

KISMİ BÖLÜNME RAPORU

İşbu Kısmi Bölünme Raporu ("Rapor"),

- (A) Nakkaştepe Azizbey Sok. No.1 Üsküdar İstanbul adresinde kain İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 85714 sicil numarası ile kayıtlı Koç Holding Anonim Şirketi ("Koç Holding") ile
- (B) Şişli Büyükdere Cad. 145/1 Zincirlikuyu İstanbul adresinde kain İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 80651-0 sicil numarası ile
- (C) kayıtlı Aygaz Anonim Şirketi ("Aygaz")

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 ve sair mevzuat hükümlerine uygun şekilde gerçekleşecek kısmi bölünmeye ("Kısmi Bölünme") ilişkin olarak Koç Holding ve Aygaz yönetim kurulları tarafından ortak şekilde hazırlanmıştır.

İşbu Rapor, KPMG Yönetim Danışmanlığı Anonim Şirketi'nin 30.05.2023 tarihli uzman kuruluş raporu ("Uzman Kuruluş Raporu") (Ek-1) ile 30.05.2023 tarihli Yeminli Mali Müşavir raporu ("YMM Raporu") (Ek-2) doğrultusunda hazırlanmıştır.

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

I. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA GENEL BİLGİ

1.1. Şirketleri Tanıtıcı Genel Bilgiler

A. Devralan Şirket - 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

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050.- TL

B. Bölünen Şirket - 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 – 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 (%)
Family Danışmanlık Gayrimenkul ve Ticaret A.Ş. (Family Danışmanlık)	A	67.877.342.230	0,01	678.773.422	26,77
Family Danışmanlık	B	42.819.678.578	0,01	428.196.786	16,88
Koç Ailesi ¹	B	47.289.514.516	0,01	472.895.145	18,65
Vehbi Koç Vakfı	B	18.417.175.384	0,01	184.171.754	7,26
Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı	B	5.955.349.031	0,01	59.553.490	2,35
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 ²	B	67.692.202.760	0,01	676.922.028	26,69
Toplam		253.589.805.000	0,01	2.535.898.050	100,00

¹Koç Ailesi Üyeleri: Rahmi M. Koç, Semahat S. Arsel, merhum Suna Kırac, M. Ömer Koç, Ali Y. Koç, İpek Kırac, Caroline Nicole Koç, Esra Çiğdem Koç ve Aylin Elif Koç.

² Halka açık kısımda Koç Holding A.Ş. tarafından geri alınan 890.475 TL nominal değerli paylar bulunmaktadır (sermayeye oranı: %0,04).

Koç Holding'in çıkarılmış sermayesinin tamamen ödenmiş olduğu 30.05.2023 tarihli YMM Raporu (Ek-2) ile tespit edilmiştir.

4. Sermayeye Dolaylı Yoldan Sahip Gerçek ve Tüzel Kişiler

Koç Holding'in %43,65 oranında pay sahibi Family Danışmanlık'ın paylarının tamamı Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.'ye ait olup Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş. paylarının çoğunluğu ise Koç Ailesi üyelerine¹ 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 kuruluştaki 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 Dağıtımı" 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.

B. Bölünen Şirket – Aygaz

1. Çıkarılmış Sermaye: 219.800.767,00 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.	8.942.484.465	0,01	89.424.844,65	40,68
Liquid Petroleum Gas Development CY SA	5.388.464.177	0,01	53.884.641,77	24,52
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.*	1.269.282.796	0,01	12.692.827,96	5,77
Koç Ailesi	1.045.150.067	0,01	10.451.500,67	4,76
Halka Açık **	5.334.695.196	0,01	53.346.951,96	24,27
Toplam	21.980.076.700		219.800.767,00	100,00

* Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş. paylarının çoğunluğu Koç Ailesi üyelerine aittir. Koç Ailesi Üyeleri: Rahmi M. Koç, Semahat S. Arsel, merhum Suna Kırac, M. Ömer Koç, Ali Y. Koç, İpek Kırac, Caroline N. Koç, Esra Koç ve Aylin Koç

** Halka açık kısım içinde yer alan 1.996.553,90 TL tutarındaki pay (sermayeye oranı %0,91) LPGDC'nin %100'üne sahip olduğu Hilal Madeni Eşya Ticaret Sanayi ve Yatırım A.Ş.'ye aittir.

Aygaz'ın çıkarılmış sermayesinin tamamen ödenmiş olduğu 30.05.2023 tarihli YMM Raporu (Ek-2) ile tespit edilmiştir.

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050.- TL.

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.A 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.

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

A. Devralan Şirket – Koç Holding

1. Yönetim Kuruluna İlişkin Bilgiler

Yönetim Kurulu Üyesi	Görevi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi ³	Sermaye Payı (%)	Görev Aldığı Komiteler
Mustafa Rahmi Koç	Şeref Başkanı	22.03.2024'e kadar	3,03	Yürütme Komitesi
Mehmet Ömer Koç	Yönetim Kurulu Başkanı	22.03.2024'e kadar	0,74	Yürütme Komitesi
Yıldırım Ali Koç	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	22.03.2024'e kadar	1,39	Yürütme Komitesi, Aday Gösterme ve Ücret Komitesi
Semahat Sevim Arsel	Yönetim Kurulu Üyesi	22.03.2024'e kadar	6,15	Yürütme Komitesi
Caroline Nicole Koç	Yönetim Kurulu Üyesi	22.03.2024'e kadar	0,25	Risk Yönetimi Komitesi
İpek Kırar	Yönetim Kurulu Üyesi	22.03.2024'e kadar	1,89	Yürütme Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi
Levent Çakıroğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	22.03.2024'e kadar	-	-
Jacques Albert Nasser	Yönetim Kurulu Üyesi	22.03.2024'e kadar	-	-
Emily Kernan Rafferty	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	22.03.2024'e kadar	-	Denetimden Sorumlu Komite, Aday Gösterme ve Ücret Komitesi
Mehmet Cem Kozlu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	22.03.2024'e kadar	-	Kurumsal Yönetim Komitesi, Denetimden Sorumlu Komite
Peter McCallum Martyr	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	22.03.2024'e kadar	-	Risk Yönetimi Komitesi
Michel Ray De Carvalho	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	22.03.2024'e kadar	0,0073	-

