

BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ

Bu Birleşme Sözleşmesi (“**Sözleşme**”), tanıtıcı bilgileri aşağıda yer alan PAMUKOVA YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. (“**PAMEL**” veya “**Devralan**”) ile TORTUM ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. (“**Tortum**” veya “**Devrolan**”) arasında, Devrolan Ortaklığın Devralan Ortaklığına 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 iki şirketin birleşmeleri konusunda düzenlenmiştir. Devralan ile Devrolan Ortaklıklardan her biri bu Sözleşmede “**Taraf**” ve her ikisi birlikte “**Taraflar**” olarak anılacaktır.

Sözleşmeye konu birleşme işlemi Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu’nun (“**EPDK**”) 14.01.2021 tarih ve 9969/12 sayılı kararı ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“**SPK**”) tarih ve sayılı kararı ile onaylanmıştır.

MADDE 1: BİRLEŞME İŞLEMİNE TARAF ŞİRKETLERİN ORTAKLIK YAPILARI VE YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ŞİRKETLERİ TANITICI GENEL BİLGİLER

a.Şirketleri Tanıtıcı Bilgiler:

Devralan Ortaklık - PAMEL

Ticaret Unvanı : Pamukova Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş.
Şirket Türü : Anonim Şirket
Adres : Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Giz No:9 Kat:14
D:51 34398 Maslak-Sarıyer / İstanbul
Ticaret Sicili : İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil No. : 639184
Tescil Tarihi / Süresi : 24.09.2007 - Süresiz
Faaliyet Konusu : Şirket esas sözleşmesinin 6. maddesinde faaliyet konusu; elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı olarak sayılmış olup, fiili olarak yenilenebilir elektrik enerjisi üretimi (HES) ve bunun satışını gerçekleştirmektedir.
Vergi Dairesi / No. : Maslak VD 179 060 0942

Devrolan Ortaklık - TORTUM

Ticaret Unvanı : Tortum Elektrik Üretim A.Ş.
Şirket Türü : Anonim Şirket
Adres : Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:9 İz Plaza Giz D:53
Sarıyer İstanbul
Ticaret Sicili : İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü

Ticaret Sicil No. : 844392
Tescil Tarihi / Süresi : 08.07.2005 - 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 / No. : Maslak VD 470 057 9618

b.Mevcut Sermaye ve Paylar İle İlgili Bilgiler:

Devralan Ortaklık - PAMEL

Çıkarılmış Sermaye : 17.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı : 200.000.000 TL

30.09.2020 İtibarıyla Ortaklık Yapısı : 30.09.2020 tarihi itibarıyla aşağıda belirtilen ortaklık yapısı son Genel Kurul tarihi olan 18.11.2020 tarihi itibarıyla da geçerlidir.

Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Nominal Pay (TL)	Pay sahipliği Oranı (%)
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.	13.600.000	80,00
Diğer (Halka Açık)	3.400.000	20,00
TOPLAM	17.000.000	100,00

Sözleşme Tarihi İtibarıyla Ortaklık Yapısı :

Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Nominal Pay (TL)	Pay sahipliği Oranı (%)
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.	11.900.500	70,00
Diğer (Halka Açık)	5.099.500	30,00
TOPLAM	17.000.000	100,00

PAMEL'in sermayesinin tamamen ödenmiş olduğu, TRC Yeminli Mali Müşavirlik Ltd. Şti'nin 08.12.2020 tarih ve YMM- 2117\663-52 sayılı Sermayenin Ödendiğinin Tespitine İlişkin Yeminli Mali Müşavir Raporu ile saptanmıştır.

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.

Sermayeyi Temsil Eden Paylara Tanınan İmtiyazlar ile Mevcut İmtiyazların Devam Edip Etmeyeceği (Hisse Senetleri Tertipleri ve İmtiyaz Türleri İtibarıyla Ayrı Ayrı):

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü	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

(A) grubu paylar işbu 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. Mevcut imtiyazlar birleşme sonrasında da devam edecektir.

Sermayeyi Temsil Eden Paylar Arasında Varsa İntifa Senetleri ile Tahvil ve Benzeri Borçlanma Senetlerine İlişkin Açıklama : Yoktur.

