlı pay ihraç edilmesi ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli pay ihracı konusunda karar almaya yetkilidir.

Şirket esas sözleşmesinin 9. Maddesi çerçevesinde Herhangi bir pay devri söz konusu olmasa dahi, mevcut paylar üzerinde imtiyaz tesisi, imtiyazın kaldırılması veya intifa senedi çıkarılması yukarıda öngörülen oransal sınırlara bakılmaksızın Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun onayına sunulacaktır. A Grubu nama yazılı payların devri için Yönetim Kurulu'nun onayı şarttır.

Şirket esas sözleşmesinin 23. Maddesi çerçevesinde İmtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal edecek nitelikte esas sözleşme değişiklikleri, TTK 454 üncü madde çerçevesinde imtiyazlı pay sahipleri özel kurulu onayına sunulur.

b) Devrolunan Şirket: TORTUM

Şirket esas sözleşmesinin 8. Maddesi çerçevesinde; Şirket sermayesinin %10 veya daha fazlasını temsil eden hisselerin doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile bir ortağa ait payların tüzel kişi sermayesinin %10'u aşması sonucunu veren pay edinimleri ve/veya bir ortağa ait payların yukarıdaki oranların altına düşmesi sonucunu veren pay devirleri her defasında Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun onayına tabidir. Bu hüküm oy hakkı edinilmesi ile hisselerin rehin edilmesi hallerinde geçerlidir. Herhangi bir hisse devri söz konusu olmasa dahi mevcut hisseler üzerinde imtiyaz tesisi, imtiyazın kaldırılması veya imtiyaz senedi çıkarılması hisse devrine ilişkin oransal sınırlara bakılmaksızın Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun onayına tabidir.

19.15. Birleşmeye taraf şirketlerde olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

a) Devralan Şirket: PAMEL

PAMEL'in genel kuruluna ilişkin düzenlemeleri Esas sözleşmesinin 17 ve 18. maddelerinde yer almaktadır. İlgili maddeler özetle aşağıdaki gibidir;

Madde17: Genel Kurul

Genel kurul, olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Bu toplantılara davette, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri ile Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.

Olağan genel kurul, Şirket'in faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde ve yılda en az bir defa toplanır. Olağanüstü genel kurul, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde kanun ve bu esas sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır ve gerekli kararları alır.

Genel kurul toplantına ait bildirimler ve ilanlar, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerinde belirtilen asgari süreler dikkate alınarak ilan edilir.

Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel Kurul toplantılarında (A) grubu pay sahipleri her bir pay için 15 oy hakkına, (B) grubu pay sahipleri her bir pay için 1 oy hakkına sahiptirler.

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantı ve karar nisapları, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili mevzuat hükümlerine tabidir.

Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Madde18: Toplantılarda Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Temsilcisinin Bulunması

Mevzuatın zorunlu tuttuğu hallerde, Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Temsilcisi'nin hazır bulunması şarttır.

b) Devrolunan Şirket: TORTUM

Tortum'un genel kuruluna ilişkin düzenlemeleri Esas sözleşmesinin 17 ve 18 maddelerinde yer almaktadır. İlgili maddeler özetle aşağıdaki gibidir;

17. Genel Kurul

Genel Kurullar, olağan ve olağanüstü toplanırlar. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır; olağanüstü toplantı ise, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır. Genel kurul toplantılarında, her pay sahibinin oy hakkı, sahip olduğu payların itibari değerleri toplamının, Şirket sermayesinin itibari değerinin toplamına oranlanmasıyla hesaplanır. Genel kurul, Şirket'in merkez adresinde veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

18. Toplantılarda Komiser Bulunması

Gerek Olağan ve gerekse Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Sanayi ve Ticaret Bakanlığı komiserinin bulunması ve toplantı tutanaklarını ilgililerle birlikte imza etmesi şarttır.

19.16. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Birleşmeye taraf şirketlerin hakim ortakları aynı olduğu için birleşme işlemi sonucunda birleşmeye taraf şirketlerin yönetim hakimiyetinin el değiştirmesi söz konusu değildir.

19.17. Birleşmeye taraf şirketlerde payların devrine ilişkin esaslar:

Birleşmeye taraf şirketlerin pay devrine ilişkin bilgi 19.13. başlık altında detaylı olarak açıklanmıştır.