2. Bağımsız Denetçi Bilgisi

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

³ Yönetim Kurulu üyeleri 22.03.2023 tarihli genel kurul kararı ile 2023 yılı faaliyetlerinin görüşüleceği genel kurula kadar görev yapmak üzere 1 yıl süreyle seçilmişlerdir.

B. Bölünen Şirket – Aygaz

1. Yönetim Kuruluna İlişkin Bilgiler

Yönetim Kurulu Üyesi	Görevi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi ⁴	Sermaye Payı (%)	Görev Aldığı Komiteler
Mustafa Rahmi Koç	Yönetim Kurulu Başkanı	20.03.2024'e kadar	1,41	Yürütme Komitesi Başkanı
Mehmet Ömer Koç	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	20.03.2024'e kadar	-	Yürütme Komitesi Üyesi
Alexandre François Julien Picciotto	Yönetim Kurulu Üyesi	20.03.2024'e kadar	-	Yürütme Komitesi Üyesi
Bülent Bulgurlu	Yönetim Kurulu Üyesi	20.03.2024'e kadar	-	Risk Yönetim Komitesi Üyesi
Levent Çakıroğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	20.03.2024'e kadar	-	-
Yağız Eyüboğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	20.03.2024'e kadar	-	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi
Kutsan Çelebican	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	20.03.2024'e kadar	-	Denetimden Sorumlu Komite Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı
Kemal Ege Cansen	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	20.03.2024'e kadar	-	-
Şadan Kaptanoğlu Dikici	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	20.03.2024'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.

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Koç
Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi 2.535.698.000 TL.

⁴ Yönetim Kurulu üyeleri 20.03.2023 tarihli genel kurul kararı ile 2023 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. 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 2022 yılı konsolide hasılat (finans sektörü faaliyetleri dahil), başta enerji grubu olmak üzere tüm gruplarda gözlenen artışlar neticesinde 2021 yılına kıyasla %160 yükselerek 901.857 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılına kıyasla %168 artış gösteren 2022 yılı finans sektörü harici satış gelirleri içerisinde, yurt dışı satışlar %113 artış göstererek 194.210 milyon TL, yurt içi satışlar ise %196 artış göstererek 539.658 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2022 yılı satışların maliyeti kalemi ise (finans sektörü faaliyetleri maliyeti hariç), hasılatla gözlenen artışa paralel olarak 2021 yılına kıyasla %168 yükselerek 609.386 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler 2021 yılına kıyasla %22, esas faaliyetlerden diğer giderler ise %19 artmıştır.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarından paylar kalemi, 2021 yılına kıyasla %111 artış göstererek 12.416 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artış, temelde Grup'un iş ortaklıklarından Ford Otosan, Tofaş ve Türk Traktör'de gözlenen karlılık artışları kaynaklıdır.

Söz konusu değişimler sonucu, 2022 yılı Koç Holding konsolide vergi öncesi karı 2021 yılına kıyasla %360 artışla 134.137 milyon TL, 2022 yılı konsolide net dönem karı (ana ortaklık payları) ise 2021 yılına kıyasla %359 artışla 69.806 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi işbu Rapor'a eklenen Koç Holding'in 31.12.2022 tarihli finansal tabloları kapsamında belirtilmektedir. (Ek-3)

2.2. 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'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

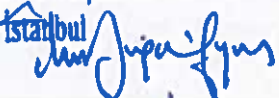
içinde ve/veya dışında doğal gazı satmak ve pazarlamak, doğal gazın depolanması ve modülasyonu için gerekli düzenlemeleri yapmak, bu işleri yapmak için gereken işletme ve tesisleri kurmaktır.

Aygaz, bünyesinde bulunan gemi işletme faaliyetlerini tüzel 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 kiralarak 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.

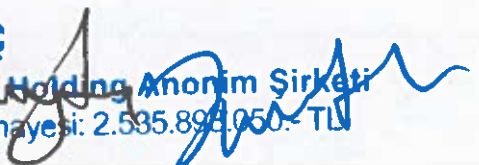
14 Mart 2019 tarihinde Kuleli, Bal Kaynak Su İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 payını satın almıştır. Bal Kaynak sürdürülebilir üretim sağlamak hedefiyle su ticareti faaliyetini devam ettirmektedir.

