

KISMI BÖLÜNME RAPORU

İşbu Kısmi Bölünme Raporu ("Rapor"),

- (A) merkezi Nakkaştepe Azizbey Sok. No.1 Üsküdar/İstanbul adresinde olup İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 85714 sicil numarası ile kayıtlı Koç Holding Anonim Şirketi ("Koç Holding"),
- (B) merkezi İstanbul Şişli Büyükdere Cad. 145/1 Zincirlikuyu adresinde olup İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 80651-0 sicil numarası ile kayıtlı Aygaz Anonim Şirketi ("Aygaz"), ile
- (C) merkezi Gülbahar Mah. Büyükdere Cad. No: 101A Şişli/İstanbul adresinde olup İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 305678-5 sicil numarası ile kayıtlı Türkiye Petrol Rafinerileri Anonim Şirketi ("Tüpraş")

arasında 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 159 ilâ 179 maddeleri, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19. ve 20. maddeleri, 1 Seri No.lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliğ ile Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-23.2 Birleşme ve Bölünme Tebliği, Ticaret Sicili Yönetmeliği ile sair mevzuat hükümlerine uygun şekilde gerçekleştirilecek kısmi bölünmeye ("Kısmi Bölünme") ilişkin olarak Koç Holding, Aygaz ve Tüpraş yönetim kurulları tarafından ortak şekilde hazırlanmıştır.

İşbu Rapor, Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık Anonim Şirketi'nin 25.04.2022 tarihli uzman kuruluş raporu ("Uzman Kuruluş Raporu") (Ek-1) ile 25.04.2022 tarihli Yeminli Mali Müşavir raporu ("YMM Raporu") (Ek-2) doğrultusunda hazırlanmıştır.

Koç Holding, Aygaz ve Tüpraş bundan böyle birlikte "Bölünmeye Taraf Şirketler" olarak anılacaktır.

I. BÖLÜNMEYE TARAF OLAN ŞİRKETLER HAKKINDA GENEL BİLGİ

1.1. Şirketleri Tanıtıcı Genel Bilgiler

A. Devralan Şirket - Tüpraş

1. **Ticaret Unvanı** : Türkiye Petrol Rafinerileri Anonim Şirketi
2. **Merkez Adresi** : Gülbahar Mah. Büyükdere Cad. No: 101A Şişli/İstanbul
3. **Tescil Adresi** : Gülbahar Mah. Büyükdere Cad. No: 101A Şişli/İstanbul
4. **Ticaret Sicili** : İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü – 305678-5
Müdürlüğü ve Numarası
5. **Süresi** : Süresiz
6. **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).
7. **Vergi Dairesi ve Numarası** : Kocaeli Tepecik Vergi Dairesi Müdürlüğü – 8750014267
8. **İnternet Sitesi** : www.tupras.com.tr
9. **NACE Kodu** : 19.20.15


Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul
Tüpraş
TÜRKİYE PETROL
RAFINERİLERİ ANONİM ŞİRKETİ
Koç
Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050.-TL

B. Bölünen Şirket 1 - Koç Holding

1. Ticaret Unvanı : Koç Holding Anonim Şirketi
2. Merkez Adresi : Nakkaştepe Azizbey Sok. No.1 Üsküdar/İstanbul
3. Tescil Adresi : Nakkaştepe Azizbey Sok. No.1 Üsküdar/İstanbul
4. Ticaret Sicili : İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü – 85714
Müdürlüğü ve Numarası
5. Süresi : Süresiz
6. 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 kârlı, 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).
7. Vergi Dairesi ve Numarası : İstanbul - Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı 5700020575
8. İnternet Sitesi : www.koc.com.tr
9. NACE Kodu : 66.13.01

C. Bölünen Şirket 2 - Aygaz

1. Ticaret Unvanı : Aygaz Anonim Şirketi
2. Merkez Adresi : İstanbul Şişli Büyükdere Cad. 145/1 Zincirlikuyu
3. Tescil Adresi : İstanbul Şişli Büyükdere Cad. 145/1 Zincirlikuyu
4. Ticaret Sicili : İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü – 80651-0/80651/ 80651-23170
Müdürlüğü ve Numarası
5. Süresi : Süresiz
6. 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 satışı, dağıtımı, 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).
7. Vergi Dairesi ve Numarası : İstanbul - Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı - 1190051027
8. İnternet Sitesi : www.aygaz.com.tr
9. NACE Kodu : 46.71.03

1.2. Mevcut Sermaye Yapısı ve Paylar ile İlgili Bilgiler

A. Devralan Şirket – Tüpraş

1. Çıkarılmış Sermaye: 250.419.200,00 TL
2. Kayıtlı Sermaye Tavanı: 500.000.000,00 TL
3. 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
Diğer	A	12.270.540.777	0,01	122.705.407,77	49
Özelleştirme İdaresi Başkanlığı	C	1	0,01	0,01	0
Toplam		25.041.920.000		250.419.200	100

Tüpraş'ın çıkarılmış sermayesinin tamamen ödenmiş olduğu 25.04.2022 tarihli YMM Raporu (Ek-2) ile tespit edilmiştir.

4. Sermayeye Dolaylı Yoldan Sahip Gerçek ve Tüzel Kişiler:

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

Pay Sahibinin Adı Soyadı / Unvanı	Sermaye Miktarı (TL)	Pay Oranı (%)
Koç Holding A.Ş.	1.807.190.000,00	77
Aygaz A.Ş.	469.400.000,00	20
Opet Petrolcülük A.Ş.	70.410.000,00	3
Toplam	2.347.000.000,00	100

5. Sermayeyi Temsil Eden Pay Senetlerine Tanınan İmtiyazlar:

Tüpraş'ın esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6. maddesine göre, şirketin çıkarılmış sermayesi 250.419.200 TL olup her biri 1 (bir) kuruş itibari değerinde ve tamamı nama yazılı toplam 25.041.919.999 adedi A Grubu, 1 adedi C Grubu olmak üzere iki gruba ayrılmıştır. Tüpraş'ın esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu, Üyelerin Seçimi ve Yönetim Kurulu Kararları" başlıklı 10. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde 1 üyenin C grubu pay sahibinin gösterdiği adaydan seçilmesi zorunludur. Diğer üyeler A Grubu pay sahiplerinin belirleyeceği adaylar arasından, genel kurulda en çok oy alan adaylar arasından seçilir.

6. Sermayeyi temsil eden pay senetlerinin arasında varsa intifa senetleri, oydan yoksun pay senetleri ile pay senedi ile değiştirilebilir tahvil ve benzer nitelikte borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:

Tüpraş nezdinde intifa senedi, oydan yoksun pay senedi veya pay senedi ile değiştirilebilir tahvil ve benzer nitelikte borçlanma senedi bulunmamaktadır.


Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul
Tüpraş
TÜRKİYE PETROL
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
Koç
Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050.-TL

B. Bölünen Şirket 1 – Koç Holding

1. Çıkarılmış Sermaye: 2.535.898.050,00 TL
2. Kayıtlı Sermaye Tavanı: 5.000.000.000,00 TL
3. 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 ve Yatırım A.Ş.	A	67.877.342.230	0,01	678.773.422	26,77
Temel Ticaret ve Yatırım 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 ¹	B	67.102.397.052	0,01	671.023.971	26,46
Toplam		253.589.805.000		2.535.898.050	100

Koç Holding'in çıkarılmış sermayesinin tamamen ödenmiş olduğu 25.04.2022 tarihli YMM Raporu (Ek-2) ile tespit edilmiştir.

4. Sermayeye Dolaylı Yoldan Sahip Gerçek ve Tüzel Kişiler

Koç Holding'in %43,65 pay sahibi Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş. olup Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş. paylarının çoğunluğu Koç Ailesi üyelerine aittir.

5. Sermayeyi Temsil Eden Pay Senetlerine Tanınan İmtiyazlar:

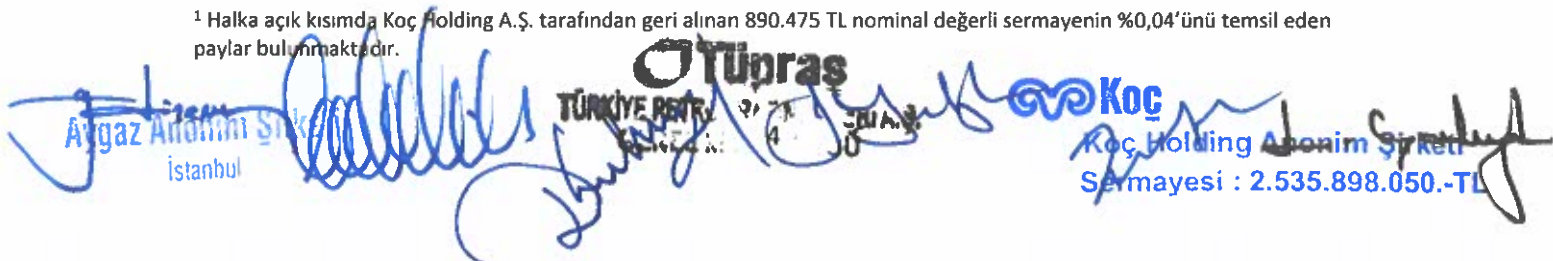
Koç Holding'in esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6. maddesine göre, şirketin çıkarılmış sermayesi 2.535.898.050 TL olup her biri 1 (bir) kuruş itibari değerinde ve tamamı nama yazılı toplam 67.877.342.230 adedi A Grubu, 185.712.462.770 adedi B Grubu olmak üzere iki gruba ayrılmıştır. Koç Holding'in esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 15. maddesi uyarınca, her bir A Grubu payın, genel kurul toplantılarında ikişer oy hakkı vardır.