19.18. Birleşmeye taraf şirketlerde sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

20. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ

a) Devralan Şirket: PAMEL

PAMEL'e ilişkin elektrik satış sözleşmeleri ekte yer almaktadır. (Ek-1)

b) Devrolunan Şirket: Tortum

Tortum'a ilişkin elektrik satış sözleşmeleri ekte yer almaktadır. (Ek-2)

21. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

21.1. Birleşmeye taraf şirketlerin Kurul düzenlemeleri uyarınca karşılaştırmalı olarak hazırlanan işleme esas finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

a) Devralan Şirket: PAMEL

PAMEL'in birleşmeye esas 30.09.2020 tarihli karşılaştırmalı finansal tabloları ve özel bağımsız denetim raporu Eren Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmış olup, Sorumlu denetçi Aykut Halit tarafından imzalı rapor 30.10.2020 tarihinde KAP'ta yayınlanmış ve ekte yer almaktadır.(Ek-3) Raporun amacı, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli bir yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüş içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir.

Rapordaki görüşe göre; ilişikteki ara dönem finansal tablolar, Şirket' in 30.09.2020 tarihi itibarıyla ve aynı tarihte sona eren ara dönem hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS' lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

b) Devrolunan Şirket: Tortum

Tortum'un birleşmeye esas Eren Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmış sorumlu denetçi Aykut Halit tarafından imzalanmış 30.09.2020 tarihli karşılaştırmalı finansal tabloları ve özel bağımsız denetim raporu, ekte yer almaktadır.(Ek-4) Raporun amacı, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli bir yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüş içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir.

Rapordaki görüşe göre; ilişikteki ara dönem finansal tablolar, Şirket' in 30.09.2020 tarihi itibarıyla ve aynı tarihte sona eren ara dönem hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS' lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

21.2. Birleşme işlemine esas finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, Birleşmeye taraf şirketlerin ve/veya grubun finansal durumu veya ticari faaliyetleri üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir):

Dünya Sağlık Örgütü tarafından pandemi olarak tanımlanan Covid-19 salgını ile ilgili olarak PAMEL ve Tortum'da çalışanlar, müşteriler ve tedarikçiler de dahil olmak üzere tüm paydaşların sağlığının korunması adına birçok önlem alınmış ve alınmaya devam etmektedir. Yaşanan süreçte karşılaşılan tüm zorluklara rağmen faaliyetleri önemli derecede etkileyecek bir aksama olmamıştır.

21.3. Birleşme işlemine ilişkin proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

21.4. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

21.5. Birleşmeye taraf şirketlerin esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile işleme esas finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

a) Devralan Şirket: PAMEL

PAMEL'in internet sitesinde de yer alan kamuya açıklanan kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri Esas Sözleşmesinin 22. Maddesinde yer almaktadır. Söz konusu madde aşağıdaki gibidir:

Madde 22: Kar'ın Tespiti ve Dağıtımı

Şirket'in kârı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe İlkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler ve bircümle mali yükümlülükler hesap yılı sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

Genel Kanuni Yedek Akçe;

a) Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddesi hükümlerine göre %5 kanuni yedek akçe ayrılır.

Birinci Temettü:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci temettü ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Temettü:

d) Safi kardan, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı. Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, ödenmiş sermayenin % 5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesinin 2. fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve temettü dağıtımında, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

Paylara ilişkin temettü, kistelyevm esası uygulanmaksızın, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Şirket Sermaye Piyasası Kanunu'nun 20. maddesindeki düzenleme çerçevesinde ortaklarına temettü avansı dağıtılabilir.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

b) Devrolunan Şirket: Tortum

Tortum'un kâr dağıtımına ilişkin düzenlemeleri Esas Sözleşmesinin 21. Maddesinde yer almaktadır. Söz konusu madde aşağıdaki gibidir:

21. Karın Tespiti ve Dağıtımı

Şirket'in genel masrafları ile muhtelif amortisman bedelleri gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktar hesap yılı sonunda tespit edilen gelirlerden indirildikten sonra geriye kalan miktar safi kar'ı teşkil eder.