Sendeo Dağıtım Hizmetleri A.Ş. ("Sendeo") (Eski unvanı: Aygaz Aykargo Dağıtım Hizmetleri A.Ş. ("Aykargo")) kurum içi girişimcilik projesi olarak kargo taşıma/dağıtım faaliyetine 2020 yılında başlamıştır. Sendeo'nun sermayesi sırasıyla 19 Şubat 2021 ve 2 Eylül 2021 tarihlerinde 500 bin TL'den 35.500 bin TL'ye, 35.500 bin TL'den de 143.500 bin TL'ye yükseltilmiştir. Aygaz'ın 30 Temmuz 2021 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile, McKinsey Danışmanlık Hizmetleri Ltd. Şti. ("McKinsey") ile 15 Ocak 2021 tarihinde imzalanan Ortaklık Çerçeve Sözleşmesi'nin yerine, Sendeo'nun McKinsey'den aynı hizmetlerin alımını kapsayan başarı primine dayalı uzun vadeli bir Danışmanlık Sözleşmesi imzalanarak iş birliğine devam edilmesine karar verilmiştir. Sözleşme ile birlikte Aygaz, kendisi ve/veya pay sahibi olunması halinde diğer Koç Topluluğu şirketleri tarafından, hizmet döneminde Sendeo'ya şirketin faaliyetleri ve operasyonel ihtiyaçları dikkate alınarak 60 milyon ABD Doları'na kadar nakit sermaye konacağı yönündeki niyeti beyan etmiştir. 3 Ağustos 2021 tarihinde Sendeo'nun sermayesinin %45'ini temsil eden paylar Koç Holding A.Ş.'ye devredilmiştir. 14 Şubat 2022 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul ile Sendeo'nun sermayesinin 143.500 bin TL'den 423.500 bin TL'ye yükseltilmesine karar verilmiş olup tutarın tamamı Sendeo pay sahipleri tarafından 9 Şubat 2022 ve 7 Temmuz 2022 tarihlerinde nakden ödenmiştir. 23 Ağustos 2022 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul ile Sendeo'nun sermayesinin 503.500 bin TL'ye yükseltilmesine karar verilmiş olup tutarın tamamı Sendeo pay sahipleri tarafından 31 Ağustos 2022 tarihinde nakden ödenmiştir. 7 Aralık 2022 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul ile Sendeo'nun sermayesinin 503.500 bin TL'den 753.500 bin TL'ye yükseltilmesine karar verilmiş ve sermaye ödemeleri 2022 yılı içinde tamamlanmış olup 15 Mart 2023 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul ile de Sendeo'nun sermayesinin 753.500 bin TL'den 1.183.500 bin TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. 430.000 bin TL'lik toplam tutarın 300.000 bin TL'si pay sahipleri tarafından 21 Mart 2023 tarihinde nakden ödenmiştir. Kalan 130.000 bin TL'lik tutarın ödemesi pay sahipleri tarafından 31 Aralık 2023 tarihine kadar tamamlanacaktır. Aygaz'ın halihazırda Sendeo sermayesindeki pay oranı ise %55'tir.

Aygaz Grubu'nun yurtdışında 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 Aygaz arasında 5 Mart 2019 tarihinde işlem tarihi itibarıyla LPG faaliyetleri için ön lisansa sahip olan ancak henüz faaliyete başlamayan bağlı ortaklığı United LPG Ltd. hisselerinin %50'sinin satın alınmasına ilişkin Hisse Devir Sözleşmesi ve ayrıca tarafların haklarını düzenleyen Ortaklık Sözleşmesi imzalanmıştır. Hisse Devir Sözleşmesi'nde belirlenen ön koşulların gerçekleşmesiyle birlikte, 20 Ocak 2021'de 50.000 bin BDT (4.507 bin TL) hisse alım bedelinin United Enterprises & Co. Ltd.'ye nakden ödenmesi ile hisse devir işlemi tamamlanmıştır. 1 Temmuz 2021 tarihli Yönetim Kurulu Kararı'nda United LPG Ltd.'nin sermayesinin 100.000 bin BDT'den 1.120.000 bin BDT'ye yükseltilmesine karar verilmiş olup Aygaz payına isabet eden 510.000 bin BDT'yi (52.150 bin TL) 8 Temmuz 2021 tarihinde nakden ödemiştir. 10 Şubat 2022, 25 Mayıs 2022 ve 06 Şubat 2023 tarihli Yönetim Kurulu Kararları'nda United LPG Ltd.'nin sermayesinin sırasıyla 1.020.000 bin BDT, 1.120.000 bin BDT ve 1.240.000 bin BDT yükseltilmesine karar verilmiş olup bu


Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul




Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.950.- TL


tutarlar United LPG Ltd. pay sahipleri tarafından sırasıyla 14 Şubat 2022, 29 Haziran 2022 ve 27 Mart 2023 tarihleri itibarıyla tamamen nakden ödenmiştir.

Aygaz 2022 yılı konsolide satış gelirleri 2021 yılına göre %136 artış göstererek 37.506.944 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Aygaz, yurt içi toplam satış tonajı önceki yıla göre %1 yukarıdadır, toptan, yurt dışı ve trading satış kalemlerini kapsayan toplam LPG ticaret kalemi yıllık bazda %8 artış göstermiştir. Aygaz'ın toplam satış tonajı 2021 yılına göre %5 yukarıdadır. Satış gelirlerinde görülen yüksek artış daha çok satış tonajı, yıllık ortalama LPG fiyatı ve kurda yaşanan yükselme kaynaklıdır.

Satışların maliyeti kalemi ise hasılat ile paralel %144 artarak 35.284.064 bin TL olmuştur.