Devrolan Ortaklık - TORTUM

Ödenmiş Sermaye : 43.000.000 TL

Kayıtlı Sermaye Tavanı : Kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.

30.09.2020 İtibarıyla Ortaklık Yapısı : 30.09.2020 tarihi itibarıyla aşağıda belirtilen ortaklık yapısı son Genel Kurul tarihi olan 07.12.2020 ve Sözleşme tarihi itibarıyla da geçerlidir.

Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Nominal Pay (TL)	Paysahipliği Oranı (%)
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.	43.000.000	100,00
TOPLAM	43.000.000	100,00

Devrolan Şirket TORTUM'un sermayesinin tamamen ödenmiş olduğu, TRC Yeminli Mali Müşavirlik Ltd. Şti'nin 04.12.2020 tarih ve YMM- 2117\662-51 sayılı Sermayenin Ödendiğinin Tespitine İlişkin Yeminli Mali Müşavir Raporu ile saptanmıştır.

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.

Sermayeyi Temsil Eden Paylara Tanınan İmtiyazlar ile Mevcut İmtiyazların Devam Edip Etmeyeceği (Hisse Senetleri Tertipleri ve İmtiyaz Türleri İtibarıyla Ayrı Ayrı)
: Yoktur.

Sermayeyi Temsil Eden Paylar Arasında Varsa İntifa Senetleri ile Tahvil ve Benzeri Borçlanma Senetlerine İlişkin Açıklama
: Yoktur.

c.Yönetim Kurulu Üyeleri İle İlgili Bilgiler

Devralan Ortaklık – PAMEL

Adı Soyadı	Görevi
PAMUKOVA ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ (Temsilci MUSTAFA ÜNAL)	Yönetim Kurulu Başkanı
ÖMER ÖZBAY	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
MUSTAFA NECİP ULUDAĞ	Yönetim Kurulu Üyesi
MİTHAT KILIÇ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
ABDULLAH AKSOY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Devrolan Ortaklık - TORTUM

Adı Soyadı	Görevi
PAMUKOVA ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ (Temsilci MUSTAFA ÜNAL)	Yönetim Kurulu Başkanı
ÖMER ÖZBAY	Yönetim Kurulu Üyesi

MADDE 2: BİRLEŞME İŞLEMİNE ESAS ALINAN YÖNETİM ORGANLARI KARARLARININ TARİH VE SAYISI

a.Devralan Şirket - PAMEL Yönetim Kurulu Kararı:

09.10.2020 tarih, 2020/18 sayılı PAMEL Yönetim Kurulu kararı ile “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 PAMEL tarafından tüm aktif ve pasifleriyle birlikte bir bütün olarak tasfiyesiz infisah yoluyla devralınması suretiyle PAMEL bünyesinde birleşmesi için gerekli işlemlerin başlatılmasına,

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,

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(...)" karar verilmiştir.

26.10.2020 tarih, 2020/19 sayılı PAMEL Yönetim Kurulu kararı aşağıdaki şekildedir.

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

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 artırımları yapacak olması" önemli nitelikte işlem olarak tanımlanmış olup, yapılan hesaplamalara göre Şirketimizin devralan taraf olarak birleşme sonucunda %50'den daha fazla sermaye artırımları yapması beklendiği için birleşme işlemi "Önemli Nitelikte İşlem" olarak değerlendirilmiştir.

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

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

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 tuttukları 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".

b.Devrolan Şirket - TORTUM Yönetim Kurulu Kararı:

09.10.2020 tarih ve 2020/7 sayılı Devrolan Şirket TORTUM Yönetim Kurulu kararı ile "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, PAMEL tarafından tüm aktif ve pasifleriyle birlikte bir bütün olarak tasfiyesiz infisah yoluyla devralınması suretiyle PAMEL bünyesinde birleşmesi için gerekli işlemlerin başlatılmasına" karar verilmiştir.

MADDE 3: BİRLEŞME İŞLEMİNİN HANGİ TARİHLİ FİNANSAL TABLOLAR ÜZERİNDEN GERÇEKLEŞTİRİLECEĞİ

Birleşme işleminde ve söz konusu birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, tarafların SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetime tabi tutulmuş 30.09.2020 tarihli finansal tabloları ve dipnotları esas alınacaktır.