Bu suretle meydana gelecek kardan evvela;

a. %5 (beş) kanuni ihtiyat akçesi ayrılır.

b. Şirketçe ödenmesi gereken Kurumlar vergisi ile halen mevcut veya ileride ihdas edilecek mali mükellefiyetler düşürülür.

c. Artanın itfa edilmemiş hisse senetlerinin bedelleri ödenen kısmına %5 (beş) oranında birinci temettü verilesine yetecek miktar çıkarılır.

d. Artan karın bir kısmının veya tamamının fevkalade ihtiyat akçesi olarak ayrılması ve ikinci temettü olarak hissedarlara ödenmiş sermayeleri oranında dağıtılması Genel Kurul'ca kararlaştırılır.

Kurucular ve Yönetim Kurulu üyeleri ile memur ve hizmetlilere ayrılacak miktarlar ikinci temettü hissesi olarak hissedarlara dağıtılması kararlaştırılan ve kar'a iştirak eden kuruluşlara dağıtılan paradan Türk Ticaret Kanununun 466. Maddesinin 2. Fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince %10 (On) kesilerek adi ihtiyat akçesine eklenir.

21.6. Son 12 ayda Birleşmeye taraf şirketlerin ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

Yoktur.

21.7. Birleşme işlemi sonrası açılış bilançosu:

PAMUKOVA YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE TORTUM ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. BİRLEŞME SONRASI TAHMİNİ AÇILIŞ BİLANÇOSU

	Birleşme Sonrası Açılış Bilançosu
VARLIKLAR	
Dönen Varlıklar	3.086.980
Nakit ve nakit benzerleri	2.785.814
Ticari alacaklar	78.459
- <i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	78.459
Diğer alacaklar	41.289
- <i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	41.289
Peşin ödenmiş giderler	112.700
Diğer dönen varlıklar	68.718
Duran Varlıklar	116.527.415
Maddi duran varlıklar	109.656.225
Maddi olmayan duran varlıklar	16.119
Diğer alacaklar	639.325
- <i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	639.325
Ertelenmiş vergi varlıkları	3.916.534
Diğer duran varlıklar	2.299.212
TOPLAM VARLIKLAR	119.614.395
KAYNAKLAR	
Kısa Vadeli Yükümlülükler	11.526.560
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	7.654.792
Ticari borçlar	456.594
- <i>İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar</i>	456.594
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar	66.562
Diğer borçlar	3.048.640
- <i>İlişkili taraflara diğer borçlar</i>	2.957.565
- <i>İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar</i>	91.075
Kısa vadeli karşılıklar	140.742
- <i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar</i>	85.975
- <i>Diğer kısa vadeli karşılıklar</i>	54.767
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	159.230
Uzun Vadeli Yükümlülükler	33.095.719
Uzun vadeli borçlanmalar	32.866.274
Uzun vadeli karşılıklar	229.445
- <i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar</i>	229.445
ÖZKAYNAKLAR	74.992.116
Ödenmiş sermaye	31.095.331
Birleşme etkisi	28.904.669
Paylara ilişkin primler / iskontolar	3.570.000
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	57.475.737
Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları	57.475.737
Geçmiş yıl zararları	(51.481.667)
Net dönem karı	5.428.046
TOPLAM KAYNAKLAR	119.614.395

22. BİRLEŞME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ

22.1. Yönetim organı kararları

a) Devralan Şirket: PAMEL

09.10.2020 tarih ve 2020/18 sayılı ve 26.10.2020 ve 2020/19 sayılı Yönetim Kurulu Kararları ektedir. (Ek-5)

b) Devrolunan Şirket: Tortum

09.10.2020 ve 2020/7 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ektedir. (Ek-6)

22.2. İşlemin niteliği

Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulları tarafından alınan kararlarda da ayrıntılı olarak belirtildiği üzere, genel kurul onayına tabi olmak üzere, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 134 ve devamı maddeleri, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun ("KVK") 19 ve 20. maddeleri, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun ("SPKn") 23, 24 ve ilgili diğer maddeleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği ("Tebliğ") ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca, Tortum'un tüm aktif ve pasifleriyle birlikte bir bütün olarak tasfiyesiz infisah yoluyla PAMEL tarafından devralınması suretiyle birleşmesi işlemidir.

22.3. İşlemin koşulları

Birleşme işlemi, işbu duyuru metninin Sermaye Piyasası Kurulu ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından onaylanması ve devamında birleşmeye taraf Şirketlerin genel kurullarının birleşmeyi onaylama kararı ve bu hususun Ticaret Siciline tescil ettirilmesi suretiyle birleşme işlemi gerçekleşecektir.