Brüt kar önceki yılın %55 üzerinde 2.222.880 bin TL, faaliyet karı ise önceki yılın %18 aşağısında 342.579 bin TL gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderleri, pazarlama giderleri ve Ar-Ge giderleri olmak üzere toplam operasyonel giderler 2022 yılında geçen yılın %111 üzerinde 1.930.874 bin TL olarak gerçekleşmiştir (2021 yılı: 915.816 bin TL). 2022 yılında esas faaliyetlerden diğer giderler artmış, 1.274.610 bin TL olarak gerçekleşmiştir (2021 yılı: 1.229.115 bin TL).

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından paylar kaleminde 31.12.2022 itibarıyla 4.490.873 bin TL kar bulunmaktadır. (31.12.2021: 423.088 bin TL) Bu kalemin içinde %20 iştirak oranı ile Enerji Yatırımları A.Ş. (EYAŞ), ilk 8 aylık dilimde %49,62 iştirak oranı ile Entek, %50 iştirak oranı ile Opet Aygaz Gayrimenkul A.Ş. ve %50 iştirak oranı ile United LPG Ltd. yer almaktadır. 2005 yılı Aralık ayında, 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 kurulmuş olan EYAŞ şirketinin karından gelen pay 31.12.2022'de 3.855.147 bin TL olmuştur (31.12.2021: 333.683 bin TL).

Dönem net kar rakamı 2021 yılında 627.166 bin TL iken, 2022 yılında 4.564.236 bin TL olmuştur. Tüm bu gelişmeler sonucunda Aygaz ana ortaklık payı net kar rakamı ise 4.733.385 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet sonuçlarına ilişkin tüm bilgiler işbu Rapor'a eklenen Aygaz'ın 31.12.2022 tarihli finansal tabloları kapsamında belirtilmektedir. (Ek-4)

Koç Holding'in 31.12.2022 tarihli finansal tabloları ve Aygaz'ın 31.12.2022 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 Tebliği (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 tablolarıdır.

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabii Şirketler
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı


III. KISMI BÖLÜNME İŞLEMİNİN AMACI, GEREKÇELERİ VE MUHTEMEL SONUÇLARI

3.1. Kısmi Bölünme İşleminin Amacı

Koç Topluluğu 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 Aygaz nezdinde yer alan Koç Finansal Hizmetler A.Ş.'nin ("KFS") sermayesinin %3,93'ünü temsil eden payların KFS'nin %84,5 oranında pay sahibi olan Koç Holding'e kısmi bölünme yolu ile devredilmesi amaçlanmaktadır.

3.2. Kısmi Bölünme İşleminin Gerekçeleri

Koç Topluluğu nezdindeki şirketlerin 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 Kısmi Bölünme işleminin gerçekleştirilmesine karar verilmiştir:

- Aygaz'ın aktifinde yer alan ve borsada işlem görmeyen KFS payları, gerçeğe uygun değeri esas alınarak Koç Holding'e devredilecek; Aygaz ortaklarına da bu değere tekabül eden miktarda Koç Holding hissesi verilecektir. Böylelikle, Aygaz'daki likit olmayan KFS paylarına karşılık Aygaz ortaklarının eline Koç Holding hissesi geçecektir.
- Aygaz'ın ana iş kolu ile alakalı olmayan KFS paylarının Koç Holding'e devredilmesi ile birlikte, ana LPG işinin gerçeğe uygun değerinin daha görünür ve ölçülebilir olması sağlanacaktır.
- Koç Holding açısından çoğunluk payına sahip olduğu KFS'nin Aygaz portföyündeki azınlık paylarını da bünyesine alması ile birlikte KFS'ye doğrudan iştirak oranı artacaktır. Ayrıca, Aygaz nezdinde oluşabilecek her türlü katma değer, Koç Holding sonuçlarına da etki edecektir. Dolayısıyla Koç Holding konsolidasyonundaki Aygaz için yukarıda bahsedilen kazanımların Koç Holding'e de olumlu yansımaları beklenmektedir.
- Koç Topluluğu şirketlerinin ortaklık yapılarının sadeleşmesiyle birlikte, tüm şirketlerin faaliyetlerinin en etkin şekilde yönetilmesi amaçlanmaktadır. Aygaz'ın ana iş kolu ile alakalı olmayan KFS paylarının, şirketin halihazırda %84 oranındaki pay sahibi olan ana ortak Koç Holding'e devredilmesi Grup içi ortaklık yapılarının sadeleştirilmesine yönelik bir adım olacaktır.

3.3. Kısmi Bölünme İşleminin Muhtemel Sonuçları

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

Uzman Kuruluş Raporu'nda tespit edildiği üzere Aygaz'ın aktifinde kayıtlı toplam 15.001.230,08 TL nominal değerli KFS payları ortaklara pay devri modeliyle kısmi bölünme işlemiyle Koç Holding'e devrolacaktır. Kısmi Bölünme nedeniyle Aygaz'ın aktiflerinden çıkarılan KFS payları için Aygaz'da 13.895.148-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 Koç Holding'e devredilen KFS payları nedeniyle Koç Holding'de 6.504.705-TL tutarında sermaye artırımı yapılacak olup artırılan 6.504.705-TL tutarında sermayeyi temsil eden beheri 0,01 TL tutarında 650.470.500 adet B Grubu pay "bölünme oranının korunduğu" bölünme yöntemine uygun olarak Aygaz'ın Koç Holding haricindeki ortaklarına Aygaz'daki mevcut

payları oranında intikal ettirilecektir. Diğer bir ifadeyle Aygaz'ın Koç Holding haricindeki ortaklarına eksilen her bir 1 TL nominal değerli Aygaz payı için 0,78922 TL nominal değerli Koç Holding 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	
	İtibari Değer (TL)	Pay Oranı	İtibari Değer (TL)	Pay Oranı
Koç Holding A.Ş.	89.424.845	40,68%	83.771.673	40,68%
Koç Ailesi Üyeleri	10.451.501	4,75%	9.790.788	4,75%
Liquid Petrol	53.884.642	24,52%	50.478.216	24,52%
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	12.692.828	5,77%	11.890.425	5,77%
Halka Açık	53.346.952	24,27%	49.974.517	24,27%
Toplam	219.800.767	100,00%	205.905.619	100,00%

