

**KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE AYGAZ ANONİM ŞİRKETİ'NE AİT
ENTEK ELEKTRİK ÜRETİMİ ANONİM ŞİRKETİ PAYLARININ
KİSMİ BÖLÜNME YOLUYLA
TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ ANONİM ŞİRKETİ TARAFINDAN DEVRALINMASINA
İLİŞKİN DUYURU METNİ**

Bu Duyuru Metni, Sermaye Piyasası Kurulu ("Kurul")'nce 06.07.2022 tarihinde onaylanmıştır.

Koç Holding A.Ş. ("Koç Holding") ve Aygaz A.Ş.'ye ("Aygaz") ait Entek Elektrik Üretimi A.Ş. ("Entek") paylarının, Koç Holding tarafından iştirak modeliyle Kısmi Bölünme yoluyla, Aygaz tarafından ise ortaklara pay devri modeliyle Kısmi Bölünme yoluyla Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. ("Tüpraş") tarafından devralınmasına ("Kısmi Bölünme") ilişkin Duyuru Metni'dir.

Tüpraş, çıkarılmış sermayesi söz konusu işlem nedeniyle 250.419.200 TL'den 275.256.514 TL'ye çıkarılacak, Aygaz'ın çıkarılmış sermayesi ise 300.000.000 TL'den 219.800.767 TL'ye azaltılacaktır.

Duyuru Metni'nin onaylanması; Duyuru Metni'nde, Bölünme Sözleşmesi'nde, Bölünme Raporu'nda ve değişim oranlarına dayanak teşkil eden Uzman Kuruluş Görüşü'nde yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmez.

Bu Duyuru Metni, Koç Holding A.Ş., Aygaz A.Ş. ve Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.'nin <https://www.koc.com.tr/> <https://www.aygaz.com.tr/> ve <https://www.tupras.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 ve bölünme işlemlerinde hazırlanacak duyuru metinlerini imzalayanlar veya bu belgeler kendi adına imzalanan tüzel kişiler bu belgelerde yer alan yanlış, yanıltıcı veya eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan müteselsilen sorumludur.

07 Temmuz 2022



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 1.585.898.050.-TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR	7
1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ	10
2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR	10
2.1. REKASET KURUMU DÜZENLEMELERİ AÇISINDAN DEĞERLENDİRME	10
2.2. ENERJİ PİYASASI DÜZENLEME KURUMU GÖRÜŞÜ	10
3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER	11
4. ÖZET	12
4.1. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	12
4.2. BÖLÜNME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ	15
4.2.1. Bölünme işlemine taraf şirketlerin yönetim kurulu kararları	15
4.2.2. İşlemin niteliği	15
4.2.3. İşlemin koşulları	15
4.2.4. Öngörülen aşamalar	15
4.2.5. Bölünme işleminin gerektirdiği	16
4.2.6. Uzman kuruluş görüşü	16
4.2.7. Bölünme işlemine ilişkin riskler	18
5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	19
5.1. BÖLÜNME İŞLEMİNDE ESAS ALINAN FİNANSAL TABLOLARIN BAĞIMSIZ DENETİMİNİ GERÇEKLEŞTİREN BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNUN TİCARİET UNVANI, ADRESİ VE SORUMLU ORTAK BAŞ DENETÇİNİN ADI SOYADI	19
5.2. BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞLARININ/SORUMLU ORTAK BAŞ DENETÇİNİN GÖREVDEN ALINMASI, GÖREVDEN ÇEKİLMESİ YA DA DEĞİŞİMLERİ İLİŞKİN BİLGİ	19
6. BÖLÜNMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	20
6.1. BÖLÜNMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLARIN TARİHİ	20
6.2. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	20
7. RİSK FAKTÖRLERİ	23
7.1. BÖLÜNEN ŞİRKETE, BÖLÜNMEYE KONU ŞİRKETE VE FAALİYETLERİNE İLİŞKİN RİSKLER	23
7.2. BÖLÜNEN ŞİRKETİN VE BÖLÜNMEYE KONU ŞİRKETİN İÇİNDE BULUNDUĞU SEKTÖRE İLİŞKİN RİSKLER	34
7.3. DEVROLUNAN ŞİRKETE VE FAALİYETLERİNE İLİŞKİN RİSKLER	39
7.4. DEVRALAN ŞİRKETİN İÇİNDE BULUNDUĞU SEKTÖRE İLİŞKİN RİSKLER	43
7.5. BÖLÜNME NEDENİYLE İHRAÇ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN RİSKLER	44
7.6. BÖLÜNME İŞLEMİNE İLİŞKİN RİSKLER	44
7.7. DİĞER RİSKLER	44
8. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER	45
8.1. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA GENEL BİLGİ	45
8.1.1. Bölünmeye taraf şirketlerin ticaret unvanları	45
8.1.2. Bölünmeye taraf şirketlerin kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numaraları	45
8.1.3. Bölünmeye taraf şirketlerin kuruluş tarihleri ve süresiz değilse öngörülen süreleri	45
8.1.4. Bölünmeye taraf şirketlerin hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuatı, kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları	45
8.2. YATIRIMLAR	45
8.2.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibarıyla bölünmeye taraf şirketlerin önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi	45
8.2.2. Bölünmeye taraf şirketler tarafından yapılmakta olan yatırımların niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi	48


Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul


Tüpraş
TÜRKİYE
İSTANBUL


Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.060.-TL

9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	50
9.1. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ANA FAALİYET ALANLARI:	50
9.1.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibarıyla ana ürün / hizmet kategorilerini de içerecek şekilde bölünmeye taraf şirketlerin faaliyetlerini hakkında bilgi:	50
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 sır apığı çıkmamaya yönelik nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:	55
9.2. BAŞLICA SEKTÖRLER/PAZARLAR:	56
9.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler / pazarlar ve bölünmeye taraf şirketlerin bu sektörlerdeki / pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:	56
9.2.2. İşleme esas finansal tablo dönemi itibarıyla bölünmeye taraf şirketlerin net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:	58
9.3. MADDE 9.1. VE 9.2. 'DE SAYILAN BİLGİLERİN OLAĞANÜSTÜ UNSURLARINDAN ETKİLİ VE DUYULMA HAKKINDA BİLGİ:	62
9.4. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN TİCARİ FAALİYETLERİ VE KARLILIK AÇISINDAN ÖNEMLİ OLAN PATENT, LİSANS, SİMA-TİCARİ, FİNANSAL VE ANLAŞMALAR İLE İLGİLİ BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FAALİYETLERİNİN VE FİNANSAL DURUMUNUN NE ÖLÇÜDE BU ANLAŞMALARLA BAĞLI OLDUĞUNA YA DA YENİ ÜRÜN TİM SÜREÇLERİNE İLİŞKİN ÖZET BİLGİ:	63
9.5. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN REKABET DURUMUNUN İLİŞKİN OLARAK YAPTIĞI AÇIKLAMALARLA OYNAĞI:	65
9.6. SON 12 AYDA FİNANSAL DURUMU ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEMİŞ VEYA ETKİLEYEBİLECEK, İŞİ ARAYAN VEYA MALİNE İLİŞKİN BİLGİLER:	65
10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	66
10.1. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN DAHİL OLDUĞU GRUP HAKKINDA ÖZET BİLGİ, GRUP ŞİRKETLERİNİN FAALİYET KONULARI, BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERLE OLAN İLİŞKİLERİ VE BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİNİN GRUP İÇİNDEKİ YERİ:	66
10.2. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN DOĞRUDAN VEYA DOLAYLI ÖNEMLİ BAĞLI ORTAKLIKLARININ DOKÜMANI:	66
11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	72
11.1. İŞLEME LİSANS FİNANSAL TABLO DÖNEMİ İTİBARIYLA BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL KİRALAMA YOLU İLE EDİNİLMİŞ BULUNANLAR DAHİL OLMAK ÜZERE SAHİP OLDUĞU ÖNEMLİ MADDİ DURAN VARLIKLARA İLİŞKİN BİLGİ:	72
11.2. MADDİ DURAN VARLIKLAR ÜZERİNDE YER ALAN KISITLAMALAR, AYNI HAKLAR VE İPOTEK TUTARLARI HAKKINDA BİLGİ:	74
11.3. MADDİ DURAN VARLIKLARIN RAY/C/Gİ REĞE UYGUN DEĞERİNİN BİLİNMESİ HALİNDE BU DEĞER VE DAYANICI DEĞER TESPİT RAPORU HAKKINDA BİLGİ:	74
12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	76
12.1. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI:	76
12.2. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN BORÇLULUK DURUMU:	78
13. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI	81
13.1. KISA VE UZUN VADELİ FON KAYNAKLARI HAKKINDA BİLGİ:	81
13.2. NAKİT AKIMLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME:	82
13.3. FON DURUMU VE BORÇLANMA İHTİYACI HAKKINDA DEĞERLENDİRME:	84
13.4. İŞLETME SERMAYESİ BEYANI:	84
13.5. FAALİYETLERİNİ DOĞRUDAN VEYA DOLAYLI OLARAK ÖNEMLİ DERECEDE ETKİLEMİŞ VEYA ETKİLEYEBİLECEK FON KAYNAKLARININ KULLANIMINA İLİŞKİN SINIRLAMALAR HAKKINDA BİLGİ:	85
13.6. YÖNETİM KURULUNCA KARARA BAĞLANMIŞ OLAN PLANLANAN YATIRIMLAR İLE FİNANSAL KİRALAMA YOLU İLE EDİNİLMİŞ BULUNANLAR DAHİL OLMAK ÜZERE MEVCUT VE EDİNİLMESİ PLANLANAN ÖNEMLİ MADDİ DURAN VARLIKLAR İÇİN ÖNGÖRÜLEN FON KAYNAKLARI HAKKINDA BİLGİ:	87
14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	88
14.1. İŞLEME ESAS FİNANSAL TABLO DÖNEMİ İTİBARIYLA BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME POLİTİKALARI İLE SPONSORLULUK YAPTIĞI ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ETKİNLİKLERİ İÇİN HARCANAN TUTARLAR DA DAHİL OLMAK ÜZERE BU ETKİNLİKLER İÇİN YAPILAN ÖDEMELER HAKKINDA BİLGİ:	88
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL	88
15.1. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN GENEL ORGANİZASYON ŞEMASI:	88
15.2. İDARİ YAPI:	88
15.2.1. Bölünmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:	88
15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:	88

07 Temmuz 2022



Ayaz Anonim Şirketi

OTURAS

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi

Sermayesi : 2.535.98.000.- TL

15.2.3. Bölünmeye taraf şirketler son 5 yıl içerisinde kuruluşa ise kurucuları hakkında bilgi:	95
15.2.4. Bölünmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile birleşme/bölünmeye taraf şirketlerin son 5 yıl içerisinde kuruluşa ise kurucuların birbiriyle olan akraba ilişkileri hakkında bilgi:	95
15.3. Bölünmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanlar, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:	95
15.4. Son 5 yılda, bölünmeye 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. maddesinde belirtilen suçlar geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, hırsızlık, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verilere yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezaî kovuşturma ve/veya hükümlülüğün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukukî uyumsuz ve/veya kesilemiş hükmü bulunup bulunmadığına dair bir bilgi:	96
15.5. Son 5 yılda, bölünmeye 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:	96
15.6. Son 5 yılda, bölünmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, katkuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bir bilgi:	96
15.7. Son 5 yılda, bölünmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıkta yönetim kurulu üyeliğine veya şirketteki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son veriliş verilişine dair ayrıntılı bilgi:	97
15.8. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla bölünmeye 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:	97
15.9. Kurul düzenlemeleri uyarınca bölünmeye taraf şirketlerin yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin veya konuya ilişkin görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet usanslarının türü:	97
15.10. Bölünme işlemine taraf şirketlerin komitelerinde yer alan üyelerin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımı:	98
15.11. Bölünmeye taraf şirketlerin işleme esas finansal tablo dönemi itibarıyla personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla dağılım ile bu bilgilerde görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:	103
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	104
16.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla bölünmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; bölünmeye taraf şirketler ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler karşılığında aldıkları ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve bu kişilere sağlanan benzeri menfaatler:	104
16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla bölünmeye 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:	104
17. ANA ORTAKLAR	105
17.1. Bölünmeye taraf şirketlerin son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla 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:	105
EYAŞ'ın ana ortağı KOÇ HOLDİNG'İN VE KOÇ HOLDİNG'İN %43,65 ORANINDA PAY SAHİBİ TEMEL TİCARET A.Ş.'NİN ORTAKLIK YAPISINA YUKARIDA YER VERİLMİŞ OLUP, KOÇ AİLESİ ÜYELERİNDEN RAHİMİ M. KOÇ, SEMAHAT S. ARSEL VE MERHUM SUNA KIRAC'IN HER BİRİNİN TÜPRAŞ'DAKİ DOĞRUDAN VE DOLAYLI OLARAK TOPLAM PAYLARI %5'İN ÜZERİNDEDİR.	106
17.2. Bölünmeye taraf şirketlerin sermayelerindeki veya toplam oy hakları içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişiler ve tüzel kişilerin birbiriyle akraba ilişkileri:	107
17.3. Bölünmeye taraf şirketlerin sermayelerini temsil eden paylar hakkında bilgi:	108
18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	108
18.1. İşleme esas finansal tablo dönemi ve son durum itibarıyla birleşme/bölünmeye taraf şirketlerin ilişkili taraflarla yapılan işlemleri hakkında UMS 24 ÇERÇEVESİNDE AYRINTILI AÇIKLAMA:	108
18.2. İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin bölünmeye taraf şirketlerin NET SATIŞ HASILATI İÇİNDEKİ PAY HAKKINDA BİLGİ:	115



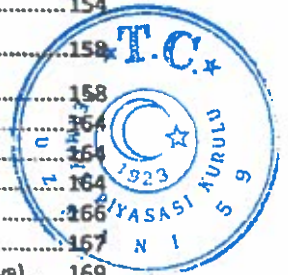
Algaz Anonim Şirket

Koç Holding Anonim Şirket

Sermayesi : 2.535.809.000 TL

19. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER	116
19.1. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİLER:	116
19.2. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN KAYITLI SERMAYE TAVANI:	116
19.3. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN SERMAYELERİNİ TEMSİL ETMEYEN KURUCU VE İNTİFA SENETLERİ VB. HİSSELERİN SAYISI VE NİTELİĞİ HAKKINDA BİLGİ:	116
19.4. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN PAYLARINDAN, KENDİLERİ TARAFINDAN BİZZAT TUTULAN VEYA ONLARIN ADINA TUTULAN VEYA BAĞLI ORTAKLIKLARININ SAHİP OLDUKLARI BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKET PAYLARININ ADEDI, DEFTER DEĞERİ VE NOMİNAL DEĞERİ:	117
19.5. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN VARANT, PAYA DÖNÜŞTÜRÜLEBİLİR TAHVİL, PAY İLE DEĞİŞTİRİLEBİLİR TAHVİL VB. SERMAYE PİYASASI ARAÇLARININ MİKTARI VE DÖNÜŞTÜRME, DEĞİŞİM VEYA TALEP EDİLMESİ ESASLARINA İLİŞKİN BİLGİ:	117
19.6. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN SON ON İKİ AY İÇİNDE YAPTIĞI SERMAYE ARTIRIMLARI VE KAYNAKLARI İLE SERMAYE AZALTIMLARI, YARATILAN/İPTAL EDİLEN PAY GRUPLARI VE PAY SAYISINDA DEĞİŞİMLİĞE YOL AÇAN DİĞER İŞLEMLERE İLİŞKİN BİLGİ:	117
19.7. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN SON ON İKİ AY İÇİNDE HALKA ARZ VEYA TAHSİSİLİ SATIŞ SURETİYLE PAY İHRACININ BULUNMASI HALİNDE, BU İŞLEMLERİN NİTELİĞİNE, BU İŞLEMLERE KURU OLAN PAYLARIN TUTARI VE NİTELİĞİNE İLİŞKİN AÇIKLAMALAR:	118
19.8. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN MEVCUT DURUM İTİBARIYLA PAYLARININ BORSADA İŞLEM GÖRMESİ DURUMUNDA, HANGİ GRUP PAYLARIN BORSADA İŞLEM GÖRDÜĞÜNE VEYA BU HUSUSLARA İLİŞKİN BİR BAŞVURUSUNUN BULUNUP BULUNMADIGINA İLİŞKİN BİLGİ:	118
19.9. BÖLÜNME SONUCUNDA İHRAÇ EDİLECEK YENİ PAYLARIN/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN PAYLARININ BORSADA İŞLEM GÖRÜP GÖRMEYECEĞİ VE İŞLEM GÖRMESİNİN ŞARTLARI, BORSANIN HANGİ PİYASA/PAZAR/PLATFORMUNDA İŞLEM GÖRECEĞİ VEYA BU HUSUSLARA İLİŞKİN BORSADA BİR BAŞVURUSUNUN BULUNUP BULUNMADIGINA İLİŞKİN BİLGİ:	118
19.10. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ESAS SÖZLEŞMELERİ VE İÇ YÖNERGELERİNE İLİŞKİN ÖNEMLİ BİLGİLER:	119
19.11. ESAS SÖZLEŞMENİN İLGİLİ MADDESİNİN REFERANS VERİLMESİ SURETİYLE BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN AMAÇ VE FAALİYETLERİ: ..	119
19.12. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN YÖNETİM KURULLARINA VE KOMİTELERİNE İLİŞKİN ÖNEMLİ HÜKÜMLERİN ÖZETLERİ:	128
19.13. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERDE HER BİR PAY GRUBUNUN SAHİP OLDUĞU İMTİHAZLAR, BAĞLAM VE SINIRLAMALAR HAKKINDA BİLGİ:	135
19.14. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERDE PAY SAHİPLERİNİN HAKLARININ VE İMTİHAZLARININ DEĞİŞTİRİLMESİNE İLİŞKİN ESASLAR:	136
19.15. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERDE OLAĞAN VE OLAĞANÜSTÜ GENEL KURUL TOPLANTILARININ YAPILMASINA İLİŞKİN USULLER İLE TOPLANTILARA KATILIM KOŞULLARI HAKKINDA BİLGİ:	136
19.16. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN YÖNETİM HAKKİYETİNİN EL DEĞİŞTİRMESİNDE GEÇİMEYE, ERTELEMESİ VE ENGELLEMESİ NEDEN OLABİLECEK HÜKÜMLER HAKKINDA BİLGİ:	141
19.17. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERDE PAYLARIN DEVRİNE İLİŞKİN ESASLAR:	143
19.18. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERDE SERMAYENİN ARTIRILMASINA VE AZALTILMASINA İLİŞKİN ESAS SÖZLEŞMEDE ÖNGÖRÜLEN KOŞULLARIN YASANIN Gİ RECTİRDİĞİNDEN DAHA AĞIR OLMASI HALİNDE SÖZ KONUSU HÜKÜMLER HAKKINDA BİLGİ:	144
20. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ	145
21. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	147
21.1. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN KURUL DÜZENLEMELERİ UYARINCA KARŞILAŞTIRMALI OLARAK HAZIRLANAN İŞLEM ESAS FİNANSAL TABLOLARI İLE BUNLARA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI:	147
21.2. BÖLÜNME İŞLEMİNE ESAS FİNANSAL TABLO TARİHİNDEN SONRA MEYDANA GELEN, BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN VE/VEYA GRUBUN FİNANSAL DURUMU VEYA TİCARİ FAALİYETLERİ ÜZERİNDE ETKİLİ OLABİLECEK ÖNEMLİ DEĞİŞİKLİKLER (ÜRETİM, SATIŞ, STOKLAR, SİPARİŞLER, MALİYET VE SATIŞ RİYATLARI HAKKINDAKİ GELİŞMELERİ DE İÇERMELİDİR):	147
21.3. BÖLÜNME İŞLEMİNE İLİŞKİN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLER:	148
21.4. PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERE İLİŞKİN BAĞIMSIZ GÜVENCE RAPORU:	148
21.5. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ESAS SÖZLEŞMESİ İLE KAMUYA AÇIKLADIĞI DİĞER BİLGİ VE BELGELERDE YER ALAN KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI İLE İŞLEM ESAS FİNANSAL TABLO DÖNEMLERİ İTİBARIYLA KAR DAĞITIMI KONUSUNDA ALMIŞ OLDUĞU KARARLARA İLİŞKİN BİLGİ: ..	148
21.6. SON 12 AYDA BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN VE/VEYA GRUBUN FİNANSAL DURUMU VEYA KARLIĞI ÜZERİNDE ÖNEMLİ ETKİSİ OLMUŞ VEYA İZLEYEN DÖNEMLERDE ETKİLİ OLABİLECEK DAVALAR, HUKUK TAKİBATLAR VE TAHKİM İŞLEMLERİ:	154
21.7. BÖLÜNME İŞLEMİ SONRASI AÇUŞ BİLANÇOSU:	154
22. BÖLÜNME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ	158
22.1. YÖNETİM ORGANI KARARLARI	158
22.2. İŞLEMİN NİTELİĞİ	164
22.3. İŞLEMİN KOŞULLARI	164
22.4. ÖNGÖRÜLEN AŞAMALAR	164
22.5. GEREKÇESİ	166
22.6. UZMAN KURULUŞ GÖRÜŞÜ	167
22.7. DEVİR SIRASINDA YAPILACAK MUHASEBE KAYITLARI HAKKINDA BİLGİ (DEVİR DENKLEŞTİRME, ŞERHİTİMLER VB.)	169

07 Temmuz 2022



GD
Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi 2.535.800.000 TL

22.8. PAY SAHİPLERİNİN BİLGİLENDİRİLMESİ VE İNCELEME HAKLARI	170
22.9. SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI VE ESAS SÖZLEŞME MADDE TADİLİNE İLİŞKİN YÖNETİM ORGANI KARARLARI HAKKINDA BİLGİ	170
22.10. AYRILMA HAKKI FİYATI VE KULLANIMI HAKKINDA BİLGİ	175
22.11. VERGİ BORÇLARINDAN SORUMLULUK, VERGİ BEYANNAMESİ	176
22.12. İŞLEMİN ÇALIŞANLAR VE ALACAKÇILAR ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ	176
22.13. İŞLEMİN TARAFLARA YÜKLEDİĞİ BORÇ VE YÜKÜMLÜLÜKLER İLE SÖZ KONUSU YÜKÜMLÜLÜKLERİN YERİNE GETİRİLMEMESİ DURUMUNDA TARAFLARIN KATILMAYACAĞI SONUÇLAR	176
22.14. MEVCUT İMTİYAZLI PAYLAR VEYA İNTİFA SENETLERİ KARŞILIĞINDA EŞDEĞER HAKLAR VEYA UYGUN BİR KARŞILIĞIN VERİLMESİ HALİNDE, SÖZ KONUSU HAKLAR VEYA KARŞILIKLARIN TESPİTİNE İLİŞKİN UZMAN KURULUŞ GÖRÜŞÜNÜ DE İÇERECEK ŞEKLDE BİLGİ	176
22.15. TTK UYARINCA AYRILMA ARÇESİNİN ÖNGÖRÜLMESİ HALİNDE, AYRILMA ARÇES NİN DEĞERİNİN TESPİTİNE İLİŞKİN BİLGİ	176
22.16. TTK UYARINCA DENGİLEŞTİRME ÖDEMESİ YAPILMASININ ÖNGÖRÜLMESİ HALİNDE, DENGİLEŞTİRME TUTARININ TESPİTİNE İLİŞKİN BİLGİ	176
23. BÖLÜNME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR	177
24. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	177
25. EKLER	177

07 Temmuz 2022



Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Yönetim Kurulu Başkanı
Gözetim Kurulu Başkanı
6

Koç
Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.000 TL

KISALTMA VE TANIMLAR

4046 sayılı Kanun	: 4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun
AB	: Avrupa Birliği
AB Taksonomi	: Avrupa Birliği mevzuatında 12 Temmuz 2020 tarihinde yürürlüğe giren Taksonomi Yönetmeliği uyarınca düzenlenen çevresel açıdan sürdürülebilir ekonomik faaliyetlerin listelendiği sınıflandırma sistemi
ADG Enerji	: ADG Enerji Yatırımları A.Ş.
ABD Doları	: USD / Amerikan Doları
A.Ş.	: Anonim Şirket
Aykargo	: Aygaz Aykargo Dağıtım Hizmetleri A.Ş.
Aygaz	: Aygaz A.Ş.
Aygaz Grubu	: Aygaz, Bağlı Ortaklıkları ve İş Ortaklıkları
BDDK	: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
BDT	: Bangladeş Takası
Birleşme ve Bölünme Tebliği	: Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 numaralı Birleşme ve Bölünme Tebliği
Birleşmiş Milletler Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları	: 2015 yılında Birleşmiş Milletler Üye Devletleri tarafından kabul edilen, sürdürülebilir kalkınma için 2030 yılı sonuna kadar ulaşılması hedeflenen amaçlar
Borsa İstanbul	: Borsa İstanbul A.Ş.
Bölünme Sözleşmesi	: Bölünmeye Taraf Şirketler arasında Kısmi Bölünme'ye ilişkin olarak 25 Nisan 2022 tarihinde imzalan sözleşme
Bölünmeye Taraf Şirketler	: Koç Holding A.Ş., Aygaz A.Ş. ve Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.
Bölünme Raporu	: Bölünme Sözleşmesi uyarınca hazırlanan 25 Nisan 2022 tarihli rapor
Ditaş	: Ditaş Deniz İşletmeciliği ve Tankerciliği A.Ş.
Entek	: Entek Elektrik Üretimi A.Ş.
Entek Grubu	: Entek, Bağlı Ortaklıkları ve İş Ortaklıkları
Elektrik Piyasası Kanunu	: 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği	: 02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Petrol Piyasası Lisans Yönetmeliği
EPDK	: Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu
EPIAŞ	: Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
ESG	: Çevresel, Sosyal ve Kurumsal Yönetim (Environmental, Social and Governance)
EPIAŞ	: Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
EUR	: Avro
EYAS	: Enerji Yatırımları A.Ş.

07 Temmuz 2022



Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi 12.535.898.958.31

Aygaz Anonim Şirketi

Tüpraş

Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.

GES	: Güneş Enerjisi Santrali
Green Deal	: Avrupa Yeşil Mutabakatı
Grup	: Koç Holding, Bağlı Ortaklıkları ve İş Ortaklıkları
GSYH	: Gayri Safi Yurt İçi Hasıla
HES	: Hidroelektrik Santrali
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kısmi Bölünme	: Koç Holding ve Aygaz'a ait Entek paylarının, Koç Holding tarafından iştirak modeliyle, Aygaz tarafından ise ortaklara pay devri modeliyle yoluyla kısmi bölünme yoluyla Tüpraş tarafından devralınması
Koç Holding	: Koç Holding A.Ş.
Koç Topluluğu	: Koç Holding, Bağlı Ortaklıkları ve İş Ortaklıkları
Körfez Ulaştırma	: Körfez Ulaştırma A.Ş.
Kurumsal Yönetim İlkeleri	: Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında tanımlanan kurumsal yönetim ilkeleri
KVK	: 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
LPG	: Likit (Sıvılaştırılmış) Petrol Gazı
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
OPEC	: Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü
Opet	: Opet Petrolcülük A.Ş.
ÖNİ Tebliği	: SPK'nın II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği
Paris Anlaşması	: 6 Ekim 2021 tarihinde Türkiye tarafından onaylanan, Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi kapsamında, iklim değişikliğinin azaltılması, adaptasyonu ve finansmanı hakkındaki Paris İklim Anlaşması
Petrol Piyasası Kanunu	: 5015 sayılı Petrol Piyasası Kanunu
Petrol Piyasası Lisans Yönetmeliği	: 17.06.2004 tarihli ve 25495 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Petrol Piyasası Lisans Yönetmeliği
Rekabet Kanunu	: 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun
RES	: Rüzgar Enerjisi Santrali
RUP	: Residuum Upgrading Projesi
GES	: Güneş Enerjisi Santrali
Sendeo	: Sendeo Dağıtım Hizmetleri A.Ş.
Sıvılaştırılmış Petrol Gazları (LPG) Piyasası Lisans Yönetmeliği	: 16.09.2005 tarihli ve 25938 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sıvılaştırılmış Petrol Gazları (LPG) Piyasası Lisans Yönetmeliği
SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	: Sermaye Piyasası Kanunu
Stratejik Dönüşüm Planı	: Tüpraş'ın 24 Kasım 2021'de onaylanarak kamuya açıkladığı planı
TCMB	: Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası

07 Temmuz 2022



Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜRK PETROL KURUMU A.Ş.
Genel Müdürü

Koç
Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 1.535.899.950,21

Temel Ticaret A.Ş.	: Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.
TFRS	: Türkiye Muhasebe ve Finansal Raporlama Standartları
Ticaret Bakanlığı	: T.C. Ticaret Bakanlığı
TL	: Türk Lirası
TTK	: 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
Tüpraş	: Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.
Tüpraş Grubu	: Tüpraş, Bağlı Ortaklıkları ve İş Ortaklıkları
Türkiye	: Türkiye Cumhuriyeti
TRİK	: Teminat/Rehin/İpotek/Kefalet
Uzman Kuruluş Raporu	: Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık Anonim Şirketi'nin 25.04.2022 tarihli uzman kuruluş raporu
Uzman Kuruluş Görüşü	: Uzman Kuruluş Raporu'nda yer alan ve detayları 4.2.6 numaralı hükümde verilen görüş
VUK	: 213 sayılı Vergi Usul Kanunu
Yapı Kredi Bankası /YKB	: Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.
YEKDEM	: Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destek Mekanizması
YMM	: Yeminli Mali Müşavir

07 Temmuz 2022



GD
Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

OTüpraş
TÜRKİYE PETROL Rafinerileri A.Ş.

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050.-TL

1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ

Yoktur.

2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

2.1. Rekabet Kurumu düzenlemeleri açısından değerlendirme

Rekabet Kanunu madde 7'de belirlenen birleşme ve devralmaların hukuki geçerlilik kazanabilmesi için Rekabet Kurumu'ndan izin alınması gerekmektedir. Hangi tür birleşme ve devralmaların hukuki geçerlilik kazanabilmesi için Rekabet Kurumu'na bildirilerek izin alınması gerektiği, Rekabet Kurumu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşmeler ve Devralmalar Hakkında Tebliğ ile düzenlenmiştir. Söz konusu Tebliğ'in 6/1 hükmüne göre kontrol değişikliğine yol açmayan grup içi işlemler Rekabet Kanunu'nun 7'nci maddesi kapsamı dışında olup bu tür işlemler için Rekabet Kurumu'ndan izin alınması gerekmez.

Entek'in kontrolünün Aygaz ve Koç Holding'den Tüpraş'a devredilmesi işleminde, tarafların tümü Koç Holding ile aynı ekonomik bütünlük içinde yer aldığından işlem kontrol değişikliğine yol açmayan grup içi işlem sınıfındadır ve Rekabet Kurumu iznine tabi değildir.

Bu çerçevede Koç Holding, Aygaz ve Tüpraş yönetim kurullarının, işlem için Rekabet Kurumu'na başvuruda bulunulmasına gerek olmadığına ilişkin beyanı SPK'ya sunulmuştur.

2.2. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu görüşü

25 Kasım 2020 tarihli 7257 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile Elektrik Piyasası Kanunu'nun 5'inci maddesinin üçüncü fıkrasının (a) bendi değiştirilmiş ve (b) bendi yürürlükten kaldırılmıştır. Böylece tarifesi düzenlemeye tabi olanlar haricindeki elektrik lisansı sahiplerinin yapacakları sermaye payı değişikliklerinde ve kontrol değişikliğine yol açan her türlü işlemde EPDK'dan izin alınması zorunluluğu kaldırılmıştır.

Yukarıda bahsi geçen hususa ilişkin Tüpraş'ın esas sözleşmesinin 7. maddesinde "üretim lisansı alındıktan sonra şirketin kısmi olarak bölünmek istemesi" veya "üretim lisansı alındıktan sonra sermayesinin %5 veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi" hallerinde, 2020 tarihli değişiklik öncesi mevzuata uygun şekilde işlem gerçekleştirilmeden önce EPDK izni alınması gerektiği belirtilmektedir. Bu kapsamda Tüpraş'ın esas sözleşmesinde öngörülmüş izin, geçerli güncel düzenlemeler uyarınca bildirim olarak gerçekleştirilmiştir. Nitekim Kısmi Bölünme işleminin EPDK iznine tabi olması için "elektrik üretim lisansı sahibinin bölünmesi" şartı aranmakta olup işbu işlemde Tüpraş bölünen değil, devralan konumundadır ve izin alınması gerekmemektedir. Tüpraş gibi tarifesi düzenlemeye tabi olmayan elektrik üretim lisansı sahipleri bakımından, %5'in üzerinde pay devri veya kontrol değişikliği durumundaysa izin yükümlülüğü bildirim yapma olarak değiştirilmiştir. Bu doğrultuda Tüpraş esas sözleşmesinin anılan maddesinin mevcut mevzuata uygun olarak düzeltilmesine ilişkin değişikliği de Kısmi Bölünme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

İlgili düzenleme veya Tüpraş esas sözleşmesi uyarınca zorunlu olmamakla birlikte, Tüpraş'ın C Grubu pay sahibi T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na işlemin genel kurul onayına sunulmasından önce bilgilendirme yapılmıştır ve uygunluğuna ilişkin yazı alınmıştır.

Sıvılaştırılmış Petrol Gazları (LPG) Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 12/A maddesinde "lisans sahibi bir tüzel kişinin tam veya kısmi olarak bölünmek istemesi" durumunda EPDK'ya önceden bilgi verilmesi zorunlu tutulmuştur. EPDK'ya yapılacak ve izin niteliğini haiz olmayan bu bildirim, işlemin genel kurul onayına sunulmasından önce gerçekleştirilmiştir.

İşbu Duyuru Metni'ne konu Kısmi Bölünme işlemi kapsamında, SPK ve Ticaret Bakanlığı haricinde izin alınması gereken başka bir kamu kurumu bulunmamaktadır. SPK haricinde başka bir kurumdan izin alınmasına gerek olmadığına ilişkin Koç Holding, Aygaz ve Tüpraş yönetim kurullarının beyanı SPK'ya sunulmuştur.

07 Temmuz 2022



Aygaz Anonim Şirketi

Tüpraş

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050.-

3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu Duyuru Metni ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve Duyuru Metni'nde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Koç Holding A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Koç Holding Anonim Şirketi Sermayesi : 2.535.898.070.-TL  Levent Çakıroğlu CEO 01/07/2022  Polat Şen CFO 01/07/2022	DUYURU METNİNİN TAMAMI

Aygaz A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Aygaz Anonim Şirketi İstanbul  Gökhan Tezel Genel Müdür 01/07/2022  Gökhan Dizemen Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı 01/07/2022	DUYURU METNİNİN TAMAMI

Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş. İstanbul  İbrahim Yelmenoğlu Genel Müdür 01/07/2022  Doğan Korkmaz Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı 01/07/2022	DUYURU METNİNİN TAMAMI

07 Temmuz 2022

11



4. ÖZET

Bu bölüm Duyuru Metni'nin özeti olup, işleme taraf olan ortaklıkların paylarına yatırım yapip yapmama kararı Duyuru Metninin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucunda verilmelidir.

4.1. Bölünmeye taraf şirketler hakkında genel bilgiler

► Devralan Şirket - TÜPRAŞ

Ticaret Unvanı	: Türkiye Petrol Rafinerileri Anonim Şirketi
Merkez Adresi	: Gülbahar Mah. Büyükdere Cad. No: 101A Şişli/İstanbul
Tescil Adresi	: Gülbahar Mah. Büyükdere Cad. No: 101A Şişli/İstanbul
Ticaret Sicili Müdürlüğü ve Numarası	: İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü - 305678-5
Süresi	: Süresiz
Faaliyet Konusu	: Her çeşit ham petrol, petrol ürünleri ve kimyasal ürünleri temin ve rafine etmek, üretilen ve ithal edilen ham petrol, petrol ve kimyasal ürünlerin ihracat dahil her türlü ticari faaliyeti ile beraber üretim ve satış aşamasında depolama ve taşıma faaliyetlerinde ve enerji üretimiyle ilgili her türlü faaliyette bulunmak (Esas sözleşmesinde yer alan diğer işler).
Vergi Dairesi ve Numarası	: Kocaeli Tepecik Vergi Dairesi Müdürlüğü - 8750014267
İnternet Sitesi	: www.tupras.com.tr https://www.tupras.com.tr/
NACE Kodu	: 19.20.15

Tüpraş'ın sermayesine ilişkin bilgiler ise aşağıdaki gibidir:

Çıkarılmış Sermaye : 250.419.200,00 TL

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 500.000.000,00 TL

Son Durum İtibariyle Çıkarılmış Sermayenin Pay Sahipleri Arasındaki Dağılımı:

Pay Sahibinin Adı Soyadı / Unvanı	Pay Grubu	Pay Adedi	Payların Beheri Değeri (TL)	Sermaye Miktarı (TL)	Pay Oranı (%)
Enerji Yatırımları A.Ş.	A	12.771.379.222	0,01	127.713.792,22	51
Halka Açık	A	12.270.540.777	0,01	122.705.407,77	49
Özelleştirme İdaresi Başkanlığı	C	1	0,01	0,01	0

Tüpraş'ın %51 oranında pay sahibi Enerji Yatırımları A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibinin Adı Soyadı / Unvanı	Pay Grubu	Pay Adedi	Payların Beheri Değeri (TL)	Sermaye Miktarı (TL)	Pay Oranı (%)
Koç Holding A.Ş.	A	53.981.000	10	539.810.000	23
Aygaz A.Ş.	A	46.940.000	10	469.400.000	20
Opet Petrolcülük A.Ş.	A	7.041.000	10	70.410.000	3
Koç Holding A.Ş.	B	115.003.000	10	1.150.030.000	49
Koç Holding A.Ş.	C	11.735.000	10	117.350.000	5

Esas sözleşme uyarınca EYAS Yönetim Kurulu'nun 3 üyesi A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından, kalan 2 üyesi ise B Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından seçilir

07 Temmuz 2022



Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
İstanbul

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.534.898.050.-

► Bölünen Şirket – KOÇ HOLDİNG

Ticaret Unvanı	: Koç Holding Anonim Şirketi
Merkez Adresi	: Nakkaştepe Azizbey Sok. No.1 Üsküdar/İstanbul
Tescil Adresi	: Nakkaştepe Azizbey Sok. No.1 Üsküdar/İstanbul
Ticaret Sicili Müdürlüğü ve Numarası	: İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü – 85714
Süresi	: Süresiz
Faaliyet Konusu	: Çeşitli şirketlerin kurulmasını temin etmek veya sermayelerine katılmak ve kurduğu ve sermayesine iştirak ettiği veya sair herhangi bir şekilde yönetimine katıldığı şirketlerin, çalışma alanlarındaki başarılarını artırmak, daha karlı, verimli ve günün şartlarına uygun şekilde yönetilmelerini ve idarelerini sağlamak, ortak hizmet alanları düzenleyerek bu hizmetlerin mali külfetlerini hafifletmek (Esas sözleşmesinde yer alan diğer işler).
Vergi Dairesi ve Numarası	: İstanbul - Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı 5700020575
İnternet Sitesi	: www.koc.com.tr www.koc.com.tr
NACE Kodu	: 66.13.01

Koç Holding'in sermayesine ilişkin bilgiler ise aşağıdaki gibidir:

Çıkarılmış Sermaye : 2.535.898.050,00 TL

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 5.000.000.000,00 TL

Son Durum İtibariyle Çıkarılmış Sermayenin Pay Sahipleri Arasındaki Dağılımı:

Pay Sahibinin Adı Soyadı / Unvanı	Pay Grubu	Pay Adedi	Payların Beheri Değeri (TL)	Sermaye Miktarı (TL)	Pay Oranı (%)
Temel Ticaret A.Ş.	A	67.877.342.230	0,01	678.773.422	26,77
Temel Ticaret A.Ş.	B	42.819.678.578	0,01	428.196.786	16,88
Koç Ailesi	B	48.789.514.515	0,01	487.895.145	19,24
Vehbi Koç Vakfı	B	18.417.175.384	0,01	184.171.754	7,26
Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı	B	5.045.154.831	0,01	50.451.548	1,99
Rahmi M. Koç ve Mahdumları Maden İnşaat Turizm Ulaştırma Yatırım ve Ticaret A.Ş.	B	3.538.542.410	0,01	35.385.424	1,40
Halka Açık(*)	B	67.102.397.052	0,01	671.023.971	26,46

(*) Halka açık kısmında Koç Holding A.Ş. tarafından geri alınan 890.475 TL nominal değerli paylar bulunmaktadır (sermayeye oranı: %6,04).

Koç Holding'in %43,65 oranında pay sahibi Temel Ticaret A.Ş.'nin ortaklık yapısı ise aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Tutarı (TL)	Pay Adedi	Pay ve Oy Hakkı Oranı (%)
Koç Ailesi Üyeleri*	305.891.855,00	30.589.185.500	98,48
Diğer	4.723.534,00	472.353.400	1,52
Toplam	310.615.389,00	31.061.538.900	100,00

(*) Koç Ailesi Üyeleri: Rahmi M. Koç, Semahat S. Arsel, merhum Süre Kırac, M. Ömer Koç, Ali Y. Koç, İpek Kırac, Caroline Nicole Koç, Esra Çiğdem Koç ve Aylin Elif Koç.



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050.-TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

► Bölünen Şirket - AYGAZ

Ticaret Unvanı : Aygaz Anonim Şirketi
Merkez Adresi : İstanbul Şişli Büyükdere Cad. 145/1 Zincirlikuyu
Tescil Adresi : İstanbul Şişli Büyükdere Cad. 145/1 Zincirlikuyu
Ticaret Sicil Müdürlüğü ve Numarası : İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü - 80651-0
Süresi : Süresiz
Faaliyet Konusu : Tabii ve likit gazlar ile benzeri yakıtlar ve kimyevi maddelerin ithalatı, ihracatı, yurt içindeki firmalardan toptan alımı, yurt içinde doğrudan doğruya veya bayiler aracılığıyla satış, dağıtım, gaz ve kimyevi madde depolama, doldurma ve satış merkezlerinin ve faaliyet konusu ile ilgili tesislerin kurulması, şube ve satış yerlerinin açılması (Esas sözleşmesinde yer alan diğer işler).
Vergi Dairesi ve Numarası : İstanbul - Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı - 1190051027
İnternet Sitesi : www.aygaz.com.tr
NACE Kodu : 46.71.03

Aygaz'ın sermayesine ilişkin bilgiler ise aşağıdaki gibidir:

Çıkarılmış Sermaye : 300.000.000,00 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı : 500.000.000,00 TL

Son Durum İtibariyle Çıkarılmış Sermayenin Pay Sahipleri Arasındaki Dağılımı:

Pay Sahibinin Adı Soyadı / Unvanı	Pay Adedi	Payların Beheri Değeri (TL)	Sermaye Miktarı (TL)	Pay Oranı (%)
Koç Holding	12.205.351.426	0,01	122.053.514,26	40,68
Liquid Petroleum Gas Development CY SA	7.354.566.024	0,01	73.545.660,24	24,52
Temel Ticaret A.Ş.	1.732.409.053	0,01	17.324.090,53	5,77
Koç Ailesi	1.426.496.478	0,01	14.264.964,78	4,76
Halka Açık	7.281.177.018	0,01	72.811.770	24,27

Aygaz'ın %40 oranındaki pay sahibi Koç Holding'in sermayesine ilişkin bilgiler ise aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibinin Adı Soyadı / Unvanı	Pay Grubu	Pay Adedi	Payların Beheri Değeri (TL)	Sermaye Miktarı (TL)	Pay Oranı (%)
Temel Ticaret A.Ş.	A	67.877.342.230	0,01	678.773.422	26,77
Temel Ticaret A.Ş.	B	42.819.678.578	0,01	428.196.786	16,88
Koç Ailesi	B	48.789.514.515	0,01	487.895.145	19,24
Vehbi Koç Vakfı	B	18.417.175.384	0,01	184.171.754	7,26
Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı	B	5.045.154.831	0,01	50.451.548	1,99
Rahmi M. Koç ve Mahdumları Maden İnşaat Turizm Ulaştırma Yatırım ve Ticaret A.Ş.	B	3.538.542.410	0,01	35.385.424	1,30
Halka Açık(*)	B	67.102.397.052	0,01	671.023.971	26,46

(*) Halka açık kısmında Koç Holding A.Ş. tarafından geri alınan 890.475 TL nominal değerli paylar bulunmaktadır (sermayeye oran: %0,04).

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

OTOPRAS
TİCARET SİCİL MÜDÜRLÜĞÜ
GENELİ

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050.-



4.2. Bölünme işlemi hakkında bilgi

4.2.1. Bölünme işlemine taraf şirketlerin yönetim kurulu kararları

Koç Holding'in 25.04.2022 tarih ve 2022/19 sayılı yönetim kurulu kararı ile Koç Holding aktifinde kayıtlı Entek sermayesinin %49,62'sine denk gelen 471.363.641,52 TL nominal değerli Entek paylarının iştirak modeliyle, Tüpraş'a Kısmi Bölünme yoluyla, külli halefiyet ilkesi gereği bütün hak ve borçlarıyla birlikte devrolmasına karar verilmiştir.

Aygaz'ın 25.04.2022 tarih ve 977 sayılı yönetim kurulu kararı ile Aygaz aktifinde kayıtlı Entek sermayesinin %49,62'sine denk gelen 471.363.816,52 TL nominal değerli Entek paylarının ortaklara pay devri modeliyle, Tüpraş'a Kısmi Bölünme yoluyla, külli halefiyet ilkesi gereği bütün hak ve borçlarıyla birlikte devrolmasına karar verilmiştir.

Tüpraş'ın 25.04.2022 tarih ve 2022/17 sayılı yönetim kurulu kararı ile ise, Tüpraş'ın 24 Kasım 2021'de onaylanarak kamuya açıklanan Stratejik Dönüşüm Planı kapsamında; Koç Holding ve Aygaz aktifinde kayıtlı Entek sermayesinin %99,24'üne denk gelen 942.727.458,04 TL nominal değerli Entek paylarının Kısmi Bölünme suretiyle devralınmasına karar verilmiştir.

Söz konusu kararlara ilgili detaylı bilgi 22.1 (Yönetim Organı Kararları) bölümünde yer almaktadır.

4.2.2. İşlemin niteliği

Yukarıda yer verilen işleme taraf şirketlerin yönetim kurulu kararlarında detaylı olarak belirtildiği üzere, Koç Holding ve Aygaz'a ait Entek payları, Koç Holding tarafından iştirak modeliyle kısmi bölünme yoluyla, Aygaz tarafından ise ortaklara pay devri modeliyle kısmi bölünme yoluyla Tüpraş tarafından devralacaktır.

Tüpraş'ın çıkarılmış sermayesi söz konusu işlem nedeniyle 250.419.200 TL'den 275.256.514 TL'ye çıkarılacak, Aygaz'ın çıkarılmış sermayesi ise 300.000.000 TL'den 219.800.767 TL'ye azaltılacaktır.

İşlem TTK'nın bölünme müessesesini düzenleyen 159 ila 179. Maddeleri, KVK'nın "Devir, Bölünme ve Hisse Değişimi" başlıklı 19. Maddesi ile "Devir, Bölünme ve Hisse Değişimi Hallerinde Vergilendirme" başlıklı 20. Maddesi, 1 seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği ile Birleşme ve Bölünme Tebliği, Ticaret Sicili Yönetmeliği ve sair mevzuat hükümleri çerçevesinde gerçekleştirilecektir.

4.2.3. İşlemin koşulları

Kısmi Bölünme işlemi, taraflar arasında akdedilmiş Bölünme Sözleşmesi, taraflarca hazırlanan Bölünme Raporu, işbu Duyuru Metni ve Kısmi Bölünme işlemine ilişkin SPK'dan onay alınması ve Bölünmeye Taraf Şirketler'in genel kurullarınca onaylandıktan sonra genel kurul kararlarının tescili ile hüküm ifade edecektir.

İşbu Duyuru Metni ile birlikte, Tüpraş'ın sermaye artırımını, Aygaz'ın sermaye azaltımına ilişkin esas sözleşme değişikliklerine SPK tarafından uygun görüş verilmesi ve söz konusu esas sözleşme değişiklikleri için Ticaret Bakanlığı'ndan izin alınması gerekmektedir.

Söz konusu Kısmi Bölünme işlemine ilişkin yukarıda belirtilenler dışında bir koşul bulunmamaktadır.

4.2.4. Öngörülen aşamalar

Kısmi Bölünme işlemine ilişkin öngörülen aşamalar kronolojik sıralama ile şu şekildedir:

1. Uzman Kuruluş Raporu esas alınarak Kısmi Bölünme işlemine ve esas sözleşme değişikliklerine ilişkin yönetim kurulu kararlarının alınması
2. Bölünme Sözleşmesi ve Bölünme Raporunun imzalanması
3. Kısmi Bölünme işlemine ilişkin belgelerin kamuya açıklanması ve gerekli ilanların yapılması
4. Yasal izin ve onayların alınması ile gerekli bildirimlerin yapılması
5. Kısmi Bölünme işleminin, Bölünmeye Taraf Şirketler'in genel kurullarınca onayına sunulması

07 Temmuz 2022



Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜRK PETROL A.Ş.
İstanbul

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.060.-TL

6. Pay ıtracı ve değışimi ile Kısmi Bölünme işleminin tescili ve ilanı, bildirimlerin yapılması
Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.4 (Öngörülen Aşamalar) bölümünde yer almaktadır.

4.2.5. Bölünme işleminin gerekçesi

Koç Topluluğu nezdinde enerji grubu şirketlerinin daha etkin faaliyet göstermelerine imkân tanıyabilecek nitelikteki Topluluk içi ve dışı tüm yapılandırma alternatifleri her zaman değerlendirilmekte olup, yapılan çalışmalar sonucunda aşağıdaki hukuki ve ekonomik gerekçelerle bu Kısmi Bölünme işleminin gerçekleştirilmesine karar verilmiştir:

- Tüpraş yönetim kurulu tarafından Kasım 2021'de onaylanan Stratejik Dönüşüm Planı'na göre, Tüpraş'ın önemli yatırım alanlarından birisi, hem rafinaj süreçlerinde kullanarak emisyonları azaltmak, hem de 2030 ve sonrasında senşaya sınımak amacı ile sıfır emisyonlu olarak yeşil hidrojen üretimine başlanmasıdır. Söz konusu dönüşüm planı kapsamında, yeşil hidrojenin üretimi için önemli miktarda sıfır karbonlu elektrik ihtiyacı oluşacağından, 2030 yılına kadar yaklaşık 1 GW'lık sıfır karbonlu elektrik üretim portföyüne ulaşılması hedeflenmiştir.
- Bu doğrultuda, Entek, mevcut kurulu yenilenebilir kapasitesi ve büyüme planları ile Tüpraş'ın stratejik hedeflerine uyumlu bir şirkettir.
- Tüpraş'ın büyüme hedefleri ile Entek'in mevcut portföyü ve büyüme hedeflerinin uyumunun yanı sıra, iki şirketin de üretim odaklı enerji şirketleri olmaları dikkate alındığında, şirketler arasında potansiyel sinerji olanakları da bulunmaktadır. Bu kapsamda, Koç Topluluğu içinde Entek'in Tüpraş bünyesinde faaliyet göstermesi stratejik hedeflere ulaşmada en uygun yapı olarak değerlendirilmektedir.
- Özellikle yurt dışı LPG yatırımlarına ve kargo dağıtımı gibi diğer iş alanlarına odaklanan Aygaz'ın mevcut sermayesi ve borçlanma kapasitesinin, Entek faaliyetleri yerine bu alanlarda kullanılarak değer yaratılması hedeflenmektedir.
- Aygaz'ın aktifinde yer alan borsada işlem görmeyen Entek payları gerçeğe uygun değerleri esas alınarak devredilirken, Aygaz ortaklarına bu değere tekabül edecek oranda Tüpraş payları verilecektir. Böylelikle, Entek paylarının, gerçeğe uygun değeri açığa çıkacak ve Aygaz ortakları açısından likit hale gelecektir. Aygaz tarafında ise portföyünde yer alan Entek dışı diğer iştiraklerinin halka açık olması sebebiyle ana LPG işinin gerçeğe uygun değerinin daha görünür ve ölçülebilir olması sağlanacaktır.
- Koç Holding açısından enerji grubu şirketleri nezdinde oluşabilecek her türlü katma değer, Koç Holding sonuçlarına da etki edecektir. Dolayısıyla, Koç Holding konsolidasyonundaki Aygaz ve Tüpraş için yukarıda bahsedilen kazanımların Koç Holding'e de yansması beklenmekte olup gerçekleştirilecek işlem Koç Topluluğu ortaklık yapılarının tüm şirketlerin faaliyetlerinin en etkin şekilde yönetilmesi amacına hizmet etmesine önemli katkı sağlayacaktır.

4.2.6. Uzman kuruluş görüşü

Kısmi Bölünme işleminde, bölünme ve değışim oranları ile bölünme nedeniyle Tüpraş'ta yapılacak sermaye artırımı ve Aygaz'da yapılacak sermaye azaltımı tutarının, SPK'nın Birleşme ve Bölünme Tebliğ uyarınca adil ve makul bir şekilde tespiti için Uzman Kuruluş Raporu esas alınmıştır. Uzman Kuruluş Raporu'nda yer verilen Uzman Kuruluş Görüşü, uygulanan yöntemler ve verilen ağırlık sonucu ulaşılan bölünme ve değışim oranlarının adil ve makul olduğu yönündedir.

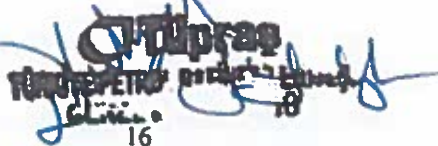
Kısmi Bölünme işleminde kullanmak üzere Uzman Kuruluş Raporu hazırlanması için Koç Holding, Aygaz ve Tüpraş ile Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. arasında 13 Ocak 2022 tarihli sözleşme imzalanmıştır.

07 Temmuz 2022

 **Koç**

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050.-TL

 **Aygaz Holding**
Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

 **Tüpraş Holding**
Tüpraş Anonim Şirketi
İstanbul

Uzman Kuruluş Raporu'na göre Tüpraş'ta devralınan Entek payları karşılığında ihraç edilecek Tüpraş paylarının bulunması amacıyla hesaplanan birleşme oranı %90,97667 olarak; Aygaz'da devredilecek Entek payları nedeniyle yapılacak sermaye azaltımını belirlemek amacıyla hesaplanan bölünme oranı %26,73308 olarak belirlenmiştir; bu çerçevede sermaye azaltımı kapsamında iptal edilen 1 Aygaz hissesi karşılığında da 0,15485 adet Tüpraş hissesi Aygaz ortaklarına verilecektir. Koç Holding için ise sermaye azaltımı veya sermaye artırımı sözkonusu olmayıp, işlem sonucunda Koç Holding'e ve Aygaz ortaklarına 1 TL nominal değerli Entek payı karşılığında 0,02635 TL nominal değerli Tüpraş hissesi verilecektir. Bu kapsamda Tüpraş'ta yapılacak toplam sermaye artırımı tutarı 24.837.314 TL olarak belirlenmiş olup bu tutarın 12.418.655 TL'si, Koç Holding tarafından devredilen Entek payları karşılığında Koç Holding'e, 12.418.659 TL'si ise Aygaz tarafından devredilen Entek payları karşılığında Aygaz ortaklarına tahsis edilecektir.

Uzman Kuruluş Raporu EK-1'de pay sahiplerinin incelemesine sunulmaktadır.

Birleşme ve Bölünme Tebliği uyarınca, Uzman Kuruluş görüşünün hazırlanmasında, Bölünmeye Taraf Şirketler'in şirketlerin nitelikleri göz önünde bulundurularak özünde 3 (üç) farklı değerlendirme yöntemi dikkate alınmıştır:

1. **İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi:** Gelir yaklaşımı çerçevesinde indirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi projeksiyon dönemi boyunca faaliyetlerini aktif olarak sürdüren, operasyonlarından nakit elde edebilen, projeksiyon dönemi ötesinde de faaliyetlerini sürdürmesi öngörülen ve iş planları belirli öngörülebilirlik ve tahmin edilebilir olgunlukta olan tüm şirket ve şirket bağlı ortaklıklarının değerlemelerinde kullanılmıştır. Bölünmeye Taraf Şirketler'in iş planları oluşturulabilecek olgunlukta olması ve Bölünmeye Taraf Şirketler'in yönetimleri tarafından oluşturulan iş planlarını, mevcut stratejilerini ve bu çerçevede nakit yaratma kabiliyetini yansıtmaları nedeniyle İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi kullanılmıştır. Ayrıca, Bölünmeye Taraf Şirketler'in son 2 yıl geçmiş finansal ve operasyonel sonuçları Covid-19 etkisi taşırken, İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemi 2022 yılı sonrası öngörülen normalleşme sürecini ve ileriye dönük beklentileri yansıtmaktadır. Bu sebepler gözönünde bulundurularak İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemine %25 oranında ağırlık verilmiştir.
2. **Benzer Şirketler Yöntemi:** Şirket değerlemelerinde uygulanabilir olan durumlarda, Pazar Yaklaşımı çerçevesinde Benzer Şirketler Yöntemi değerlendirme yöntemlerinden biri olarak göz önünde bulundurulmuştur. Uygulanabilirlik değerlendirmesinde, tespit edilen benzer şirketlerin operasyonel, finansal, ölçek ve coğrafi Pazar konumlanması kriterleri esas alınmıştır. Benzer Şirketler çarpanı olarak tüm şirketler için "Şirket Değeri/FAVÖK" oranı dikkate alınmıştır. Kısmi Bölünmeye konu Şirketler'e finansal ve operasyonel dinamikleri açısından benzer ve karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin mevcut olması nedeniyle Benzer Şirketler Yöntemi dikkate alınmıştır. Benzer Şirketler yöntemine %25 oranında ağırlık verilmiştir.
3. **Piyasa Değeri:** Çalışma kapsamında bulunan ve Borsa İstanbul'da işlem gören tüm şirketler, iştirakler ya da portföylerinde halka açık şirket payı barındıran özel amaçlı şirketlerin değerlendirilmesinde Piyasa Değeri kullanılmıştır. Çalışma çerçevesinde, ağırlıklı ortalama fiyatlar üzerinden Borsa İstanbul'da oluşmuş borsa değerleri dikkate alınmıştır. Dikkate alınan dönemsel borsa değerlerine ilişkin analizler rapor ekinde sunulmuştur. Ayrıca, Kısmi Bölünme işlemine konu olan varlıkların değişim oranlarının hesaplamasında ilgili varlıkların değerlerinin karşılaştırılabilir olması, çalışmanın makuliyetini tesis eden önemli bir husustur. Bu nedenle, Piyasa Değeri yöntemi uygulanırken Entek için faaliyet gösterdiği sektöre uygun Borsa İstanbul'da işlem gören benzer şirketler belirlenerek temsili piyasa değerini hesaplamak amacıyla ilgili Benzer Şirketler Çarpanları esas alınmak suretiyle temsili Piyasa Değeri belirlenmiştir. Entek'in belirlenen Piyasa Değeri ile ilişkin detaylar raporda sunulmuştur.

07 Temmuz 2022



1 Tüpraş işlemde Entek hisselerini devralan taraf olup Uzman Kuruluş Raporu ile tutarlı kullanım için devralınan Entek payları karşılığında ihraç edilecek Tüpraş paylarının bulunması amacıyla hesaplanan birleşme oranı için "birleşme oranı" kavramı kullanılmıştır.

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜPRAS PETROL TİC. A.Ş.
17

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050 - TL

Uluslararası Değerleme Standartları gereğince değerlemeye konu varlığın aktif olarak işlem gördüğü durumlarda Piyasa Yöntemine önemli ve/veya anlamlı bir ağırlık verilmelidir. Bu çerçevede Tüpraş ve Aygaz'ın halka açık olması nedeniyle piyasa yaklaşımı yöntemi değerlemede gözönünde bulundurulmuştur. Şirketler'in Borsa İstanbul'da işlem görüyor olması; işlem hacimlerinin makul seviyelerde seyretmesi ve halka açıklık oranlarının yüksek olması (sırasıyla %49 ve %24) nedeniyle değerlendirme çalışmasında Piyasa Değeri Yöntemine %50 oranında ağırlık verilmiştir.

4. Benzer İşlemler: Yukarıda bahsedilen Pazar Yaklaşımı çerçevesindeki bir başka değerlendirme yöntemi olan Benzer İşlemler Yöntemi, tüm şirketler için değerlendirilmiştir; ancak şirketler ile benzer özelliklere sahip ve makul bir sonuç oluşturabileceğine kanaat getirilen, yakın geçmişte gerçekleşen ve halka açık bilgisi olan anlamlı işlem grupları olmadığı için çalışmada dikkate alınmamıştır.
5. Net Aktif Değer ve Düzeltilmiş Net Aktif Değerler Yöntemleri: Bu yöntem ana yöntem olarak kullanılmamakla beraber, operasyonel olmayan varlıklar, faaliyetleri ve finansal performansı öngörülebilir olmayan operasyonel varlıklar, %5 ve altında pay oranına sahip olunan halka açık olmayan iştirakler için Net Aktif Değer Yöntemi kullanılmıştır. Özel amaçlı şirketlerin değerlemesinde ise bağlı ortaklığın halka açık olması durumunda Düzeltilmiş Net Aktif Değer Yöntemi kullanılmıştır.

Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.6 (Uzman Kuruluş Görüşü) bölümünde yer almaktadır.

4.2.7. Bölünme işlemine ilişkin riskler

Kısmi Bölünme işleminin gerçekleşmesi, işbu Duyuru Metni'nin 4.2.3. bölümünde açıklanan izin ve onayların alınmasına bağlıdır. Söz konusu izin ve onayların alınamaması durumunda bölünme işleminin gerçekleşmeme riski bulunmaktadır.

Birleşme ve Bölünme Tebliği uyarınca bölünme işleminin 31.08.2022 tarihine kadar Koç Holding, Aygaz ve Tüpraş genel kurulları tarafından onaylanması gerekir. Genel kurulların belirlenen tarihe kadar veya SPK tarafından uygun görülecek daha ileri bir tarihe toplanarak işlemi onaylayamaması halinde bölünme işlemi 31.12.2021 tarihli finansal tablolar üzerinden gerçekleştirilemeyecektir.

Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin 16. Maddesi uyarınca Bölünmeye Taraf Şirketler'in devre konu malvarlıklarında veya finansal durumunda, Bölünme Sözleşmesi'nin imzalandığı tarih ile genel kurulda onaya sunulacağı tarih arasında önemli bir değişiklik meydana gelirse; Bölünmeye Taraf Şirketler'in yönetim organlarının, Bölünme Sözleşmesi'nin değiştirilmesi veya Kısmi Bölünme işleminden vazgeçilmesine gerek olup olmadığı konusunda karar alması gerekebilir. Bu durumda Kısmi Bölünme işleminden vazgeçilmesi veya Bölünme Sözleşmesi'nin değiştirilmesi nedeniyle bölünmeye ilişkin genel kurul toplantısının 31.08.2022 tarihine kadar yapılamaması riski bulunmaktadır.

Vergi ve sermaye piyasası mevzuatında olası değişiklikler çerçevesinde Bölünmeye Taraf Şirketler'in Kısmi Bölünme sürecine yasal olarak devam etmelerinin mümkün olmaması riski mevcuttur.

07 Temmuz 2022



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050.-TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

(A) Bölünen Şirket – Koç Holding:

Ticaret Unvanı : PwC Bağımsız Denetim ve serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Adresi : BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi, No:48, B Blok Kat 9, Akaretler, Beşiktaş, İstanbul
Sorumlu Ortak Baş Denetçi : Cihan Harman, SMMM

(B) Bölünen Şirket – Aygaz:

Ticaret Unvanı : PwC Bağımsız Denetim ve serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Adresi : BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi, No:48, B Blok Kat 9, Akaretler, Beşiktaş, İstanbul
Sorumlu Ortak Baş Denetçi : Refik Ediz Günsel, SMMM

(C) Devralacak Şirket – Tüpraş:

Ticaret Unvanı : PwC Bağımsız Denetim ve serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Adresi : BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi, No:48, B Blok Kat 9, Akaretler, Beşiktaş, İstanbul
Sorumlu Ortak Baş Denetçi : Refik Ediz Günsel, SMMM

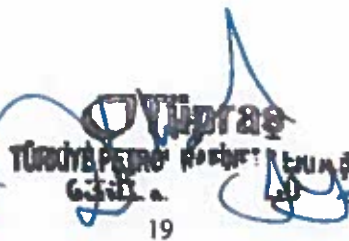
5.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Yoktur.

07 TEMMUZ 2022




Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul


TÜPRAS Anonim Şirketi
63322
19



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi 2.535.891.050 TL



6. BÖLÜNMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

6.1. Bölünmeye esas finansal tabloların tarihi:

Bölünmeye esas finansal tabloların tarihi 31.12.2021'dir.

Finansal tabloların ait olduğu hesap dönemi 01.01.2021 – 31.12.2021'dir.

6.2. Seçilmiş finansal bilgiler:

Bu bölümde ve genel olarak İşbu Duyuru Metni'nde yer verilen finansal verilerin tamamı, aksi belirtilmediği sürece ilgili şirketlere ilişkin konsolide tutarları yansıtmaktadır.

(A) Bölünen Şirket – Koç Holding:

ÖZET BİLANÇO

	2021 Bin TL	2020 Bin TL
Nakit ve nakit benzerleri	93.849.314	60.360.801
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası hesabı	103.245.309	48.972.272
Ticari alacaklar	46.979.315	20.478.731
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	229.362.141	157.462.310
Stoklar	46.258.445	18.651.844
Diğer dönen varlıklar toplamı	86.280.072	35.648.516
Toplam dönen varlıklar	605.974.596	341.574.474
Duran varlıklar:		
Finansal yatırımlar	118.154.933	73.171.712
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	187.381.146	137.770.791
Maddi duran varlıklar	51.167.683	38.520.817
Diğer duran varlıklar toplamı	57.874.949	39.062.750
Toplam duran varlıklar	414.578.711	288.526.070
Toplam varlıklar	1.020.553.307	630.100.544
Kısa vadeli borçlanmalar	61.806.242	23.766.653
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	61.704.287	47.957.577
Ticari borçlar	71.588.038	29.039.594
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	445.328.125	274.101.362
Diğer kısa vadeli yükümlülükler toplamı	69.250.239	39.627.778
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	709.676.931	414.492.964
Uzun vadeli borçlanmalar	162.779.111	110.083.014
Diğer uzun vadeli yükümlülükler toplamı	26.992.203	17.453.514
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	189.771.314	127.536.528
Toplam yükümlülükler	899.448.245	542.029.492
Özkaynaklar	121.105.062	88.071.052
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	63.641.104	46.342.139
Kontrol gücü olmayan paylar	57.463.958	41.728.913
Toplam Kaynaklar	1.020.553.307	630.100.544

07 Temmuz 2022



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050.- TL

Aygaz Anonim Şirketi

ÖZET GELİR TABLOSU

	2021 Bin TL	2020 Bin TL
Toplam hasılat	346.688.702	183.777.276
Brüt kar	80.063.869	44.330.894
Esas faaliyet karı	34.674.985	16.831.917
Vergi öncesi kar	29.128.716	13.839.882
Dönem karı	26.184.772	12.633.297
Kontrol gücü olmayan paylar	10.992.061	3.360.727
Ana ortaklık payları	15.192.711	9.272.570

(B) Bölünen Şirket – Aygaz:**ÖZET BİLANÇO**

	2021 Bin TL	2020 Bin TL
Nakit ve nakit benzerleri	1.693.433	960.648
Ticari alacaklar	1.065.040	670.847
Stoklar	1.433.089	400.357
Diğer dönen varlıklar toplamı	446.209	161.644
Toplam dönen varlıklar	4.637.591	2.193.496
Duran varlıklar:		
Finansal yatırımlar	462.013	421.205
Özkaynak yönetimiyle değerlendirilen yatırımlar	2.160.939	1.847.444
Maddi duran varlıklar	771.735	696.418
Diğer duran varlıklar toplamı	300.853	236.677
Toplam duran varlıklar	3.695.540	3.201.744
Toplam varlıklar	8.333.131	5.395.240
Kısa vadeli borçlanmalar	111.624	220.824
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	954.983	346.349
Ticari borçlar	2.122.269	824.200
Kısa vadeli karşılıklar	496.748	295.645
Diğer kısa vadeli yükümlülükler toplamı	183.035	164.858
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	3.868.659	1.851.876
Uzun vadeli borçlanmalar	1.485.852	997.017
Diğer uzun vadeli yükümlülükler toplamı	259.421	228.944
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	1.745.273	1.225.961
Toplam yükümlülükler	5.613.932	3.077.837
Özkaynaklar	2.719.199	2.317.403
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	2.697.723	2.317.403
Kontrol gücü olmayan paylar	21.476	-
Toplam Kaynaklar	8.333.131	5.395.240

ÖZET GELİR TABLOSU

	2021 Bin TL	2020 Bin TL
Toplam hasılat	15.893.254	10.144.743
Brüt kar	1.438.137	911.708
Esas faaliyet karı	418.024	240.781
Vergi öncesi kar	697.316	31.036
Dönem karı / (zararı)	627.166	(24.889)
Kontrol gücü olmayan paylar	(42.939)	-
Ana ortaklık payları	670.105	(24.889)

07 Temmuz 2022



Aygaz Anonim Şirket
İstanbul

TÜRKİYE PETROL KURUMU

Koç Holding Anonim Şirket
Sermayesi 2.538.896.050 TL

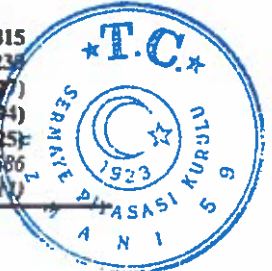
(C) Devralacak Şirket – Tüpraş:

ÖZET BİLANÇO

	2021 Bin TL	2020 Bin TL
Nakit ve nakit benzerleri	20.400.235	19.825.292
Ticari alacaklar	13.516.823	1.735.549
Türev araçlar	3.817.972	380.129
Stoklar	23.755.862	7.700.630
Diğer dönen varlıklar toplamı	3.937.860	1.021.546
Toplam dönen varlıklar	65.428.752	30.663.146
Duran varlıklar:		
Özkaynak yönetimeyle değerlendirilen yatırımlar	2.150.156	1.326.490
Maddi duran varlıklar	26.288.463	21.875.889
Ertelemiş vergi varlığı	6.377.848	5.002.427
Diğer duran varlıklar toplamı	2.289.782	2.300.570
Toplam duran varlıklar	37.106.249	30.505.376
Toplam varlıklar	102.535.001	61.168.522
Kısa vadeli borçlanmalar	563.221	2.097.808
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	10.835.745	6.403.937
Ticari borçlar	43.704.239	14.137.468
Türev araçlar	3.302.177	762.828
Diğer kısa vadeli yükümlülükler toplamı	5.596.189	4.938.487
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	64.001.571	28.340.528
Uzun vadeli borçlanmalar	20.218.575	20.743.323
Diğer uzun vadeli yükümlülükler toplamı	487.338	412.146
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	20.705.913	21.155.469
Toplam yükümlülükler	84.707.484	49.495.997
Özkaynaklar	17.827.517	11.672.525
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	17.557.210	11.446.401
Kontrol gücü olmayan paylar	270.307	226.124
Toplam Kayaaklar	102.535.001	61.168.522

ÖZET GELİR TABLOSU

	2021 Bin TL	2020 Bin TL
Toplam hasılat	150.971.584	63.243.815
Brüt kar	15.450.643	1.764.234
Esas faaliyet karı / (zararı)	464.591	(619.077)
Vergi öncesi kar / (zarar)	2.161.179	(3.795.384)
Dönem karı	3.436.175	(2.422.925)
Kontrol gücü olmayan paylar	117.041	70.586
Ana ortaklık payları	3.319.134	(2.493.511)



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.060.- TL

Aynaz Anonim Şirketi

7. RİSK FAKTÖRLERİ

7.1. Bölünen şirkete, bölünmeye konu şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

➤ A. Koç Holding

Bölünen Koç Holding'e ve faaliyetlerine ilişkin finansal raporlarında da belirtilen riskler aşağıda yer almaktadır. Koç Holding ile ilgili diğer riskler ise 7.2 numaralı bölümde belirtilmektedir.

• Sermaye Riski Yönetimi

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Grup'un faaliyette bulunabilirliğinin devamını korumaktır. Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Grup ortaklara ödenecek temettü tutarını belirlemekte, yeni paylar çıkarabilmekte ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilmektedir. Grup sermaye yapısının takibi kapsamında net finansal borç/yatırılan sermaye oranını kullanmaktadır. Net finansal borç, nakit ve nakit benzerlerinin (bloke mevduat hariç) toplam finansal borç tutarından düşülmesiyle; yatırılan sermaye ise net finansal borç tutarına özkaynak tutarının eklenmesiyle hesaplanmaktadır.

31 Aralık 2021 ve 2020 tarihleri itibarıyla konsolide net finansal borç/yatırılan sermaye oranları aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
Borçlanmalar	286.289.640	181.807.244
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(89.524.057)	(58.146.312)
Net finansal borç	196.765.583	123.660.932
Özkaynaklar	121.105.062	88.071.052
Yatırılan sermaye	317.870.645	211.731.984
Net finansal borç/yatırılan sermaye oranı	0,62	0,58

• Finansal Risk Yönetimi

Grup, faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler; kredi riski, piyasa riski (kur riski, faiz oranı riski, emtia fiyat riski ve ürün kar marjı/crack riski) ve likidite riskidir. Grup'un genel risk yönetimi programı, finansal piyasaların değişkenliğine bağlı muhtemel olumsuz gelişmelerin, finansal performans üzerindeki etkilerini asgari seviyeye indirmeye yoğunlaşmaktadır. Maruz kalınan risklerden korunma amacıyla türev araçlardan da yararlanılmaktadır.

○ Kredi Riski

Kredi riski, Grup'un taraf olduğu sözleşmelerde karşı tarafların yükümlülüklerini yerine getirememesi riskidir. Grup kredi riskini, temel olarak kredi değerlendirmeleri ve karşı taraflara kredi limitleri belirlenerek riskin sınırlandırılması yöntemiyle kontrol etmektedir. Kredi riski, müşteri tabanını oluşturan kuruluş sayısının çokluğu ve bunların farklı iş alanlarına yaygınlığı dolayısıyla dağıtılmaktadır.

07 Temmuz 2022



Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.335.898.050.-TL

Aygün Anonim Şirketi
İstanbul

Türkiye Petrol Kurumu
Genel Kurul

ENKA

○ **Kredi riski yönetimi uygulamaları:**

Finans:

Grup'un Finans sektöründe faaliyet gösteren şirketleri müşterilere verilen krediler ve taahhütlerden akreditörlere kadar tüm finansal ürünler dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Grup'un, finans sektöründe faaliyet gösteren şirketlerine ilişkin kredi riski detayları Koç Holding'in finansal raporlarında yer almaktadır.

Finans sektörü harici:

Grup'un finans sektörü harici sektörlerinde faaliyet gösteren şirketleri ticari alacakları, finansal yatırımları, türev araçları ve banka mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Ticari alacakların önemli bir kısmı Grup'un üzerlerinde önemli bir kontrol sistemi kurduğu bayilerdendir.

Kredi Riskine İlişkin Bilgiler (Finans sektörü harici):

Konsolide finansal varlıklara ilişkin maruz kalınan kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

31 Aralık 2021	Ticari alacaklar	Finans sektörü alacakları	Nakit ve nakit benzerleri	Finansal yatırımlar	Türev araçlar
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D)	47.755.048	416.743.287	80.950.895	131.037.244	25.608.020
A. Vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların kayıtlı değeri	44.834.718	422.785.855	80.950.895	131.037.244	25.608.020
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların kayıtlı değeri	2.889.748	4.260.062	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan finansal varlıkların net kayıtlı değeri	59.704	5.763.333	-	-	-
- Vadesi geçmiş	59.704	5.763.333	-	-	-
- Brüt kayıtlı değeri	1.332.489	20.212.509	-	-	-
- Değer düşüklüğü	(1.272.785)	(14.449.176)	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	71.563	5.407.025	-	-	-
- Vadesi geçmiş	-	-	-	-	-
- Brüt kayıtlı değeri	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü	-	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Beklenen kredi zararları (-)	(29.122)	(16.065.963)	-	-	-

31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Finans sektörünün gayrinakdi krediler sebebiyle maruz kaldığı kredi riski tutarı 160.917.107 bin TL'dir. Söz konusu risk ile birlikte Grup'un maruz kaldığı azami kredi riski tutarı 863.011.601 bin TL'dir.

○ **Döviz Kuru Riski**

Grup, şirketlerinin yabancı para cinsinden yaptığı operasyonlarından ve yabancı para cinsinden veya yabancı paraya endeksli varlıkları ile yükümlülükleri arasındaki farktan dolayı kur riskine maruz kalmaktadır. Yabancı para cinsinden ve yabancı paraya endeksli varlıklar ile yabancı para cinsinden yükümlülükler arasındaki fark "yabancı para net pozisyonu" olarak tanımlanmakta ve kur riskine baz teşkil etmektedir. Kur riskinin önemli bir boyutu da yabancı para net pozisyonu içindeki farklı cinsten yabancı paraların birbirleri karşısındaki değerlerinin değişmesinin doğurduğu risktir (çapraz kur riski).

07 Temmuz 2022



Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050 TL

Algaç Anonim Şirketi
İstanbul

OTİPRAS
TÜRKİYE PİYASASI KURULU
24

İ. Çelebi

Grup'un döviz cinsinden sahip olduğu konsolide varlık ve yükümlülüklerin tutarları aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
Varlıklar	468.831.334	256.090.015
Yükümlülükler	(577.214.828)	(318.456.873)
Net bilanço pozisyonu	(108.383.494)	(62.406.858)
Türev araçların net pozisyonu	76.511.505	49.952.359
Yabancı para net pozisyonu	(31.871.989)	(12.454.499)
Riskten korunma aracı olarak tanımlanan krediler	9.069.174	5.977.809
Riskten korunma araçları sonrası net yabancı para pozisyonu	(22.802.815)	(6.476.690)
Doğal hedge kapsamındaki stoklar	25.343.006	7.532.609
Riskten korunma araçları ve doğal hedge sonrası net yabancı para pozisyonu	2.540.191	1.055.919

Riskten korunma aracı olarak tanımlanan ilgili krediler ve doğal hedge tutarı sonrası, Grup'un 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 2.540.191 bin TL (196 milyon ABD Doları) tutarında konsolide net yabancı para uzun pozisyonu bulunmaktadır.

31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla EUR, USD ve diğer para birimleri TL karşısında %10 oranında değer kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, "yabancı para net pozisyonu"ndan dolayı oluşacak kur farkı zararı sonucu vergi öncesi kar, aşağıdaki tabloda ilgili para birimleri cinsinden detaylandırıldığı üzere, 2.237.937 bin TL daha düşük olacaktı. Söz konusu kur farkı zararının ana ortaklık net dönem karı etkisi, yaklaşık 682 milyon TL seviyesindedir.

%10 kur artışının vergi öncesi kar etkisi:

(Bin TL)	USD	EUR	Diğer	Toplam
31 Aralık 2021				
Yabancı para pozisyonu (*)	(2.729.016)	217.636	273.443	(2.237.937)

(*) İş Ortaklıkları'nın döviz pozisyonları karşılığı vergi öncesi kar etkileri, dışarılık çalışmasına dahil edilmmiştir.

Söz konusu duyarlılık çalışması, bilanço tarihi itibarıyla döviz kurlarındaki ani bir artış senaryosu baz alınarak finansal varlık ve yükümlülükler istinaden hesaplanan "riskten korunma araçları sonrası net yabancı para pozisyonu" üzerinden gerçekleştirilmiştir. Dolayısıyla, "doğal hedge" olarak tanımlanan ürünlerin satış fiyatlarına döviz kuru artışının yansıtılması sonucu takip eden aylarda oluşacak karlılık etkisini içermemektedir.

%10 kur artışının diğer kapsamlı gelir (vergi öncesi) etkisi:

(Bin TL)	USD	EUR	Diğer	Toplam
31 Aralık 2021				
Riskten korunma kısmı (*)	(580.904)	(981.406)	-	(1.562.310)

(*) Nakit akış ve yarı dışındaki net yatırım riskinden korunma kapsamında değerlendirilen ve finansal riskten korunma fonu altında muhasebeleştirilen kur farkı etkilerini içermektedir.



Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050 TL

(Handwritten signatures and stamps)
Aytekin Anonim Şirketi
İstanbul

o **Faiz Oran Riski**

Grup, faiz haddi bulunduran varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

Grup'un Bağlı Ortaklıkları'ndan Yapı Kredi Bankası, faiz oranlarındaki hareketler nedeniyle sermayede veya gelirlerde ortaya çıkabilecek kayıp olasılığından dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır

o **Faiz oranı riskine duyarlılık**

Grup'un finans sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarından Yapı Kredi Bankası'nın faiz oranındaki dalgalanmalara ilişkin duyarlılık analizi, tüm faiz getiren varlıklar ve faizli borçlar için gerçekleştirilmiştir. TL, USD ve EUR para birimlerinde, 100 baz puanlık faiz oranı artışının, Grup'un konsolide ana ortaklık payı özkaynaklarına olumsuz etkisi yaklaşık 600 milyon TL seviyesindedir (100 baz puanlık faiz oranı azalışının konsolide ana ortaklık payı özkaynaklarına olumlu etkisi ise yaklaşık 770 milyon TL seviyesindedir).

Grup'un finans sektörü haricinde faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları için, senelik faizlerde 100 baz puan artış olması durumunda, 1 yıllık süreç içerisinde yeniden fiyatlanacak borçlanmaların oluşturacağı yıllık ilave konsolide faiz gideri yaklaşık 180 milyon TL seviyesindedir. Söz konusu faiz giderinin, nakit ve nakit benzerlerinin de kısa vadeli yapısı nedeniyle yeniden fiyatlanması sonucu oluşacak ilave faiz geliri ile önemli ölçüde dengelenmesi ve bunun sonucu olarak 100 baz puanlık faiz artışının, bir yıllık süreç içerisinde Grup'un finans dışı faaliyet sonuçlarında önemli bir net faiz gelir (gider) etkisi oluşturmaması beklenmemektedir.

Faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
Sabit faizli finansal araçlar		
<i>Finansal varlıklar</i>		
Nakit ve nakit benzerleri	46.463.821	37.885.630
TCMB hesabı	68.178.110	28.337.458
Finansal yatırımlar		
- Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan	206.649	275.754
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan	12.476.852	9.839.156
- İtfa edilmiş maliyetle ölçülen	48.746.043	23.206.047
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	302.107.168	223.343.061
	478.178.643	322.887.106
<i>Finansal yükümlülükler</i>		
Borçlanmalar	193.422.070	113.208.221
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	280.771.859	187.142.190
	474.193.929	300.350.411

07 TEMMUZ 2022



Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050.-TL

İbrahim Aygaz
Türkiye Petrol İşleri A.Ş.
İstanbul

Değişken faizli finansal araçlar

Finansal varlıklar

Nakit ve nakit benzerleri	3.500.533	2.973.233
TCMB hesabı	-	521.909
Finansal yatırımlar		
- Gerçeğe uygun değer finla		
diğer kapsamlı gelire yansıtılan	22.264.347	15.182.331
- İtif edilmiş maliyetle ölçülen	47.373.575	29.806.482
Finans sektörü faaliyetlerinden elde edilenler	114.636.119	71.851.613
	187.774.574	120.335.568

Finansal yükümlülükler

Borçlanmalar	91.650.346	66.451.109
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	9.431	17.849
	91.659.777	66.468.958

○ **Emtia Fiyat Riski**

Grup'un bağlı ortaklıklarından Tüpraş, üretimde kullanmak üzere edindiği ham petrol stokları ile ilgili olarak petrol fiyatlarındaki dalgalanmaların etkilerine maruz kalmaktadır.

Tüpraş'ın ürün satış fiyatları Petrol Piyasası Kanunu'nda tanımlandığı üzere "en yakın erişilebilir dünya serbest piyasa oluşumu" olan, Akdeniz ürün fiyatları ve ABD Doları satış kuru takip edilerek belirlenmektedir.

Ham petrol fiyatlarındaki değişkenlik net kar ve nakit akımları üzerinde dalgalanmalar yaratabilmektedir.

○ **Ürün Kar Marjı (Crack) Riski**

Grup'un bağlı ortaklıklarından Tüpraş, ham petrol fiyatlarındaki dalgalanmaların yanı sıra, ürün fiyatlarındaki değişim sonucu ürün kar marjlarında oluşan dalgalanmaların etkilerine de maruz kalmaktadır.

○ **Likidite Riski**

Likidite riski, varlıklardaki artışın fonlanamaması, vadesi gelmiş yükümlülüklerin karşılanamaması ve likit olmayan piyasalarda yapılan işlemler sonucunda oluşan riskleri kapsamaktadır. Grup, varlıklardaki artışın fonlanamaması, vadesi gelmiş yükümlülüklerin karşılanamaması ve likit olmayan piyasalarda yapılan işlemler sonucunda oluşan risklere maruz kalmaktadır.

Grup'un bağlı ortaklıklarından Yapı Kredi Bankası, vadesi gelen yükümlülüklerini karşılarken kaynak yaratma sıkıntısı yaşanması, beklenmeyen kayıplar oluşması risklerine maruz kalmaktadır.

31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla konsolide finansal yükümlülüklerin sözleşme vadelerine göre indirgenmemiş nakit akışları aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	Kayıtlı değeri	Sözleşme uyarınca nakit akışı	Vadesiz veya 3 aya kadar	3 ay 1 yıl	1 yıl 5 yıl	5 yıl ve üzeri	07 Temmuz 2022
31 Aralık 2021							
Finansal yükümlülükler							
Borçlanmalar	286.289.640	324.033.028	45.133.597	90.492.932	156.875.964	31.530.535	
Krediler, borçlanma senetleri ve faktoring borçları	282.860.539	319.194.151	44.676.758	89.591.551	154.635.509	30.290.373	
Kira yükümlülükleri	3.429.101	4.838.877	456.839	901.381	2.240.455	1.240.162	
Ticari borçlar	71.588.038	71.754.652	67.889.634	3.865.018	-	-	
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	451.173.712	454.873.262	437.075.682	12.105.168	5.316.793	375.619	
Türev araçlar							
Nakit girişleri	25.608.020	197.155.398	150.960.404	18.890.911	22.251.904	5.052.179	
Nakit çıkışları	22.102.462	(201.128.956)	(152.572.785)	(19.029.668)	(24.281.016)	(5.245.487)	



Yatırım Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜRK PETROL A.Ş.
27

Koç
Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.060 TL

► B.Aygaz

Bölünen Aygaz'a ve faaliyetlerine ilişkin finansal raporlarında da belirtilen riskler aşağıda yer almaktadır. Aygaz'la ilgili diğer riskler ise 7.2 numaralı bölümde belirtilmektedir.

• Sermaye Riski Yönetimi

Sermayeyi yönetirken Aygaz Grubu'nun hedefleri, ortaklarına getiri ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek ve Aygaz Grubu'nun faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir. Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Aygaz sermayeyi ortaklara iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.

Sektördeki diğer şirketlere paralel olarak Aygaz Grubu sermayeyi net finansal borç/öz kaynak oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam özkaynağa bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam finansal borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır.

(bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
Toplam kısa ve uzun vadeli borçlanmalar	2.552.459	1.564.190
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(1.693.433)	(960.648)
Net finansal borç	859.026	603.542
Toplam özkaynaklar	2.719.199	2.317.403
Net finansal borç/öz kaynak oranı	31,6	26,0

07 Temmuz 2022



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050.-TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

ÖZTÜRK
TÜRK PETROL
28

• **Finansal Risk Yönetimi**

Aygaz Grubu faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır.

o **Kredi riski yönetimi**

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Aygaz Grubu'na finansal bir kayıp oluşturmaması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Ticari alacaklar, çeşitli sektör ve coğrafi alanlara dağılmış, çok sayıda bayi ve müşteriyi kapsamaktadır ve Aygaz Grubu yönetimi tarafından sürekli kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır.

(bin TL)

(bin TL)	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Kredi kartı alacakları
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar			
Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalan kredi riskleri	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D) (*)	71.565	1.000.020	-	105.766	1.679.773	13.140
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	434.693	-	-	-	-
A. Vadesi geçmişmiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	71.565	958.817	-	105.766	1.679.773	13.140
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	-	41.838	-	-	-	-
- Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	27.241	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	26.601	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(26.601)	-	-	-	-
- Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Beklenen kredi zararları (-)	-	(635)	-	-	-	-

(*) Elde bulundukları teminatlar ve kredi güvenilirliğinde artış sağlanmış diğer teminatlar da dikkate alınarak, bilanço tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riskini gösteren tutarlardır.

07 Temmuz 2022



Aygaz : .. Şirketi
İstanbul

TÜRKİYE PETROL
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.888.000 TL

o **Likidite riski yönetimi**

Likidite riski varlıklardaki artışın fonlanamaması, vadesi gelmiş yükümlülüklerin karşılanamaması ve likit olmayan piyasalarda yapılan işlemler sonucunda oluşan riskleri kapsamaktadır.

Aşağıdaki tablo, Aygaz Grubu'nun finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödenmesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Türev finansal yükümlülükler ise iskonto edilmemiş net nakit giriş ve çıkışlarına göre düzenlenmiştir. Vadeli işlem araçları brüt ödenmesi gereken vadeli işlemler için net olarak ödenir ve iskonto edilmemiş, brüt nakit giriş ve çıkışları üzerinden realize edilir. Alacaklar veya borçlar sabit olmadığı zaman açıklanan tutar, rapor tarihindeki getiri eğnilerinden elde edilen faiz oranı kullanılarak belirlenir.

(bin TL)

31 Aralık 2021

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (I +II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Kısa ve uzun vadeli borçlanmalar (*)	2.369.455	2.686.717	174.389	901.156	1.611.172	-
Ticari borçlar	2.122.269	2.122.269	2.122.269	-	-	-
Kira yükümlülükleri	183.004	227.435	31.233	70.409	121.508	4.285
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	61.415	61.415	61.415	-	-	-
Diğer borçlar	145.137	145.137	3.388	-	-	141.749
Diğer yükümlülükler	37.006	37.006	37.006	-	-	-
Toplam türev olmayan finansal yükümlülükler	4.918.286	5.279.979	2.429.700	971.565	1.732.680	146.034
Türev nakit girişleri		976.459	976.459	-	-	-
Türev nakit çıkışları		(842.280)	(842.280)	-	-	-
Toplam finansal araçlar, net	(44.413)	134.179	134.179	-	-	-

(*) Belirli bir tutarı karşılamak üzere iskonto edilmiş nakit çıkışlarıdır.

o **Piyasa riski yönetimi**

Aygaz Grubu'nun faaliyetleri, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Aygaz Grubu'nun yabancı para cinsinden olan borçlardan doğan döviz kuru riski bulunmaktadır.

07 Temmuz 2022

o **Kur riski yönetimi**

Döviz cinsinden sahip olunan varlık ve yükümlülüklerin tutarları aşağıdaki gibidir:



Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.506.898.050 TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

OTOPAS
TÜRKİYE
30

(bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
Varlıklar	1.282.819	421.168
Yükümlülükler	(2.451.831)	(769.933)
Net bilanço pozisyonu	(1.169.012)	(348.765)
Türev araçların net pozisyonu	12.971	26.281
Net yabancı para pozisyonu	(1.156.041)	(322.484)
Doğal hedge kapsamındaki stoklar (*)	1.145.064	311.883
Doğal hedge sonrası net yabancı para pozisyonu	(10.977)	(10.601)

(*) Aygaz Grubu, net yabancı para finansal yükümlülüklerinden dolayı ortaya çıkan kur riskini, ürün satış fiyatlarına döviz kurı değişimlerini yansıtmak ("doğal hedge") süreciyle sınırlanmaktadır. 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Aygaz Grubu'nun sahip olduğu toplam LPG stokları tutarı 1.145.064 bin TL'dir (31 Aralık 2020: 311.883 bin TL).

Aygaz Grubu, döviz cinsinden yaptığı operasyonları nedeniyle kur riskine maruz kalmaktadır. Aygaz Grubu dağıtımını sağladığı LPG'yi ağırlıklı olarak yurtdışında farklı kaynaklardan ve ABD Dolan cinsinden ithal etmektedir. Döviz kurunda yaşanan volatilité şirketin taşıdığı döviz pozisyonu üzerine etki etmektedir. .

o Kur riskine duyarlılık:

Aygaz Grubu, başlıca ABD Dolan ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo Aygaz Grubu'nun ABD Dolan ve Avro kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. Duyarlılık analizi sadece yıl sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yıl sonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Bu analiz, dış kaynaklı krediler ile birlikte Aygaz Grubu içindeki yurt dışı faaliyetler için kullanılan, krediyi alan ve de kullanan tarafların fonksiyonel para birimi dışındaki kredilerini kapsamaktadır.

Pozitif değer, kar/(zararda) ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

(bin TL)	31 Aralık 2021			
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paramın değer kazanması	Yabancı paramın değer kaybetmesi	Yabancı paramın değer kazanması	Yabancı paramın değer kaybetmesi
ABD Dolan'ın TL karşısında %10 değişmesi halinde				
ABD Dolan net varlığı/(yükümlülüğü)	(127.953)	127.953	(127.953)	127.953
ABD Dolan riskten korunan kısım	1.297	(1.297)	1.297	(1.297)
ABD Dolan net etki	(126.656)	126.656	(126.656)	126.656
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde				
Avro net varlığı/(yükümlülüğü)	520	(520)	520	(520)
Avro riskten korunan kısım	-	-	-	-
Avro net etki	520	(520)	520	(520)
Toplam net etki	(126.136)	126.136	(126.136)	126.136

07 Temmuz 2022



Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050, TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

ÖZTAPRAK
TÜRKİYE FİKRİ SİGORTA

• **Faiz oranı risk yönetimi**

Faiz oranlarındaki değişimlerin faiz getiren varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisi, Aygaz Grubu'nu faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır.

Aygaz Grubu'nun faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

(bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
Sabit faizli araçlar		
Vadeli mevduatlar	1.632.379	880.936
Kısa ve uzun vadeli borçlanmalar	1.881.001	1.564.190
Değişken faizli finansal araçlar		
Kısa ve uzun vadeli borçlanmalar	671.458	-

31 Aralık 2021 tarihinde mevcut tüm para birimleri cinsinden olan faiz 100 baz puanı yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faizli kredilerden ve vadeli mevduatlardan oluşan yüksek/düşük faiz geliri/gideri sonucu vergi öncesi dönem karı 807 bin TL daha düşük/yüksek olacaktır (31 Aralık 2020 tarihinde değişken faizli finansal araçlar bulunmamaktadır).

► **C.Entek**

Bölünmeye konu Entek'e ve faaliyetlerine ilişkin finansal raporlarında da belirtilen riskler aşağıda yer almaktadır. Entek'le ilgili diğer riskler ise 7.2 numaralı bölümde belirtilmektedir.

• **Sermaye Riski Yönetimi:**

Sermayeyi yönetirken Entek Grubu'nun hedefleri, ortaklarına getiri ve fayda sağlamak ile sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısıyla faaliyetlerin devamını sağlayabilmektir.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Entek Grubu ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi ortaklara iade edebilir, yeni paylar çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.

Sektördeki diğer şirketlerle paralel olarak Entek Grubu sermayeyi borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi kredileri, ticari borçları ve ilişkili taraflara borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özsermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

31 Aralık 2021 ve 2020 tarihleri itibarıyla net yükümlülük/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	2021	2020
Borçlanmalar	1.576.193	436.876
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(775.949)	(493.741)
Net finansal borç	800.244	(56.965)
Özkaynaklar	1.213.235	1.217.813
Net finansal borç/Yatırılan sermaye oranı	65,96	(4,62)



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermaye No: 2.535.898.050.-TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

OTÜpraş
TÜRKİYE PETROL
Gazları

• **Finansal Risk Yönetimi**

o **Kredi Riski:**

Kredi riski, nakit ve nakit benzeri değerlerden, bankalarda tutulan mevduatlardan ve satışlardan tahsil edilmemiş alacakları kapsayan kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır.

Finansal varlıkların sahipliği karşı tarafın sözleşmeyi yerine getirmeme riskini beraberinde getirir. Grup'un maruz kaldığı kredi riski serbest kullanıcılara yapılan satışlardan kaynaklanmaktadır.

(Bin TL)

31 Aralık 2021	Ticari alacaklar	Diğer alacaklar	Nakit ve nakit benzerleri	Finansal yatırımlar	Diğer dönen varlıklar
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C)	280.606	91	775.949	308	15.856
Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	24.203	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların kayıtlı değeri	280.554	91	775.949	308	15.856
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklara kayıtlı değeri	52	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan finansal varlıkların net kayıtlı değeri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş	-	-	-	-	-
- Brüt kayıtlı değeri	97	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü	(97)	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş	-	-	-	-	-
- Brüt kayıtlı değeri	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü	-	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

o **Döviz Kuru Riski:**

Entek Grubu, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunan meblağların Türk Lirasına çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Entek Grubu başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır ve kur riski duyarlılık analizi aşağıda sunulmuştur:

(Bin TL)

2021	Yabancı paranın değer kazanması	Kar/Zarar) Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde		
ABD Doları net varlık/(yükümlülüğü)	(64.180)	64.180
ABD Doları riskten korunma kısmı	63.901	(63.901)
ABD Doları net etki-gelir/(gider)	(278)	278

Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde

Avro net varlık/(yükümlülüğü)	611
Avro riskten korunma kısmı	-
Avro net etki-gelir/(gider)	611

07 Temmuz 2022



Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermaye : 2.535.898.050 TL

AYYAZ Anonim Şirketi
İstanbul

OTOPRAK
TÜRKİYE RİSKİ YÖNETİMİ
İstanbul

o **Likidite Riski:**

Entek Grubu, yeterli miktarda nakit ve süratli şekilde nakde çevrilebilen menkul kıymet sağlayamama, yeterli kredi imkanları yoluyla mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerini finanseleyememe ve açık pozisyonu kapatamama durumlarına bağlı likidite riskine maruz kalmaktadır.

o **Faiz Oran Riski:**

Entek Grubu, faiz hadlerindeki değişimlerin faiz getiren varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz haddi riskine maruz kalmaktadır. Entek Grubu'nun faiz oranına duyarlı finansal araçların anapara tutarlarını gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	2021	2020
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
- Vadeli mevduatlar	768.400	492.196
Finansal yükümlülükler		
- Borçlanmalar	694.171	169.488
- Diğer borçlar	314.123	506.374
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal yükümlülükler		
- Borçlanmalar	882.022	267.388
- Diğer borçlar	87.929	54.311

7.2. Bölünen şirketin ve bölünmeye konu şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

➤ **A.Koç Holding**

Koç Holding'in konsolide yapısı gereği, bu bölümde Bölünmeye Taraf Şirketler ve bölünmeye konu Entek dahil konsolide bazda Koç Topluluğu'nun riskleri hakkında bilgi ana başlıklar itibarıyla aşağıda yer almaktadır. (Koç Holding'e ilişkin finansal risklere 7.1 numaralı bölümde detaylı olarak yer verilmiştir.)

- **Makroekonomik Riskler - Koç Topluluğu'nun faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve beklentileri Türkiye'deki ve yurt dışındaki ekonomik, jeopolitik ve politik koşullardan önemli ölçüde etkilenmektedir.**

Bölünmeye taraf Koç Holding, Tüpraş ve Aygaz ile bölünmeye konu Entek dahil, Koç Topluluğu'nun varlıklarının ve faaliyetlerinin büyük kısmı Türkiye'de bulunmaktadır ve gelirlerinin çoğunluğu Türkiye'de elde edilmektedir. Koç Holding'in kombine gelirlerinin Türkiye'nin GSYH'sine oranı yaklaşık %8 seviyesinde olup; ihracatı Türkiye'nin toplam ihracatının yaklaşık %7'sini oluşturmuştur. Buna göre, Türkiye'deki ekonomik koşullar Koç Holding ve Koç Topluluğu şirketleri üzerinde doğrudan ve önemli bir etkiye sahiptir.

Bölgesel ve küresel ekonomik, jeopolitik ve politik koşullar, Koç Topluluğu şirketlerinin ürün ve hizmetlerine yönelik talep üzerinde önemli bir etkiye sahip olup Koç Topluluğu'nu doğrudan etkileyebilmektedir. Koç Topluluğu'nun yurt dışı gelirleri, 2021 yılında 19 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiş; yurt dışı gelirlerin toplam kombine gelirler içindeki payı %32 seviyesinde olmuştur.

Küresel ekonomik belirsizlik, küresel ekonomide herhangi bir daralma veya durgunluk, küresel kredi koşullarında sıkılaşma, enflasyon veya faiz oranlarındaki artış ve/veya TL'nin USD ve/veya EUR karşısında volatilitesi ve değer kaybı ve/veya küresel ticaret ortamının kötüleşmesi, Koç Topluluğu'nun faaliyetleri, finansal durumu, iş sonuçları ve beklentileri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050.-TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜRKİYE
34

- **Yurt Dışı Operasyonlarına İlişkin Riskler - Koç Topluluğu'nun yurt dışı operasyonları ve ihracatı, Koç Topluluğu'nu yabancı ülkelerde siyasi ve ekonomik risklere maruz bırakmaktadır.**

Koç Topluluğu, ürünlerini yurt dışına ihraç etmekte ve Türkiye dışında da faaliyet göstermektedir. 2021 yılında Koç Holding'in kombine gelirlerinin yüzde 32'si Türkiye dışındaki müşterilere yapılan satışlardan elde edilmiştir. Koç Holding'in toplam yurt dışı gelirinin %74'ünü Avrupa, %12'sini Asya, %7'sini Afrika, %6'sını Amerika ve %1'ini Avustralya oluşturmuştur. Koç Topluluğu'nun yurt dışı faaliyetleri, ithalat kısıtlamaları ve tarifelerinin etkisi ile diğer ticari koruma önlemleri ve ithalat veya ihracat lisanslama gereklilikleri dahil olmak üzere, uluslararası risklere maruz kalmaktadır. Koç Holding'in ve Koç Topluluğu şirketlerinin finansal performansı, başlıca yurt dışı pazarlarındaki ekonomik, politik ve sosyal koşullara bağlıdır.

- **Sektörel Düzenlemelere İlişkin Riskler - Koç Topluluğu şirketleri, yüksek düzeyde düzenlemeye tabi bir dizi sektörde faaliyet göstermektedir ve yürürlükteki düzenlemelerde yapılan değişiklikler, Koç Topluluğu şirketlerinin iş planları ve/veya operasyonel sonuçları ile finansal durumu üzerinde etkiye sahip olabilir.**

Koç Topluluğu şirketlerinin enerji alanındaki faaliyetleri çoğunlukla EPDK tarafından düzenlenmektedir ve Tüpraş, Opet, Aygaz ve Enerjix'in ilgili alanlarda faaliyetlerini sürdürmesi EPDK tarafından verilen ilgili lisanslara bağlıdır.

Finans iş kolu, bankaların güvenilirliğini ve finansal sağlamlığını korumak, ekonomik ve diğer yükümlülüklerine uyumlarını sağlamak ve çeşitli risklere maruz kalmalarını sınırlamak için tasarlanmış bir dizi bankacılık ve diğer düzenlemelere tabidir. Bu düzenlemeler, Türkiye'deki düzenlemelerin (özellikle BDDK ve TCMB tarafından çıkarılanlar) yanısıra Yapı ve Kredi Bankası'nın faaliyet gösterdiği diğer bazı ülkelerdeki düzenlemeleri içermektedir.

Koç Topluluğu'nun otomotiv ve dayanıklı tüketim iş kollarındaki tesisleri, ulusal, bölgesel ve yerel düzenleyici kontrollere tabidir. Ayrıca, hem Topluluk ürünlerinin pazarlaması hem de kârlılığı, belirli bir dereceye kadar, Koç Topluluğu'nun bu tür pazarlarda ürünleri için geçerli olan düzenlemelere sürekli olarak uyma yeteneğine bağlı olacaktır. Koç Topluluğu, çevre, iş sağlığı ve güvenliği ve iş uygulamaları ile ilgili mevzuat ve standartlara tabidir. Koç Topluluğu'nun otomotiv iş kolunda gerekli teknolojiyi zamanında veya ticari olarak uygulanabilir bir şekilde geliştirebileceğinin garantisi bulunmamaktadır.

Bu çerçevede, yürürlükteki herhangi bir düzenlemenin değişmesi durumunda, bu düzenlemeler dolaylı olarak Koç Topluluğu şirketlerinin ve Koç Holding'in iş sonuçları, finansal durumu ve/veya faaliyet sonuçları üzerinde etkiye sahip olabilir.

- **Tedarik Zinciri Riskleri - Koç Topluluğu'nun faaliyetleri tedarik zincirinde meydana gelebilecek aksamalardan etkilenebilir.**

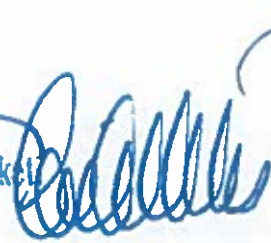
Koç Topluluğu faaliyetleri esnasında birçok ham madde, ara ürün ya da ürünü üçüncü taraflardan tedarik etmektedir. Örneğin Tüpraş için ham petrol tedariki faaliyetlerinin sürekliliği açısından özellikle önemlidir. Benzer şekilde 2021 yılında mikroçip tedarikinde yaşanan sıkıntılar, Koç Topluluğu'nun otomotiv sektöründeki şirketlerinin faaliyetlerinde aksamalara sebep olmuştur. Tedarik zincirinde yaşanabilecek aksamaların, hammadde fiyatlarındaki artışın ya da bulunabilirliğin Koç Topluluğu'nun faaliyetlerini etkileme ihtimali bulunmaktadır.

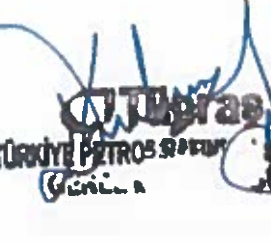
- **Sürdürülebilirlik Riskleri**

Sürdürülebilirlik riskleri ürün, hizmet ve faaliyetlerle ilgili çevresel ve sosyal etkilere bağlı riskler kapsamaktadır. Koç Topluluğu'nun sürdürülebilirlik öncelikleri ve stratejisi faaliyet gösterdiği sektörlerin dinamikleri ve paydaş beklentileri göz önünde bulundurularak belirlenmiştir. Özellikle düşük karbon ekonomisine geçiş ve iklim riskleri Koç Holding'in öncelikli konuları arasında yer almıştır. Bu doğrultuda Koç Holding iklim değişikliğine bağlı risk ve fırsatlarını etkin bir şekilde yönetmek için çalışmalarına başlamıştır. Koç Topluluğu faaliyetleri çevre, sosyal ve kurumsal yönetim (ÇSY) perspektifinin sonucunda çerçeve kapsamında düzenli bir şekilde her yıl gözden geçirilmektedir.

0 7 Temmuz 2022


Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul


TÜPRAŞ
TÜRKİYE PETROL ŞİRKETİ
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ


KOÇ
Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050 TL



- ***Diğer Stratejik Riskler***

Diğer stratejik riskler, ürün ve hizmetlere olan talep seviyeleri, piyasa düzenlemeleri ve Pazar payını etkileyen rekabet, teknolojik değişiklikler, tüketici eğilimleri ve ürün geliştirme gibi tüm faktörler ile ilgilidir. Koç Topluluğu'nun faaliyet gösterdiği birçok sektörde, faaliyet sonuçlarını, Pazar payını ve karlılığı etkileyebilecek nitelikte yoğun rekabet söz konusudur. Ayrıca Koç Topluluğu'nun ve markalarının itibarı da faaliyet sonuçlarını etkileyebilecek önemli bir etkidir.

- ***Siber Riskler***

Operasyonel risklerin yönetiminde büyük önem taşıyan siber riskler, bilginin tutulduğu, aktarıldığı veya işlendiği teknoloji ve altyapılardaki veri bütünlüğünün bozulması, iş sürekliliğinin sağlanamaması ve veri sızıntılarının kapsamaktadır.

- ***Diğer Operasyonel Riskler***

Diğer operasyonel riskler, deprem, yangın ve çevre kazası gibi, faaliyetleri etkileyen olaylarla ve iç sistem ve süreçlerin sorunsuz çalışması ile ilgilidir. Bu çerçevede fayda-maliyet analizine dayalı olarak sigorta yapılmakla birlikte söz konusu sigorta kapsamının oluşabilecek tüm zararları telafi etmek için yeterli kalmaması halinde Koç Topluluğu'nun faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

- ***Uyum Riskleri ve Hukuki Riskler***

Koç Topluluğu şirketleri, rekabet hukuku, vergi hukuku, sermaye piyasası hukuku, çevre hukuku, iş sağlığı ve güvenliği, iş hukuku gibi hukuki düzenlemelere tabii olarak iş ve faaliyetlerini sürdürmektedir. Bahse konu düzenlemelerin değişmesi veya Koç Topluluğu şirketlerinin bugüne kadar devam eden uygulamalarından farklı şekilde yorumlanarak uygulanması riski söz konusudur. Ayrıca gerek yerel mevzuat gerekse yurtdışı operasyonlar dikkate alınarak, gerek Türkiye ve gerekse yurtdışında mevzuatlar tahtunda rekabet, kişisel verilerin korunması, insan hakları ihlalleri, rüşvet ve yolsuzluk, suç gelirlerinin aklanması ve yaptırım ve ihracat kontrolleri mevzuatları tahtındaki uyum riskleri dikkat alınmaktadır.

- ***Koç Holding, holding yapısı gereği Topluluk şirketlerinin risklerine ve temettü gelirlerine tabidir.***

Koç Holding bir holding şirketi olup kârının önemli bir kısmını bağlı ortaklıklarından, iş ortaklıklarından ve iştiraklerinden elde ettiği temettü geliri oluşturmaktadır. Bu çerçevede Koç Holding'in bağlı ortaklıklarının, iş ortaklıklarının ve iştiraklerinin faaliyet gösterdikleri sektörlerle ilişkin risk faktörleri de dolaylı olarak Koç Holding'in faaliyetlerini etkileyebilecektir. Ayrıca, düzenleyici otoriteler tarafından kâr dağıtımına yönelik sınırlama getirilmesi halinde Koç Holding'in temettü gelirlerinin etkilenme riski bulunmaktadır.

➤ **Aygaz**

Yukarıda 7.2.(A) numaralı bölümde Koç Topluluğu şirketleri için belirtilen riskler, Aygaz için de geçerlidir. Yukarıda belirtilen genel risklerin yanında Aygaz'ın maruz kaldığı başlıca diğer riskler ise aşağıda sıralanmıştır. (Aygaz'a ilişkin finansal risklere 7.1 numaralı bölümde detaylı olarak yer verilmiştir.)

- ***LPG, Tüplügaz ve Otogaz Sektörüne İlişkin Riskler***

LPG kullanımı ülkemizde farklı alanlarda gerçekleşmektedir. LPG kullanımı tüplügaz, otogaz ve dökme gaz olarak sıralanırken, her ürün segmentinin kendine has riskleri bulunmaktadır.

07 Temmuz 2022

Tüm segmentlerde fiyat hassasiyeti önemli bir unsurdur. Global emtia fiyatları ve kur kaynaklı aşağı ve yukarı yönlü fiyat hareketleri nihai müşteri satış fiyatına yansıtılmaktadır. Tüketici kitlesinin fiyat hassasiyeti sebebiyle, yukarı yönlü fiyat hareketleri talebe doğrudan olumsuz etki edebilmektedir.

Ülkemizde süregelen doğalgaz yayılımı tüplügaz talebini yıllar içinde baskılamıştır. Söz konusu etki, günümüzde de devam etmektedir. Ayrıca Aygaz'ın tüplügaz sektöründe EPDK'nın LPG piyasası sektör



Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050.-TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

TÜRKİYE BİSTROL BASTON
GELİTİM

Handwritten signature and stamp.

raporlarında² yer verildiği üzere pazar lideri olması, rakipleri açısından en çok hedef alınan marka olmasına yol açmakta ve şirket mevcut Pazar payını korumak için mücadele etmektedir.

Otogazın benzine kıyasla fiyat avantajı, talebi destekleyen ana unsurdur. Söz konusu fiyat avantajının gerek küresel piyasalardaki emtia fiyatlarında yaşanan değişim gerekse vergi düzenlemeleri sebebiyle ortadan kalkması/azalması otogaz talebini olumsuz etkileyebilir. Ülkemizde benzinli araçların otogaza dönüşümü yapılmaktadır. Benzinli araç parkında oluşabilecek daralma otogaza dönüştürebilecek araç sayısını azalttığından otogaz dönüşümlerini de etkileyecektir.

- **LPG Operasyonlarına Yönelik Riskler**

Aygaz, LPG'nin temini, stoklanması, dolumu ve satışının yanı sıra, basınçlı kap ile LPG ekipmanlarının üretimi ve satış konularında faaliyet göstermektedir. Sahip olduğu tankercilik şirketleri aracılığıyla deniz yolu ile LPG taşımacılığı da yapmaktadır. LPG'nin yanıcı ve parlayıcı bir gaz olması sebebiyle tehlikeli maddeler kategorisinde tanımlanması sebebiyle operasyonlarıyla ilgili farklı riskler oluşmaktadır. Sigorta süreci ile transfer edilebilir tüm riskler üçüncü taraflara aktarılmaktadır.

- **Bayi İlişkilerine Yönelik Riskler**

Türkiye genelinde toplamda yaklaşık 4.000 tüpgaz ve otogaz bayisiyle Aygaz, olası uyumsuzlukları, finansal problemleri ve teknik riskleri göz önüne alarak hareket etmektedir. Bayilerden sözleşmesel taahhütler ve gerektiğinde teminat alınmakta, ayrıca her bir bayi özelinde risk kontrolleri yapılmakta ve düzenli olarak denetime tabi tutulmaktadır.

- **Tedarik Kaynaklı Riskler**

Aygaz'da ihtiyaç duyulan LPG'nin yaklaşık %15'i yerli rafineriler, geri kalanı ise ithalat yoluyla temin edilmektedir. LPG'nin önemli bir kısmı Amerika Birleşik Devletleri, Cezayir ve Kazakistan gibi ülkelerde bulunan LPG tedarik şirketlerinden sağlanmaktadır. Bu ülkelerde ve Türkiye'nin bu ülkelerle olan ilişkilerinde ortaya çıkacak politik, coğrafi ve ekonomik riskler tedarik sürecini etkileyebilir.

► C.Entek

Yukarıda 7.2.(A) numaralı bölümde Koç Topluluğu şirketleri için belirtilen riskler, Entek için de geçerlidir. Yukarıda belirtilen genel risklerin yanında Entek'in maruz kaldığı başlıca diğer riskler ise aşağıda sıralanmıştır. (Entek'e ilişkin finansal risklere ise 7.1 numaralı bölümde detaylı olarak yer verilmiştir.)

- **Elektrik Piyasasına Özgü Riskler**

Türkiye coğrafi konumu itibarıyla 4 mevsimi yaşayabilmektedir. Küresel ısınmanın da etkisiyle mevsimlerin kayması ve/veya sıcaklık ve yağış durumlarındaki anomalilerin, elektrik üretimi ve tüketimine dolayısıyla da arz/talep oluşumuna ciddi derecede etkisi bulunmaktadır.

Talep açısından değerlendirildiğinde, elektrik talebi genellikle yaz aylarında soğutma ihtiyacı sebebiyle artarken, kış aylarında ise ısıtma amacıyla artmaktadır. Sert geçen kış aylarında doğal gaz talebindeki artışlar gaz santrallerine kısıt uygulanması ihtiyacını doğurabilmektedir. Kısıt uygulanan gaz santralleri ise üretimlerini düşürmek zorunda kalmakta ve arz tarafı olumsuz etkilenmektedir. Bu durum özellikle hidroloji olarak kurak olan dönemlerde talep nedeniyle fiyatların yükselmesine neden olmaktadır. Diğer taraftan yaz talebinin, kış talebinden daha yüksek olması sebebiyle yaz aylarında elektrik fiyatlarının daha yüksek olma eğilimi mevcuttur. Kurak geçen bir yılda yaz aylarında elektrik talebinin karşılanmasında zorluklar yaşanabilmektedir. Ekonomik büyümenin de talep artışına etkisi bulunmaktadır. Talep artışları genel olarak fiyatların yükselmesine sebep olurken, talepteki düşüşler fiyatların düşmesine neden olmaktadır.

07 Temmuz 2022



Koç Holding Anonim Şirketi

² (<https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-108/tegyillik-sektor-raporlari>) Erişim Tarihi: 30.06.2022 Sayı: 2335.898.050.-T1

Aygaz Anonim Şirketi

TÜRKİYE PETROL KURULU

GE: 37

Elektrik fiyatları için EPIAŞ'ın işlettiği Gün Öncesi Piyasası'nda oluşan Piyasa Takas Fiyatı ("PTF") referans alınmaktadır. Arz tarafında gerçekleşebilecek diğer etkiler de PTF'nin oluşumunu etkileyecektir. Bunlardan; yenilenebilir enerji üretimindeki artış, kurulu güç artışları genel olarak elektrik fiyatlarını düşürücü etki gösterirken; yakıt fiyatlarındaki yükselişler, doğal gaz krizleri ve büyük santrallerin santral arıza/bakımları elektrik fiyatlarını yükseltici etki gösterirler.

Arz ve talebi etkileyen tüm bu parametreler sonucunda oluşan PTF, Entek'in mali durumunu önemli ölçüde etkileyebilir.

- **YEKDEM tarife riski**

Türkiye'de Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim faaliyeti gösteren üretim lisansı sahibi tüzel kişiler YEKDEM'den faydalanabilmektedir.

YEKDEM'in ilk uygulama dönemi için belirlenen fiyatlar 30 Haziran 2021'e kadar işletmeye giren yenilenebilir enerji santralleri için kaynak bazında sabit ABD Doları olarak belirlenmiş olup ikinci uygulama döneminde ise 1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında işletmeye girecek yenilenebilir enerji santralleri için TL bazlı olarak belirlenmiştir. TL bazlı fiyatlar enflasyon ve kur değişikliklerine göre güncellenecek olmakla birlikte, ABD Doları bazlı üst sınırlar göz önünde bulundurulduğunda, ikinci uygulama dönemi fiyatlarının daha düşük olduğu görülmektedir.

Entek'in portföyünde bulunan Kılavuzlu Hidroelektrik Santrali ve Süloğlu Rüzgar Enerjisi Santrali'nin YEKDEM'den yararlanma hakkı bulunmaktadır. İlgili santraller işletmeye giriş yılları itibarıyla ilk uygulama döneminde yer almakta olup üretilen elektriğin satışı YEKDEM kapsamında kaynak bazlı belirlenen sabit ABD Doları bazlı fiyat ile yapılmaktadır. Kılavuzlu HES'in YEKDEM'den yararlanma son yılı 2023 iken, Süloğlu RES'in 2025'tir. Bu santraller YEKDEM yararlanma yıllarının ardından, üretilen elektriğin satışını spot elektrik piyasalarında gerçekleştirmek durumundadır.

YEKDEM bir teşvik mekanizması olup teşvik politikalarının kaldırılması, bu politikalarda yapılabilecek değişiklikler veya uygulamalardaki belirsizlikler Entek'in mali durumunu olumsuz etkileyebilecektir.

- **Üretim Riski**

- **Yenilebilir Enerji Santrallerinin Üretimlerinin Meteorolojik Koşullara Dayanması**

Entek'in bünyesindeki İzmit-Köseköy Termik Santrali haricindeki tüm santraller yenilebilir enerji santralleridir. Entek portföyü kurulu güç bakımından %74'ü yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşmaktadır.

Entek portföyünde yer alan HES ve RES'lerin yıllık elektrik üretim miktarları, kendi kontrolü dışındaki hidroloji ve rüzgar gibi meteorolojik faktörlerden etkilenebilir. Bu faktörlerde olabilecek herhangi bir olumsuz durum, üretim miktarlarının ve dolayısıyla da karlılığının düşmesine neden olabilecektir.

Yenilebilir enerji santrallerinin üretim tahminleri uzun dönem meteorolojik verilere göre gerçekleştirilmektedir. Meteorolojik verilerin değişkenliği ve kesin bir şekilde tahmin edilemezliği, Entek'in üretim tahminlerini ve aynı zamanda piyasa faaliyetlerini etkileyebilmektedir.

- **İletim Hattı Riski**

Entek, üretmiş olduğu elektriği şebekeye iletim sistemi üzerinden iletmektedir. İletim hatlarında oluşabilecek aşırı yüklenmeler, planlı ve/veya plansız bakım ve arızalar nedeniyle üretim planlandığı şekilde gerçekleşmeyebilir. Bu duruma maruz kalan elektrik üretim santrallerinin gelirleri olumsuz etkilenebilecektir.

- **Yabancı para bazlı fiyatlamaya ilişkin riskler**

Yukarıda belirtildiği üzere Entek'in portföyünde bulunan Kılavuzlu Hidroelektrik Santrali ve Süloğlu Rüzgar Enerjisi Santrali'nin YEKDEM'den yararlanma hakkı bulunmakta olup üretilen elektriğin satışı YEKDEM kapsamında kaynak bazlı belirlenen sabit ABD Doları bazlı fiyat ile yapılmaktadır. Ek olarak Entek üretim faaliyetlerinden gönüllü emisyon azaltımı ve/veya yenilenebilir enerji sertifikası elde etmektedir. İlgili sertifikalar yabancı para cinsinden fiyatlanmakta ve döviz bazlı gelir oluşturmaktadır. Santrallerin üretiminden sağlanan bu gelirlerin döviz kurlarına endeksli olması, dolaylı kurda olabilecek azalışlar Entek'in

07 Temmuz 2022



Ayjaz Anonim Şirketi
Tarih: 07.07.2022
Kontrollör: [Signature]
Sertifika: [Signature]

giderlerini olumsuz etkileyebilecektir. Buna karşın, doğal gaz alımları, döviz bazlı yatırım harcamaları ve sınır ötesi elektrik alımlarına ilişkin giderler gibi döviz kurlarına endeksli maliyetler dikkate alındığında döviz kurlarındaki artış Entek'in giderlerini artırarak karlılığını olumsuz etkileyebilecektir.

7.3. Devrolunan Şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Devralan Tüpraş'a ve faaliyetlerine ilişkin finansal raporlarında da belirtilen riskler aşağıda açıklanmış olup Kısmi Bölümüne nedeniyle yeni şirket kuruluşu söz konusu değildir. Tüpraş'la ilgili diğer riskler ise 7.4 numaralı bölümde belirtilmektedir.

• Finansal Risk yönetimi:

Tüpraş Grubu faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatları, döviz kurları ve faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Tüpraş Grubu'nun risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup Tüpraş Grubu'nun mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

• Likidite Riski:

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kalınması suretiyle yönetilmektedir.

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli miktarda nakit ve menkul kıymet sağlamak, yeterli kredi imkanları yoluyla fonlamayı mümkün kılmak ve açık pozisyonu kapatabilme imkanından oluşmaktadır.

Aşağıdaki tablo Tüpraş Grubu'nun 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla kalan vadelerine göre bilanço içi finansal yükümlülükleri için ödeyeceği nakit çıkışlarını göstermektedir. Tabloda gösterilen tutarlar sözleşmeye dayalı indirgenmemiş nakit akım tutarları olup Tüpraş Grubu, likidite yönetimini beklenen indirgenmemiş nakit akımlarını dikkate alarak yapmaktadır.

31 Aralık 2021 (bin TL)

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	75.411.907	77.689.079	46.338.917	10.887.794	19.755.120	707.248
Banka kredileri	20.002.145	21.877.076	2.470.950	10.102.392	8.980.638	323.096
Borçlanma senedi ihraçları	11.352.244	11.354.525	47.715	586.510	10.720.300	-
Kiralama yükümlülükleri	263.152	654.859	17.633	198.892	54.182	384.152
Ticari borçlar	43.704.239	43.712.492	43.712.492	-	-	-
Diğer borçlar	90.127	90.127	90.127	-	-	-
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Araçlar (Net)	530.891	973.397	728.209	140.142	105.046	-
Türev Nakit Girişleri	3.862.185	21.570.000	18.125.496	2.168.367	1.276.137	-
Türev Nakit Çıkışları	3.331.294	20.596.603	17.397.287	2.028.225	1.171.091	-

Nakit çıkışları, satışlardan elde edilecek nakit girişleri ve gerekli görüldüğü takdirde finansman yoluyla karşılanacaktır.

• Kredi Riski:

Tüpraş, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır.

07 Temmuz 2022



Aygaz Anonim Şirketi

31 Aralık 2021 itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

31 Aralık 2021	Alacaklar						Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar						
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar					
(Bin TL)									
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalman azami kredi riski	1.668.264	11.848.559	-	20.541	20.400.235	3.862.185	-		
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım	-	883.203	-	-	-	-	-		
A. Vadeli geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.668.264	11.727.020	-	20.541	20.400.235	3.862.185	-		
B. Vadeli geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	121.539	-	-	-	-	-		
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-		
- Vadeli geçmiş (brüt defter değeri)	-	5.528	-	2.612	-	-	-		
- Değer düşüklüğü (-)	-	(5.528)	-	(2.612)	-	-	-		
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım	-	-	-	-	-	-	-		
- Vadeli geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-		
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-		
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım	-	-	-	-	-	-	-		
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-		

• **Piyasa riski:**

Tüpraş, emtia fiyatı, ürün kar marjı, döviz kuru ve faiz haddi risklerini piyasa riskinin en önemli unsurları olarak görmektedir. Döviz kuru ve faiz haddi riskleri portföy ve ürün bazında ayrı ayrı değerlendirilmektedir.

○ **Emtia fiyat riski:**

Yukarıda Koç Topluluğu şirketleri için belirtilen risklerin düzenlendiği 7.1 (A) numaralı *Emtia Fiyat Riski* bölümünde de belirtildiği üzere, Grup'un bağlı ortaklıklarından Tüpraş, üretimde kullanmak üzere edindiği ham petrol stokları ile ilgili olarak petrol fiyatlarındaki dalgalanmaların etkilerine maruz kalmaktadır.

Tüpraş'ın ürün satış fiyatları Petrol Piyasası Kanunu'nda tanımlandığı üzere "en yakın erişilebilir dünya serbest piyasa oluşumu" olan, Akdeniz ürün fiyatları ve ABD Doları satış kuru takip edilerek belirlenmektedir.

Ham petrol fiyatlarındaki değişkenlik net kar ve nakit akımları üzerinde dalgalanmalar yaratabilmektedir.

○ **Ürün Kar Marjı Riski:**

Yukarıda Koç Topluluğu şirketleri için belirtilen risklerin düzenlendiği 7.1 (A) numaralı *Ürün Kar Marjı (Crack) Riski* bölümünde belirtildiği üzere Grup'un bağlı ortaklıklarından Tüpraş, ham petrol fiyatlarındaki dalgalanmaların yanı sıra, ürün fiyatlarındaki değişim sonucu ürün kar marjlarında oluşan dalgalanmaların etkilerine de maruz kalmaktadır.



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050,00 TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

○ **Döviz kuru riski:**

Tüpraş, döviz cinsinden yaptığı operasyonları nedeniyle döviz kuru riskine maruz kalmaktadır.

Bin TL	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
Parasal varlıklar	16.145.074	1.173.619
Parasal yükümlülükler	(63.749.820)	(29.337.009)
Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu	(47.604.746)	(28.163.390)
Parasal olmayan varlıklar	14.358	105.732
Bilanço dış türev araçlar net yabancı para pozisyonu	18.249.110	16.095.327
Net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu	(29.341.278)	(11.962.331)
Nakit akış riskinden korunma muhasebesine konu tutarlar	5.170.028	4.360.123
Nakit akış riskinden korunma sonrası net yabancı para pozisyonu	(24.171.250)	(7.602.208)
Doğal hedge kapsamında değerlendirilen stoklar	24.197.942	7.220.776
Ödeme taahhütleri (-)	-	-
Nakit akış riskinden korunma sonrası ve doğal hedge sonrası net yabancı para pozisyonu	26.692	(381.432)

31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla USD ve EUR para birimleri TL karşısında %10 oranında değer kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, "yabancı para net pozisyonu"ndan dolayı oluşacak kur farkı zararı sonucu vergi öncesi kar, 2.465.283 bin TL daha düşük olacaktı.

▪ **%10 kur artışının vergi öncesi kar etkisi:**

(bin TL)	Toplam	EUR	USD
31 Aralık 2021			
Toplam net etki	(2.465.283)	(30.660)	(2.434.623)

Söz konusu duyarlılık çalışması, bilanço tarihi itibarıyla döviz kurlarındaki ani bir artış senaryosu baz alınarak finansal varlık ve yükümlülükler istinaden hesaplanan "riskten korunma araçları sonrası net yabancı para pozisyonu" üzerinden gerçekleştirilmiştir. Dolayısıyla, "doğal hedge" olarak tanımlanan ürünlerin satış fiyatlarına döviz kuru artışının yansıtılması sonucu takip eden aylarda oluşacak karlılık etkisini içermemektedir. Tüpraş Grubu'nun risk yönetim politikaları çerçevesinde takip ettiği "riskten korunma araçları ve doğal hedge sonrası net yabancı para pozisyonu" dikkate alındığında, önemli bir pozisyon taşınmadığından, döviz kurlarındaki olası %10'luk artışın, Tüpraş Grubu'nun vergi öncesi karlılığı üzerinde sınırlı etkisi olacaktır.

▪ **%10 kur artışının diğer kapsamlı gelir (vergi öncesi) etkisi:**

(bin TL)	Toplam	EUR	USD
31 Aralık 2021			
Riskten korunan kısım ^(*)	(500.711)	-	(500.711)

(*) Tüpraş Grubu kullanmış olduğu yabancı kredilerini nakit akış riskinden korunma muhasebesi kapsamında değerlendirmekte ve bu kredilerden oluşan kur farkı gelir giderini dışavaktör altında muhasebeleştirilmektedir. Döviz kurlarındaki %10 artışın etkisi aynı yöntemle hesaplanmıştır ve hesaplanan kur farkı riskten korunan kısım olarak sunulmaktadır. Ayrıca vadeli döviz işlemleri ve (açık) kur sabit faiz swap işlemleri ile korunan kur farkı döviz kuru duyarlılık tablosunda riskten korunan kısım olarak sunulmaktadır.

07 Temmuz 2022



Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050.- TL

• **Faiz haddi riski:**

Tüpraş, faiz hadlerinde değişimlerin faiz getiren varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz haddi riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu faiz haddi riski, faiz haddi duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerin dengelenmesi suretiyle ve yapılan faiz haddi swap işlemleri ile yönetilmektedir.

(Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
Sabit faizli finansal araçlar		
Vadeli mevduatlar	18.406.543	19.673.367
Finansal yükümlülükler	20.722.390	20.003.939
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal yükümlülükler (*)	10.895.151	9.241.129

(*) 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Tüpraş Grubu'nun değişken faizli borçlanmalarının toplamı 224.662 bin ABD Doları ve 1.740.000 bin TL faiz haddi swap işlemleri ve çapraz kur faiz haddi swap işlemleri bulunmaktadır. Grup'un Avro cinsinden faiz haddi swap işlemleri bulunmamaktadır.

31 Aralık 2021 tarihinde ABD Doları para birimi cinsinden olan banka kredileri için faiz oranı 100 baz puan (%1) yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 15.756 bin TL daha düşük/yüksek olacaktı. 31 Aralık 2021 tarihinde Avro para birimi cinsinden olan banka kredileri bulunmadığından faiz oranı 100 baz puan (%1) yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar değişmeyecekti. 31 Aralık 2021 tarihinde TL para birimi cinsinden olan banka kredileri için faiz oranı 100 baz puan (%1) yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 1.759 bin TL daha düşük/yüksek olacaktı.

• **Sermaye Riski:**

Tüpraş Grubu'nun sermayeyi yönetirken hedefleri, ortaklarına getiri, diğer paydaşlarına fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Tüpraş Grubu'nun faaliyette bulunabilirliğinin devamını korumaktır. Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Tüpraş Grubu ortaklara ödenecek temettü tutarını belirlemekte, yeni paylar çıkarabilmekte ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilmektedir. 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla net finansal borç/yatırılan sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

(bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
Toplam finansal borçlar	31.617.541	29.245.068
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(16.152.381)	(17.621.288)
Net finansal borç	15.465.160	11.623.780
Özkaynaklar	17.827.517	11.672.525
Yatırılan sermaye	33.292.677	23.296.305
Net finansal borç/yatırılan sermaye oranı	%46,45	%49,90

07 Temmuz 2022



Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050.- TL

Aygaz Anonim Şirketi

TÜPRAŞ
TÜRKİYE PETROL KURUMU
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

7.4. Devralan Şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Yukarıda 7.2.(A) numaralı bölümde Koç Topluluğu şirketleri için belirtilen riskler, Tüpraş için de geçerlidir. Yukarıda belirtilen genel risklerin yanında Tüpraş'ın içinde bulunduğu sektöre özgü ilave riskler ise aşağıda açıklanmıştır. (Tüpraş'a ilişkin finansal risklere ise 7.3 numaralı bölümde detaylı olarak yer verilmiştir.)

Stratejik Riskler

Tüpraş, kamuya açıklamış olduğu Stratejik Dönüşüm Planı kapsamındaki stratejik amacına ve bu doğrultudaki hedeflerine ulaşmak için izlenecek aksiyonları belirlerken; kısa, orta ve uzun vadelerde olası riskleri göz önünde bulundurmaktadır.

Kısa ve orta vadeli olası risklerin; ülkelere uygulanan çeşitli yaptırımlar, OPEC kararları, sürdürülebilirlik kapsamında kaynak kullanımı kısıtlamaları (enerji, su vb.), fosil yakıtlara karşı hassasiyetler (ESG, Green Deal, Paris Anlaşması), yatırımcı ve finansman alanlarında sürdürülebilirlik algısı, yasal değişiklikler (sera gazı emisyon limitleri ve karbon vergisi, şehir içi dizel araç kısıtlamaları vb.) ve pandemi sonrası iklim kaynaklı gelişmelerin hız kazanması olabileceği değerlendirilmektedir.

Uzun vadede; çevreye saygılı (abık bazlı, yenilenebilir, elektrikli ve sürdürülebilir) yakıt kullanımındaki artış, alternatif yakıtlarda gelişmeler (hidrojen, sentetik yakıtlar, elektrik vb.), içten yanmalı motor verimliliklerinde artış, elektrikli araç üretimi ve elektrifikasyon artışı, emisyon limitlerinin daraltılması ve karbon maliyeti yükselişi, dekarbonizasyona yönelik destek ve regülasyonlarda sıkılaşıma gibi risklerin olabileceği değerlendirilmektedir.

Sürdürülebilirlik kapsamında belirtilen risklere yönelik uzun vadeli stratejik amaçlar doğrultusunda; başta mevcut varlıkları daha rekabetçi ve sürdürülebilir yapmaya odaklanarak gerekli olan kaynağın yaratılması ve böylelikle orta ve uzun vadede sürdürülebilirliğe hizmet edecek yeni alanlara yatırım yapılması planlanmaktadır. Bu kapsamda 2030'a kadar olan dönemde yapılacak yatırımların %30'unun bu alanlara ayrılması ve bu yatırımların AB Taksonomi ile uyumlu bir şekilde yapılması hedeflenmektedir.

Bunun yanı sıra diğer bir stratejik risk olan yerel ve küresel ekonomik koşullarda meydana gelen olumsuz değişikliklerle ulaşım yakıtlarına olan talepler, Tüpraş'ın faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilmektedir.

Çevresel Riskler

En önemli çevresel konu başlıklarında olan sera gazı emisyonları ve su tüketimine yönelik ileriki dönemlerde yürürlüğe girebilecek ulusal ve uluslararası yeni yasal düzenlemeler Tüpraş operasyonel maliyetlerinde artışa neden olabilir.

Tedarik Kaynaklı Riskler

Tüpraş'ta tedarik süreci, ham petrol, yarı mamul, ürün ve malzeme ikmal işlemlerinden meydana gelmektedir. Ham petrol, ürünlerin ana hammaddesi olması nedeniyle, temel tedarik kalemini oluşturmaktadır. İhtiyaç duyulan ham petrolün %11'i yerli üretimden, %89'u ise ithal ham petrolden temin edilerek üretimin devamlılığı sağlanmaktadır. Ham petrolün önemli bir kısmı Irak, Kazakistan, Suudi Arabistan, Rusya, Libya ve Norveç gibi ülkelerden ve dünyada piyasa değeri büyüklüğüne göre lider pozisyonda³ olan Saudi Aramco, Total Oil Trading SA (TOTSA), BP, Shell gibi ham petrol tedarik şirketlerinden sağlanmaktadır. Bu ülkelerde ve Türkiye'nin bu ülkelerle olan ilişkilerinde ortaya çıkacak politik, coğrafi ve ekonomik riskler tedarik sürecini etkileyebilir.

07 Temmuz 2022



³ <https://fortune.com/global500/2021/search/?sector=Energy> Erişim Tarihi: 30.06.2022

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜPRAS PETROL
KURUMU

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.635.888.050 TL

İmtiyazlı paylar

İşbu Duyuru Metni'nin 19.13 numaralı bölümünde belirtildiği üzere, esas sözleşmenin 10. Maddesinde belirtilen hususlarda yönetim kurulu ve genel kurulda karar alınabilmesi Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na ait C grubu payın olumlu oy kullanmasına bağlı olup C Grubu pay sahibi tarafından söz konusu hakların kullanılması mümkündür.

7.5. Bölünme nedeniyle ihraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Bölünme nedeniyle ihraç edilecek Tüpraş paylarıyla ilgili olarak likidite riski veya ortaklık kaynaklı bir risk bulunmamaktadır. Bunun dışında Tüpraş payları halihazırda Borsa İstanbul'da işlem görmekte olup piyasa koşullarına bağlı olarak piyasa fiyatının değişmesinden ve paylardan kâr payı kazancı elde edilip edilmeyeceğinden kaynaklanan aşağıdaki riskler söz konusudur:

İhraç Edilecek Paylara İlişkin Piyasa Riski

Tüpraş paylarının değeri, Tüpraş'ın ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenlere bağlı olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Ayrıca, Tüpraş'ın finansal performansının beklentilerin altında oluşması ya da sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Tüpraş paylarının fiyatı düşebilir. Pay değerleri, genel ekonomik ve siyasi ortam kaynaklı fiyat hareketlerinin yanı sıra piyasadaki spekülasyon ya da manipülatif nitelikteki işlemlerden de etkilenebilir. Bu gibi durumlarda pay sahipleri yatırımlarının bir kısmını ya da tamamını kaybedebilir.

İhraç Edilecek Payların Kar Payı Gelirlerine İlişkin Riskler

Tüpraş'ın kâr dağıtımını sermaye piyasası düzenlemeleri uyarınca gerçekleştirilir. Tüpraş'ın faaliyetlerinin zarar ile sonuçlandığı dönemlerde kâr payı elde edememe riski bulunmaktadır. Ayrıca faaliyetler kâr ile sonuçlansa bile, Tüpraş'ın geçmiş yıl zararlarının bulunması halinde bu zararlar mahsup edilene kadar kâr dağıtımı yapılması mümkün olmayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kâr bulursa dahi, genel kurulda kâr dağıtımının yapılmasına ilişkin karar alınması mümkündür.

7.6. Bölünme işlemine ilişkin riskler:

Kısmi Bölünme işleminin gerçekleşmesi, yukarıda 4.2.3 ve 22.3 numaralı bölümlerde açıklanan izin ve onayların alınmasına bağlıdır. Söz konusu izin ve onayların alınmaması durumunda bölünme işleminin gerçekleşmeme riski bulunmaktadır.

Kısmi Bölünme işleminin Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin 6. Maddesi uyarınca 31.08.2022 tarihine kadar Koç Holding, Aygaz ve Tüpraş genel kurullarında onaylanması gerekmektedir. Genel kurulların belirtilen tarihe (veya SPK tarafından uygun görülecek daha ileri bir tarihe) kadar toplanarak işlemi onaylamaması halinde bölünme işlemi 31.12.2021 finansal tabloları üzerinden gerçekleştirilemeyecektir.

Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin 16. Maddesi uyarınca Bölünmeye Taraf Şirketler'in devre konu malvarlıklarında veya finansal durumunda, Bölünme Sözleşmesi'nin imzalandığı tarih ile genel kurulda onaya sunulacağı tarih arasında önemli bir değişiklik meydana gelirse; Bölünmeye Taraf Şirketler'in yönetim organlarının, Bölünme Sözleşmesi'nin değiştirilmesi veya Kısmi Bölünme işleminden vazgeçilmesine gerek olup olmadığı konusunda karar alması gerekebilir. Bu durumda Kısmi Bölünme işleminden vazgeçilmesi veya Bölünme Sözleşmesi'nin değiştirilmesi nedeniyle bölünmeye ilişkin genel kurul toplantısının 31.08.2022 tarihine kadar yapılamaması riski bulunmaktadır.

7.7. Diğer riskler:

Yoktur.

07 Temmuz 2022

 Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050.- TL



 Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

 Tüpraş



8. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER

8.1. Bölünmeye taraf şirketler hakkında genel bilgi:

8.1.1. Bölünmeye taraf şirketlerin ticaret unvanları:

Bölünen Şirketler:

Koç Holding A.Ş.

Aygaz A.Ş.

Devralan Şirket:

Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.

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

Bölünmeye Taraf Şirket	Kayıtlı Olduğu Ticaret Sicili	Sicil Numarası
Koç Holding	İstanbul	85714
Aygaz	İstanbul	80651-0
Tüpraş	İstanbul	305678-5

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

Bölünmeye Taraf Şirket	Kuruluş Tarihi	Süresiz Mi?
Koç Holding	1963	Süresiz
Aygaz	1961	Süresiz
Tüpraş	1983	Süresiz

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

Bölünmeye Taraf Şirket	Hukuki Statüsü	Tabi Olduğu Mevzuat	Kurulduğu Ülke	Kayıtlı Merkezinin ve Fiili Yönetim Merkezinin Adresi	İnternet Adresi ve Telefon ve Fax Numaraları
Koç Holding	Anonim Şirket	Sermaye Piyasası Mevzuatı	Türkiye Cumhuriyeti	Nakkaştepe Mah. Azırbey Sok. No.1 Üsküdar İstanbul	www.koc.com.tr Tel: +90 (216) 531 00 00 Faks: +90 (216) 391 48 83
Aygaz	Anonim Şirket	Sermaye Piyasası Mevzuatı, Enerji Piyasası Mevzuatı	Türkiye Cumhuriyeti	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:145 Kat:5-6-7 Zincirlikuyu Şişli İstanbul	http://www.aygaz.com.tr Tel: +90 (212) 354 15 15 Faks: +90 (212) 288 39 63
Tüpraş	Anonim Şirket	Sermaye Piyasası Mevzuatı, Enerji Piyasası Mevzuatı	Türkiye Cumhuriyeti	Güllübahar Mah. Büyükdere Cad. No:101A Şişli-İstanbul	www.tupras.com.tr Tel: +90 212 878 90 00 Faks: +90 212 211 30 81

8.2. Yatırımlar:

07 Temmuz 2022

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



Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050 TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜRKİYE PETROL Rafinerileri A.Ş.
İstanbul

► Koç Holding:

Küresel büyüme, güçlü markalar yaratma, Koç Topluluğu'nun tüm paydaşları için hep daha fazla değer sağlama ve insan kaynağını geliştirme hedefleri Koç Holding'in yatırımlarına yön veren temel ilkelerdir.

2021 yılında yapılan 17,3 milyar TL kombine yatırım ile son 5 yıllık toplam kombine bazda yatırım tutarı 53 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2021 yılı içerisinde en fazla yatırım otomotiv sektöründe gerçekleştirilmiş, onu enerji ve dayanıklı tüketim sektörleri izlemiştir.

Yatırım Harcamaları (bin TL)	2021	2020
Otomotiv	10.817.877	5.982.429
Dayanıklı tüketim	2.604.797	1.769.433
Enerji	2.342.060	1.964.485
Finans	801.694	600.252
Diğer	687.472	354.609
Kombine	17.253.900	10.671.208
Eksi: İş Ortaklıklar	(4.725.830)	(2.644.344)
Konsolide	12.528.070	8.026.864

Yatırımların finansman şekilleri yatırımın yapıldığı her bir şirketin kendi finansman yapısına göre değerlendirilmekte olup özkaynaklarla finanse edilen yatırımların yanı sıra kredi ve proje finansman kredileri kullanılmaktadır.

► Aygaz:

Aygaz, 2021 yılı içerisinde konsolide bazda 201.571 bin TL tutarında duran varlık yatırımı gerçekleştirmiştir. Söz konusu yatırım tutarı başlıca tüp üretimi, otogaz istasyon, tesis idare, bilgi sistem yatırımlarından oluşmaktadır.

Aygaz'ın yıllık operasyonel yatırımları dışında öne çıkan stratejik yatırımlarına aşağıda yer verilmiştir:

Aygaz yurt dışında büyüme stratejisi çerçevesinde, Bangladeş'te kurulu United Group ile Bangladeş pazarına yönelik olarak LPG temini, dolumu ve dağıtımı konularında faaliyette bulunmak üzere United Group'a bağlı United Enterprises & Co. Ltd. ile 5 Mart 2019 tarihinde bağlı ortaklığı United LPG Ltd. paylarının %50'sinin satın alınmasına ilişkin Hisse Devir Sözleşmesi ve Ortaklık Sözleşmesi imzalanmıştır. 20 Ocak 2021'de pay devir işlemi tamamlanmıştır. Ortaklık Sözleşmesi'ndeki gerekli izinlerin alınmasını takiben başlanacak yatırımların ilk dört yılının finansmanı için, Pazar ve satış gelişmelerine paralel ve kademeli olarak, sermaye artırımı ve dış finansman ile kaynak sağlanması planlanmaktadır. İş planına uygun şekilde, ülkenin en büyük limanı olan Chittagong bölgesindeki ana terminalin inşaat çalışmaları sürmektedir. Öngörülen yatırımlar taraflarca belirlenecek takvim doğrultusunda gerçekleştirilecektir. Sürece ilişkin önemli gelişmeler 5 Mart 2019, 20 Ocak 2021, 1 Temmuz 2021 ve 10 Şubat 2022 tarihlerinde KAP'ta kamuya açıklanmıştır.

Kurum içi girişimcilik projesi olarak başlayan kargo dağıtım faaliyetleri, Aygaz'ın mevcut bayi ağı ve eve teslimat tecrübesi kullanılarak, münhasır bu konuda faaliyet gösterecek olan Aykargo üzerinden yürütülmeye başlanmıştır. 3 Ağustos 2021 tarihinde Aykargo'nun sermayesinin %45'i Koç Holding'e devredilmiş ve takiben unvanı Sendeo olarak değiştirilmiştir. 2021 yılında 143,5 milyon TL'ye yükseltülen sermayesi ile faaliyetlere devam etmekte olan Sendeo'nun sermayesinin 31 Aralık 2022'ye kadar ödenmek suretiyle 423,5 milyon TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. Aygaz payına isabet eden 154 milyon TL'nin 77 milyon TL'lik kısmı 9 Şubat 2022 tarihinde nakden ödenmiştir. Sürece ilişkin önemli gelişmeler 15 Ocak 2021, 15 Nisan 2021, 31 Temmuz 2021, 3 Ağustos 2021 ve 14 Ocak 2022 tarihlerinde KAP'ta kamuya açıklanmıştır.

► Tüpraş:

Tüpraş, işbu Duyuru Metni'nin 8.2.3. maddesinde detayları paylaşılmakta olan "Stratejik Dönüşüm Planı" kapsamına hizmet eden yatırım çalışmalarına kesintisiz devam etmektedir. Tüpraş bu doğrultuda yeni üniteler ve proses iyileştirilmelerine yönelik ana yatırımlarına 2021 yılında da devam etmiş; operasyonel mükemmellik, verimlilik, iş güvenliği, yasal gereklilikler ve sürdürülebilirlik konularında tevsi ve yenileme projeleri hayata geçirmiştir.

0 7 Temmuz 2022



Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜRKİYE PETROL
46

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.555.898.050.-TL

Tüpraş, 2021 yılında hayata geçirdiği sürdürülebilirlik temalı yatırım çalışmalarını kapsamında, yenilenebilir enerji ünitelerinin kurulumu, baca gazı emisyon ünitelerinin yenilenmesi gibi alanlara odaklanmıştır. Tüpraş'ın 2021 yılı sürdürülebilirlik yatırımları toplam tutarı 60 milyon ABD Doları olurken, tüm başlıklardaki toplam solo yatırımları 112 milyon ABD Doları'na ulaşmıştır.

Aynı dönemde Tüpraş'ın bağlı ortaklıkları Ditaş ve Körfez Ulaştırma ile birlikte değerlendirildiğinde konsolide yatırım hacmi 152 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Bu tutar, bir önceki yıl yapılan konsolide yatırım hacmi ile paraleldir. Söz konusu yatırımlar, gerek yatırım kredileri gerekse şirket özkaynakları ile karşılanmaktadır.

Tüpraş'ın idamesine, verimliliğine ve karlılığına önemli katkılar sağlamak üzere 2021 yılı içerisinde yürütülen 82 adet yeni ve 218 adet devam eden yatırım projelerinden başlıcaları aşağıda sunulmuştur:

- İzmit, İzmir, Kırıkkale Rafinerilerinde Vakum Ünitelerinde Off-Gazları Geri Kazanım Projeleri ile enerji tasarrufu sağlayacak yaklaşık 51,8 milyon ABD Doları bedelli proje kapsamında, 2021 yılı içerisinde detay mühendislik işlerine devam edilmiştir.
- Kırıkkale Rafinerisi'nde yeni kökürt ünitesi yapımına devam edilmektedir ve ihaleyi kazanan firma ile EPC Sözleşmesi imzalanmıştır. Toplam yatırım miktarı 76 milyon ABD Doları'dır ve 2021 yılında herhangi bir yatırım harcaması yapılmamış olup 2022 yılında bu projenin yatırımlarına devam edilecektir.
- İzmit Rafinerisi FCC Ünitesi'nde enerji geri kazanımı ve reaktör verim iyileştirme çalışmaları kapsamında yaklaşık 74 milyon ABD Doları tutarındaki projede 2021 yılında sahadaki inşaat montaj çalışmaları tamamlanmış ve ünite Aralık ayı sonunda devreye alınarak proje tamamlanmıştır.
- İzmit Rafinerisi Propilen Satış Hatları Tesisi Projesi kapsamında FCC Ünitesi'nden çıkan LPG akımının içerisindeki propan/propilen akımı ayrılarak satılması planlanmış olup bu amaçla 12 milyon ABD Doları tutarındaki proje başlatılmıştır. 2021 yılı içerisinde, detay mühendislik ve ekipman temin çalışmaları ile birlikte saha montaj çalışmalarına devam edilmiştir.
- İzmir Rafinerisi CCR Platformer Ünitesi Kapasite Artışı Projesi ile katma değeri yüksek platformat ve hidrojen gibi ürünlerin elde edilmesi amaçlanmaktadır. 2020 yılı içerisinde detay mühendislik ve ekipman temin çalışmaları yapılarak saha çalışmalarına başlanan 32,9 milyon ABD Doları tutarındaki projede 2021 içerisinde inşaat montaj işlerine devam edilmiştir.
- İzmir Rafinerisi FCC Ünitesi'nin Revamp'ı, Baca Gazı Arıtımı ve Enerji Geri Kazanımı temel mühendislik çalışmaları tamamlanan 65,5 milyon ABD Doları tutarındaki projede 2021 yılı içerisinde detay mühendislik ve ekipman temin çalışmalarına devam edilmiştir. Ayrıca inşaat montaj işleri için ihaleye çıkılmış olup ihale süreci devam etmektedir.
- İzmir, İzmit ve Kırıkkale Rafinerileri RES ve GES Kurulumu Projeleri kapsamında rafinerilerin artan elektrik ihtiyacının, yenilenebilir enerji kaynaklardan, karbon nötr hedefi doğrultusunda emisyon yaratmadan karşılanması hedeflenmektedir.
 - o 21 milyon ABD Doları tutarındaki RES projesinde 2021 yılı içerisinde ön mühendislik ve izin çalışmaları yapılmıştır.
 - o GES projesinde ise 2021 yılı içerisinde potansiyel belirleme, ön mühendislik ve izin çalışmaları yapılmıştır.
- Kırıkkale Rafinerisi Yangınla Mücadele Sistemlerinin İyileştirilmesi Projesi kapsamında mevcut yangın sistemlerinin gözden geçirilerek modernize edilmesi amacıyla başlatılan 29,1 milyon ABD Doları tutarındaki projede, 2021 yılı içerisinde saha çalışmaları başlatılmış olup çalışmalar devam etmektedir.

07 Temmuz 2022



Koç

Koç Holding Anonim Şirketi

Sermayesi : 2.535.898.030.-TL

Aygaz Anonim Şirketi

İstanbul

Tüpraş
TÜPRAS PETROL
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
47

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

► **Koç Holding:**

31.12.2021 tarihi itibarıyla Koç Holding'in bünyesindeki şirketler bazında yapılmakta olan yatırımların konsolide bazda toplam tutarı 2.549.983 bin TL'dir. Yatırımların tamamlanma derecesi ve coğrafi dağılımı konsolidasyon kapsamındaki her şirket için farklılık göstermekle birlikte, finansman şekli ise, şirketlerin münferit sermaye yapısına göre, özkaynaklar ve dış kaynaklı krediler ile sağlanmaktadır.

► **Aygaz:**

Bilançoda maddi duran varlıklar altında yer alan 52.434 bin TL tutarındaki yapılmakta olan yatırım tutarı başlıca tesis idame yatırımları, küre tank revizyonları, otogaz istasyon yatırımları ve Ar-Ge yatırımlarından oluşmaktadır. Şirketin ülkenin farklı coğrafi bölgelerinde bulunan beş deniz terminali, altı dolum tesisi, yedi dağıtım merkezi ile basınçlı kap ve aksesuar üreten bir işletmesi bulunmaktadır.

► **Tüpraş:**

31.12.2021 tarihli finansal tablolarına göre Tüpraş'ın yapılmakta olan yatırımlar tutarı 1.134.350 bin TL'dir. Bu tutarın 905.780 bin TL'si rafinaj faaliyetleri kaynaklı olup bu yatırımlar rafineri sahalarının bulunduğu İzmit, İzmir, Kırıkkale ve Batman bölgelerinde yer almaktadır. Şirket iştirakleri olan Ditaş ve Körfez'in yatırımları ise gemi/tanker ve vagon/lokomotif yatırımlarından oluşmaktadır.

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

► **Koç Holding:**

Koç Topluluğu'nun yatırımlarına yön veren temel ilkeler, 2021 yılı Koç Holding'in kombine bazda yatırımlara ilişkin bilgiler ile birlikte 8.2.1 numaralı bölümde açıklanmış olup Koç Holding yönetim kurulu tarafından geleceğe yönelik yatırımlarla ilgili alınan bağlayıcı kararlar aşağıda açıklanmaktadır.

9 Kasım 2021 tarihinde kamuya açıklandığı üzere, UniCredit'e ait Yapı Kredi Bankası sermayesinin %18'ine denk gelen 1.520.469.231 TL nominal değerli Yapı Kredi Bankası paylarının alımına ilişkin Koç Holding kararı UniCredit'e iletilmiştir. YKB paylarının devir bedeli 1 TL nominal değerli paylar için 2.2980 TL olarak belirlenmiş olup devir işlemi için gerekli otoritelerin onaylarının tamamlanmasını takiben 1 Nisan 2022 tarihinde devir gerçekleşmiştir.

Ayrıca, 2021 yılında 143,5 milyon TL'ye yükseltülen sermayesi ile %45 Koç Holding ve %55 Aygaz ortaklık yapısında faaliyetlere devam etmekte olan Sendeo'nun sermayesinin 31 Aralık 2022'ye kadar ödenmek suretiyle 423,5 milyon TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. Söz konusu sermaye artırımına, Koç Holding kendi ortaklık payı nispetinde iştirak sağlayacaktır.

► **Aygaz:**

İşbu Duyuru Metni'nin 8.2.1 maddesinde de yer verilen Aygaz'ın yıllık operasyonel yatırımları dışında öngörülen stratejik yatırımlarına aşağıda yer verilmiştir:

Aygaz yurt dışında büyüme stratejisi çerçevesinde, Bangladeş'te kurulu United Group ile Bangladeş pazarına yönelik olarak LPG temini, dolumu ve dağıtım konularında faaliyette bulunmak üzere United Group'a bağlı United Enterprises & Co. Ltd. ile 5 Mart 2019 tarihinde bağlı ortaklığı United LPG Ltd. paylarının %50'sinin satın alınmasına ilişkin Hisse Devir Sözleşmesi ve Ortaklık Sözleşmesi imzalanmıştır. 20 Ocak 2021'de pay devir işlemi tamamlanmıştır. Ortaklık Sözleşmesi'ndeki gerekli izinlerin alınmasını takiben başlanacak yatırımların ilk dört yılının finansmanı için, Pazar ve satış geliştirme, paralel ve kademeli olarak sermaye artırımı ve dış finansman ile kaynaklanmasını planlanmaktadır. İş planına uygun şekilde,

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050,-

07 Temmuz 2022



Aygaz Anonim Şirketi

TÜRKİYE PATROL

ülkenin en büyük limanı olan Chittagong bölgesindeki ana terminalin inşaat çalışmaları sürmektedir. Öngörülen yatırımlar taraflarca belirlenecek takvim doğrultusunda gerçekleştirilecektir. Sürece ilişkin önemli gelişmeler 5 Mart 2019, 20 Ocak 2021, 1 Temmuz 2021 ve 10 Şubat 2022 tarihlerinde KAP'ta kamuya açıklanmıştır.

Kurum içi girişimcilik projesi olarak başlayan kargo dağıtım faaliyetleri, Aygaz'ın mevcut bayi ağı ve eve teslimat tecrübesi kullanılarak, münhasır bu konuda faaliyet gösterecek olan Aykargo üzerinden yürütülmeye başlanmıştır. 3 Ağustos 2021 tarihinde Aykargo'nun sermayesinin %45'i Koç Holding'e devredilmiş ve takiben unvanı Sendeo olarak değiştirilmiştir. 2021 yılında 143,5 milyon TL'ye yükseltilen sermayesi ile faaliyetlere devam etmekte olan Sendeo'nun sermayesinin 31 Aralık 2022'ye kadar ödenmek suretiyle 423,5 milyon TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. Aygaz payına isabet eden 154 milyon TL'nin 77 milyon TL'lik kısmı 9 Şubat 2022 tarihinde nakden ödenmiştir. Sürece ilişkin önemli gelişmeler 15 Ocak 2021, 15 Nisan 2021, 31 Temmuz 2021, 3 Ağustos 2021 ve 14 Ocak 2022 tarihlerinde KAP'ta kamuya açıklanmıştır.

Bunlar haricinde önemli bir yatırım taahhüdü bulunmamaktadır.

► Tüpraş:

Tüpraş nezdinde, şirketin sürdürülebilirlik anlayışını destekleyen yeni alanlara yatırım yapmak, ülkemizde enerji sektörünün dönüşümüne liderlik etmek için mevcut varlıkları daha rekabetçi ve karlı hale getirmek, dengeli ve çeşitlendirilmiş bir temiz enerji portföyüne sahip olarak Tüpraş'ı lider karbon nötr enerji şirketine dönüştürmek amacıyla "Stratejik Dönüşüm Planı" açıklanmıştır.

Stratejik Dönüşüm Planı kapsamında yer alan 2022-2035 yıllarını kapsayacak dönemde;

- Sürdürülebilir rafinaj için operasyonel verimliliği artırıcı, Kapsam 1 ve Kapsam 2 emisyonları azaltıcı Enerji Verimliliği ve Dekarbonizasyon Projeleri,
- Yeşil Hidrojen Üretim Tesisleri,
- Sürdürülebilir Havacılık Yakıtı başta olmak üzere Biyoyakıt Üretim Tesisleri,
- Rüzgar, Güneş Enerjisi ve diğer Sıfır Karbonlu Elektrik Üretim Tesisleri,

yatırımlarını içeren projelere yılda yaklaşık 350 milyon ABD Doları yatırım harcaması planlanmakta olup bu dönemde toplam yatırım miktarı 5 milyar ABD Doları'na ulaşacaktır.

Stratejik Dönüşüm Planı'nun bir parçası olarak; 2017 yılı baz alınmak suretiyle, Tüpraş'ın üretim faaliyetlerinden kaynaklanan Kapsam 1 ve Kapsam 2 emisyonların 2030 yılında %27 oranında, 2035 yılında %35 oranında ve devam edecek yatırımlar ile de 2050 yılında emisyonların tamamının eliminasyonu hedeflenmektedir.

07 Temmuz 2022



Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

TÜPRAS
TÜRK PETROLÜ A.Ş.

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050 TL

9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

9.1. Bölünmeye taraf şirketlerin ana faaliyet alanları:

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

► Koç Holding:

Esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. Maddesi uyarınca Koç Holding; çeşitli şirketlerin kurulmasını temin etmek veya sermayelerine katılmak ve kurduğu ve sermayesine iştirak ettiği veya sair herhangi bir şekilde yönetimine katıldığı şirketlerin, çalışma alanlarındaki başarılarını artırmak, daha karlı, verimli ve günün şartlarına uygun şekilde yönetilmelerini ve idarelerini sağlamak, ortak hizmet alanları düzenleyerek bu hizmetlerin mali külfetlerini hafifletmek amacıyla kurulmuştur. Holding olarak faaliyet gösteren şirketin bu amaçla yürütebileceği özellikli faaliyetler ise esas sözleşmesinin 3. Maddesinde detaylandırılmıştır.

Filili durumda Koç Holding çatısı altında şirketin konsolidasyonuna dahil olan 100'ün üzerinde firma bulunmaktadır. Koç Holding'in temel faaliyetleri Türkiye'de olup Grup'un faaliyetleri enerji, otomotiv, dayanıklı tüketim, finans ve diğer olmak üzere beş sektör altında toplanmıştır. Grup'un diğer sektörü içerisinde özellikle gıda, perakende, turizm, bilgi teknolojileri ve gemi inşaat sektörlerinde faaliyet gösteren şirketler yer almaktadır.

İş Ortaklıkları'nın finansal bilgileri, Grup'un yönetsel yaklaşımı çerçevesinde hazırlanan bölümlere göre raporlama bilgilerine, tam konsolidasyon yöntemi (%100 olarak) ile dahil edilmiştir. Bu yaklaşım çerçevesinde oluşan bölümlere göre raporlama bilgileri "kombine finansal bilgiler" olarak tanımlanmaktadır.

Aşağıdaki tablolar içerisinde raporlanan "kombine gelirler", sektör içi ve sektörler arası gelirleri de içermektedir. "Kombine gelirler" dışında kalan diğer finansal bilgiler, tam konsolidasyon kapsamında yapılan düzeltme ve kar eliminasyonları sonrası tutarları ifade etmektedir.

Grup'a ilişkin sektörel bazda kombine gelir tablosu ana kalemleri aşağıda sunulmuştur:

a) <u>Gelirler</u> (bin TL)	2021	2020
Enerji	229.549.238	115.839.989
Otomotiv	139.014.964	98.338.398
Dayanıklı tüketim	76.889.132	47.170.723
Finans	73.513.573	45.183.224
Diğer	25.364.622	18.365.730
Kombine	544.331.529	324.898.064
Eksi: İş Ortaklıkları	(182.738.918)	(130.156.469)
Eksi: Konsolidasyon eliminasyonları ve düzeltmeleri	(14.903.909)	(10.964.319)
Konsolide	346.688.702	183.777.276

b) Esas faaliyet karı (bin TL)

Enerji	3.439.376	329.861
Otomotiv	18.553.981	10.178.502
Dayanıklı tüketim	7.131.123	5.047.164
Finans	13.487.672	6.269.404
Diğer	723.378	511.901
Kombine	43.335.530	22.336.832
Eksi: İş Ortaklıkları	(17.371.331)	(9.308.949)
Eksi: Konsolidasyon eliminasyon ve düzeltmeleri	2.831.129	837.361
Artı: İş Ortaklıkları'nın ve iştiraklerin net kar payları	5.879.657	2.966.673
Konsolide	34.674.985	16.831.917

07 Temmuz 2022



Aygaç Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜRKİYE PETROL KURULU
GENEL BAŞKANLIĞI

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.850.000 TL

c) Vergi öncesi kar (bin TL)

Enerji	3.970.233	(3.449.056)
Otomotiv	16.394.773	8.553.119
Dayanıklı tüketim	3.646.497	3.386.105
Finans	13.487.735	6.292.443
Diğer	1.466.728	3.953.706
Kombine	38.965.966	18.736.317
Eksi: İş Ortaklıkları	(15.716.907)	(7.853.188)
Artı: İş Ortaklıkları'nın ve işbirliklerinin net kar payları	5.879.657	2.966.673
Konsolide	29.128.716	13.839.802
d) <u>Net dönem karı (bin TL)</u>	2021	2020
Enerji	4.891.007	(2.192.017)
Otomotiv	15.960.722	8.288.286
Dayanıklı tüketim	3.203.372	2.735.041
Finans	10.124.950	4.656.862
Diğer	1.212.117	3.760.112
Kombine	35.392.168	17.248.284
Eksi: İş Ortaklıkları	(15.087.053)	(7.581.660)
Artı: İş Ortaklıkları'nın ve işbirliklerinin net kar payları	5.879.657	2.966.673
Eksi: Kontrol gücü olmayan paylar	(10.992.061)	(3.360.727)
Konsolide (Ana ortaklık payı)	15.192.711	9.272.570

► **Aygaz:**

Aygaz'ın esas faaliyet konusu, LPG'nin yurt içi ve yurt dışı piyasalardan temin edilmesi ve tüketiciye ulaştırılmasıdır. Şirket esas faaliyet konusunu destekleyen LPG'nin tüketicinin kullanımına sunulması için gerekli LPG tüp, LPG tank, regülatör ve yardımcı malzemeler üretmektedir. Şirket, 2019 yılı içerisinde Londra'da bir şube açarak, uluslararası piyasalardaki fırsatları daha yakından takip ederek, yurt dışı piyasalarda üçüncü taraflar ile ticaret hacmini arttırmak; ithalat, ihracat ve transit operasyonlarını desteklemek ve tedarik zincirinden ek değer üretebilmek amaçlarıyla LPG ticareti faaliyetini sürdürmektedir.

Aygaz, ayrıca EYAŞ sermayesinin %20'sine sahiptir. EYAŞ 2005 yılında, Tüpraş'ın %51 blok payının alınması, Türkiye'de petrol rafinerileri kurulması, ilgili sektörlerde faaliyet gösterilmesi, bu konularda yatırımlar yapılması ve Tüpraş'ın yönetimi ve karar alma sürecinde yer alınması amacıyla kurulmuştur. Türkiye'nin rafinaj sektörünün öncü üreticisi olan Tüpraş; rafinaj, dağıtım, petrol ve petrol ürünleri, deniz taşımacılığı alanlarında faaliyet göstermektedir.

Aygaz'ın bağlı ortaklıkları hakkında bilgiler ise aşağıda yer almaktadır.

Aygaz'ın sermayesindeki pay oranının %100 olduğu Akpa Dayanıklı Tüketim LPG ve Akaryakıt Ürünleri Pazarlama A.Ş.'nin esas faaliyet konusu gerek kendi organizasyonu gerekse bayi kanalı vasıtası ile tüplü gaz satışı, akaryakıt istasyonu ile perakende satış, toptan akaryakıt ve madeni yağ satışlarıdır.

07 Temmuz 2022

Aygaz'ın sermayelerindeki pay oranının %100 olduğu Aygaz Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş. ve Aygaz Doğal Gaz İletim A.Ş.'nin esas faaliyet konusu Türkiye içinden ve/veya dışından doğal gaz satın almak, Türkiye içinde ve/veya dışında doğal gazı satmak ve pazarlamak, doğal gazın depolanması ve modülasyonu için gerekli düzenlemeleri yapmak, bu işleri yapmak için gereken işletme ve tesisleri kurmaktır.

Aygaz, bünyesinde bulunan gemi işletme faaliyetlerini tüzel kişilikler altında yapılandırarak, 2010 yılı Temmuz ayı içerisinde, sermayedeki pay oranı %100 olacak şekilde, Anadoluhisari Tankercilik A.Ş., Kandilli Tankercilik A.Ş., Kuleli Tankercilik A.Ş. ve Kuzguncuk Tankercilik A.Ş. şirketlerini kurmuştur. İlgili şirketlerin esas faaliyet konusu; deniz tankeri satın alarak inşa ettirerek veya kiralayarak bunları yurt içi ve/veya uluslararası ham petrol, petrol ürünleri, suyla karıştırılmış gazı, doğal gaz, katı, sıvı, sıvılaştırılmış

Koc Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050.-TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

TÜPRAS PETROL A.Ş.