Şirketlerin tabi oldukları mevzuatları uyarınca alınması gerekli izinlerin alınmış olması kaydıyla taraflarca belirlenmiş başka bir koşul bulunmamaktadır.

22.4. Öngörülen aşamalar

Birleşme işlemine ilişkin öngörülen aşamalar kronolojik sıralama ile aşağıda verilmektedir.

a) Birleşme İşlemine İlişkin Belgelerin Kamuya Açıklanması

Birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihinden en az 30 gün önce, Taraf Şirketlerin;

- Kurul tarafından onaylanan duyuru metni
- Birleşme sözleşmesi ve birleşme raporu
- Uzman Kuruluş raporu
- 30.09.2020 finansal raporları
- 30.09.2020 faaliyet raporları
- 30.09.2020 özel bağımsız denetim raporları
- Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu

Pay sahiplerinin bilgilendirilmesi amacıyla birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısından en az 30 gün önce taraf Şirketlerin internet siteleri www.pamel.com.tr, www.tortumelektrik.com.tr ve KAP aracılığıyla kamuya açıklanacaktır. Ayrıca bahsedilen

belgelerin nereye tevdi edildiklerini ve nerelerde incelemeye hazır tutulduklarını tevdi eden en az 3 iş günü önce, TTSG ile kurumsal internet sitelerinde (www.pamel.com.tr, www.tortumelektrik.com.tr) yayımlamak suretiyle kamuya duyuracaktır.

b) Birleşme İşleminin Taraf Şirketlerin Genel Kurullarının Onayına Sunulması

Birleşme işlemi, birleşme öncesi ve taraf şirketlerin genel kurulları tarafından birleşmenin onaylanması ve yürürlükteki mevzuat dâhilinde genel kurul gündeminde bulunacak sair hususlar Taraf şirketlerin genel kurullarında pay sahiplerinin onayına sunulacak ve birleşme işlemi ile ilgili olarak detaylı bilgilendirme yapılacaktır.

c)Ayrılma Hakkı Kullanım Süreci

Birleşme işleminin PAMEL Yönetim Kurulu tarafından ilk defa kamuya açıklandığı tarih itibarıyla Şirket'te pay sahibi olan yatırımcıların birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına kadar elde tuttıkları 1 TL nominal değerli Şirket payı için 5,60 TL'den ayrılma hakkı bulunmaktadır. Genel kurul toplantılarına katılan ve ayrılma hakkını doğuran işleme olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcileri paylarını PAMEL'e satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahiptir. Ayrılma hakkına konu olacak pay tutarları, PAMEL'in Birleşme İşlemlerine ilişkin Yönetim Kurulu Kararı'nın kamuya açıklanma tarihi itibarıyla sahip olunan paylardan genel kurul tarihine kadar varsa yapılan satışların son giren ilk çıkar esasına göre ve gün sonu net bakiyeler üzerinden düşülmesi suretiyle hesaplanır. SPKn' ye tabi olmayan Tortum' un pay sahipleri için ise, birleşme sonrasında bir ayrılma hakkı doğmayacaktır.

d) Birleşmenin tescili

Birleşme işleminin taraf şirketlerin genel kurulları tarafından onaylanmasını müteakip birleşme işleminin tescili ile ilgili gerekli başvurular yapılacak ve birleşme işlemi tescil ve ilan ettirilecek ve vergi daireleri de dâhil olmak üzere gerekli kurum ve kuruluşlara birleşmeye ilişkin bilgi ve belgeler sunulacaktır. Genel kurul kararlarının tescil edildiği tarih itibarıyla birleşme işlemi gerçekleşecek olup, Tortum'un mal varlığı külli halefiyet ilkesi doğrultusunda ve kendiliğinden PAMEL'e geçecektir. Aynı tarih itibarıyla Tortum münfesihi olacaktır. Bununla beraber, birleşmeye iktisap edilen payların PAMEL'in bilanço karına hak kazandığı tarih birleşme işleminin tescil tarihidir.