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 Koç Holding tarafından Aygaz'dan ortaklara pay devri yöntemiyle kısmi bölünme ile devralınan 15.001.230,08 TL nominal değerli KFS payları nedeniyle Koç Holding'in sermayesi 6.504.705-TL tutarında artırılacak ve artırılan sermayeyi temsil eden beheri 0,01 TL tutarında 650.470.500 adet B Grubu pay Aygaz'ın Koç Holding haricindeki pay sahiplerine Aygaz'da sahip oldukları payları oranında intikal ettirilecektir. Diğer bir deyişle Kısmi Bölünme nedeniyle Koç Holding tarafından devralınacak mal varlığı karşılığında Koç Holding'te toplamda 6.504.705-TL tutarında sermaye artırımı yapılacaktır. Sermaye artırımı sonrası Koç Holding'in ortaklık yapısı aşağıdaki şekilde olacaktır:

Pay Sahibinin Unvanı	Bölünme Öncesi		Bölünme Sonrası	
	İtibari Değer (TL)	Pay Oranı	İtibari Değer (TL)	Pay Oranı
Family Danışmanlık	1.106.970.208	43,65%	1.106.970.208	43,54%
Koç Ailesi Üyeleri	472.895.145	18,65%	473.416.591	18,62%
Vehbi Koç Vakfı	184.171.754	7,26%	184.171.754	7,24%
Emekli Yardım Sandığı Vakfı	59.553.491	2,35%	59.553.491	2,34%
R.M.K Mahdumları	35.385.424	1,40%	35.385.424	1,39%
Halka Açık	676.031.553	26,66%	678.693.135	26,69%
Geri Alınmış Paylar	890.475	0,04%	890.475	0,04%
Liquid Petrol	0,00	0,00%	2.688.408,39	0,11%
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	0,00	0,00%	633.269,59	0,02%
Toplam	2.535.898.050	100,00%	2.542.402.755	100,00%

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

Kısmi Bölünme'nin gerçekleşmesini takiben Koç Holding'de meydana gelen sermaye artırımı sonucu çıkarılacak yeni paylar B grubu olarak çıkarılacaktır.

(ii) Bölünmeye Taraf Şirketler'in Bilanço Karı

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

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050 - TL.

(iii) Vergi Borçlarından Doğan Sorumluluk

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 20. maddesinin 3. fıkrası uyarınca Koç Holding devraldığı KFS paylarının emsal bedeli ile sınırlı olarak 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 ve bu kapsamda yapılacak esas sözleşme değişiklikleri 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 Bakanlığı'nın iznine tabiidir. Söz konusu izin Bölünmeye Taraf Şirketler'in genel kurulları tarafından işbu Kısmi Bölünme onaylanmadan önce alınacaktır.

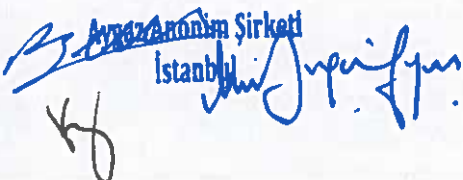
Koç Holding'in esas sözleşmesi, işbu Kısmi Bölünme nedeniyle sermaye artırımı yapılacağı için tadil edilecektir. Koç Holding gerek holding niteliğini haiz gerekse de halka açık bir şirket olduğu için, Koç Holding'in esas sözleşme tadilleri, Anonim ve Limited Şirketlerin Sermayelerini Yeni Asgari Tutarlara Yükseltmelerine ve Kuruluşu ve Esas Sözleşme Değişikliği İzne Tabi Anonim Şirketlerin Belirlenmesine İlişkin Tebliğ'in 5. maddesi uyarınca Ticaret Bakanlığı'nın iznine tabiidir. Söz konusu izin Bölünmeye Taraf Şirketler'in genel kurulları tarafından işbu Kısmi Bölünme onaylanmadan önce alınacaktır.

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.

27.06.2020 tarihli ve 31168 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 11.23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliğ uyarınca söz konusu Kısmi Bölünme sonucunda, Koç Holding'de yapılacak sermaye artırımı %50 oranına ulaşmadığından, Aygaz'da ise KFS 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 KISMİ BÖLÜNME SÖZLEŞMESİ

Aygaz Yönetim Kurulu'nun 30.05.2023 tarihli ve 2023-22 sayılı kararı (Ek-5) ve Koç Holding Yönetim Kurulu'nun 30.05.2023 tarihli ve 2023/19 sayılı kararı (Ek-6) ile Aygaz'ın aktifinde kayıtlı KFS paylarının Kısmi Bölünme suretiyle Koç Holding tarafından devralınmasına yönelik gerekli işlemlerin yerine getirilmesi kararlaştırılmıştır. Söz konusu kararlar doğrultusunda Koç Holding ve Aygaz arasında imzalanmak üzere hazırlanan Kısmi Bölünme Sözleşmesi ekte sunulmaktadır. (Ek-7)

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi 2.535.898.050 A.T.L.