MADDE 4: BİRLEŞME İŞLEMİNE ESAS TEŞKİL EDEN UZMAN KURULUŞ GÖRÜŞÜ

Birleşme oranının, değiştirme oranının ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırım sonucunda ihraç edilecek PAMEL paylarının Devrolan Şirket TORTUM pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin, ilgili mevzuata uygun, adil ve makul bir yaklaşımla ve hiçbir tereddüt oluşturmayacak şekilde tespiti amacıyla,, SPK'nın II- 23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan m. 7 hükümlerine uygun olarak Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından 09.02.2021 tarihli uzman kuruluş raporu hazırlanmıştır. Uzman Kuruluş Raporu ve ekleri iş bu sözleşme ekinde yer almaktadır.

MADDE 5: BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN OLARAK HAZIRLANAN DUYURU METNİNE KURUL'DAN ALINAN ONAYIN TARİH VE SAYISI

Birleşme işlemine ilişkin olarak hazırlanan duyuru metni Sermaye Piyasası Kurulu tarafından tarih ve sayılı yazı ile onaylanmıştır.

MADDE 6: VARSA TTK UYARINCA ÖNGÖRÜLEN AYRILMA AKÇESİNE İLİŞKİN BİLGİ

Devrolan Şirket TORTUM'un Devralan Şirket PAMEL tarafından tüm aktif ve pasifleriyle birlikte bir bütün olarak tasfiyesiz infisah yoluyla devralınması suretiyle gerçekleştirilecek birleşme işleminde TTK'nın 141 inci maddesi uyarınca ayrılma akçesi öngörülmemiştir.

MADDE 7: VARSA TTK UYARINCA ÖNGÖRÜLEN DENKLEŞTİRME ÖDEMESİNE İLİŞKİN BİLGİ

Devrolan Şirket TORTUM'un Devralan Şirket PAMEL tarafından tüm aktif ve pasifleriyle birlikte bir bütün olarak tasfiyesiz infisah yoluyla devralınması suretiyle gerçekleştirilecek birleşme işleminde TTK'nın 140 ıncı maddesi uyarınca denkleştirme ödemesi yapılması öngörülmemiştir.

MADDE 8: BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN YÖNETİM KURULLARI TARAFINDAN GETİRİLECEK ÜST SINIRLAR

Birleşme işleminde; ayrılma hakkı ve/veya Birleşmeye Taraf Şirketlerin katlanmak zorunda kalabileceği diğer maliyetlere ilişkin herhangi bir üst sınır getirilmeyecektir.

MADDE 9: DEVRALMA ŞEKLİNDE BİRLEŞME İŞLEMİNDE DEVRALAN ŞİRKETİN ARTIRILACAK SERMAYE TUTARI, DEĞİŞTİRME ORANI VE DEVROLUNAN ŞİRKETİN PAY SAHİPLERİNE VERİLECEK PAYLARIN NEVİ VE NOMİNAL DEĞERİ

Uzman kuruluş tarafından Devrolan Şirket TORTUM'un Devralan Şirket PAMEL ile birleşme işleminde birleşme ve değişim oranı ile birleşme sonucunda ulaşılabilecek sermaye tutarı UDS'ye göre kabul görmüş üç farklı değerlendirme yöntemi (maliyet yaklaşımı, piyasa yaklaşımı ve gelir yaklaşımı) kullanılmıştır. Tanımlanan yöntemlerin, birleşme ve değişim oranlarının hesaplanmasında karşılaştırmalı bir analiz yapabilmek adına yeterli olduğu belirtilmiştir:

Gelir Yaklaşımı: Birleşecek Şirketler'in nakit yaratma potansiyellerine ilişkin beklentileri yansıtır olması, aynı zamanda devreye girecek yeni yatırım projelerini içermesi sebebi ile Gelir Yaklaşımı'na %30 ağırlık verilmiştir.

Piyasa Yaklaşımı: Birleşecek Şirketler ile operasyonel ve finansal olarak benzer yapıda ve doğrudan rakip konumunda olan birçok şirket halka açıktır. Bu şirketlerin çarpanları anlamlı bir sektör çarpanı olarak değerlendirilerek Piyasa Yaklaşımı'na %30 ağırlık verilmiştir.

Maliyet Yaklaşımı: Birleşecek Şirketler'in sermaye yoğun faaliyetler yürütmesi nedeniyle Net Varlık Yaklaşımı yönteminin dikkate alınması gerekmektedir. Sektöre girişin ağır yatırım tutarı gerektirmesi sebebiyle sebebiyle Net Varlık Yaklaşımı'na %40 ağırlık verilmiştir.

Birleşme işlemi sonucunda, nihai birleşme oranı %54,67 değişim oranı ise %32,78'dir.

Uzman Kuruluş Raporu'na göre, TORTUM'un PAMEL tarafından tüm aktif ve pasifleriyle birlikte bir bütün olarak tasfiyesiz infisah yoluyla devralınması suretiyle TORTUM bünyesinde birleşmesi sonucunda, 17.000.000 TL çıkarılmış sermayeye sahip PAMEL tarafından yapılacak 14.095.331 TL tutarındaki sermaye artışı çıkarılacak B grubu hamiline yazılı paylar TORTUM ortaklarına verilecektir.

Birleşme işlemi çerçevesinde TORTUM pay sahiplerine sahip oldukları her 1 TL nominal değerli Tortum payına karşılık 0,3278 adet/TL PAMEL payı verilecektir.

Uzman Kuruluşa göre, üç farklı değerlendirme yöntemi kullanılarak bulunan Şirket değerleri ve buna bağlı olarak hesaplanan birleşme ve değişim oranlarının adil ve makul olduğu değerlendirilmektedir.

Devralan Şirket PAMEL sözleşme tarihi itibarıyla ortaklık yapısı :

Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Nominal Pay (TL)	Paysahipliği Oranı (%)
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.	11.900.500	70,00
Diğer (Halka Açık)	5.099.500	30,00
TOPLAM	17.000.000	100,00

PAMEL'in birleşme sonrası yeni ortaklık yapısı, PAMEL'in birleşmeye ilişkin genel kurul toplantısında pay sahiplerinden hiçbirinin ayrılma hakkını kullanmaması ve PAMEL'in halka kapalı pay oranının değişmemesi durumunda aşağıdaki gibi olacaktır. Söz konusu ayrılma hakkı tutarına bağlı olarak, birleşme sonrasında Devralan Şirket PAMEL'in yeni ortaklık yapısı farklılık arz edebilecektir.

Devralan Şirket PAMEL birleşmeden sonraki ortaklık yapısı :

Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Nominal Pay (TL)	Paysahipliği Oranı (%)
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.	25.995.831	83,60
Diğer (Halka Açık)	5.099.500	16,40
TOPLAM	31.095.331	100,00

Devralan Şirket PAMEL Esas Sözleşme Değişikliği :

Birleşme işlemi çerçevesinde, PAMEL'in Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 7. Maddesi SPK ve EPDK'dan birleşme işlemi ile ilgili alınacak izinler sonrasında onaylanan şekliyle tadil edilecektir. Yapılması plananan esas sözleşme değişikliğine ilişkin tadil tasarısına aşağıda yer verilmiştir.

ESAS SÖZLEŞME MADDE TADİL TASARISI

ESKİ METİN	YENİ METİN
Madde 7 SERMAYE VE PAYLAR Şirket, 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Sermaye Piyasası Kurulunun 15/08/2013 tarih ve 28/916 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 (İkiyüzmilyon) TL olup, her biri 1 (bir) TL itibari değerinde 200.000.000 (İkiyüzmilyon) adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2020-2024 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2024 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış olsa dahi, 2024 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin	Madde 7 SERMAYE VE PAYLAR Şirket, 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Sermaye Piyasası Kurulunun 15/08/2013 tarih ve 28/916 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 (İkiyüzmilyon) TL olup, her biri 1 (bir) TL itibari değerinde 200.000.000 (İkiyüzmilyon) adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2020-2024 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2024 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış olsa dahi, 2024 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan

verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle Genel Kuruldan yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımı yapılamaz. Şirketin 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 değerde, 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 işbu 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. Sermaye artırımlarında, artan sermayeyi temsil etmek üzere, (A) Grubu paylar oranında (A) Grubu pay, (B) Grubu paylar oranında (B) Grubu pay ihraç edilecektir. Yapılan sermaye artırımlarında sadece (B) grubu pay ihraç edilmesine yönetim kurulunca karar verilmesi durumunda (A) grubu pay sahiplerine de sermayeleri oranında (B) grubu pay alma hakkı verilir. 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. Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Şirketin sermayesi gerektiğinde Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ve bu kanunlara ilişkin düzenlemeler ile diğer mevzuat hükümlerine ve esas sözleşmeye uygun olarak artırılabilir veya azaltılabilir.	ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle Genel Kuruldan yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımı yapılamaz. Şirketin çıkarılmış sermayesi 31.095.331 TL olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 (bir) TL nominal değerde, 1.360.000 adet nama yazılı (A) Grubu, 29.735.331 adet hamiline yazılı (B) Grubu olmak üzere toplam 31.095.331 adet paya bölünmüştür. Önceki sermayeyi teşkil eden 17.000.000 Türk Lirası tamamen ödenmiş ve karşılanmıştır. Bu defa artırılan 14.095.331 TL Şirketimizin Tortum Elektrik Üretim A.Ş. ile 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 134 ve devamı maddeleri, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20. maddeleri, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23, 24 ve ilgili diğer maddeleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca ve birleşmeye taraf şirketler tarafından imzalanan 09.02.2021 tarihli birleşme sözleşmesinde kabul edilen esaslara göre, Tortum Elektrik Üretim A.Ş.'nin tüm aktif, pasif, hak ve yükümlülükleriyle devralınması suretiyle birleşilmesinden karşılanmıştır. (A) grubu paylar işbu 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. Sermaye artırımlarında, artan sermayeyi temsil etmek üzere, (A) Grubu paylar oranında (A) Grubu pay, (B) Grubu paylar oranında (B) Grubu pay ihraç edilecektir. Yapılan sermaye artırımlarında sadece (B) grubu pay ihraç edilmesine yönetim kurulunca karar verilmesi durumunda (A) grubu pay sahiplerine de sermayeleri oranında (B) grubu pay alma hakkı verilir. 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 ihraç konusunda karar almaya yetkilidir. Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Şirketin sermayesi gerektiğinde Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ve bu kanunlara ilişkin düzenlemeler ile diğer mevzuat hükümlerine ve esas sözleşmeye uygun olarak artırılabilir veya azaltılabilir.
--	---

MADDE 10: BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR

a.Vergi Borçları ve Bildirim

KVK uyarınca verilmesi gerekli devir bilançosu, gelir tablosu ve devir beyannamesi Devralan Şirket PAMEL ve Devrolan Şirket TORTUM'un müşterek imzaları ile devir tarihinden itibaren yasal süresi içerisinde Devrolan Şirket'in bağlı bulunduğu Vergi Dairesi Müdürlüğüne verilecektir.

Devralan Şirket PAMEL, Devrolan Ortaklık TORTUM'un tahakkuk etmiş ve birleşme tarihine kadar edecek (devir tarihine kadar elde ettiği kazançların vergileri dahil) vergi borçlarının tamamından sorumlu ve yükümlü olduğunu, bunları ödeyeceğini ve bunlarla ilgili diğer tüm yükümlülüklerini yerine getireceğini, tanzim edip imzalayacağı bir taahhütname ile ilgili Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne bildirecektir.

b.Devrolan Şirket TORTUM'un Borçları ve Alacakları

TTK'nın 157'nci maddesi uyarınca Taraflar alacaklılarına Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yedişer gün arayla üç defa yapacakları ilanla haklarını bildireceklerdir.

Devrolan Ortaklık TORTUM'un üçüncü kişilere olan tüm borçları, Devralan Şirket PAMEL bu borçlara ilişkin her türlü geçerli itiraz ve def'i hakkı saklı kalmak kaydıyla, yasal süresinde ve vadelerinde Devralan Şirket PAMEL tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir. Devrolan Ortaklık TORTUM'un vadesi geldiği halde alacaklıların başvurmaması nedeniyle ödenmemiş olan borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilaflı borçlarına ilişkin olarak TTK'nın 541'inci maddesi hükümleri doğrultusunda işlem yapılır.

c.Devrolan Şirket TORTUM'un İnfisah Tarihi

Birleşme, birleşme işleminin Ticaret Sicili Müdürlüğü'nce tescili ile geçerlilik kazanacak olup, tescil tarihi "Birleşme Tarihi" olarak kabul edilecektir. Tescil anında Devrolan Ortaklığın bütün aktif ve pasifi kendiliğinden Devralan Ortaklığa geçer. Birleşme işleminin Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescili ile birlikte Devrolan Ortaklık infisah etmiş sayılacaktır.

ç.Devrolunan Şirket'in Sahibi Bulunduğu Tescile Tabi Varlıklara Ait Yasal Hakların Devri

Devrolunan Şirket'in sahibi bulunduğu; tescilli markalar da dâhil olmak üzere tüm fikri ve sınai mülkiyet haklarına, gayrimenkullere, taşıtlara ve sair tescile tabi varlıklara ait bütün yasal haklar birleşme tarihinden itibaren tümüyle Devralan Şirket'e devir ve intikal edecektir. İşbu Birleşme Sözleşmesi'ne ve birleşmenin tesciline dair evraklara istinaden gerekli tescil işlemleri gerçekleştirilecektir.

d.İmtiyazlı Paylar ve İntifa Senetleri

Devrolan Ortaklık TORTUM'un sermayesinde imtiyazlı pay veya intifa senetleri bulunmamaktadır.

Devralan Şirket PAMEL sermayesinde A Grubu nama yazılı imtiyazlı paylar bulunmakta olup, Birleşme İşlemi nedeniyle imtiyazlı paylar karşılığında herhangi bir hak veya karşılık verilmeyecektir.

e.Kar Payı

Devrolan Ortaklık TORTUM'un pay sahipleri, birleşme işlemi sonucu alacakları Devralan Şirket PAMEL paylarının kar payı hakkına sahip olacakları tarih, birleşme işleminin Ticaret Sicili Müdürlüğünce tescil edildiği tarihtir. Birleşme işlemi nedeniyle gerçekleştirilecek sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen paylara ilişkin kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç veya iktisap tarihi dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılacaktır.

Devrolan Ortaklık TORTUM'un pay sahiplerine, birleşme işlemi sonucu alacakları Devralan Şirket PAMEL paylarının intikali Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde kaydi olarak gerçekleştirilecektir.

f.Tarafların Hak ve Yükümlülükleri

Taraflar, birleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini ve ayrıca birleşmeye ilişkin olarak TTK, KVK, sermaye piyasası mevzuatının ilgili düzenlemeleri ve bunlarla ilgili ikincil mevzuat kapsamında öngörülen tüm yükümlülüklerini gereği gibi yerine getirmeyi karşılıklı olarak kabul ve taahhüt etmektedir. Birleşme Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülükleri yerine getirmeyen taraf, diğer tarafın bu yüzden uğradığı tüm zararları tazmin edecektir. Birleşmenin taraflardan kaynaklanmayan herhangi bir nedenle gerçekleşmemesi halinde Taraflar birbirlerinden herhangi bir nam altında bir talepte bulunmayacaklardır.

Birleşmeye katılan Tarafların pay sahipleri için doğacak herhangi bir ek ödeme yükümlülüğü

veya diğ er bireysel edim yükümlülüğü veya sınırsız sorumluluk oluşturan bir durum bulunmamaktadır.

g.Genel Kurul

Birleşme işlemine ilişkin Enerji Piyasaları Düzenleme Kurumu'ndan izin ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan onay alınmasını takiben en geç 01.04.2021 tarihine kadar genel kurul toplantılarının yapılması sağlanacaktır. Tarafların Genel Kurulları Birleşme Sözleşmesini tüm sonuçlarıyla birlikte değerlendirip karara bağlayacaktır. Bu süre içerisinde Genel Kurul kararları alınamaması durumunda Birleşme Sözleşmesi tüm sonuçlarıyla birlikte geçersiz sayılacaktır.

h.Birleşme İşlemine İlişkin Resmi Kurumlardan Alınması Gereken Onaylar

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

Devralan Ortaklık esas sözleşmesinin tadili ile ilgili Sermaye Piyasası Kurulu uygun görüşü tarih ve sayılı Kurul kararıyla verilmiştir.

Birleşme işlemine ilişkin olarak hazırlanan duyuru metni ile ilgili Sermaye Piyasası Kurulu onayı tarih ve sayılı Kurul kararıyla verilmiştir.

Taraflar arasında gerçekleşecek birleşme işleminin “Kontrol değişikliğine yol açmayan grup iç i işlemlerle diğ er işlemler” den olması dolayısıyla, Rekabet Kurumu'na başvurularak izin alınması gereken birleşme işlemlerinden değildir. Taraflar buna ilişkin beyanlarını SPK'ya sunacaklardır.

j.Birleşme İşlemine İlişkin Tanınan Özel Yararlar

Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim organları ile birleşmeye ilişkin uzman kuruluş görüşünü hazırlayanlara sağlanan özel menfaatler bulunmamaktadır.

k.Ayrılma Hakkı

SPKn'nın 23. maddesi ve SPK'nın Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II.23.3) gereği, PAMEL ve Tortum'un söz konusu Birleşme İşlemi'nin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet ş erhini toplantı tutanağına işletecek pay sahipleri veya temsilcileri, paylarını ortak oldukları halka açık ortaklığa satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır.

Birleşme İşlemi'nin onaya sunulacağı genel kurul toplantısını takiben, söz konusu genel kurul toplantısında olumsuz oy kullanan ve muhalefet ş erhini genel kurul toplantı tutanağına işleten pay sahibinin, ayrılma hakkı kullanım süresi dâhilinde, Birleşmeye Taraf Şirketler tarafından münhasıran bu süreci yönetmek üzere ayrılma hakkı kullanımı için yetkilendirilen aracı kuruma, belirlenen ve kamuya açıklanan usullere uygun şekilde talepte bulunabilirler.

Bu talep üzerine, ayrılma hakkının kullanılması durumunda; “Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği”nin (II- 23.3.) “Ayrılma Hakkına İlişkin Esaslar” başlıklı Madde 11. (2) hükümleri dâhilinde; hak sahiplerinin ayrılma hakkına konu edilebilecek 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. Buna göre, Devralan Şirket PAMEL’in her biri 1 TL itibari değerli beher payı için 5,60-TL ayrılma hakkı kullanım fiyatı belirlenmiştir.

Ayrılma hakkının kullandırılmasına Birleşme İşlemi’nin onaya sunulacağı genel kurul tarihinden itibaren en geç 6 iş günü içinde başlanacaktır. Ayrılma hakkı kullanım süresi 10 iş günüdür. Ayrılma hakkının kullanımına ilişkin süreler, genel kurul gündemi vasıtasıyla yatırımcıların bilgisine sunulacak ve KAP’ta duyurulacaktır. Ayrıca, Birleşme İşlemi’nin gündeminin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde bu karara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerine ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu, bu hakkın kullanılması durumunda payların ilgili şirket tarafından satın alınacağı birim pay bedeli ve ayrılma hakkı kullanılmasına ilişkin işleyiş süreci yer alacaktır.

Ayrılma hakkının aracı kurum vasıtasıyla kullandırılması zorunludur. Bu amaçla, Devralan Şirket PAMEL, bir aracı kurum ile sözleşme imzalayacaktır. Ayrılma hakkını kullanacak pay sahipleri, ayrılma hakkına konu payları, ortaklık adına alım işlemlerini gerçekleştiren aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştirir. Ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç satışı takip eden iş günü ödenir.

İş bu Birleşme Sözleşmesi 09.02.2021 tarihinde karşılıklı olarak imzalanmıştır.

Devralan Ortaklık Pamukova Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş.	Devrolan Ortaklık Tortum Elektrik Üretim A.Ş.
Yönetim Kurulu Başkanı Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. (Temsilci Mustafa Ünal) Ömer Özbay Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurulu Başkanı Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. (Temsilci Mustafa Ünal) Ömer Özbay Yönetim Kurulu Üyesi