Birleşme işleminin onaylandığı genel kurul toplantısını müteakiben, diğer belgelerin yanı sıra sermaye artırım işlemlerinin tamamlandığına ilişkin yönetim kurulu kararı ve tescil ve ilan ettirilecek çıkarılmış sermayeyi gösteren esas sözleşmenin sermayeye ilişkin maddesinin yeni şekli ile birlikte ihraç belgesi verilmesi amacıyla Kurul'a başvurulur. Kurul'un uygun görüşüne istinaden esas sözleşmenin sermayeye ilişkin maddesinin Kurul tarafından onaylanan yeni şekli yönetim kurulu tarafından ticaret siciline tescil ettirilir.

e) Alacaklılara haklarının bildirilmesi ve alacaklarının teminat altına alınması

Tortum'un alacaklılarının alacakları, devralma işlemi ile birlikte PAMEL'e intikal edecektir. Birleşme işleminin tescilinden sonra, birleşmeye katılan şirketler alacaklılarına TTSG'de yedişer gün aralıklarla üç defa yayınlanacak ve ayrıca internet sitelerine konulacak ilanla

haklarını bildirecektir. Birleşmeye katılacak olan Şirketlerin alacaklıları birleşmenin geçerlilik kazanmasından itibaren 3 ay içinde istemde bulundukları takdirde PAMEL, bunların alacaklarını teminat altına alacaktır.

22.5. Gerekçesi

PAMEL ve Tortum'un birleşme işlemi sonucunda, hâlihazırda aynı gruba bağlı ve aynı alanda faaliyet gösteren iki şirketin piyasa deneyimlerini birleştirerek yönetsel ve operasyonel açıdan daha etkin ve verimli bir şekilde yönetileceği düşünülmektedir.

Yeniden yapılandırma işlemleri çerçevesinde PAMEL ve Tortum'un tek bir tüzel kişilik çatısı altında birleştirilmesiyle, şirketlerin yönetimi tek bir şirket bünyesinde yürütülecek olup, bu sayede önemli bir sinerji yaratılması ve dolayısıyla birleşme sonrasında etkinlik ve istikrar açısından önemli bir büyüme ve sadelik sağlanması, gider ve maliyetlerde ölçek ekonomisinden yararlanılarak tasarruf sağlama imkânının elde edilmesi, stratejik planlama ve operasyonlarda etkin yönetim sağlanması ve kaynakların optimal kullanılması hedeflenmektedir. Ayrıca, söz konusu şirketler karşılıklı olarak bilgi birikimini daha etkin şekilde paylaşabilecek olup, birleşme sonucunda PAMEL'in finansal gücünün artması, finansman giderlerinin azaltılması, kârlılığın ve rekabet gücünün artırılması hedeflenmektedir. Bu sayede daha iyi koşullarda finansman imkânları yaratılacağından sürdürülebilir büyüme amacına ulaşmak daha mümkün olacaktır.

Birleşme işlemi ile şirketlerin kaynaklarını birleştirerek daha verimli bir şekilde kullanması, ölçek ekonomisinden faydalanması, daha güçlü ve kalıcı bir kurumsal yönetim işleyişine sahip olması, rekabet avantajı kazanması ve borsa değerini yükselterek yatırımcı tabanının da genişlemesine imkân sağlanacaktır. Bu sebeple PAMEL'in Tortum ile devir alma suretiyle birleştirilmesi planlanmaktadır.

Birleşme işlemi sonucunda, Devrolan Şirket PAMEL'in üretim, ciro ve karlılık oranlarının artması ve buna bağlı olarak daha güçlü bir finansal yapıya kavuşması amaçlanmaktadır.

22.6. Uzman kuruluş görüşü

Birleşme işleminde, birleşme oranının, değiştirme oranının ve bunlara uyumlu şekilde birleşme nedeniyle PAMEL'de yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırım sonucunda oluşacak PAMEL paylarından, Tortum'un PAMEL'de devralacak pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir şekilde tespitinde, söz konusu hesaplamalarda Uzman kuruluş raporu esas alınmıştır.

Birleşme işleminde kullanılmak üzere Uzman kuruluş raporunun hazırlanması için, PAMEL, Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ile anlaşmıştır.

Uzman Kuruluş Raporuna göre birleşme oranı % 54,67 olarak belirlenmiş, bu kapsamda birleşme sonrasındaki sermayenin 31.095.331 TL olacağı belirtilmiştir.

Uzman Kuruluş Raporu ekte (Ek-7) pay sahiplerimizin incelemesine sunulmaktadır.