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

Uzman Kuruluş Raporu'na göre Koç Holding'te devralınan KFS payları karşılığında ihraç edilecek Koç Holding paylarının bulunması amacıyla hesaplanan birleşme oranı⁵ %99,74 olarak; Aygaz'da devredilecek KFS payları nedeniyle yapılacak sermaye azaltımını belirlemek amacıyla hesaplanan bölünme oranı %6,32 olarak belirlenmiştir. Bu çerçevede sermaye azaltımı kapsamında iptal edilen 1 Aygaz payı karşılığında 0,78922 adet Koç Holding payı Aygaz'ın Koç Holding haricindeki ortaklarına verilecektir.

Bu kapsamda Koç Holding'te yapılacak toplam sermaye artırımı tutarı 6.504.705-TL olarak belirlenmiş olup bu tutarın tamamı Aygaz tarafından devredilen KFS payları karşılığında Aygaz'ın Koç Holding haricindeki ortaklarına verilecektir.

Aygaz'ın kısmi bölünme yoluyla Koç Holding'e devredilen KFS payları nedeniyle Koç Holding'de 6.504.705-TL tutarında sermaye artırımı yapılacak olup artırılan 6.504.705-TL tutarında sermayeyi temsil eden beheri 0,01 TL tutarında 650.470.500 adet B Grubu pay "bölünme oranının korunduğu" bölünme yöntemine uygun olarak Aygaz'ın Koç Holding haricindeki ortaklarına Aygaz'daki mevcut payları oranında intikal ettirilecektir. Diğer bir ifadeyle Aygaz'ın Koç Holding haricindeki ortaklarına eksilen her bir 1 TL nominal değerli Aygaz payı için 0,78922 TL nominal değerli Koç Holding 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 Koç Holding'de yapılacak sermaye artırımı 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 görüşü hazırlanması için Koç Holding ve Aygaz ile KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş. arasında 10 Ocak 2023 tarihli sözleşme imzalanmıştır.

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

1. **Düzeltilmiş Net Aktif Değer Yöntemi:** Bu yöntemde, varlıkların gerçeğe uygun değerinden borçların düşülmesiyle bir işletmenin net aktif değerine ulaşılır. Değerleme çalışmasında, Koç Holding ve Aygaz için, bünyelerinde bulunan bağlı ortaklık/iştirakler ile sabit kıymetlerin gerçek değeri dikkate alınmıştır. Diğer bilanço kalemleri için defter değerleri dikkate alınmış olup, alınan/dağıtılan temettü tutarlarının nakit etkisi düzeltilmiştir. Bu kapsamda, bağlı ortaklık ve iştiraklerin değerlendirilmesinde;

- Halka açık ve hisseleri borsada işlem gören şirketler için Piyasa Değeri esas alınmıştır.
- Aktif faaliyeti olan ve sektör çarpanları karşılaştırılabilir olan şirketler için, Pazar Yaklaşımı kapsamında; Şirket Değeri/Net Satışlar, Şirket Değeri/FAVÖK, Fiyat/Kazanç ve Piyasa Değeri/Defter Değeri çarpanları incelenmiştir.
- Sektör çarpanı uygulanabilir olmayan şirketler için 31.12.2022 tarihli Defter Değeri esas alınmıştır.

⁵ Koç Holding işleminde KFS paylarını devralan taraf olup Uzman Kuruluş Raporu ile tutarlı kullanım için devralınan KFS payları karşılığında ihraç edilecek Koç Holding paylarının bulunması amacıyla hesaplanan oran için "birleşme oranı" terimi kullanılmıştır.

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul
[Signature]

- Henüz yatırımları ve büyüklükleri yeterli seviyeye ulaşmamış ve diğer değerleme metodolojilerinin uygulanması mümkün olmayan şirketler için Maliyet Değeri baz esas alınmıştır.
- Kendi operasyonları dışında başka şirketlerde önemli oranda hisse iştiraki olan şirketler için de, yukardaki metodoloji ile hesaplanan düzeltilmiş net aktif değerleri kullanılmıştır.

KFS'nin net aktif değeri için ise, bünyesinde hisseleri halka açık olan Yapı ve Kredi Bankası dışında önemli bir varlık olmadığından ve ek olarak herhangi bir faaliyeti bulunmadığından, Yapı ve Kredi Bankası'nın piyasa değeri kullanılmıştır. Değerleme çalışmasında, düzeltilmiş net aktif değer yöntemine %50 oranında ağırlık verilmiştir.

2. **Piyasa Değeri Yöntemi:** Çalışma kapsamında bulunan ve Borsa İstanbul'da işlem gören tüm şirketler, iştirakler ya da portföylerinde halka açık şirket payı barındıran özel amaçlı şirketlerin değerleme çalışmasında Piyasa Değeri kullanılmıştır. Çalışma çerçevesinde, 16 Şubat 2023 – 15 Mayıs 2023 arası 3 aylık dönemdeki gün içi ağırlıklı ortalama düzeltilmiş piyasa değeri dikkate alınmıştır. Ayrıca, 15 Mayıs 2023 itibarıyla geriye dönük 6 aylık ve 12 aylık piyasa değerleri de analiz edilmiştir. Dikkate alınan dönemsel borsa değerlerine ilişkin analizler rapor ekinde sunulmuştur. Bilançosunda, hisseleri halka açık olan Yapı ve Kredi Bankası'nın payları dışında önemli bir varlık bulundurmamayan ve ek olarak herhangi bir faaliyeti bulunmayan KFS'nin, doğrudan borsada işlem görmemesi nedeniyle, piyasa değeri yönteminde KFS'nin değerine, Yapı ve Kredi Bankası'nın piyasa değeri üzerinden bir likidite iskontosu uygulanmıştır. Söz konusu likidite iskontosu için, Aygaz'ın Piyasa Değeri ile Düzeltilmiş Net Aktif Değeri arasındaki iskonto oranı referans alınmıştır.

Uluslararası Değerleme Standartları gereğince değerlemeye konu varlığın aktif olarak işlem gördüğü durumlarda Piyasa Değeri Yöntemine önemli ve/veya anlamlı bir ağırlık verilmelidir. Bu çerçevede Koç Holding, Aygaz ve KFS'nin değerini oluşturan Yapı ve Kredi Bankası'nın 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 %27, %24 ve %32) nedeniyle değerleme çalışmasında Piyasa Değeri Yöntemine %50 oranında ağırlık verilmiştir.

3. **Benzer Şirketler Yöntemi:** Şirket değerlemelerinde uygulanabilir olan durumlarda, Pazar Yaklaşımı çerçevesinde Benzer Şirketler Yöntemi değerleme yöntemlerinden biri olarak göz önünde bulundurulmuştur. Bu yöntem, varlığın, değer bilgisi elde edilebilir olan aynı veya benzer varlıklarla karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değerinin belirlendiği yaklaşımı ifade eder. Bu sebeple, bu yöntemin uygulanmasında, benzer olarak dikkate alınan şirketlerin, büyüme, getiri ve risk gibi değer yaratan unsurlar açısından benzer olması gerekir. Benzer Şirketler çarpanı olarak tüm şirketler için "Piyasa Değeri/Defter Değeri" oranı dikkate alınmıştır. Koç Holding için dikkate alınan benzer holding şirketlerinin portföylerindeki şirketlerin gerek sektörel dağılımı gerekse gelişim ve büyüme evrelerinin farklılıkları, Aygaz için ise portföyündeki iştirak hisselerinin toplam değer içinde önemli payı olması sebebiyle, değerleme çalışmasında söz konusu yönetime ağırlık verilmemiştir.
4. **İndirgenmiş Temettü Akımları Yöntemi:** Bu yöntemde, belirli bir dönem için tahmini temettü akışları ve tahmin döneminin sonundaki nihai değer değerleme gününe indirgenmektedir. Böylelikle, işletmenin, bugünkü net değeri elde edilir. Değerlemeye konu şirketlerin gelecekte yaratacağı temettü akışlarının; şirketlerin geçmiş finansal performansı, büyüme hedefleri ve getiri beklentileri dikkate alınarak tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. İşleme konu şirketler için temettü projeksiyonları tahmin edilebilse de, değerlemenin önemli bir kısmı nihai dönem varsayımlarına bağlı olması ve işleme konu varlıkların şirket yapılarının, temettü ve muhasebe politikalarının farklı olması gibi sebeplerle, bu yöntem, farklı yaklaşımlarla test edilmiş, ancak, değerleme çalışmasında bölünmeye referans sonuçlara dahil edilmemiştir.

Uzman Kuruluş Raporu uyarınca,

- (i) Aygaz'ın aktifinde kayıtlı KFS paylarının net kayıtlı değeri 156.962.979-TL ve gerçeğe uygun değeri: Düzeltilmiş Net Aktif Değer yöntemine göre 1.342 milyon TL, Piyasa Değeri yöntemine göre 981 milyon TL, Benzer Şirketler yöntemine göre 919 milyon TL;
- (ii) Aygaz'ın gerçeğe uygun değeri: Düzeltilmiş Net Aktif Değer yöntemine göre 21.234 milyon TL, Piyasa Değeri yöntemine göre 15.520 milyon TL, Benzer Şirketler yöntemine göre 14.037 milyon TL;
- (iii) Koç Holding'in gerçeğe uygun değeri: Düzeltilmiş Net Aktif Değer yöntemine göre 337.127 milyon TL, Piyasa Değeri yöntemine göre 200.170 milyon TL; Benzer Şirketler yöntemine göre 230.135 milyon TL

olarak tespit edilmiştir.

Uzman Kuruluş Raporu'nda yer verilen Koç Holding'de yapılacak sermaye artırımına ilişkin hesaplamalar aşağıda yer almaktadır:

1- Düzeltilmiş Net Aktif Değer Yöntemine Göre		Hisse Adedi	İtibari Değeri (TL)		Gerçeğe Uygun Değer (milyon TL)	
Koç Holding	Devralan	253.589.805.000	2.535.898.050	A1	337.127	B1
KFS	Devrolan	38.136.600.000	381.366.000	C1	1.342	D1

2- Piyasa Değeri Yöntemine Göre		Hisse Adedi	İtibari Değeri (TL)		Gerçeğe Uygun Değer (milyon TL)	
Koç Holding	Devralan	253.589.805.000	2.535.898.050	A2	200.170	B2
KFS	Devrolan	38.136.600.000	381.366.000	C2	981	D2

3- Benzer Şirketler Yöntemine Göre		Hisse Adedi	İtibari Değeri (TL)		Gerçeğe Uygun Değer (milyon TL)	
Koç Holding	Devralan	253.589.805.000	2.535.898.050	A3	230.135	B3
KFS	Devrolan	38.136.600.000	381.366.000	C3	919	D3

