

ORTAKLIK DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞME İŞLEMİNDE HAZIRLANACAK DUYURU METNİ

PARK ELEKTRİK MADENCİLİK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'NİN CEYTAŞ MADENCİLİK TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'Nİ DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞMESİNE İLİŞKİN DUYURUDUR.

BU BİRLEŞME İŞLEMİ İÇİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN ~~24.03.2009~~ ^{6/14} TARİH VE SAYILI KARARI İLE İŞLEM TARAF ORTAKLARIN GENEL KURULLARINDAN ÖNCE ONAY VERİLMİŞTİR. ANCAK ONAY VERİLMESİ BİRLEŞMENİN KURUL VEYA KAMUCA RESMİ TEMİNATI ANLAMINA GELMEZ.

BİRLEŞME SÖZLEŞMESİNİN GENEL KURUL TOPLANTILARINDA ONAYLANMASINDAN SONRA PARK ELEKTRİK MADENCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş., CEYTAŞ MADENCİLİK TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN ORTAKLARI İÇİN BİRLEŞME NEDENİYLE YAPACAĞI SERMAYE ARTIRIMI DOLAYISIYLA İHRAÇ EDİLECEK HİSSE SENETLERİNİN KAYDA ALINMASI İÇİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NA BAŞVURACAKTIR.

TÜRK TİCARET KANUNU HÜKÜMLERİ ÇERÇEVESİNDE ORTAKLARIN BİRLEŞME GENEL KURUL TOPLANTILARINA KATILARAK OY KULLANMA HAKLARI BULUNMAKTADIR.

A- DİĞER KAMU KURULUŞLARININ BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN GÖRÜŞLERİ:

REKABET KURUMUNUN GÖRÜŞÜ

Rekabet Kurumunun 13.01.2009 tarih ve B.50.0.REK.0.05.00.00/27 sayılı yazısında; Park Elektrik ve Ceytaş'ın aynı teşebbüs tarafından kontrol edildiği dolayısıyla devralma işlemine taraf olan teşebbüslerin aynı ekonomik bütünlük içinde yer aldıkları, bu çerçevede Ceytaş'ın kontrol yapısı ve yönetiminde herhangi bir değişiklik söz konusu olmayacağından anılan İşlemlerin, 4054 sayılı Kanun ve aynı Kanun'un 7.md sine dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı tebliğ kapsamında devralma olmadığı değerlendirilmiştir.

25 Mart 2009

Denkar
Bağımsız Denetim Yeminli
Mali Müşavirlik A.Ş.

**Ceytaş Madencilik Tekstil
Sanayi ve Tic. A.Ş.**

**PARK ELEKTRİK MADENCİLİK
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

B. ORTAKLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

I. TANITICI BİLGİLER

a- Devralan Ortaklık

1.	Ticaret Ünvanı	:	Park Elektrik Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
2.	Merkez ve şube adresleri	:	Merkez Paşalimanı Cad. No: 41 34670 Paşalimanı Üsküdar / İSTANBUL Şube Madenköy Sirvan / SİİRT
3.	Tescil tarihi, ticaret sicil numarası ve ticaret sicil memurluğu	:	18.03.1994 312858 - 260440 İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu
4.	Süresi	:	Şirketin süresi sınırsızdır.
5.	Faaliyet Konusu	:	Her türlü maden, maden cevheri ve bunların türevlerini aramak ve çıkarmak, işlemek; gerek kendi ürettiği ve gerekse temin ettiği her türlü maden ve madenden üretilmiş maddeyi işlemek saflaştırmak, arıtmak; elektrik, enerji ve buhar ihtiyacını karşılamak üzere kojenerasyon enerji santralleri kurmak bunları işletmek, enerji fazlasını satmak, cam maden ve maden türevlerinden her türlü elyaf üretimi ve bu elyaflardan her nevi ürünü üretmek, elektrik üretimi ve dağıtımı ile ilgili santraller kurmak, bunları işletmek, işletmek ya da satmaktır.

b- Devrolan Ortaklık

1.	Ticaret Ünvanı	:	Ceytaş Madencilik Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.
2.	Merkez ve şube adresleri	:	Merkez İskenderun Yolu Üzeri P.K: 30 01921 Ceyhan / ADANA Şube Dicle Mah. TKİ Bölge Müdürlüğü İdari Bina Alt Kat Silopi / ŞIRNAK
3.	Tescil tarihi, ticaret sicil numarası ve ticaret sicil memurluğu	:	29.04.1972 2685 Ceyhan Ticari Sicil Memurluğu
4.	Süresi	:	Şirketin süresi sınırsızdır.
5.	Faaliyet Konusu	:	Tekstil (iplik), maden ve maden türevlerinden her türlü elyaf üretimi, pazarlama ve satışlarıdır.

Denkar
Bağımsız Denetim Yeminli
Mali Müşavirlik A.Ş.

Ceytaş Madencilik Tekstil
San. ve Tic. A.Ş.

PARK ELEKTRİK MADENCİLİK
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

II. MEVCUT SERMAYE PAYLARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

a- Devralan Ortaklık

1.	Ödenmiş Sermaye	:	120.000.000 TL
2.	Son durum itibariyle ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı		
Ortağın;		Sermaye Payı	
Ticaret Ünvanı / Adı Soyadı		Tutarı (TL)	Oranı (%)
Park Holding A.Ş.		52.733.458	43.94
Park Enerji Ekip. Mad. San. Ve Tic. A.Ş.		29.400.000	24.50
Turgay Ciner		1.000.000	0.83
Erhan Aygün		2.000	0.00
Ertin Akgüç		1.000	0.00
Diğer		36.863.543	30.72
Toplam		120.000.000	100
3.	Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişilerin;		
Ticaret Ünvanı /		Sermayedeki Payı	
Adı Soyadı		Tutarı (TL)	Oranı (%)
Yoktur.		Yoktur.	Yoktur.

4- Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmeyeceği (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibariyle ayrı ayrı):

Park Elektrik hisselerinin hisse tipine göre dağılımı aşağıdaki tabloda sunulmuştur. Şirket her biri 1 (Bir) Ykr değerinde toplam 12.000.000.000 adet hisseden oluşmaktadır.

Hisseler arasında imtiyaz sadece Yönetim Kurulu üyesi seçme hakkı ile ilgili olarak mevcuttur. A grubu hisse sahipleri toplam 9 Yönetim Kurulu üyesinden 6 tanesini, B grubu hisse sahipleri ise 3 tanesini seçme hakkına sahiptir.

Ortak	A Grubu (adet)	B Grubu (adet)	Toplam
Park Holding	1.324.970.000	3.948.375.750	5.273.345.750
Park Enerji Ekip. Mad. San. ve Tic. A.Ş.	-	2.940.000.000	2.940.000.000
Turgay CİNER	100.000.000	-	100.000.000
Erhan AYGÜN	25.000	175.000	200.000
Ertin AKGÜÇ	5.000	95.000	100.000
Diğer	75.000.000	3.611.354.250	3.686.354.250
Toplam	1.500.000.000	10.500.000.000	12.000.000.000

Denkar
Bağımsız Denetim Yeminli
Mali Müşavirlik A.Ş.

Ceylan Madencilik Ticaret
San. ve Tic. A.Ş.

Park Elektrik
Tic. ve San. A.Ş.

Her iki şirketin anasözleşmesinde sermayeyi oluşturan her bir gruba yönetim kurulu seçiminde tanınan imtiyaz, birleşme sonrasında da devam edecektir.

5- Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama.

Yoktur.

b- Devrolan Ortaklık

1.	Ödenmiş Sermaye	:	24.960.000 TL
2.	Son durum itibariyle ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı		
Ortağın;		Sermaye Payı	
Ticaret Ünvanı / Adı Soyadı		Tutarı (TL)	Oranı (%)
Turgay Ciner		7.815.392	31.31
Park Holding A.Ş.		5.420.393	21.72
Park Enerji Ekip. Mad. San. Ve Tic. A.Ş.		2.376.547	9.52
Diğer		9.347.668	37.45
Toplam		24.960.000	100
3.	Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişilerin;		
Ticaret Ünvanı /		Sermayedeki Payı	
Adı Soyadı		Tutarı (TL)	Oranı (%)
Yoktur.		Yoktur.	Yoktur.

4- Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmeyeceği

Ceytaş hisselerinin hisse tipine göre dağılımı aşağıdaki tabloda sunulmuştur. Şirket her biri 1 (Bir) Ykr değerinde toplam 2.496.000.000 adet hisseden oluşmaktadır.

Hisseler arasında imtiyaz sadece Yönetim Kurulu üyesi seçme hakkı ile ilgili olarak mevcuttur. A ve C grubu hisse sahipleri toplam 9 Yönetim Kurulu üyesinden 4'er tanesini, B grubu hisse sahipleri ise 1 tanesini seçme hakkına sahiptir.

Ortak	A Grubu (adet)	B Grubu (adet)	C Grubu (adet)	Toplam
Turgay CİNER	4.942.080	-	776.597.105,40	781.539.185,40
Park Holding A.Ş.	2.545.920	277.056.000	262.437.379,40	542.039.299,40
Park Enerji Ekip. Mad. San. ve Tic. A.Ş.	-	-	237.654.687,70	237.654.687,70
Diğer	-	-	934.766.827,50	934.766.827,50
TOPLAM	7.488.000	277.056.000	2.211.456.000	2.496.000.000,00

Her iki şirketin anasözleşmesinde sermayeyi oluşturan her bir gruba yönetim kurulu seçiminde tanınan imtiyaz, birleşme sonrasında da devam edecektir.

Denkar
Bağımsız Denetim Yemini
Mali Müşavirlik A.Ş.

Ceytaş Madencilik Tesisleri
San. ve Tic. A.Ş.

PARK ENERJİ MADENCİLİK
San. ve Tic. A.Ş.

5- Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama.

Yoktur.

III. DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

a) Birleşme Gerekçesi

Hukuki Nedenler

-Park Elektrik ortaklık yapısı ile Ceytaş'ın ortaklık yapısı birbirine çok yakındır. Her iki şirketin büyük ortakları aynı tüzel ya da gerçek kişilerdir. Ciner grubuna dahil gerçek ve tüzel kişi ortakların Park Elektrik'teki toplam payları yaklaşık olarak %70, Ceytaş'daki toplam payları yaklaşık olarak %63'tür. Diğer bir ifadeyle birleşme sonrasında ortaya çıkacak şirketin ortaklık yapısında yönetsel farklılığa yol açacak bir değişiklik söz konusu olmayacaktır.

Ekonomik ve Yatırımcı İlişkilerine Bağlı Nedenler

-Şirket yönetim kurulunun 15.12.2008 tarihinde, Ceytaş'ın tekstil sektöründeki faaliyetlerini durdurma kararı almasından sonra her iki şirket faaliyet alanının aynı, yönetim kadrosunun benzer ve daha da önemlisi her iki şirketin hakim ortaklarının da aynı gerçek ya da tüzel kişiler olması, şirket yönetimlerini birleşmenin yaratacağı sinerji, gider ve maliyetlerde ölçek ekonomisinden yararlanma, yönetim giderlerinden tasarruf sağlanması yoluyla verimliliğin artırılması ve grubun bu sektördeki yatırımlarını tek çatı altında toplama öngörüsü çerçevesinde birleşme kararı almaya sevk etmiştir.

-Aynı grup içerisinde aynı faaliyet alanında olan halka açık iki şirketin birleşmesi kurumsal yatırımcılarla iletişimi kolaylaştırırken fonların büyüklük kriterlerinin sağlanmasını da kolaylaştıracak, şirketin daha adil değerlendirilmesine yardımcı olacaktır.

b) Bilirkişi Raporu Özeti

T.C. Kadıköy Asliye 3. Ticaret Mahkemesi'nin değerlemeye ilişkin 08.1.2009 tarihli kararı aşağıda özetlenmiştir;

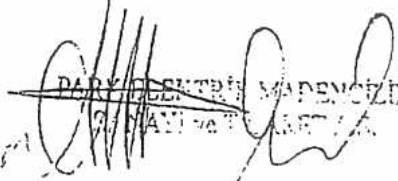
1-Vergi Usul Kanunu Hükümlerine Göre Özkaynak Yöntemi(30.09.2008 itibariyle)

Park Elektrik Tespit Edilen Özvarlık:175.940.977,62 TL

Ceytaş Tespit Edilen Özvarlık :45.071.099,48 TL


Denktaş
Bağımsız Denetim Kurumları
Mali Müşavirlik A.Ş.


Ceytaş Madencilik T.C. S. A.Ş.
San. ve Tic. A.Ş.


PARK ELEKTRİK MADENCİLİK
T.C. S. A.Ş.
San. ve Tic. A.Ş.

	Sermaye TL	Özvarlık TL
Park Elektrik Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	120.000.000,00	175.940.977,62
Ceytaş Madencilik Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	24.960.000,00	45.071.099,48
Toplam	144.960.000,00	221.012.077,10

Devralan Şirketin Özvarlığı:A

Devrolan Şirketin Özvarlığı:B

Devralan Şirketin Ödenmiş Sermayesi:C

Birleşme Oranı= $A/(A+B)=D=0,7960695177$

Ulaşılabacak Sermaye= $D/C=150.740.604,10$

Değişirme Oranı;

Artan Sermaye/Devir Olan Şirket Önceki Sermaye= $1,23159$

2-Tespit Edilen Özsermaye Yöntemi

30.09.2008 tarihli bağımsız denetimden geçmiş mali tablolara göre şirketlerin özvarlıkları ve nominal sermayeleri aşağıda gösterilmiştir;

	Sermaye TL	Özvarlık TL
Park Elektrik Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	120.000.000,00	176.558.186,00
Ceytaş Madencilik Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	24.960.000,00	50.072.319,00
Toplam	144.960.000,00	226.630.505,00

Bu yöntemle göre birleşme oranı 0,7791 olarak hesaplanmıştır.

Bu yöntemle göre değişirme oranı 1,36 olarak hesaplanmıştır.

3-Tespit Edilen Borsa Değeri Yöntemi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:1 No:31 "Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine göre hesaplanan borsa değerleri ve nominal sermayeleri aşağıda gösterilmiştir;

	Sermaye TL	Özvarlık TL
Park Elektrik Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	120.000.000,00	248.346.142,00
Ceytaş Madencilik Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	24.960.000,00	61.286.627,00
Toplam	144.960.000,00	309.632.769,00

Bu yöntemle göre birleşme oranı 0,8021 olarak hesaplanmıştır.

Bu yöntemle göre değişirme oranı 1,19 olarak hesaplanmıştır.

Denkar
Bağımsız Denetim Yemini
Mali Müşavirlik A.Ş.

Ceytaş Madencilik
San. ve Tic. A.Ş.

PARK ELEKTRİK MADENCİLİK
San. ve Tic. A.Ş.

25 Mart 2009

4-Tespit Edilen İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi

Park Elektrik'in İndirgenmiş nakit akımları yöntemine göre gelecekteki nakit akımlarının bugünkü değeri 265.280.780 TL'dir. Bu değere Şirketin varlıklarının eklenmesi ve borçlarının çıkarılması ile bulunan değer aşağıdaki tablodadır.

Park Özsermaye Değeri	YTL
İNA yöntemi	265.280.780
+ Nakit mevcudu	1.302.829
- Finansal borçlar	-2.943.524
+ İlişkili taraflardan diğer alacaklar	58.068.339
+ İştirak değeri	0
+ Gayrimenkul	13.800.000
+ Makine ve ekipman	21.000
Toplam değer	335.529.424

Ceytaş'ın İndirgenmiş nakit akımları yöntemine göre gelecekteki nakit akımlarının bugünkü değeri 265.280.780 TL'dir. Bu değere Şirketin varlıklarının eklenmesi ve borçlarının çıkarılması ile bulunan değer aşağıdaki tablodadır.

Ceytaş Özsermaye Değeri	YTL
İNA yöntemi	39.548.907
+ Şirketin nakit mevcudu	487.698
- Finansal borçlar	0
+ İştirak değeri	9.990.276
+ Gayrimenkul	16.500.000
+ Makine ve ekipman	3.500.000
Toplam değer	70.026.881

İndirgenmiş nakit akımları yöntemine göre bulunan şirket değerleri ve nominal sermayeleri aşağıda gösterilmiştir.

	Sermaye TL	Özvarlık TL
Park Elektrik Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	120.000.000,00	335.529.424,00
Ceytaş Madencilik Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	24.960.000,00	70.026.881,00
Toplam	144.960.000,00	405.556.305,00

25 Mart 2009

Bu yöntemle göre birleşme oranı 0,8273 olarak hesaplanmıştır.

Bu yöntemle göre değiştirme oranı 1,00 olarak hesaplanmıştır.

Sonuç

Bilirkişi raporu, yukarıda yer alan yöntemler çerçevesinde artırılacak sermaye, birleşme oranı ve değişim oranının tespitinde uzman kuruluş Denkar Bağımsız Denetim YMM A.Ş.'nin 9.1.2009 tarihli raporunu da dikkate alarak, uzman kuruluş tarafından önerilen 3 yöntemden borsa değeri yöntemine

Denkar
Bağımsız Denetim Yemini
Mali Müşavirlik A.Ş.

Ceytaş Madencilik
San. ve Tic. A.Ş.

Park Elektrik Madencilik
San. ve Tic. A.Ş.

%50, indirgenmiş nakit akımları yöntemine %25 ve özsermaye yöntemine %25 ağırlık verilerek elde edilen ortalamaya göre bulunan birleşme ve değişim oranlarını ve Park Elektrik'in Ceytaş'ı bütün aktifi ve pasifi ile kül halinde devir alması sonucunda yukarıda hesaplanan değişim ve birleşme oranlarının kullanılarak hesaplanan miktarda gerçekleştirilecek sermaye artırımını ve artırılan sermayi temsil eden payların Ceytaş'ın mevcut ortaklarına hisseleri oranında ve aşağıda hesaplanan tutarlarda dağıtılmasını uygun görmüştür.

Aşağıda kullanılan yöntemlere ve ağırlıklı ortalamaya ilişkin sonuç tablosu verilmektedir;

(YTL)	Borsa değeri	Özsermaye yöntemi	İNA yöntemi	Ağırlıklı ortalama
Park (Devralan) özsermaye değeri	248.346.142	176.558.186	335.529.424	252.194.973
Ceytaş (Devralan) özsermaye değeri	61.286.627	50.072.319	70.026.881	60.668.113
Toplam değer	309.632.769	226.630.505	405.556.305	312.863.087
Birleşme oranı	80,21%	77,91%	82,73%	80,61%
Birleşme sonrası ödenmiş sermaye	149.613.487	154.032.284	145.044.676	148.867.243
Artırılacak ödenmiş sermaye	29.613.487	34.032.284	25.044.676	28.867.243
Değiştirme oranı	1,19	1,36	1,00	1,16

Aşağıdaki tabloda seçilen yöntemle göre Ceytaş ortaklarının alacakları paylar gösterilmiştir;

Hissedar	Ödenmiş Sermaye	Aynı Sermaye	Birleşme Sonu Payı	Birleşme Sonu Sermayesi
Park Holding A.Ş.	52.733.457,50	6.268.902,31	5.900.235.981,00	59.002.359,81
Park Enerji Ekipmanları Madencilik Elektrik Üretim Sanayi ve Tic. A.Ş.	29.400.000,00	2.748.571,97	3.214.857.197,00	32.148.571,97
Turgay Ciner	1.000.000,00	9.038.814,72	1.003.881.472,00	10.038.814,72
Erhan Aygün	2.000,00		200,00	2.000,00
Ertin Akgüç	1.000,00		100,00	1.000,00
Diğer(Park Elektrik)	36.863.542,50		3.686.354.250,00	36.863.542,50
Diğer(Ceytaş Madencilik)		10.810.954,00	1.081.095.400,00	10.810.954,00
	120.000.000,00	28.867.243,00	14.886.724.300,00	148.867.243,00

c)Uzman Kuruluşun Birleşmeye İlişkin Raporunun Özeti

Üç değerlendirme yöntemine göre tespit edilen özsermaye değerlerinin ağırlıklı ortalaması ile Park Elektrik – Ceytaş birleşmesinde kullanılacak birleşme ve değiştirme oranları hesaplanmıştır. Ağırlıklı ortalamada (1) Borsa değerine %50, (2) Özsermaye yöntemine %25 ve (3) İNA yöntemine %25 ağırlık verilmiştir. Aşağıdaki tabloda her bir değerlendirme yöntemine göre ve ağırlıklı ortalama yöntemine göre hesaplanmış birleştirme/değiştirme oranları sunulmuştur:

Denkar
Bağımsız Denetim Yeri
Mali Müşavirlik A.Ş.

Ceytaş Madencilik
San. ve Tic. A.Ş.

PARK ELEKTRİK
MADENCİLİK
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

(YTL)	Borsa değeri	Özsermaye yöntemi	İNA yöntemi	Ağırlıklı ortalama
Park (Devrolan) özsermaye değeri	248.346.142	176.558.186	335.529.424	252.194.973
Ceytaş (Devrolan) özsermaye değeri	61.286.627	50.072.319	70.026.881	60.668.113
Toplam değer	309.632.769	226.630.505	405.556.305	312.863.087
Birleşme oranı	80,21%	77,91%	82,73%	80,61%
Birleşme sonrası ödenmiş sermaye	149.613.487	154.032.284	145.044.676	148.867.243
Artırılacak ödenmiş sermaye	29.613.487	34.032.284	25.044.676	28.867.243
Değişirme oranı	1,19	1,36	1,00	1,16

Ceytaş hissedarlarına verilecek hisse oranı 1,16 olarak hesaplanmıştır. 1 adet Ceytaş hissesine karşılık 1,16 adet Park Elektrik hissesinden verilecektir.

3-Kullanılacak Olan Birleşme Oranının Adil ve Makul Olup Olmadığına İlişkin Görüş

Uzman kuruluş raporuna göre Ceytaş'ın kuruluşundan beri sürdürdüğü tekstil faaliyetini durdurması, yeni bir alanda yatırım yapması, ancak yatırım yaptığı alanda henüz üretime geçilmemiş olması, Dünya ekonomisindeki çalkantılar nedeniyle faizler ve ürün fiyatlarındaki aşırı hareketler, gerek özkaynak ve gerekse indirgenmiş nakit akımları yöntemlerine tek tek %25'den daha fazla ağırlık verilmesinin önünde engel olarak görülmektedir. Bu nedenle uzman kuruluşun yöntem ağırlıklandırması ve sonucunda ortaya çıkan birleşme ve değişim oranları, her iki şirketin de ortaklarını mağdur etmeyecek oranlar olarak değerlendirilmektedir.

d) Birleşme İşlemine Esas Alınan

1-Yöntem

Birleşme işleminde uygulanacak birleşme oranı Özkaynak yöntemine %25, indirgenmiş nakit akımları yöntemine %25 ve borsa değeri yöntemine %50 ağırlık tanınarak bulunan orandır.

2-Birleşme Oranı

Birleşme oranı %80,61'dir

3-Değişirme Oranı

Değişirme oranı 1.15654'dür.

4-Yönteminin Seçilme Gerekçesi

Birleşmeye bahis olan iki şirket de halka açık şirketler olduklarından borsa değerine en yüksek ağırlık (%50) verilmiştir. Borsa değeri şirketlerin özsermayelerinin piyasa değerini göstermektedir.

Özsermaye yöntemi şirketlerin 30.09.2008 bilançolarına uygulandığından dolayı, şirketlerin gelecek ile ilgili projeksiyonlarını yansıtmamaktadır. Özellikle ile Ceytaş asfaltit üretimine 2009 yılında başlayacağından ve 30.09.2008 bilançosunda var olan tekstil faaliyetlerini durdurduğundan dolayı özsermaye yöntemine yüksek bir ağırlık verilmesi uygun görülmemiş ve %25 ağırlık verilmiştir.

İNA yöntemi şirketlerin geleceğe yönelik varsayımlarını içermektedir ve uzun dönemde ortaya çıkabilecek makro öngörülerdeki hatalar, değer değişiminde önemli bir etken olabilir. Söz konusu

Denkar
Bağımsız Denetim Yeminli
Mali Müşavirlik A.Ş.

Ceytaş Madencilik Tekstil
San. ve Tic. A.Ş.

25 Mart 2009

Park Elektrik – Çeytaş birleşmesinde, özellikle Çeytaş'ın henüz üretime başlamamış olması, üreteceği asfaltın henüz belli bir piyasası olmayışı ve bu yüzden fiyatın emsal varsayımlar üzerinden tespit edilebilmesi, İNA yöntemine dayalı değerlemeyi önemli ölçüde etkileyen belirsiz unsurlardır. Ayrıca, tüm dünyada görülen krizden dolayı, projeksiyon yılları ile ilgili fiyat, satış miktarı ve maliyetler gibi varsayımların yapılmasında güçlük çekilmektedir. Bu yüzden İNA yöntemine %25 oranında ağırlık verilmiştir.

IV. MALİ TABLOLAR

a) Park Elektrik Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ve Çeytaş Madencilik Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin son yıllık, birleşmeye esas 30.09.2008 tarihli mali tabloları ve bağımsız denetim raporu görüş sayfaları (Ek/1)'de verilmektedir.

b) Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu

Açılış bilançosu tahmini büyüklükleri aşağıdaki tabloda verilmiştir;

Hesap Grupları	Tutar(TL)
Dönen Varlıklar	220.036.708
Duran Varlıklar	87.069.206
Toplam Varlıklar	307.105.914
Kısa Vadeli Yükümlülükler	72.660.000
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.908.166
Özkaynaklar	230.537.748
Toplam Kaynaklar	307.105.914

V. ŞİRKETLERİN YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER

a-Devralan Ortaklığın Yönetim Kurulu Hakkında Bilgiler

Adı Soyadı	Görevi
Nalan ERKARAKAŞ	Yönetim Kurulu Başkanı
Ali Coşkun DUYAK	Yönetim Kurulu Üyesi
Süleyman UYAN	Yönetim Kurulu Üyesi
Fercan AYKUTLU	Yönetim Kurulu Üyesi
Süreyya TURGUT	Yönetim Kurulu Üyesi
Orhan YÜKSEL	Yönetim Kurulu Üyesi
İnanç ŞENEL	Yönetim Kurulu Üyesi
Ferzan ÇİTİCİ	Yönetim Kurulu Üyesi
Mustafa UÇURUM	Yönetim Kurulu Üyesi

25 Mart 2009

Denkar
Bağımsız Denetim Yemini
Mali Müşavirlik A.Ş.

Çeytaş Madencilik Tekstil
San. ve Tic. A.Ş.

Park Elektrik Madencilik
Sanayi ve Ticaret A.Ş.

b-Devralan Ortaklığın Yönetim Kurulu Hakkında Bilgiler

Adı Soyadı	Görevi
Nalan ERKARAKAŞ	Yönetim Kurulu Başkanı
Ali Coşkun DUYAK	Yönetim Kurulu Üyesi
Naci ÖVÜNÇ	Yönetim Kurulu Üyesi
Süleyman UYAN	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Nuri TOPRAK	Yönetim Kurulu Üyesi
Galip ÇELİK	Yönetim Kurulu Üyesi
Ferzan ÇİTİCİ	Yönetim Kurulu Üyesi
İnanç ŞENEL	Yönetim Kurulu Üyesi
Orhan YÜKSEL	Yönetim Kurulu Üyesi

VI. DİĞER HUSUSLAR

A) Alacaklara İlişkin Hususlar:

Birleşme işleminden önce alacakların ödenmemesi veya teminata bağlanmaması: Bu durumda TTK'nın 451. maddesi çerçevesinde işlem yapılır. Söz konusu madde hükmü aşağıda verilmektedir:

"Bir anonim şirket diğer bir anonim şirket tarafından bütün aktif ve pasifleriyle devralınmak suretiyle infisah ederse aşağıdaki hükümler tatbik olunur:

1. Devralan şirketin idare meclisi infisah eden şirketin alacaklılarını tasfiye hakkındaki hükümlere göre davet eder;
2. Infisah eden şirketin malları, borçları tediye veya temin edilmeye kadar ayrı olarak ve devralan şirket tarafından idare olunur;
3. Devralan şirketin idare meclisi azaları, alacaklılara karşı infisah eden şirket mallarının ayrı olarak idaresini temin hususunda şahsen ve müteselsilen mesuldürler;
4. Malların ayrı olarak idare edildiği müddet içinde infisah eden şirkete karşı açılacak davalarda salahiyyetli mahkemenin salahiyyeti bakidir;
5. Infisah eden şirketin alacaklılarıyla devralan şirket alacaklıları arasındaki münasebetlerde devralınan ve ayrı idareye tabi olan mallar aynı müddet içinde infisah eden şirketin malları sayılır; devralan şirketin iflasında bu mallar ayrı bir masa teşkil eder ve icap ediyorsa münhasıran infisah eden şirket borçlarının ödenmesinde kullanılır;
6. Her iki şirket malları, ancak infisah eden bir anonim şirket mevcudunun pay sahiplerine dağıtılması caiz olduğu anda birleştirilebilir;
7. Şirketin infisahi, ticaret siciline tescil olunur. Şirket borçları tediye ve temin edildikten sonra ticaret sicilinden infisaha ait kayıt silinir ve keyfiyet ilan olunur;
8. Infisahın tescilinden sonra devralan şirkette infisah eden şirketin pay sahiplerine karşılık olarak verilecek hisse senetleri, birleşme mukavelesi hükümlerine göre kendilerine teslim olunur."

25 Mart 2009

B) Bilanço ve Alacaklıların İtiraz Hakkı:

TTK'nın 149. maddesinde "Birleşen şirketlerden her biri, aralarında tesbit edilecek bir örneğe göre tanzim edilmiş olan bilançosunu ilan eylemeye ve birleşme sebebiyle varlıkları sona eren şirketler ise ayrıca kendilerine ait borçların ne surette ödeneceğine dair tanzim edecekleri beyannameyi bilanço ile ilana mecburdurlar." hükmü yer almaktadır.

TTK'nın 150. maddesinde ise "Birleşme kararı ilan gününden itibaren üç ay sonra hüküm ifade eder. Şu kadar ki, ilandan önce birleşen şirketler borçlarını ifa yahut borca tekabül eden parayı Türkiye

Denkar
Sagimsiz Denetim Yemini
Mal Müşavirlik A.Ş.

Ceylan Madencilik Tekstil
San. ve Tic. A.Ş.

32071000000000000000
MADENCİLİK
SARAYCI
0212 250 00 00

Cumhuriyeti Merkez Bankasına, yahut muteber diğer bir bankaya tevdi etmiş veyahut alacaklılar, şirketlerin birleşmesine razı olmuş ise birleşme kararı ilan gününden itibaren hüküm ifade eder.

Borç karşılığının bankaya tevdi keyfiyetinin her biri ilandan itibaren üç ay içinde salahiyetle

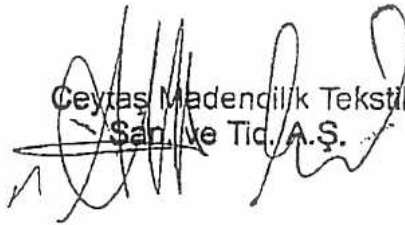
Birleşen şirketlerin alacaklılarından birisi ilandan itibaren üç ay içinde salahiyetle mahkemeye müracaatla birleşmeye itiraz edebilir. İtiraz hakkından vazgeçilmedikçe yahut bu husustaki itirazın reddine dair mahkemece verilen karar kat'ileşmedikçe veyahut mahkemece takdir edilecek teminat şirket tarafından verilmedikçe birleşme hüküm ifade etmez" hükmü yer almaktadır.

C) Pay Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Birleşme sözleşmesi, işleme taraf ortaklıkların son üç yıllık mali tabloları, varsa bağımsız denetim raporları ile faaliyet raporları, birleşmeye esas mali tablolara ilişkin bağımsız denetim raporları, bilirkişi raporu, uzman kuruluşun birleşmeye ilişkin raporu, birleşmenin hukuki ve iktisadi gerekçelerini ortaya koyan yönetim kurulu raporu, duyuru metni, birleşmeye esas mali tablo tarihi ile birleşme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihi arasındaki en son 3 aylık ara mali tablolar, devir veya birleşmeden itibaren 3 yıllık hedeflerin ortaya konulduğu tahmini mali tablolar ile birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu birleşme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantısından en az 30 gün önce pay sahiplerinin bilgilendirilmesi amacıyla işleme taraf ortaklıkların merkez ve şubelerinde incelemeye açık bulundurulur. Ayrıca, ortaklar masraflı ortaklığa ait olmak üzere söz konusu belgelerin birer suretini isteyebilirler.

VII. BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ (EK/2'de yer almıştır.)


Denkâr
Bağımsız Denetim Yemini
Mali Müşavirlik A.Ş.


Ceytaş Madencilik Tekstil
San. ve Tic. A.Ş.


PARK ELEKTRİK MADENCİLİK
Sanayi ve Ticaret A.Ş.

25 Mart 2009

DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimi çerçevesinde bu duyuru metninde yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve duyuru metninin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik içermediğini beyan ederiz.

Park Elektrik Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Nalan ERGİBAKAR
Yönetim Kurulu Başkanı

Süleyman UYAN
Yönetim Kurulu Üyesi

Ceytaş Madencilik Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Nalan ERGİBAKAR
Yönetim Kurulu Başkanı

Süleyman UYAN
Yönetim Kurulu Üyesi

Birleşmeye İlişkin Raporu Hazırlayan Uzman Kuruluş

Denkar Bağımsız Denetim YMM A.Ş.

Cihat KUMUŞOĞLU

Denkar
Bağımsız Denetim Yemin
Mali Müşavirlik A.Ş.

Bu duyuru metninde yer alan ve tarafımızdan denetlenen Park Elektrik Madencilik San. Ve Tic. A.Ş'nin 30/09/2008 dönemine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporuna/raporlarına uygunluğunu onaylarız.

Kavram Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Kurtbay ÖNCÜ

Sorumlu Ortak Başdenetçi

KAVRAM
BAĞIMSIZ DENETİM
ve YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Bu duyuru metninde yer alan ve tarafımızdan denetlenen Ceytaş Madencilik Tekstil San. Ve Tic. A.Ş'nin 30/09/2008 dönemine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporuna/raporlarına uygunluğunu onaylarız.

Kavram Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Kurtbay ÖNCÜ

Sorumlu Ortak Başdenetçi

KAVRAM
BAĞIMSIZ DENETİM
ve YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

25 Mart 2009

BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ

Bir taraftan merkezi Paşalimanı Caddesi No:41 34670 Üsküdar/İstanbul adresinde olup İstanbul Ticaret Sicili'ne 312858 numarası ile kayıtlı devralan Park Elektrik Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.(Park Elektrik olarak anılacaktır) ile diğer taraftan merkezi Iskenderun Yolu Üzeri, P.K.:30, 01921 Ceyhan/Adana adresinde olan ve devrolan Ceyhan Ticaret Siciline 2685 numarası ile kayıtlı Ceytaş Madencilik Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Ceytaş olarak anılacaktır) arasında 13 maddeden oluşan BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ akdedilmiştir.

Madde 1-

Devralan Ortaklık

Ünvanı: Park Elektrik Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş

Merkez Adresi: Paşalimanı Caddesi No:41 34670 Paşalimanı/Üsküdar/İSTANBUL

Tescil Tarihi: 18.3.1994

Ticaret Sicil No: 312858

Ticaret Sicil Memurluğu: İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu

Süresi: Süresiz

Faaliyet Konusu: Her türlü maden, maden cevheri ve bunların türevlerini aramak ve çıkarmak, işlemek, gerek kendi ürettiği ve gerekse temin ettiği her türlü maden ve madenden üretilmiş maddeyi, işlemek, saflaştırmak, artırmak, elektrik, enerji ve buhar ihtiyacını karşılamak üzere kojenerasyon enerji santralleri kurmak, bunları işletmek, enerji fazlasını satmak, cam maden ve maden türevlerinden her türlü elyaf üretimi ve bu elyaflardan her nevi ürünü üretmek, elektrik üretimi ve dağıtımı ile ilgili santraller kurmak, bunları işletmek, işletmek ya da satmaktır.

Devrolan Ortaklık

Ünvanı: Ceytaş Madencilik Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş

Merkez Adresi: Paşalimanı Caddesi No:41 34670 Paşalimanı/Üsküdar/İSTANBUL

Tescil Tarihi: 29.4.1972

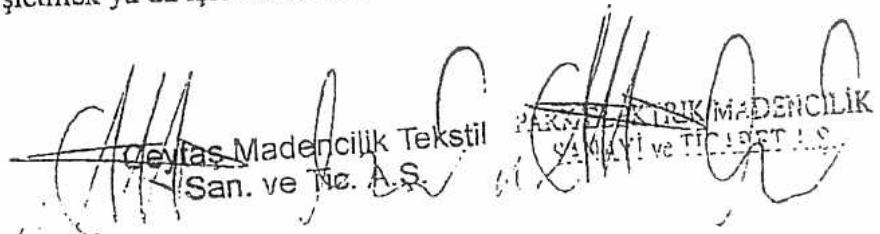
Ticaret Sicil No: 2685

Ticaret Sicil Memurluğu: Ceyhan Vergi Dairesi

Süresi: Süresiz

Faaliyet Konusu: Pamuk, yün, tabii, suni sentetik, cam ve madeni elyaf ile bu elyaflardan üretilen hernevi iplik, dokuma, trikotaj konfeksiyon, boya ve apre gibi sinai tesisler kurmak, bunları işletmek ya da işletmektir.

Üretimini ve ticaretini yaptığı mamuller ile ilgili hernevi hammadde, yardımcı madde, kimyevi madde ve yarı mamullerin üretimini, ithalini, ihracını ve ticaretini yapmak, Maden kömürü ve taş ocakları nizamnamesine göre her türlü maden, maden cevheri ve bunların türevlerini aramak, çıkarmak, işlemek, bunlardan sanayiye kullanılan her türlü madde ve malzeme üretmek, bu maksatla sahaları aramak, işletme ruhsatnamelerini ve işletme imtiyazlarını iktisap etmek, bunları işletmek ya da işletmektir.


Ceytaş Madencilik Tekstil San. ve Tic. A.Ş.
Park Elektrik Madencilik San. ve Tic. A.Ş.

Madde 2-

Bu birleşme Park Elektrik yönetim kurulunun 26.12.2008 tarih ve 46 sayılı kararı ile Ceytaş yönetim kurulunun 26.12.2008 tarih ve 42 sayılı yönetim kurulu kararları doğrultusunda, Türk Ticaret Kanunu'nun 451 ve diğer ilgili maddeleri, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18-20'nci maddeleri ile diğer ilgili vergi düzenlemeleri ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar tebliği hükümleri çerçevesinde Ceytaş'ın Park Elektrik'e tasfiyesiz ve bir bütün halinde devrolunması suretiyle gerçekleştirilecektir. Birleşme işlemi ile Ceytaş'ın bilançosundaki tüm aktif ve pasifler Park Elektrik bilançosuna, karşılıklı borç alacak hesaplarının netleştirilmesinden sonra aktarılacaktır.

Madde 3-

Birleşme işlemine esas teşkil eden bilirkişi raporu Kadıköy 3. Asliye Ticaret Mahkemesinin 19.1.2009 tarih ve 2009/8D. İş. dosya nolu raporudur. Uzman kuruluş olarak seçilen Denkar Bağımsız Denetim YMM A.Ş rapor tarihi 9.1.2009 dur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun birleşme işlemine ilişkin Kurul Karar tarihi....sayısı....dır.

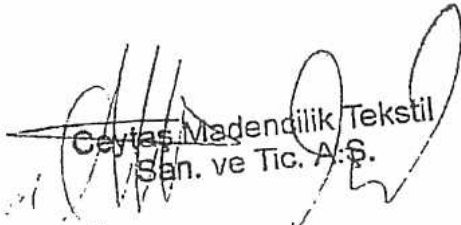
Madde4-

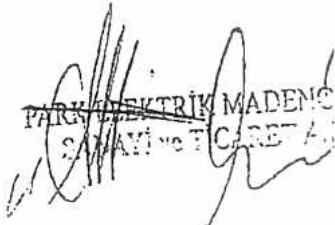
Birleşme işlemi şirketlerin 30.09.2009 tarihli bağımsız denetimden geçmiş mali tabloları üzerinden yapılacaktır.

Madde 5-Park Elektrik'in Ceytaş'ı devralması yoluyla yapılacak birleşme işleminde uzman kuruluş ve bilirkişi raporları baz alınarak belirlenen birleşme oranı 0,8061, değişim oranı ise 1,15654'tür. Bu oranlara göre Park Elektrik'in sermayesi 28.867.243 TL artırılarak 148.867.243 TL'na çıkarılacak, Ceytaş hissedarlarına birleşme nedeni ile 1 Kr nominal değerli 1 adet Ceytaş hissesi karşılığında 1,15654 adet 1 Kr nominal değerli Park Elektrik hissesi verilecektir.

Birleşme nedeni ile Park Elektrik'te yapılacak sermaye artırımını sonucu çıkarılacak 28.867.243 TL nominal değerdeki hisselerin Ceytaş ortaklarına dağılımı aşağıdaki tabloda yer aldığı gibi olacak, Ceytaş'ta A ve B grubu paya sahip ortaklara toplam 329.086.570 adet 3.290.865,7 TL nominal tutarda A grubu nama yazılı Park Elektrik hissesi verilirken Ceytaş'ta C grubu paya sahip ortaklardan Park Holding A.Ş., Park Enerji Ekipmanları Madencilik Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Turgay Ciner'e verilecek toplam 1.476.542.330 adet 14.765.423,3 TL nominal tutardaki B grubu paylar nama yazılı olacak, Ceytaş'da C grubu paya sahip diğer ortaklara verilecek toplam 1.081.095.400 adet 10.810.954 TL nominal tutardaki Park Elektrik hisseleri B grubu ve hamiline yazılı olacaktır.

	A Grubu		B Grubu	
	Adet	Tutar(TL)	Adet	Tutar(TL)
PARK HOLDING A.Ş.	323.370.856	3.233.708,56	303.519.375,00	3.035.193,75
PARK ENERJİ EKİPMANLARI MADENCİLİK ELEKTRİK ÜRETİM SAN. VE TİC. A.Ş.			274.857.197	2.748.571,97
TURGAY CİNER	5.715.714	57.157,14	898.165.756,00	8.981.657,58
Diğer			1.081.095.400,00	10.810.954,00
Toplam	329.086.570	3.290.865,7	2.557.637.730	25.576.377,3


Ceytaş Madencilik Tekstil
San. ve Tic. A.Ş.


PARK ELEKTRİK MADENCİLİK
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Madde 6-
Her iki şirketin anasözleşmesinde sermayeyi oluşturan her bir gruba yönetim kurulu seçiminde tanınan imtiyaz, birleşme sonrasında da devam edecektir.

Madde 7-
Park Elektrik, Ceytaş'ın tahakkuk etmiş ve birleşme tarihine kadar tahakkuk edecek vergi borçlarını ödeyeceğini ve diğer yükümlülüklerini yerine getireceğini bir taahhütname ile vergi dairesine yasal süresi içerisinde bildirecektir.

Madde 8-
Park Elektrik, Ceytaş'ın üçüncü şahıslara vadesi gelen borçlarını tam ve eksiksiz olarak ödeyecektir.

Madde 9-
Ceytaş'ın vadesi geldiği halde alacaklıların müracaat etmemiş olması nedeniyle ödenmemiş borçları ile henüz vadesi gelmemiş ve/veya ihtilaflı borçları hakkında Türk Ticaret Kanunu'nun 445'in maddesi hükümleri çerçevesinde hareket edilecektir.

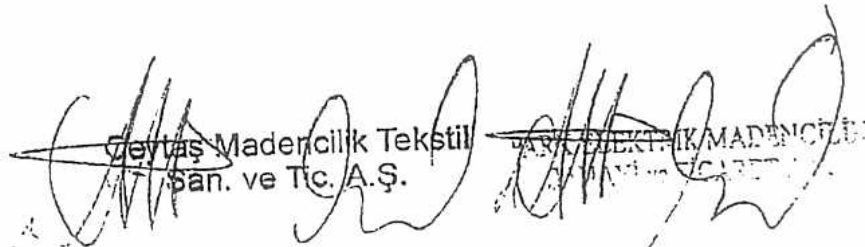
Madde 10-
Park Elektrik'in anasözleşmesinde devralma yoluyla birleşmeden kaynaklanan bir değişiklik yapılmayacaktır. Ancak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23.06.2008 tarih ve B.02.1.SPK.0.13-1050 sayılı, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun elektrik üretim lisansı verilmesi için 16.12.2008 tarih ve B.62.0 EPD\10.30.274-2187 sayılı yazıları ile talep ettiği anasözleşme değişiklikleri yapılacaktır.

Madde 11-
Park Elektrik ve Ceytaş yönetim kurulları iş bu birleşme sözleşmesinin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmasını müteakip 30 gün içinde Genel Kurullarını toplantıya davet edecek ve genel kurullar en geç 31 Mart 2009 tarihinde yapılacaktır. Bu gerçekleşmezse birleşme sözleşmesi geçersiz sayılacaktır.

Madde 12-
Birleşme işlemi sonucunda Ceytaş hissedarlarına verilecek hisselerin teslimi Sermaye Piyasası Kurulu ve Merkezi Kayıt Kuruluşu düzenlemelerinde öngörülen sürelerde Merkezi Kayıt Kuruluşu bünyesinde kaydi olarak yapılacaktır.

Madde 13-
Ceytaş'ın tasfiyesiz infisah ve ticaret sicilinden terkin işlemleri ile ilgili olarak Türk Ticaret Kanunu'nun 451. maddesi hükümleri uygulanacaktır.

Madde 14-
Birleşme işlemi Park Elektrik ve Ceytaş'ın genel kurullarında alınan birleşme kararlarının tescil tarihi itibarıyla geçerli olacak ve devrolan Ceytaş'ın hissedarları 2009 yılından kar payı almaya hak kazanacaklardır.


Ceytaş Madencilik Tekstil
San. ve Tic. A.Ş.

Madde 15-

Yukarıdaki hususlarda başka taraflar Türk Ticaret Kanunu, Vergi Kanun ve düzenlemeleri, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuatı ile diğer ilgili mevzuat çerçevesinde kendilerine yüklenmiş tüm borç ve görevleri ifa edeceklerdir.

İş bu birleşme sözleşmesi 15 maddede 20 nüsha olarak düzenlenmiş olup her iki şirketin genel kurullarında onaylandıktan sonra yürürlüğe girecektir. 21.01.2009

Park Elektrik Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Nalan ERKARAKAŞ

Yönetim Kurulu Bşk.

Süleyman UYAN

Yönetim Kurulu Üyesi

Ceytaş Madencilik Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Nalan ERKARAKAŞ

Yönetim Kurulu Bşk.

Süleyman UYAN

Yönetim Kurulu Üyesi