

**KOÇ HOLDİNG A.Ş. VE AYGAZ A.Ş.'YE AİT
ENTEK ELEKTRİK ÜRETİMİ A.Ş. PAYLARININ
KISMI BÖLÜNME YOLUYLA
TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş. TARAFINDAN DEVRALINMASINA İLİŞKİN DUYURU
METNİ**

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

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

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

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

Bu Duyuru Metni, Koç Holding A.Ş., Aygaz A.Ş. ve Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.'nin <https://www.koc.com.tr/> <https://www.aygaz.com.tr/> ve <https://www.tupras.com.tr/> adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn")'nın 32'nci maddesi uyarınca, birleşme ve bölünme işlemlerinde hazırlanacak duyuru metinlerini imzalayanlar veya bu belgeler kendi adına imzalanan tüzel kişiler bu belgelerde yer alan yanlış, yanıltıcı veya eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan müteselsilen sorumludur.

 
Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050,- TL.

 
Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

 
TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR.....	7
1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ.....	10
2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR.....	10
2.1. REKABET KURUMU DÜZENLEMELERİ AÇISINDAN DEĞERLENDİRME.....	10
2.2. ENERJİ PIYASASI DÜZENLEME KURUMU GÖRÜŞÜ.....	10
3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	11
4. ÖZET.....	12
4.1. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	12
4.2. BÖLÜNME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ.....	14
4.2.1. Bölünme İşlemine Taraf şirketlerin yönetim kurulu kararları.....	14
4.2.2. İşlemin Niteliği.....	14
4.2.3. İşlemin Koşulları.....	14
4.2.4. Öngörülen Aşamalar.....	15
4.2.5. Bölünme İşleminin Gerekçesi.....	15
4.2.6. Uzman Kuruluş Görüşü.....	16
4.2.7. Bölünme İşlemine İlişkin Riskler.....	17
5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	18
5.1. BÖLÜNME İŞLEMİNDE ESAS ALINAN FİNANSAL TABLOLARIN BAĞIMSIZ DENETİMİNİ GERÇEKLEŞTİREN BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNUN TİCARET UNVANI, ADRESİ VE SORUMLU ORTAK BAŞ DENETÇİNİN ADI SOYADI:.....	18
5.2. BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞLARININ/SORUMLU ORTAK BAŞ DENETÇİNİN GÖREVDEN ALINMASI, GