

## BİRLEŞME RAPORU

Bu Birleşme Raporu, 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 Ortaklığa 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 Rapor'da "Taraf" ve her ikisi birlikte "Taraflar" olarak anılacaktır.

Rapora 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 ŞİRKETLERİ TANITICI GENEL BİLGİLER

#### 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 elektrik enerjisinin 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](http://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

PAMUKOVA YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Maslak Mh. Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz Apt.  
No:9/51 Sarıyer / İstanbul  
Maslak V.D.: 179 060 0942  
Mersis No: 347200004200019  
Tic. Sic. No: 639184-0

TORTUM  
ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Maslak Mh. Eski Büyükdere Cad.  
İz Plaza Giz No:9 D:51 Sarıyer / İstanbul  
Maslak V.D.: 179 060 0942  
Mersis No: 347200004200019  
Tic. Sic. No: 634392

**PAMEL'in 30.09.2020 tarihi itibarıyla Çıkarılmış Sermayesinin Pay Sahipleri Arasındaki Dağılımı**

Ortak	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.	13.600.000,00	80,00	90,57
Diğer	3.400.000,00	20,00	9,43
Toplam	17.000.000,00	100,00	100,00

**PAMEL'in 09.02.2021 tarihi itibarıyla tarihi itibarıyla 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

**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.

PAMUKOVA YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Maşlak Mh. Eski Büyükdere Cd. Plaza Ofis No: 4/1  
No: 53 Sarıyer - İstanbul  
Maslak V.D.: 170 050 0922  
Mersis No: 0179060034200019  
Tic. Sic. No: 639134-0

**TORTUM**  
ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Maşlak Mh. Eski Büyükdere Cd. Plaza Ofis No: 4/1  
No: 53 Sarıyer - İstanbul  
Maslak V.D.: 170 050 0922  
Mersis No: 0179060034200019  
Tic. Sic. No: 639134-0

## 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  
Internet Sitesi : [www.tortumelektrik.com.tr](http://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

### TORTUM'un 30.09.2020 tarihi itibariyle 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

Devrolan Şirket TORTUM'un sermayesi mevcut durum itibarıyla da günceldir.

### 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.

PAMUKOVA YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz Avc.  
No:9/53 Sarıyer İstanbul  
Maslak V.D.: 179 060 9618  
Mersis No: 0170007961800029  
Tic. Sic. No: 839134-1

TORTUM  
ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz Avc.  
No:9/53 Sarıyer İstanbul  
Maslak V.D.: 179 060 9618  
Mersis No: 0170007961800029  
Tic. Sic. No: 844392

## MADDE 2: BİRLEŞME İŞLEMİNE TARAF ŞİRKETLERİN ESAS FAALİYET KONULARI İLE SÖZ KONUSU FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

### a) Devralan Şirket – PAMEL,

Şirket, 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.

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.

### Pamukova Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş.

Net Satışlar (TL)	1 Ocak-30 Eylül 2020
Hasılat	6.855.776
Yurtiçi Elektrik Satışı	6.855.776
Satışların Maliyeti	2.305.598
Brüt Kar	4.550.178
Esas Faaliyet Karı	9.054.003
Vergi Öncesi Kar	431.019
Net Dönem Karı	5.428.046

### b) Devrolunan Şirket – Tortum

Şirket'in 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.

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'tir.<sup>1</sup> Tesisin yıllık kapasite kullanım oranları, değişen iklim şartları ve mevsimsel etkilere göre değişkenlik gösterebilmektedir. HES yatırımının finansmanı özkaynaklar ve kredilerden sağlanmaktadır.

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

PAMUKOVA YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Maslak Mh. Eski Büyükdere Ca. İş Plaza Giz Apt.  
No:9/56 Sarıyer - İstanbul  
Maslak V.D. : 373 063 0942  
Mersis No: 0173060004200019  
Tic. Sic. No: 639134-0

TORTUM  
ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Maslak Mh. Eski Büyükdere Ca.  
İTFC - Giz No: 9/56 Sarıyer - İstanbul  
Maslak V.D. : 373 063 0942  
Mersis No: 0173060004200029  
Tic. Sic. No: 639134-0

**Tortum Elektrik Üretim A.Ş.**

Net Satışlar (TL)	1 Ocak-30 Eylül 2020
Hasılat	3.594.496
Yurtiçi Elektrik Satışı	3.594.496
Satışların Maliyeti	2.190.116
Brüt Kar	1.404.380
Esas Faaliyet Karı	888.005
Vergi Öncesi Kar	-4.520.374
Net Dönem Karı	-3.849.799

**MADDE 3: BİRLEŞME İŞLEMİNİN AMACI, HUKUKİ VE EKONOMİK GEREKÇELERİ VE MUHTEMEL SONUÇLARI**

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.

Birleşme sonucunda tasfiyesiz infisah edilecek olan Tortum'un üçüncü kişilere olan borçları, yapılmış anlaşma şartları ve Türk Ticaret Kanunu ve ilgili sair mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde PAMEL tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

Devir, birleşmeye taraf şirketlerin birleşme işlemine ilişkin genel kurul toplantılarının İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nce tescil edilmesi ile hüküm kazanacak olup, Tortum'un tüm hak, alacak, borç ve yükümlülükleri tescil işlemlerinin yerine getirilmesiyle PAMEL'e devrolacaktır.

Tortum personeli tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte yürürlükteki mevzuat hükümleri dâhilinde PAMEL'e devrolacaktır. Tortum çalışanlarının haklarında herhangi bir değişiklik söz konusu olmayacaktır.

PAMUKOVA YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Maslak Mh. Eski Büyükdere Cad. 1. Plaza Giz Apt.

No:9/53 Bariyer - İstanbul

Maslak T.D.: 179 060 0942

Mersis No: 9179060094200019

Tic. Sic. No: 539184-0

**TORTUM**  
ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Maslak Mh. Eski Büyükdere Cad.

1. Plaza Giz Apt. No:9/53 Sarıyer İstanbul

Maslak V.D.: 179 060 0942

Mersis No: 0170057981800029

Tic. Sic. No: 844392

PAMEL, birleşme ile infisah edecek Tortum'un tahakkuk etmiş ve birleşme tarihine kadar tahakkuk edecek bütün vergi borçlarına dair bir taahhütnameyi yasal süresi içerisinde Tortum'un bağlı bulunduğu Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne verecek, talep halinde ayrıca yeterli teminat da gösterecektir.

#### MADDE 4: BİRLEŞME ORANI VE PAYLARIN DEĞERLEMESİNE İLİŞKİN ÖZELLİKLER

Birleşme oranının, değiştirme oranının ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırımı tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırımı 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 tarafından Devrolan Şirket TORTUM'un Devrolan 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 yansıtıyor 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 PAMEL bünyesinde birleşmesi sonucunda, 17.000.000TL 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.

PAMUKOVA YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Maslak Mh. Eski Büyükdere Cd. İz Plaza Giz Apt.  
No:9/58-Sakarya - İstanbul  
Maslak V.D. No: 179 160 0942  
Mersis No: 147000094200019  
Tic. Sic. No: 639134-0

  
TORTUM  
ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.  
İstanbul No:9 D:58 Sakarya - İstanbul  
Maslak V.D. No: 179 160 0942  
Mersis No: 147000094200019  
Tic. Sic. No: 639134-0

## MADDE 5: BİRLEŞMENİN, BİRLEŞME İŞLEMİNE KATILAN ŞİRKETLERİN ÇALIŞANLARI VE ALACAKLILARI ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ

TTK, madde 147 ve 178 uyarınca, TORTUM'un çalışanları tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte yürürlükteki mevzuat dâhilinde PAMEL'e devrolacaktır. Çalışanların haklarında herhangi bir değişiklik olmayacaktır.

Devrolan Şirket TORTUM'un üçüncü kişilere olan tüm borçları, bu borçlara ilişkin her türlü geçerli itiraz ve defii hakkı saklı kalmak kaydıyla, yasal süresinde ve vadelerinde Devralan Şirket PAMEL tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

Devrolan Şirket TORTUM'un vadesi geldiği halde alacaklıların başvurmaması nedeniyle ödenmemiş olan borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilafli borçlarına ilişkin olarak TTK'nın 541'inci maddesi hükümleri doğrultusunda işlem yapılacaktır.

## MADDE 6: BİRLEŞME İŞLEMİ İLE ULAŞILMAK İSTENEN HEDEFLERİN GERÇEKLEŞTİRİLMESİNİ ÖNLEME İHTİMALİ BULUNAN MUHTEMEL RİSKLER

Birleşme İşlemi'nin gerçekleşmesi, işbu Birleşme Raporu ve Taraf Şirketler tarafından hazırlanan Birleşme Sözleşmesi kapsamında detaylı bir şekilde bahsedilen yasal izin ve onayların alınmasına bağlıdır.

Birleşme İşlemi'nin SPK'nın II-23.2 sayılı Tebliği'nin 6. maddesi (Birleşme ve Bölünme İşlemlerinde Esas Alınacak Finansal Tabloları uyarınca, 01.04.2021 tarihine kadar Devralan Şirket ve Devrolunan Şirketler'in genel kurulları tarafından onaylanması gerekir. Genel kurulların belirtilen tarihe kadar veya SPK tarafından uygun görülecek daha ileri bir tarihe kadar toplanarak işlemi onaylayamaması halinde Birleşme İşlemi 30.09.2020 tarihli finansal tablolar üzerinden yapılamayacaktır.

SPK'nın II-23.2 sayılı Tebliği'nin, m. 10 (Finansal Dunun Değişiklikleri) 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 vazgeçilmesi hususlarında karar alması gerekebilir. Bu durumda, birleşmeden vazgeçilmek zorunda kalınması veya birleşme sözleşmesinin değiştirilmesi nedeniyle birleşmeye ilişkin genel kurul toplantısının 01.04.2021 tarihine kadar yapılamaması riski bulunmaktadır.

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 finansman sağlanması öngörülmektedir. Finansman temini için banka ve finans kuruluşları ile yürütülen süreç, Birleşme İşlemi ile eş zamanlı olarak

PAMUKOVA YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Maslak Mh. Eski Büyükdere Cd. 173/103 Çiz Apt.

No:3/53 Sarıyer İstanbul

Maslak V.D.: 173/000/0842

Mersis No: 0173060004200019

Tic. Sic. No: 639184-0

TORTUM  
ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Maslak Mah. Fahi Büyükdere Cd.

173/103 Sarıyer İstanbul

Maslak V.D.: 470 057 0318

Mersis No: 01700570001870029

Tic. Sic. No: 844392

yürütülecektir. Söz konusu finansmanın öngörülen şartlarda veya hiç sağlanamaması Birleşme İşlemi'ni engelleyecektir. Son olarak, deprem, salgın hastalık, savaş gibi mücbir sebep hallerinin varlığı, pay sahiplerinin birleşmenin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılımını, ayrılma hakkı kullanımını veya onaylanan Birleşme İşlemi'nin tescilini aşırı ölçüde zorlaştırabilir veya önceden öngörülemez şekilde imkânsızlık söz konusu olabilir.

#### **MADDE 7: BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ**

Taraflar arasında imzalan Birleşme Sözleşmesi ektedir.

#### **MADDE 8: BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN RESMİ KURUMLARDAN ALINMASI 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 içi işlemlerle diğer işlemler" den olması dolayısıyla, Rekabet Kurumu'na başvurularak izin alınması gereken birleşme işlemlerinden değildir. Taraflar buna ilişkin beyanlarını SPK'ya sunacaklardır.

#### **MADDE 9: BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN TANINAN ÖZEL YARARLAR**

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

#### **MADDE 10: BİRLEŞME İŞLEMİ İLE İLGİLİ DİĞER HUSUSLAR**

Birleşmeye katılan Tarafların pay sahipleri için doğacak herhangi bir ek ödeme yükümlülüğü veya diğer bireysel edim yükümlülüğü veya sınırsız sorumluluk oluşturan bir durum bulunmamaktadır.

PAMUKOVA YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Maslak Mh. Eski Büyükdere Cd. İz Plaza Giz Apt.  
No:9/53 Sarıyer - İstanbul  
Maslak V.D.: 179 060 0642  
Mersis No: 017306009200019  
Tic. Sic. No: 339134-0

ENERJİ  
ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Maslak Mh. Eski Büyükdere Cd.  
No:9/53 Sarıyer - İstanbul  
Maslak V.D.: 179 060 0642  
Mersis No: 017306009200019  
Tic. Sic. No: 344392



İş bu Birleşme Raporu 09.02.2021 tarihinde karşılıklı olarak imzalanmıştır.

<b>Devralan Ortaklık Pamukova Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş.</b>	<b>Devrolan Ortaklık Tortum Elektrik Üretim A.Ş.</b>
<p><b>Yönetim Kurulu Başkanı Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. (Temsilci Mustafa Ünal)</b></p> <p><i>M.Ü.</i></p> <p><b>Ömer Özbay Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı</b></p> <p><i>[Signature]</i></p>	<p><b>Yönetim Kurulu Başkanı Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. (Temsilci Mustafa Ünal)</b></p> <p><i>M.Ü.</i></p> <p><b>Ömer Özbay Yönetim Kurulu Üyesi</b></p> <p><i>[Signature]</i></p>

**PAMUKOVA YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.**  
Maslak Mh Eski Büyükdere Cd. İz Paşa Gz. Apt.  
No:9.53 Sarıyer / İstanbul  
Maslak V.D. 179 060 9947  
Mersis No: 0179060894200019  
Tic. Sic. No: 689184-0

**TORTUM**  
ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cd.  
No:9.53 Sarıyer / İstanbul  
Maslak V.D. 179 060 9947  
Mersis No: 0179060894200019  
Tic. Sic. No: 689184-0