6. Sermayeyi temsil eden pay senetlerinin arasında varsa intifa senetleri, oydan yoksun pay senetleri ile pay senedi ile değiştirilebilir tahvil ve benzer nitelikte borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:

Koç Holding'in intifa senetleri esas sözleşmesinin "İntifa Senetleri" başlıklı 7. maddesinde düzenlenmiş olup Koç Holding'in kurulmasında, müspet bir çalışma sahası sağlanmasında ve mesaisini tanzimde ifa ettiği hizmetten dolayı kuruluşta Vehbi Koç'a 100 adet nama yazılı, bedelsiz ve serbestçe devri kabil intifa senedi verilmesi kabul edilmiştir.

Koç Holding'in esas sözleşmesinin "Kârın Tespiti ve Dağıtım" başlıklı 19. Maddesi uyarınca intifa senedi sahiplerine kâra katılma hakkı tanınmıştır. İlgili madde uyarınca birinci temettü yükümlülüğü saklı kalmak üzere, Koç Holding'in vergi öncesi kârından, Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre %5 kanuni yedek akçe ile Koç Holding tarafından ödenmesi gereken mali yükümlülükler ayrıldıktan ve ödenmiş sermayenin %5'i tutarında bir meblağ indirildikten sonra bulunacak meblağın %3'ü intifa senedi sahiplerine tahsis olunur. Şu kadar ki, intifa senedi sahiplerine ödenecek pay safi kârdan söz konusu 19. maddenin (a) ve (b) bentlerinde yazılı indirimler yapıldıktan sonra kalan meblağın 1/10'undan fazla olamaz.

¹ Halka açık kısımda Koç Holding A.Ş. tarafından geri alınan 890.475 TL nominal değerli sermayenin %0,04'ünü temsil eden paylar bulunmaktadır.



C. Bölünen Şirket 2 – Aygaz

1. Çıkarılmış Sermaye: 300.000.000,00 TL
2. Kayıtlı Sermaye Tavanı: 500.000.000,00 TL
3. 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 A.Ş.	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 ve Yatırım A.Ş. ²	1.732.409.053	0,01	17.324.090,53	5,77
Koç Ailesi	1.426.496.478	0,01	14.264.964,78	4,75
Halka Açık ³	7.281.177.018	0,01	72.811.770,18	24,27
Toplam	30.000.000.000		300.000.000	100

Aygaz'ın çıkarılmış sermayesinin tamamen ödenmiş olduğu 25.04.2022 tarihli YMM Raporu (Ek-2) ile tespit edilmiştir.

4. Sermayeye Dolaylı Yoldan Sahip Gerçek ve Tüzel Kişiler:

Aygaz'ın %40,68 oranında pay sahibi Koç Holding'in ortaklık yapısına, işbu Rapor'un 1.2.B numaralı bölümünde yer verilmiştir.

5. Sermayeyi Temsil Eden Pay Senetlerine Tanınan İmtiyazlar:

Aygaz nezdinde sermayeyi temsil eden pay senetlerine tanınan imtiyaz bulunmamaktadır.

6. Sermayeyi temsil eden pay senetlerinin arasında varsa intifa senetleri, oydan yoksun pay senetleri ile pay senedi ile değiştirilebilir tahvil ve benzer nitelikte borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:

Aygaz nezdinde intifa senedi, oydan yoksun pay senedi veya pay senedi ile değiştirilebilir tahvil ve benzer nitelikte borçlanma senedi bulunmamaktadır.



² Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş. Paylarının çoğunluğu Koç Ailesi üyelerine aittir.

³ Halka açık kısım içinde yer alan 2.725.041,31 TL tutarındaki pay (sermayeye oranı %0,91) LPGDC'nin %100'üne sahip olduğu Hilal Madeni Eşya Ticaret Sanayi ve Yatırım A.Ş.'ne aittir.

1.3. Yönetim Organları ve Üyeleri ile Bağımsız Denetçiye İlişkin İlgili Bilgiler

A. Devralan Şirket – Tüpraş

1. Yönetim Kuruluna İlişkin Bilgiler

Yönetim Kurulu Üyesi	Görevi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi ⁴	Sermaye Payı	Görev Aldığı Komiteler
Mehmet Ömer Koç	Yönetim Kurulu Başkanı	30.3.2023'e kadar	-	Yürütme Komitesi
Yıldırım Ali Koç	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	30.3.2023'e kadar	-	Yürütme Komitesi
Mustafa Rahmi Koç	Yönetim Kurulu Üyesi	30.3.2023'e kadar	-	Yürütme Komitesi
Semahat Sevim Arsel	Yönetim Kurulu Üyesi	30.3.2023'e kadar	-	Yürütme Komitesi
Levent Çakıroğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	30.3.2023'e kadar	-	-
Erol Memioğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	30.3.2023'e kadar	-	Risk Yönetim Komitesi
Yağız Eyüboğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	30.3.2023'e kadar	-	Kurumsal Yönetim Komitesi
Yunus Elitaş	ÖİB Temsilcisi Yönetim Kurulu Üyesi	30.3.2023'e kadar	-	-
Muharrem Hilmi Kayhan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	30.3.2023'e kadar	-	Kurumsal Yönetim Komitesi Denetim Komitesi
Ayşe Canan Ediboğlu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	30.3.2023'e kadar	-	Risk Yönetim Komitesi
Kamil Ömer Bozer	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	30.3.2023'e kadar	-	Denetim Komitesi
Mehmet Tufan Erginbilgiç	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	30.3.2023'e kadar	-	-

2. Bağımsız Denetçi Bilgisi

Tüpraş, PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi tarafından denetlenmektedir.

⁴ Yönetim Kurulu üyeleri 30.03.2022 tarihli genel kurul kararı ile 2022 yılı hesaplarının görüşüleceği genel kurula kadar görev yapmak üzere 1 yıl süreyle seçilmişlerdir.

B. Bölünen Şirket 1 – Koç Holding

1. Yönetim Kuruluna İlişkin Bilgiler

Yönetim Kurulu Üyesi	Görevi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi ⁵	Sermaye Payı (%)	Görev Aldığı Komiteler
Mustafa Rahmi Koç	Şeref Başkanı	1.4.2023'e kadar	3,03	Yürütme Komitesi
Mehmet Ömer Koç	Yönetim Kurulu Başkanı	1.4.2023'e kadar	0,74	Yürütme Komitesi,
Yıldırım Ali Koç	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	1.4.2023'e kadar	1,39	Yürütme Komitesi, Aday Gösterme ve Ücret Komitesi
Semahat Sevim Arsel	Yönetim Kurulu Üyesi	1.4.2023'e kadar	6,15	Yürütme Komitesi
Caroline Nicole Koç	Yönetim Kurulu Üyesi	1.4.2023'e kadar	0,25	Risk Yönetimi Komitesi
İpek Kırar	Yönetim Kurulu Üyesi	1.4.2023'e kadar	1,89	Yürütme Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi
Levent Çakiroğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	1.4.2023'e kadar	-	-
Jacques Albert Nasser	Yönetim Kurulu Üyesi	1.4.2023'e kadar	-	-
Emily Kernan Rafferty	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1.4.2023'e kadar	-	Denetimden Sorumlu Komite, Aday Gösterme ve Ücret Komitesi
Mehmet Cem Kozlu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1.4.2023'e kadar	-	Kurumsal Yönetim Komitesi, Denetimden Sorumlu Komite
Peter Mccallum Martyr	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1.4.2023'e kadar	-	Risk Yönetimi Komitesi
Michel Ray De Carvalho	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1.4.2023'e kadar	-	-

2. Bağımsız Denetçi Bilgisi

Koç Holding, PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi tarafından denetlenmektedir.

⁵ Yönetim Kurulu üyeleri 1.4.2022 tarihli genel kurul kararı ile 2022 yılı faaliyetlerinin görüşüleceği genel kurula kadar görev yapmak üzere 1 yıl süreyle seçilmişlerdir.

C. Bölünen Şirket 2 – Aygaz

1. Yönetim Kuruluna İlişkin Bilgiler

Yönetim Kurulu Üyesi	Görevi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi ⁶	Sermaye Payı (%)	Görev Aldığı Komiteler
Mustafa Rahmi Koç	Yönetim Kurulu Başkanı	30.3.2023'e kadar	1,41	Yürütme Komitesi Başkanı
Mehmet Ömer Koç	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	30.3.2023'e kadar	-	Yürütme Komitesi Üyesi
Alexandre François Julien Picciotto	Yönetim Kurulu Üyesi	30.3.2023'e kadar	-	Yürütme Komitesi Üyesi
Bülent Bulgurlu	Yönetim Kurulu Üyesi	30.3.2023'e kadar	-	Risk Yönetim Komitesi Üyesi
Levent Çakıroğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	30.3.2023'e kadar	-	-
Yağız Eyüboğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	30.3.2023'e kadar	-	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi
Kutsan Çelebican	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	30.3.2023'e kadar	-	Denetimden Sorumlu Komite Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı
Kemal Ege Cansen	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	30.3.2023'e kadar	-	-
Şadan Kaptanoğlu Dikici	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	30.3.2023'e kadar	-	Risk Yönetim Komitesi Başkanı, Denetimden Sorumlu Komite Üyesi

2. Bağımsız Denetçi Bilgisi

Aygaz, PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi tarafından denetlenmektedir.

⁶ Yönetim Kurulu üyeleri 30.3.2022 tarihli genel kurul kararı ile 2022 yılı faaliyetlerinin görüşüleceği genel kurula kadar görev yapmak üzere 1 yıllık süre için seçilmişlerdir.

II. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ANA FAALİYET KONUSU VE SÖZ KONUSU FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN BİLGİ

2.1. Tüpraş

Esas sözleşmesinin "Amaç ve Faaliyet Konusu" başlıklı 3. maddesi uyarınca Tüpraş, tabi olduğu mevzuat uyarınca ilgili kurum ve kuruluşlardan gerekli izin, lisans vb.'nin alınması kaydıyla, 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 amacıyla kurulmuştur.

Toplamda 30 milyon ton üretim kapasitesi ile Tüpraş, Türkiye'deki en büyük petrol rafinerisidir. Şirket, İstanbul Sanayi Odası'na göre net satışlar bazında 2020 yılında ülkenin en büyük sanayi şirketi olmuştur. Tüpraş'ın ana varlıkları İzmit, İzmir, Kırıkkale ve Batman'da bulunan dört petrol rafinerisidir. Şirketin rafinaj kapasiteleri sırasıyla İzmir rafineri için 11,9 milyon ton, İzmit rafinerisi için 11,3 milyon ton, Kırıkkale rafinerisi için 5,4 milyon ton, Batman rafinerisi için ise 1,4 milyon tondur. Dört rafinerisinin ortalama Nelson Kompleksite Endeksi 9,5 olan Tüpraş, Akdeniz'in en yüksek kompleksiteye sahip rafinerileri arasında bulunmaktadır. Şirketin rafinerileri, dizel, jet yakıtı, benzin, asfalt, LPG, nafta, akaryakıt ve madeni yağ baz stokları dahil olmak üzere çok çeşitli rafine petrol ürünleri üretmektedir. Şirket ayrıca petrol ürünlerinin ithalat ve satışını yapmakta, ham petrol ve rafine ürünlerin dağıtım, perakende satış ve deniz taşımacılığı faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Tüpraş'ın %40'ına sahip olduğu Opet, akaryakıt dağıtım sektöründe perakende satışlar, ticari ve endüstriyel yakıt satışları, depolama ve uluslararası ürün ticareti alanlarında faaliyet göstermektedir. Sunpet markası ile beraber toplamda 1.802 istasyona sahip olan Opet, 2021 yılı Aralık sonu itibarıyla beyaz ürünlerde %17,85, siyah ürünlerde ise %22,56 pazar payına sahiptir.

Tüpraş'ın %79,98'ine sahip olduğu Ditaş, Tüpraş'ın deniz ve terminal alanında tüm ihtiyaçlarını çeşitli deniz araçları portföyü ve insan kaynağı ile karşılamakta, ikmal güvenliğine katkıda bulunmaktadır.

Tüpraş'ın %100 sahibi olduğu Körfez Ulaştırma, Türkiye'nin ilk özel demiryolu işletmecisidir. Taşıma faaliyetlerine 2017 sonu başlayan Körfez Ulaştırma 2021'de kara ve demiryolu paydasında demiryolu taşımacılığı payını %7'ye yükseltmiştir.

2018'de faaliyetlerine şube olarak başlayan Londra Ticaret Ofisi, 2020'de %100 Tüpraş'ın sahibi olduğu limited bir şirkete dönüşmüş ve unvanı Tupras Trading Ltd olmuştur. Avrupa'nın petrol ticaretinde en önemli merkezinden birinde yer alan Tupras Trading Ltd, ortaya çıkan piyasa fırsatlarından ek katma değer yaratmaya odaklanmıştır. Tüpraş'ın ticari yetkinliklerini üst seviyeye taşımak, ham petrol tedarikinde fırsatları yakalamak amacıyla kurulmuştur.

2021 yılı pandeminin etkisinin zayıflaması sonucunda mobilitenin arttığı ve petrol ürünleri talebinin normalleştiği bir yıl olmuştur. Tüpraş'ın 2021 yılındaki satış gelirleri satış miktarının bir önceki yıla kıyasla artması, Brent fiyatındaki ve ABD Doları/TL kurundaki yükseliş sonucunda 2020 yılının %139 üzerinde 150.971.584 bin TL olarak gerçekleşmiştir (2020: 63.243.815 bin TL).

Satılan malın maliyeti 2021 yılında petrol ve doğalgaz fiyatlarındaki artış sonucunda %120 yükseliş göstererek 135.520.941 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Genel yönetim giderleri, pazarlama giderleri ve Ar-Ge giderleri olmak üzere toplam operasyonel giderler 2021 yılında geçen yılın %61 üzerinde 3.241.829 bin TL olarak gerçekleşmiştir (2020 yılı: 2.012.249 bin TL). 2021 yılında esas faaliyetlerden diğer giderler artmış, 12.966.605 bin TL olarak gerçekleşmiştir (2020 yılı: 987.908 bin TL); bunun temel nedeni 2021 yılında kurdaki artış sonucunda ticari borçlardan oluşan kur farkı giderinin yükselmiş olmasıdır.

Şirketin %40'ına sahip olduğu Opet'in 2021 yılı performansındaki iyileşmeyi takiben özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından paylar kalemi 592.989 bin TL olarak gerçekleşmiştir (2020 yılı: -29.615 bin TL).

Şirket 2021 yılında 995.649 bin TL net finansman geliri elde etmiştir (2020 yılı: 3.148.557 bin TL net finansman gideri).

Bu gelişmeler sonucunda 2021 yılında Tüpraş'ın dönem karı (ana ortaklık paylarına ait) 3.319.134 bin TL olarak gerçekleşmiştir (2020 yılı: -2.493.511 bin TL).

Faaliyet sonuçlarına ilişkin tüm bilgiler işbu Rapor'a eklenen Tüpraş'ın 31.12.2021 tarihli finansal tabloları kapsamında belirtilmektedir. (Ek-3)

2.2. 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 arttırmak, 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'üncü maddesinde detaylandırılmıştır.

Fiili durumda Koç Holding A.Ş. çatısı altında şirketin konsolidasyonuna dahil olan 100'ün üzerinde firma bulunmaktadır. Koç Holding'in temel faaliyetleri Türkiye'de olup grubun 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.

Koç Holding 2021 yılı konsolide hasılat (finans sektörü faaliyetleri dahil), başta enerji grubu olmak üzere tüm gruplarda gözlenen artışlar neticesinde 2020 yılına kıyasla %89 yükselerek 346.688.702 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılına kıyasla %92 artış gösteren 2021 yılı finans sektörü harici satış gelirleri içerisinde, yurt dışı satışlar %92 artış göstererek 182.324.611 bin TL, yurt içi satışlar ise %93 artış göstererek 91.328.077 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

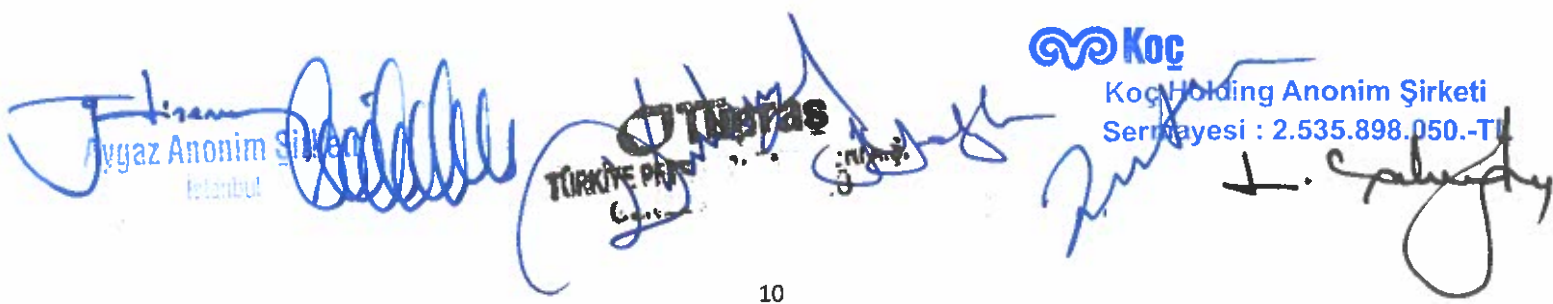
2021 yılı satışların maliyeti kalemi ise (finans sektörü faaliyetleri maliyeti hariç), hasılatla gözlenen artışa paralel olarak 2020 yılına kıyasla %89 yükselerek 227.236.375 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler 2020 yılına kıyasla %152, esas faaliyetlerden diğer giderler ise %146 artmıştır. İlgili kalemlerdeki değişimler, temelde kurlardaki yükselişe bağlı olarak artış gösteren ticari işlemlere ilişkin kur farkı gelir ve gider kalemlerinden kaynaklanmaktadır.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarından paylar kalemi, 2020 yılına kıyasla %98 artış göstererek 5.879.657 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artış, temelde Grup'un iş ortaklıklarından Ford Otosan, Tofaş, Opet ve Türk Traktör'de gözlenen karlılık artışları kaynaklıdır.

Söz konusu değişimler sonucu, 2021 yılı Koç Holding konsolide vergi öncesi karı 2020 yılına kıyasla %110 artışla 29.128.716 bin TL, 2021 yılı konsolide net dönem karı (ana ortaklık payları) ise 2020 yılına kıyasla %64 artışla 15.192.711 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet sonuçlarına ilişkin tüm bilgiler işbu Rapor'a eklenen Koç Holding'in 31.12.2021 tarihli finansal tabloları kapsamında belirtilmektedir. (Ek-4)

The bottom section of the document contains several signatures and official stamps. On the left, there is a signature over a stamp that reads "Yygaz Anonim Şirketi İstanbul". In the center, there is a large, stylized signature over a stamp that reads "TÜPRAS TÜRKİYE PETROLÜ A.Ş. İstanbul". On the right, there is a signature over a stamp that reads "Koç Holding Anonim Şirketi Sermayesi : 2.535.898.050.-TL".

2.3. Aygaz

Esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi uyarınca Aygaz, LPG'nin yurt içi ve yurt dışı piyasalardan temin edilmesi ve tüketiciye ulaştırılması amacıyla kurulmuştur. Aygaz esas faaliyet konusunu destekleyen LPG'nin tüketicinin kullanımına sunulması için gerekli LPG tüp, LPG tank, regülatör ve yardımcı malzemeler üretmektedir. Aygaz, 2019 yılı içerisinde Londra'da bir şube açarak, uluslararası piyasalardaki fırsatları daha yakından takip ederek, yurt dışı piyasalarda üçüncü taraflar ile ticaret hacmini artırmak, ithalat, ihracat ve transit operasyonlarını desteklemek ve tedarik zincirinden ek değer üretebilmek amaçlarıyla LPG ticareti faaliyeti sürdürmektedir.

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.

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 kişiler altında yapılandırarak, 2010 yılı Temmuz ayı içerisinde, sermayedeki pay oranı %100 olacak şekilde, Anadoluhisarı 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, sıvılaştırılmış petrol gazı, doğal gaz, katı, sıvı, sıvılaştırılmış her nevi maddenin deniz nakliyatında kullanmak ve işletmektir. 13 Ekim 2017 tarihinde, Kuleli Tankercilik A.Ş. aktifinde yer alan ve LPG taşımacılığında kullanılan "Kuleli" isimli gemi satılmıştır.

14 Mart 2019 tarihinde Kuleli, Bal Kaynak Su İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 payını satın almıştır. Bal Kaynak sürdürülebilir üretim sağlamak hedefiyle su ticareti faaliyetini devam ettirmektedir.

ADG Enerji Yatırımları A.Ş.'nin 11 Ağustos 2020'de tescil edilen Olağanüstü Genel Kurul kararı ile unvanı Aygaz Aykargo Dağıtım Hizmetleri A.Ş. olarak değiştirilmiş; doğalgaz olan ana faaliyet konusu kargo taşıma/dağıtım olarak güncellenmiştir. Bu çerçevede kurum içi girişimcilik projesi olarak başlayan kargo dağıtım faaliyetleri, Şirket'in mevcut bayi ağı ve eve teslimat tecrübesi kullanılarak, münhasır bu konuda faaliyet gösterecek Aykargo üzerinden yürütülmeye başlanmıştır. 2 Eylül 2021'de tescil edilen Olağanüstü Genel Kurul kararı ile Aykargo'nun unvanı Sendeo Dağıtım Hizmetleri A.Ş. olarak değiştirilmiş, sermayesi 143.500 bin TL'ye yükseltilmiş ve sermaye ödemeleri tamamlanmıştır. Aygaz'ın halihazırda Sendeo sermayesindeki pay oranı ise %55'tir.

Aygaz 2021 yılı konsolide satış gelirleri 2020 yılına göre %57 artış göstererek 15.893.254 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Aygaz'ın toplam satış tonajı ise 2020 yılına göre %4 artış göstermiştir. Satış gelirlerinde görülen artış daha çok LPG fiyatı ve kurda yaşanan yükselme kaynaklıdır.

Satışların maliyeti kalemi ise hasılat ile paralel %57 artarak 14.455.117 bin TL olmuştur. Brüt kar ve faaliyet karı ise önceki yılın sırasıyla %58 ve %74 üzerinde 1.438.137 bin TL ve 418.024 bin TL olmuştur.

Genel yönetim giderleri, pazarlama giderleri ve Ar-Ge giderlerinden oluşan toplam operasyonel giderler 2021 yılında önceki yılın %41 üzerinde 915.816 bin TL olarak gerçekleşmiştir (2020 yılı: 651.010 bin TL). 2021 yılında esas faaliyetlerden diğer giderler artmış, 1.229.115 bin TL olarak gerçekleşmiştir (2020 yılı: 271.703 bin TL); bunun temel nedeni 2021 yılında kurdaki artış sonucunda ticari borçlardan oluşan kur farkı giderinin yükselmesi olmasıdır.


Aygaz Anonim Şirketi
TÜRKİYE PER
Koç
Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050.-TL

Özkaynak yöntemiyle değ erlenen yatırımların karlarından paylar kaleminde 31.12.2021 itibarıyla 423.088 bin TL kar bulunmaktadır. (31.12.2020: -193.089 bin TL) Bu tutarın 333.683 bin TL'si EYAŞ kaynaklıdır (31.12.2020: -266.939 bin TL).

Vergi  ncesi net kar rakamı 2020 yılında 31.036 bin TL iken, 2021 yılında 697.316 bin TL olmuştur. Tüm bu gelişmeler sonucunda Aygaz 2021 yılı ana ortaklık payı net karı ise 670.105 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet sonuçlarına ilişkin tüm bilgiler işbu Rapor'a eklenen Aygaz'ın 31.12.2021 tarihli finansal tabloları kapsamında belirtilmektedir. (Ek-5)

Koç Holding'in 31.12.2021 tarihli finansal tabloları, Aygaz'ın 31.12.2021 tarihli finansal tabloları ve Tüpraş'ın 31.12.2021 tarihli finansal tabloları Bölünmeye Taraf Şirketler'in Sermaye Piyasası Kanunu'na tabii şirketlerden olmaları ve paylarının halka arz edilmiş olması nedeniyle SPK'nın Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliğı (II-14.1) kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanarak bağımsız denetimden geçirilmiş finansal tablolardır.


Aygaz Anonim Şirketi
Tüpraş Holding A.Ş.
Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.555.898.050 TL

III. KISMI BÖLÜNME İŞLEMİNİN AMACI, GEREKÇELERİ VE MUHTEMEL SONUÇLARI

3.1. Kısmi Bölünme İşleminin Amacı

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 gerekçelerle bu Kısmi Bölünme işleminin gerçekleştirilmesine karar verilmiştir. Bu doğrultuda Koç Holding ve Aygaz nezdinde yer alan Entek Elektrik Üretimi Anonim Şirketi'nin ("Entek") sermayesini temsil eden payların Tüpraş'a kısmi bölünme yolu ile devredilmesi amaçlanmaktadır.

Elektrik piyasasında faaliyet gösteren Entek, 1995 yılında yatırımlarına başlamış, 1998 yılında ilk tesisi ile üretime geçmiştir. Enerji üretimi ve ticaretinde entegre bir oyuncu olma vizyonu ile Türkiye'de ve uluslararası piyasalarda yatırım fırsatlarını değerlendirmektedir. Ağustos 2021'de 60 MW'lık Süloğlu rüzgar santrali portföyüne katması ile 324 MW'ı yenilenebilir enerjide olmak üzere toplam kurulu gücünü 436 MW'a çıkartmıştır. Entek, Kahramanmaraş, Karaman, Samsun ve Mersin'de toplam kapasitesi 264 MW olan sekiz hidroelektrik santrali (Damlapınar, Menzelet, Kepezkaya, Kılavuzlu, Azmak1, Azmak2, Azmak3, Kumköy), Edirne'de yer alan 60 MW'lık Süloğlu rüzgar santrali ve Kocaeli'nde faaliyet gösteren 112 MW'lık doğal gaz kombine çevrim santrali ile elektrik üretmektedir.

3.2. Kısmi Bölünme İşleminin Gerekçeleri

Aşağıdaki gerekçelerle işbu 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 satışa sunmak amacı ile sıfır emisyonlu olarak yeşil hidrojen üretimine başlanmasıdır. Söz konusu dönüşüm planı kapsamında, bu 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 hedefleri ile 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 dağıtım gibi diğer iş alanlarına odaklanan Aygaz'ın mevcut sermayesi ve borçlanma kapasitesinin, Entek faaliyetleri yerine bu alanlarda kullanılarak değer yaratılması hedeflenmektedir.
- Aygaz'ın aktifinde kayıtlı borsada işlem görmeyen Entek payları gerçeğe uygun değerleri esas alınarak devredilirken, Aygaz ortaklarına bu değere tekabül edecek oranda Tüpraş payı verilecektir. Böylelikle, Entek paylarının, gerçeğe uygun değeri açığa çıkacak ve Aygaz ortakları açısından likit hale gelecek tir. 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 gerçekleşecek işlem Koç Topluluğu ortaklık yapılarının tüm şirketlerin

faaliyetlerinin en etkin şekilde yönetilmesi amacına hizmet etmesine önemli katkı sağlayacaktır.

3.3. Kısmi Bölünme İşleminin Muhtemel Sonuçları

(i) Koç Holding ve Aygaz'daki Pay Sahiplerinin Tüpraş'taki Pay Sahipliği Haklarında ve Bölünmeye Taraf Şirketlerin Sermayelerindeki Değişiklikler

Uzman Kuruluş Raporu'nda tespit edildiği üzere Koç Holding'in aktifinde kayıtlı toplam 471.363.641,52 TL nominal değerli Entek payları, iştirak modeliyle kısmi bölünme işlemiyle Tüpraş'a devrolacaktır. Kısmi Bölünme nedeniyle Koç Holding'de sermaye azaltımı yapılmayacak ve devredilen Entek payları karşılığında Koç Holding, Tüpraş'ta yapılacak sermaye artırımını ile çıkarılacak beheri 0,01 TL tutarında 1.241.865.500 adet toplam 12.418.655 TL nominal değerli A Grubu yeni payın sahibi olacak böylece Koç Holding Tüpraş'ta doğrudan pay sahibi olacaktır.

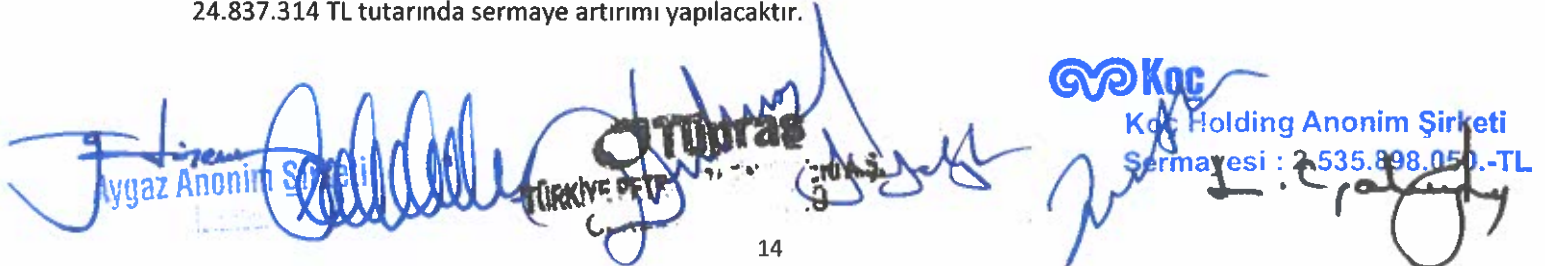
Uzman Kuruluş Raporu'nda tespit edildiği üzere Aygaz'ın aktifinde kayıtlı toplam 471.363.816,52 TL nominal değerli Entek payları ise ortaklara pay devri modeliyle kısmi bölünme işlemiyle Tüpraş'a devrolacaktır. Kısmi Bölünme nedeniyle Aygaz'ın aktiflerinden çıkarılan Entek payları için Aygaz'da 80.199.233 TL tutarında sermaye azaltımı yapılacaktır. Sermaye azaltımı Aygaz'ın ortaklarının tamamının paylarından Aygaz nezdindeki pay sahipliği ile orantılı olarak karşılanacaktır.

Aygaz'ın Kısmi Bölünme yoluyla Tüpraş'a devredilen Entek payları nedeniyle Tüpraş'ta 12.418.659 TL tutarında sermaye artırımını yapılacak olup artırılan 12.418.659 TL tutarında sermayeyi temsil eden beheri 0,01 TL tutarında 1.241.865.900 adet A Grubu pay "bölünme oranının korunduğu" bölünme yöntemine uygun olarak Aygaz ortaklarına Aygaz'daki mevcut payları oranında intikal ettirilecektir. Diğer bir ifadeyle 1 TL nominal değerli Aygaz ortaklarına eksilen her bir Aygaz payı için 0,15485 TL Tüpraş payı verilecektir. Bu nedenle Aygaz ortaklarına ayrıca denkleştirme akçesi ödenmeyecektir. Sermaye azaltımı sonrası Aygaz'ın ortaklık yapısı aşağıdaki şekilde olacaktır:

Pay Sahibinin Unvanı	Bölünme Öncesi		Bölünme Sonrası	
	Pay Oranı	İtibari Değer (TL)	Pay Oranı	İtibari Değer (TL)
Koç Holding A.Ş.	40,68%	122.053.514	40,68%	89.424.854
Koç Ailesi Üyeleri	4,75%	14.264.965	4,75%	10.451.501
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	5,77%	17.324.091	5,77%	12.692.828
Liquid Petrol	24,52%	73.545.660	24,52%	53.884.642
Halka Açık	24,27%	72.811.770	24,27%	53.346.943
Toplam	100,00%	300.000.000	100,00%	219.800.767

Bu sermaye azaltımı, Bölünmeye Taraf Şirketler'in işbu Sözleşme'yi ve Kısmi Bölünme'yi tasdik ettiği genel kurul toplantı tutanaklarının tescil edilmesiyle aynı anda gerçekleşecektir.

Uzman Kuruluş Raporu'nda tespit edildiği üzere Tüpraş tarafından Koç Holding'den iştirak yöntemiyle kısmi bölünme ile devralınan 471.363.641,52 TL nominal değerli Entek payları nedeniyle Tüpraş'ın sermayesi 12.418.655 TL tutarında artırılacak ve artırılan sermayeyi temsil eden beheri 0,01 TL tutarında 1.241.865.500 adet A Grubu pay Koç Holding'e intikal edecek; Tüpraş tarafından Aygaz'dan ortaklara pay devri yöntemiyle kısmi bölünme ile devralınan 471.363.816,52 TL nominal değerli tutarında Entek payları nedeniyle Tüpraş'ın sermayesi 12.418.659 TL tutarında artırılacak ve artırılan sermayeyi temsil eden beheri 0,01 TL tutarında 1.241.865.900 adet A Grubu pay Aygaz'ın tüm pay sahiplerine Aygaz'da sahip oldukları payları oranında intikal ettirilecektir. Diğer bir deyişle Kısmi Bölünme nedeniyle Tüpraş tarafından devralınacak mal varlığı karşılığında Tüpraş'ta toplamda 24.837.314 TL tutarında sermaye artırımını yapılacaktır.



Pay Sahibinin Unvanı	Bölünme Öncesi		Bölünme Sonrası	
	Pay Oranı	İtibari Değer (TL)	Pay Oranı	İtibari Değer (TL)
Enerji Yatırımları A.Ş.	51,00%	127.713.792	46,40%	127.713.792
Koç Holding A.Ş.	0,00%	0	6,35%	17.471.125
Koç Ailesi Üyeleri	0,00%	0	0,21%	590.506
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	0,00%	0	0,26%	717.140
Liquid Petrol	0,00%	0	1,11%	3.044.462
Özelleştirme İdaresi Başkanlığı	0,00%	0,01	0,00%	0,01
Halka Açık	49,00%	122.705.408	45,67%	125.719.490
Toplam	100,00%	250.419.200	100,00%	275.256.514

Bu sermaye artırımını, Bölünmeye Taraf Şirketler'in işbu Sözleşme'yi ve Kısmi Bölünme'yi tasdik ettiği genel kurul toplantı tutanaklarının tescil edilmesiyle aynı anda gerçekleştirecektir.

Kısmi Bölünme'nin gerçekleşmesini takiben Tüpraş'ta meydana gelen sermaye artırımını sonucu çıkarılacak yeni paylar A grubu olarak çıkarılacaktır. Tüpraş'ın esas sözleşmesi uyarınca Tüpraş Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde 1 üyenin C grubu pay sahibinin gösterdiği adaydan seçilmesi zorunludur. Diğer üyeler ise A Grubu pay sahiplerinin belirleyeceği adaylar arasından, genel kurulda en çok oy alan adaylar arasından seçilir. Çıkarılacak payların hiçbirisi intifa senedi, oydan yoksun pay ve özel hak sahiplerine ayrılan hak olarak çıkarılmayacaktır.

(ii) Bölünmeye Taraf Şirketler'in Bilanço Karı

Koç Holding'in kendisi ve Aygaz ortakları, Bölünmeye Taraf Şirketler'in genel kurullarında alınmış Kısmi Bölünme'yi onaylayan kararın İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil edildiği tarih itibarıyla Tüpraş'ın bilanço kârına hak kazanır.

(iii) Vergi Borçlarından Doğan Sorumluluk

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 20. maddesinin 3. fıkrası uyarınca Tüpraş devraldığı Entek paylarının emsal bedeli ile sınırlı olarak Koç Holding ve Aygaz'ın Kısmi Bölünme tarihine kadar tahakkuk etmiş ve edecek vergi borçlarından müteselsil sorumlu olacaktır.

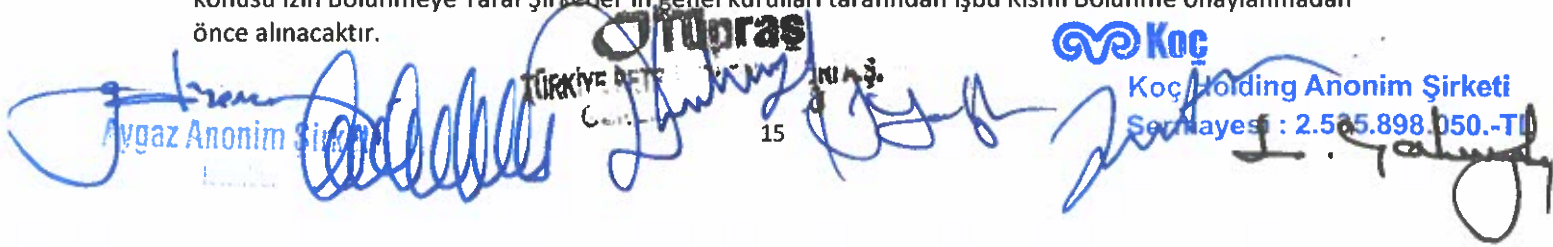
(iv) Resmi Kurum Onayları ve Bildirimler

İşbu Kısmi Bölünme, 2010/4 sayılı Rekabet Kurumu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ uyarınca bir kontrol değişikliği yaratmayacaktır; Kısmi Bölünme işlemi için Rekabet Kurumu'ndan izin alınması şartı aranmamaktadır.

Bölünmeye Taraf Şirketler halka açık şirketler olduğu için işbu Kısmi Bölünme işlemi SPK'nın onayına tabidir. İşbu Kısmi Bölünme işlemine ilişkin duyuru metni SPK'nın _____ tarihli ve _____ sayılı kararı ile onaylanmıştır. İşbu Kısmi Bölünme'nin İstanbul Ticaret Sicili'ne tescilini takiben SPK'ya Kısmi Bölünme'nin tamamlandığına ilişkin bildirim yapılacaktır.

Aygaz'ın esas sözleşmesi, işbu Kısmi Bölünme nedeniyle sermaye azaltımı yapılacağı için tadil edilecektir. Aygaz halka açık bir şirket olduğu için, Aygaz'ın esas sözleşme tadilleri, Anonim ve Limited Şirketlerin Sermayelerini Yeni Asgari Tutarlara Yükseltmelerine ve Kuruluşu ve Esas Sözleşme Değişikliği İzne Tabi Anonim Şirketlerin Belirlenmesine İlişkin Tebliğ'in 5. maddesi uyarınca Ticaret Bakanlığının iznine tabiidir. Söz konusu izin Bölünmeye Taraf Şirketler'in genel kurulları tarafından işbu Kısmi Bölünme onaylanmadan önce alınacaktır.

Tüpraş'ın esas sözleşmesi, işbu Kısmi Bölünme işlemi ile eşzamanlı olarak tadil edilecektir. Tüpraş halka açık bir şirket olduğu için, Tüpraş'ın esas sözleşme tadilleri, Anonim ve Limited Şirketlerin Sermayelerini Yeni Asgari Tutarlara Yükseltmelerine ve Kuruluşu ve Esas Sözleşme Değişikliği İzne Tabi Anonim Şirketlerin Belirlenmesine İlişkin Tebliğ'in 5. maddesi uyarınca Ticaret Bakanlığının iznine tabiidir. Söz konusu izin Bölünmeye Taraf Şirketler'in genel kurulları tarafından işbu Kısmi Bölünme onaylanmadan önce alınacaktır.

The bottom of the document features several handwritten signatures in blue ink. There are two official stamps: one from Tüpraş (TÜRKİYE PETROL KURUMU) and another from Koç Holding Anonim Şirketi. The Koç Holding stamp includes the text 'Sermayesi : 2.535.898.050.-TL'. A page number '15' is visible in the center.

Aygaz'ın Sıvılaştırılmış Petrol Gazları (LPG) Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında; işbu Kısmi Bölünme işlemini Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na bildirme yükümlülüğü mevcuttur. Bölünmeye Taraf Şirketler'in genel kurulları tarafından işbu Kısmi Bölünme onaylanmadan önce Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na bildirim yapılacaktır.

Tüpraş'ın Petrol Piyasası Lisans Yönetmeliği ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında; işbu Kısmi Bölünme işlemi nedeniyle pay sahipliği yapısında gerçekleşecek değişiklikleri Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na bildirme yükümlülüğü mevcuttur. İşbu Kısmi Bölünme'nin tamamlanması sonrasında Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na bildirim yapılacaktır.

Entek'in Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında; işbu Kısmi Bölünme işlemi nedeniyle pay sahipliği yapısında gerçekleşecek değişiklikleri Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na bildirme yükümlülüğü mevcuttur. Kısmi Bölünme'nin tamamlanması sonrasında Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na bildirim yapılacaktır.

27.06.2020 tarihli ve 31168 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 11.23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği uyarınca söz konusu Kısmi Bölünme sonucunda, Tüpraş'ta yapılacak sermaye artırımları %50 oranına ulaşmadığından, Koç Holding ve Aygaz'da ise Entek payları için yapılan hesaplamalarda hiçbir oran söz konusu Tebliğ'in 6. maddesinde belirlenen %75'lik önemlilik ölçütlerine ulaşmadığından, işlem ilgili Tebliğ kapsamında önemli nitelikte işlem olarak kabul edilmeyecektir. Bu kapsamda Bölünmeye Taraf Şirketler'in ortakları için herhangi bir "ayrılma hakkı" doğmayacaktır.

IV. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLER'İN YÖNETİM ORGANLARI KARARLARI VE BÖLÜNME SÖZLEŞMESİ

Koç Holding Yönetim Kurulu'nun 25.04.2022 tarihli ve 2022/19 sayılı kararı (Ek-6), Aygaz Yönetim Kurulu'nun 25.04.2022 tarihli ve 977 sayılı kararı (Ek-7) ve Tüpraş Yönetim Kurulu'nun 25.04.2022 tarihli ve 2022/17 sayılı kararı (Ek-8) ile Koç Holding'in ve Aygaz'ın aktifinde kayıtlı Entek paylarının Kısmi Bölünme suretiyle Tüpraş tarafından devralınmasına yönelik gerekli işlemlerin yerine getirilmesi kararlaştırılmıştır. Söz konusu kararlar doğrultusunda Koç Holding, Aygaz ve Tüpraş arasında imzalanmak üzere hazırlanan Kısmi Bölünme Sözleşmesi ekte sunulmaktadır. (Ek-9)

V. PAYLARIN DEĞİŞİM ORANLARI VE GEREĞİNDE ÖDENECEK DENKLEŞTİRME TUTARI, KOÇ HOLDİNG VE AYGAZ ORTAKLARININ TÜPRAŞ'TAKİ HAKLARI

Uzman Kuruluş Raporu'na göre Tüpraş'ta devralınan Entek payları karşılığında ihraç edilecek Tüpraş paylarının bulunması amacıyla hesaplanan birleşme oranı⁷ %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 payı karşılığında da 0,15485 adet Tüpraş payı Aygaz ortaklarına verilecektir.

Koç Holding için ise sermaye azaltımı veya sermaye artırımları söz konusu olmayıp işlem sonucunda Koç Holding ile Aygaz ortaklarına 1 TL nominal değerli Entek payı karşılığında 0,02635 TL nominal değerli Tüpraş payı verilecektir.

Bu kapsamda Tüpraş'ta yapılacak toplam sermaye artırımları 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.

⁷Tüpraş işlemde Entek paylarını devralan taraf olup Uzman Kuruluş Raporu ile tutarlı kullanım için devralınan Entek payları karşılığında ihraç edilecek Tüpraş paylarının bulunması amacıyla hesaplanan oran için "birleşme oranı" terimi kullanılmıştır.

Koç Holding'den iştirak yöntemiyle kısmi bölünme ile devralınan Entek payları nedeniyle Tüpraş'ın sermayesi 12.418.655 TL tutarında artırılacak ve artırılan sermayeyi temsil eden beheri 0,01 TL tutarında 1.241.865.500 adet A Grubu pay Koç Holding'e intikal edecektir. Aygaz'ın kısmi bölünme yoluyla Tüpraş'a devredilen Entek payları nedeniyle Tüpraş'ta 12.418.659 TL tutarında sermaye artırımını yapılacak olup artırılan 12.418.659 TL tutarında sermayeyi temsil eden beheri 0,01 TL tutarında 1.241.865.900 adet A Grubu pay "bölünme oranının korunduğu" bölünme yöntemine uygun olarak Aygaz ortaklarına Aygaz'daki mevcut payları oranında intikal ettirilecektir. Diğer bir ifadeyle 1 TL nominal değerli Aygaz ortaklarına eksilen her bir Aygaz payı için 0,15485 TL Tüpraş payı verilecektir. Bu nedenle Aygaz ortaklarına ayrıca denkleştirme akçesi ödenmeyecektir.

VI. DEĞİŞİM ORANININ SAPTANMASINDA, PAYLARIN DEĞERLEMESİNE İLİŞKİN ÖZELLİKLER

Kısmi Bölünme işleminde, bölünme ve değişim oranları ile bölünme nedeniyle Tüpraş'ta yapılacak sermaye artırımını ve Aygaz'da yapılacak sermaye azaltımı tutarının, II-23.2 Birleşme ve Bölünme Tebliği 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 değişim 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.

SPK'nın II-23.2 Birleşme ve Bölünme Tebliği uyarınca, uzman kuruluş görüşünün hazırlanmasında, Bölünmeye Taraf Şirketler'in nitelikleri dikkate alınarak farklı değerlendirme yöntemi dikkate alınmıştır.

- İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi:** Gelir yaklaşımı çerçevesinde İndirgenmiş 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 yönetimleri tarafından oluşturulan iş planları, 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 taşıırken, İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemi 2022 yılı sonrası öngörülen normalleşme sürecini ve ileriye dönük beklentileri yansıtmaktadır. Bu sebepler göz önünde bulundurularak İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemine %25 oranında ağırlık verilmiştir.
- Benzer Şirketler:** 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. 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.
- 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 değerlendirme çalışmasında 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

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

TÜPRAŞ
Türk Petrol ve Doğalgaz
A.Ş.

KOÇ
Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.585.898.050.-

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 Değerine ilişkin detaylar raporda sunulmuştur.

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 göz önünde 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 değerleme çalışmasında Piyasa Yöntemine %50 oranında ağırlık verilmiştir.

4. **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.
5. **Benzer İşlemler:** Yukarıda bahsedilen Pazar Yaklaşımı çerçevesindeki bir başka değerleme 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.

Uzman Kuruluş Raporu uyarınca,

- (i) Koç Holding'in aktifinde kayıtlı Entek paylarının net kayıtlı değeri 599.242.060,42 TL, gerçeğe uygun değeri; İndirgenmiş Nakit Akışı yöntemine göre 3.409 milyon TL, Benzer Şirketler yöntemine göre 2.772 milyon TL; Piyasa Değeri yöntemine göre 2.425 milyon TL;
- (ii) Aygaz'ın aktifinde kayıtlı Entek paylarının net kayıtlı değeri 517.952.143,07 TL, gerçeğe uygun değeri; İndirgenmiş Nakit Akışı yöntemine göre 3.409 milyon TL, Benzer Şirketler yöntemine göre 2.772 milyon TL; Piyasa Değeri yöntemine göre 2.425 milyon TL;
- (iii) Aygaz'ın gerçeğe uygun değeri; İndirgenmiş Nakit Akışı yöntemine göre 15.561 milyon TL, Benzer Şirketler yöntemine göre 12.157 milyon TL; Piyasa Değeri yöntemine göre 7.793 milyon TL;
- (iv) Tüpraş'ın gerçeğe uygun değeri; İndirgenmiş Nakit Akışı yöntemine göre 70.114 milyon TL, Benzer Şirketler yöntemine göre 52.866 milyon TL; Piyasa Değeri yöntemine göre 49.825 milyon TL

olarak tespit edilmiştir.


Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul
Tüpraş
TÜRKİYE PETROL
Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050.- TL

Uzman Kuruluş Raporu'nda yer verilen Tüpraş'ta yapılacak sermaye artırımına ilişkin hesaplamalar aşağıda yer almaktadır:

1- İndirgenmiş Nakit Akışı Yöntemine Göre		Hisse Adedi	İtibari Değeri (TL)	Gerçeğe Uygun Değer (milyon TL)		
Tüpraş	Bölünen	25.041.920.000	250.419.200	A1	70.114	B1
Entek (%99,2)	Devrolan	18.854.549.180	942.727.459	C1	6.819	D1
Toplam					76.932	

Birleşme Hesaplamaları:		Formül	
Birleşme Oranı	E1	$E1 = \frac{B1}{B1 + D1}$	91,13698%

2- Benzer Şirketler Yöntemine Göre		Hisse Adedi	İtibari Değeri (TL)	Gerçeğe Uygun Değer (milyon TL)		
Tüpraş	Bölünen	25.041.920.000	250.419.200	A2	52.866	B2
Entek (%99,2)	Devrolan	18.854.549.180	942.727.459	C2	5.544	D2
Toplam					58.410	

Birleşme Hesaplamaları:		Formül	
Birleşme Oranı	E2	$E2 = \frac{B2}{B2 + D2}$	90,50820%

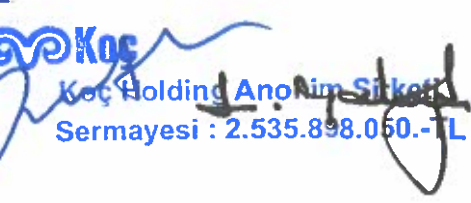
3- Piyasa Değeri Yöntemine Göre		Hisse Adedi	İtibari Değeri (TL)	Gerçeğe Uygun Değer (milyon TL)		
Tüpraş	Bölünen	25.041.920.000	250.419.200	A3	49.825	B3
Entek (%99,2)	Devrolan	18.854.549.180	942.727.459	C3	4.849	D3
Toplam					54.674	

Birleşme Hesaplamaları:		Formül	
Birleşme Oranı	E3	$E3 = \frac{B3}{B3 + D3}$	91,13074%

Değerleme Yöntemi	Ağırlık	Formül	Birleşme Oranı
İndirgenmiş Nakit Akışı	25%	E1	91,13698%
Benzer Şirketler	25%	E2	90,50820%
Piyasa Değeri	50%	E3	91,13074%
Seçilen Ağırlıklandırma Sonucu		E4	90,97667%

Mevcut Sermaye (TL)	F1	250.419.200
Ulaşılabilecek Sermaye (TL)	F2 = F1 / E4	275.256.514
Sermaye Artırımı (TL)	F3 = F2 - F1	24.837.314





Aygaz Anonim Şirketi
 İstanbul

Tüpraş
 Tüpraş Holding Anonim Şirketi

Koç
 Koç Holding Anonim Şirketi
 Sermayesi : 2.535.898.060.-TL

Uzman Kuruluş Raporu'nda Aygaz'da yapılacak sermaye azaltımı için yer verilen hesaplamalar aşağıda yer almaktadır:

1- İndirgenmiş Nakit Akışı Yöntemine Göre		Hisse Adedi	İtibari Değeri (TL)	Gerçeğe Uygun Değer (milyon TL)		
Aygaz	Bölünen	30.000.000.000	300.000.000	A1	15.561	B1
Entek (%49,6)	Devrolan	9.427.276.340	471.363.817	C1	3.409	D1

Bölünme Hesaplamaları:		Formül	
Bölünme Oranı	E1	$E1 = \frac{D1}{B1}$	21,90852%

2- Benzer Şirketler Yöntemine Göre		Hisse Adedi	İtibari Değeri (TL)	Gerçeğe Uygun Değer (milyon TL)		
Aygaz	Bölünen	30.000.000.000	300.000.000	A2	12.157	B2
Entek (%49,6)	Devrolan	9.427.276.340	471.363.817	C2	2.772	D2

Bölünme Hesaplamaları:		Formül	
Bölünme Oranı	E2	$E2 = \frac{D2}{B2}$	22,80172%

3- Piyasa Değeri Yöntemine Göre		Hisse Adedi	İtibari Değeri (TL)	Gerçeğe Uygun Değer (milyon TL)		
Aygaz	Bölünen	30.000.000.000	300.000.000	A3	7.793	B3
Entek (%49,6)	Devrolan	9.427.276.340	471.363.817	C3	2.425	D3

Bölünme Hesaplamaları:		Formül	
Bölünme Oranı	E3	$E3 = \frac{D3}{B3}$	31,11104%

Değerleme Yöntemi	Ağırlık	Formül	Bölünme Oranı
İndirgenmiş Nakit Akışı	25%	E1	21,90852%
Benzer Şirketler	25%	E2	22,80172%
Piyasa Değeri	50%	E3	31,11104%
Seçilen Ağırlıklandırma Sonucu		E4	26,73308%

Mevcut Sermaye (TL)	F1	300.000.000
Ulaşılabilecek Sermaye (TL)	$F2 = F1 * (1 - E4)$	219.800.767
Sermaye Azaltımı (TL)	$F3 = F1 - F2$	80.199.233

Kısmi Bölünme işleminin, Bölünmeye Taraf Şirketler'in genel kurullarında onaylanarak tescil edilmesi sonucunda ortaya çıkacak Aygaz ortaklık yapısı ise aşağıdaki şekildedir:

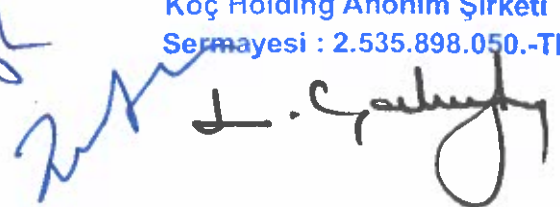
Pay Sahibinin Unvanı	Bölünme Öncesi		Bölünme Sonrası	
	Pay Oranı	İtibari Değer (TL)	Pay Oranı	İtibari Değer (TL)
Koç Holding A.Ş.	40,68%	122.053.514	40,68%	89.424.854
Koç Ailesi Üyeleri	4,75%	14.264.965	4,75%	10.451.501
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	5,77%	17.324.091	5,77%	12.692.828
Liquid Petrol	24,52%	73.545.660	24,52%	53.884.642
Halka Açık	24,27%	72.811.770	24,27%	53.346.943
Toplam	100,00%	300.000.000	100,00%	219.800.767

 Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050.-TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

 OTUNRAS
20



Tüpraş'ta birleşme oranı⁸ %90,97667 olarak hesaplanırken; Aygaz'da bölünme oranı %26,7331, değişim oranı 0,15485 olarak hesaplanmıştır.

Koç Holding için ise sermaye azaltımı veya sermaye artırımı söz konusu olmayıp Kısmi Bölünme işlemi sonucunda Koç Holding ile Aygaz ortaklarına 1 TL nominal değerli Entek payı karşılığında 0,02635 TL nominal değerli Tüpraş payı verilecektir.

Bölünmeye Taraf Şirketler için hesaplanan bölünme ve değişim oranlarının adil, makul ve güvenilir olduğu Uzman Kuruluş Raporu'nda tespit edilmiştir.

VII. BÖLÜNME DOLAYISIYLA ORTAKLAR İÇİN DOĞACAK EK ÖDEME YÜKÜMLÜLÜKLERİ, DİĞER KİŞİSEL EDİM YÜKÜMLÜLÜKLERİ, BÖLÜNME DEN KAYNAKLANAN SINIRSIZ SORUMLULUK

Kısmi Bölünme'den dolayı Bölünmeye Taraf Şirketler'in ortakları için herhangi bir ek ödeme yükümlülüğü veya kişisel edim yükümlülüğü söz konusu olmayacaktır.

Ayrıca Bölünmeye Taraf Şirketler'in ortakları için Kısmi Bölünme nedeniyle bir sınırsız sorumluluk bulunmamaktadır.

VIII. BÖLÜNMEYE KATILAN ŞİRKETLERİN TÜRLERİNİN FARKLI OLMASI HALİNDE, ORTAKLARIN YENİ TÜR SEBEBİYLE SÖZ KONUSU YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Bölünmeye Taraf Şirketler anonim şirket olarak kurulmuş ve varlıklarını sürdürmektedir. Bu nedenle Bölünmeye Taraf Şirketler'in aynı tür şirketler olması sebebiyle herhangi bir yükümlülük söz konusu olmayacaktır.

IX. BÖLÜNMENİN İŞÇİLER ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ İLE İÇERİĞİ

Kısmi Bölünme kapsamında çalışan devri yapılmayacağından, Kısmi Bölünme'nin Bölünmeye Taraf Şirketler'in iş ilişkileri üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

X. BÖLÜNMENİN, TARAFLARIN ALACAKLILARI ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ

25.04.2022 tarihli YMM Raporu (Ek-2) ile Bölünmeye Taraf Şirketler'in varlıklarının Kısmi Bölünme sonrasında da borçlarını karşılayabilecek düzeyde olduğu ve Bölünmeye Taraf Şirketler'in alacaklıların işbu Kısmi Bölünme sebebiyle tehlikeye düşmediği tespit edildiğinden Bölünmeye Taraf Şirketler'in TTK'nın 175. maddesinin 2. fıkrası uyarınca alacaklıların alacaklarını teminat altına alma yükümlülüğü bulunmadığı tespit edilmiştir.

⁸ Tüpraş işlemde Entek paylarını devralan taraf olup Uzman Kuruluş Raporu ile tutarlı kullanım için devralınan Entek payları karşılığında ihraç edilecek Tüpraş paylarının bulunması amacıyla hesaplanan oran için "birleşme oranı" kavramı kullanılmıştır.

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜRKİYE
21

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050.-TL

L. Yalın

XI. BÖLÜNME İŞLEMİ İLE ULAŞILMAK İSTENEN HEDEFLERİN GERÇEKLEŞTİRİLMESİNİ ÖNLEME İHTİMALİ BULUNAN MUHTEMEL RİSKLER

Kısmi Bölünme işlemi ile ulaşılacak istenen hedeflerin gerçekleştirilmesini önleme ihtimali bulunan muhtemel riskler aşağıda belirtilmiştir:

- Kısmi Bölünme işleminin gerçekleştirilmesi işbu Rapor'un 3.3(iv) numaralı maddesinde sayılan resmi kurumların onaylarını vermemeleri;
- Bölünme sözleşmesinin Bölünmeye Taraf Şirketler'in genel kurullarında onaylanmaması;
- Vergi ve sermaye piyasası mevzuatında olası değişiklikler çerçevesinde Bölünmeye Taraf Şirketler'in Kısmi Bölünme sürecine yasal olarak devam etmelerinin mümkün olmaması.

Yukarıda sayılanlar haricinde bir risk öngörülmemektedir.

XII. İMZA

İşbu Rapor 4 (dört) nüsha olarak düzenlenmiş olup Bölünmeye Taraf Şirketler'in genel kurullarında onaylandıktan sonra yürürlüğe girecektir. Bu Birleşme Raporu 488 sayılı Damga Vergisi Kanunu'nun (2) sayılı tablosunun IV.17 hükmü uyarınca damga vergisinden istisnadır.

KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ adına


Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050.-TL
Levent Çakıroğlu
CEO
Polat Şen
CFO

TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ ANONİM ŞİRKETİ adına


TÜRKİYE PETROL
İbrahim Yelmenoğlu
Genel Müdür
Doğan Korkmaz
Genel Müdür Yardımcısı (Mali)

AYGAZ ANONİM ŞİRKETİ adına


AYGAZ Anonim Şirketi
İstanbul
Gökhan Tezel
Genel Müdür
Gökhan Dizemen
Genel Müdür Yardımcısı (Mali)

Ekler:

Ek-1: 25.04.2022 tarihli Yeminli Mali Müşavir Raporu

Ek-2: 25.04.2022 tarihli Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık Anonim Şirketi tarafından hazırlanan Uzman Kuruluş Raporu

Ek-3: Tüpraş'ın 31.12.2021 tarihli finansal tabloları

Ek-4: Koç Holding'in 31.12.2021 tarihli finansal tabloları

Ek-5: Aygaz'ın 31.12.2021 tarihli finansal tabloları

Ek-6: Koç Holding Yönetim Kurulu'nun 25.04.2022 tarihli ve 2022/19 sayılı kararı

Ek-7: Aygaz Yönetim Kurulu'nun 25.04.2022 tarihli ve 977 sayılı kararı

Ek-8: Tüpraş Yönetim Kurulu'nun 25.04.2022 tarihli ve 202/17 sayılı kararı

Ek-9: Bölünme Sözleşmesi


Aygaz Anonim Şirketi
Tüpraş
Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi : 2.535.898.050.-TL