22.7. Devir sırasında yapılacak muhasebe kayıtları hakkında bilgi (devir denkleştirme, şerefiye, geri alınan paylar vb)

Birleşme işleminin tescil edildiği tarih itibarıyla Tortum'un tüm aktif ve pasifi bir bütün halinde kayıtlı değer üzerinden PAMEL'in aktif ve pasifine dahil edilecektir. İlgili işlem sonrası devralınan varlık ve yükümlülükler kapsamında karşılıklı işlemler yok edilerek gerekli düzeltmeler yapılacak ve bir farklılık oluşması halinde bu fark özkaynaklar altında ilgili hesaba aktarılacaktır.

22.8. Pay sahiplerinin bilgilendirilmesi ve inceleme hakları,

Yukarıda 22.4 altında da belirtildiği üzere Kurul'un birleşme işlemine uygun görüşünün alınması sonrasında taraf Şirketlerin Kurul tarafından onaylanan duyuru metni, birleşme sözleşmesi ve birleşme raporu, Uzman kuruluş raporu, birleşme dönemine ilişkin finansal raporları ve birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu pay sahiplerinin bilgilendirilmesi amacıyla birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısından en az 30 gün önce taraf şirketlerin internet sitelerinde ve KAP aracılığıyla kamuya açıklanacaktır. Ayrıca taraf Şirketlerin merkezlerinde incelenebilecektir.

22.9. Sermaye artırımı/azaltım ve esas sözleşme madde tadiline ilişkin yönetim organı kararları hakkında bilgi,

Birleşme işlemi çerçevesinde, PAMEL'in esas sözleşmesinin 7. Maddesi (sermaye ve paylar) Kurul ve bunlarla sınırlı olmak üzere ilgili tüm resmi kurumların izni alınarak onaylanan şekliyle tadil edilecektir. Esas Sözleşme değişikliklerine ilişkin Yönetim Kurulu Kararı, Tadil Metni taslağı ve gerekli tüm belgeler KAP'ta açıklanacaktır.

22.10. Ayrılma hakkı fiyatı ve kullanımı hakkında bilgi,

PAMEL ve Tortum'un birleşme işleminin onaylanacağı PAMEL'in genel kurul toplantılarına katılarak olumsuz oy verecek ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, Birleşme işleminin Şirket Yönetim Kurulu tarafından ilk defa kamuya açıklandığı tarih itibarıyla Şirket'te pay sahibi olan yatırımcıların birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına kadar elde tuttıkları 1 TL nominal değerli Şirket payı için 5,60 TL'den PAMEL'e satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır. Beher pay için ayrılma hakkı kullanım fiyatı SPK'nın II-23.3 tebliği göz önüne alınarak hesaplanmıştır.

Ayrılma hakkının kullanılmasına birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul tarihinden itibaren en geç 6 iş günü içinde başlanacak olup, ayrılma hakkı kullanım süresi 10 iş günü olacaktır.

22.11. Vergi borçlarından sorumluluk, vergi beyannamesi,

PAMEL, birleşme işlemi ile infisah edilecek, Tortum'un tahakkuk etmiş ve birleşme tarihine kadar tahakkuk edecek bütün vergi borçlarını ödeyeceğine ve diğer borç ve yükümlülükleri yerine getireceğine dair bir taahhünameyi yasal süresi içerisinde Tortum'un bağlı bulunduğu vergi dairesi müdürlüğüne verecek, ilgili merciin talebi halinde ayrıca yeterli teminat da gösterecektir.

Taraf şirketler, birleşmenin TTSG’de ilan edildiği günden itibaren en geç 30 gün içinde bilançolarını, kar ve zarar cetvellerini de ekleyerek, birleşme tarihi itibariyle hazırlayacakları ve müştereken imzalayacakları Tortum’a ait kurumlar vergisi beyannamesini, Tortum’un bağlı olduğu vergi dairesi müdürlüğüne vereceklerdir.

22.12. İşlemin çalışanlar ve alacaklılar üzerindeki etkileri,

a) Taraf Şirketlerin Çalışanları üzerindeki etkileri

TTK, madde 147 ve 178 uyarınca, Tortum’un çalışanları tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte yürürlükteki mevzuat dahilinde PAMEL’e devrolacaktır. Haklarında herhangi bir değişiklik olmayacaktır.