Değerleme Yöntemi		Ağırlık	Gerçeğe Uygun Değer (milyon TL)			
			Koç Holding		KFS	
Düzeltilmiş Net Aktif Değer		50%	337.127	B1	1.342	D1
Piyasa Değeri		50%	200.170	B2	981	D2
Benzer Şirketler		0%	230.135	B3	919	D3
Seçilen Ağırlıklandırma Sonucu			268.649	B4	1.162	D4

Koç Holding Birleşme Oranı*	$E4 = B4 / (B4 + (D4 * (1 - G1)))$	99,74%
Mevcut Sermaye (TL)	F4	2.535.898.050
Ulaşılabilecek Sermaye (TL)	$F5 = F4 / E4$	2.542.402.755
Sermaye Artırımı (TL)	$F6 = F5 - F4$	6.504.705

* Koç Holding'in Aygaz'daki payı (G1=%40,7) hariç tutularak hesaplanmıştır. Dolayısıyla, Koç Holding birleşme oranı, Aygaz'ın Koç Holding payı çıktıktan sonraki KFS payı (G2=%2,3) üzerinden hesaplanmıştır.

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050 TL.

Aygaz'ın KFS'deki Payı	3,9%
Koç Holding'in Aygaz'daki Payı	G1 40,7%
Koç Holding Dolaylı KFS Hissesi	1,6%
Koç Holding Payı Çıktıktan Sonraki Aygaz'ın KFS Payı	G2 2,3%

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

1- Düzeltilmiş Net Aktif Değer Yöntemine Göre		Hisse Adedi	İtibari Değeri (TL)	Gerçeğe Uygun Değer (milyon TL)	
Aygaz	Bölünen	21.980.076.700	219.800.767	A1	21.234
KFS	Devrolan	38.136.600.000	381.366.000	C1	1.342

2- Piyasa Değeri Yöntemine Göre		Hisse Adedi	İtibari Değeri (TL)	Gerçeğe Uygun Değer (milyon TL)	
Aygaz	Bölünen	21.980.076.700	219.800.767	A2	15.520
KFS	Devrolan	38.136.600.000	381.366.000	C2	981

3- Benzer Şirketler Yöntemine Göre		Hisse Adedi	İtibari Değeri (TL)	Gerçeğe Uygun Değer (milyon TL)	
Aygaz	Bölünen	21.980.076.700	219.800.767	A3	14.037
KFS	Devrolan	38.136.600.000	381.366.000	C3	919

Değerleme Yöntemi	Ağırlık	Gerçeğe Uygun Değer (milyon TL)			
		Aygaz		KFS	
Düzeltilmiş Net Aktif Değer	50%	21.234	B1	1.342	D1
Piyasa Değeri	50%	15.520	B2	981	D2
Benzer Şirketler	0%	14.037	B3	919	D3
Seçilen Ağırlıklandırma Sonucu		18.377	B4	1.162	D4

Aygaz Bölünme Oranı	E4 = D4 / B4	6,32%
Mevcut Sermaye (TL)	F4	219.800.767
Ulaşılabilecek Sermaye (TL)	F5 = F4 * (1 - E4)	205.905.619
Sermaye Azaltımı (TL)	F6 = F4 - F5	13.895.148

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	
	İtibari Değer (TL)	Pay Oranı	İtibari Değer (TL)	Pay Oranı
Koç Holding A.Ş.	89.424.845	40,68%	83.771.673	40,68%
Koç Ailesi Üyeleri	10.451.501	4,75%	9.790.788	4,75%
Liquid Petrol	53.884.642	24,52%	50.478.216	24,52%
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	12.692.828	5,77%	11.890.425	5,77%
Halka Açık	53.346.952	24,27%	49.974.517	24,27%
Toplam	219.800.767	100,00%	205.905.619	100,00%

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050,- TL.

Koç Holding’te birleşme oranı %99,74 olarak hesaplanırken; Aygaz’da bölünme oranı %6,32 olarak hesaplanmıştır.

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

30.05.2023 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.

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

Kısmi Bölünme işlemi ile ulaşılmak 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;
- Kısmi Bölünme Sözleşmesi’nin 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.

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050.- TL.

XII. İMZA

İşbu Rapor Bölünmeye Taraf Şirketler'in genel kurullarında onaylandıktan sonra yürürlüğe girecektir. Bu Rapor, 488 sayılı Damga Vergisi Kanunu'nun (2) sayılı tablosunun IV.17 hükmü uyarınca damga vergisinden istisnadır.

Ekler:

Ek-1: 30.05.2023 tarihli Yeminli Mali Müşavir Raporu

Ek-2: 30.05.2023 tarihli KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanan Uzman Kuruluş Raporu

Ek-3: Koç Holding'in 31.12.2022 tarihli finansal tabloları

Ek-4: Aygaz'ın 31.12.2022 tarihli finansal tabloları

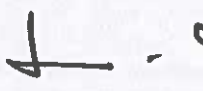
Ek-5: Aygaz Yönetim Kurulu'nun 30.05.2023 tarihli ve 2023-22 sayılı kararı

Ek-6: Koç Holding Yönetim Kurulu'nun 30.05.2023 tarihli ve 2023/19 sayılı kararı

Ek-7: Kısmi Bölünme Sözleşmesi

YUKARIDAKİ HUSUSLARI TASDİKEN, işbu Bölünme Raporu 30.05.2023 tarihinde imzalanmıştır.

KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ adına


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

AYGAZ ANONİM ŞİRKETİ adına


Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul
Ali Sencer Turunç
Kurumsal Finansman ve Strateji Direktörü
Mine Tuğçe Özyaman
Hukuk ve Uyum Direktörü