Tortum’dan yapılacak çalışan devri neticesinde gerek mevcut çalışanların gerekse yöneticilerinin görev tanımları ve pozisyonlarında gerekse Şirket’in genel organizasyon yapısında gereken değişiklikler yapılacaktır.

b) Taraf Şirketlerin Alacaklıları Üzerindeki Etkileri

Birleşme sonucunda tasfiyesiz infisah edecek olan Tortum’un üçüncü kişilere olan borçları, yapılmış anlaşma şartları ve TTK ve ilgili sair mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde PAMEL tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir. Diğer bir ifade ile Tortum’un varsa alacaklarına, birleşme sonrasında genel hükümler kapsamında PAMEL külli halef olacaktır. Tortum’un vadesi geldiği halde alacaklıların müracaat etmemesi nedeniyle ödenmemiş olan borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilaflı bulunan borçlarına ilişkin olarak TTK 541.madde hükmü dairesinde hareket edilecektir.

22.13. İşlemin taraflara yüklediği borç ve yükümlülükler ile söz konusu yükümlülüklerin yerine getirilmemesi durumunda tarafların katlanacağı sonuçlar,

TTK’nın 192.maddesinde birleşme işlemi ile ilgili olarak TTK’da yer alan düzenlemelerin ihlali halinde, birleşme kararına olumlu oy vermemiş ve bunu tutanağa geçirmiş bulunan birleşmeye taraf şirketlerin pay sahiplerinin bu kararın TTSG’de ilanından itibaren 2 ay içinde iptal davası açabilecekleri, birleşmeye ilişkin işlemlerde herhangi bir eksikliğin varlığı halinde, mahkeme tarafından taraflara bunun giderilmesi için süre verileceği, hukuki sakatlık verilen süre içinde giderilemiyorsa veya giderilmemişse mahkemenin kararı iptal edeceği ve gerekli önlemleri alacağı hususlarını hükme bağlamıştır. TTK’nın 193.maddesinde ise birleşme işlemlerine herhangi bir şekilde katılmış bulunan bütün kişilerin birleşmeye taraf şirketlere bu şirketlerin ortaklarına ve alacaklılarına karşı kusurları ile verdikleri zarardan sorunlu oldukları ifade edilmiştir.

22.14. Mevcut imtiyazlı paylar veya intifa senetleri karşılığında eşdeğer haklar veya uygun bir karşılığın verilmesi halinde, söz konusu haklar veya karşılıkların tespitine ilişkin uzman kuruluş görüşünü de içerecek şekilde bilgi,

Yoktur.

22.15. TTK uyarınca ayrılma akçesinin öngörülmesi halinde, ayrılma akçesinin değerinin tespitine ilişkin bilgi,

İş bu birleşme işlemi kapsamında, TTK'nın 141. Maddesi uyarınca ayrılma akçesi öngörülmemiştir.

22.16. TTK uyarınca denkleştirme ödemesi yapılmasının öngörülmesi halinde, denkleştirme tutarının tespitine ilişkin bilgi.

TTK uyarınca denkleştirme ödemesi öngörülmemiştir.

23. BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.

24. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

TTK ve Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde, SPK'nın işleme uygun görüşünün alınması sonrasında ortakların bilgilendirilmesi amacıyla aşağıda sayılan bilgi ve belgeler birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısından en az 30 gün önce KAP ve birleşmeye taraf şirketlerin web sayfaları aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

- Duyuru metni
- Birleşme Sözleşmesi
- Birleşme Raporu
- 30.09.2020 faaliyet raporları
- 30.09.2020 özel bağımsız denetim raporları
- Taraf şirketlerin birleşmeye esas 30.09.2020 tarihli finansal tabloları
- Uzman Kuruluş Raporu
- Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu

25. EKLER

Ek1- PAMEL'e ilişkin elektrik satış sözleşmeleri

Ek2- Tortum'a ilişkin elektrik satış sözleşmeleri

Ek3- PAMEL'in birleşmeye esas 30.09.2020 tarihli karşılaştırmalı finansal tabloları ve özel bağımsız denetim raporu

Ek4- Tortum'un birleşmeye esas 30.09.2020 tarihli karşılaştırmalı finansal tabloları ve özel bağımsız denetim raporu

Ek5- 09.10.2020 tarih ve 2020/18 sayılı ve 26.10.2020 ve 2020/19 sayılı Yönetim Kurulu Kararları

Ek6- 09.10.2020 ve 2020/7 sayılı Yönetim Kurulu Kararı

Ek7- Uzman Kuruluş Raporu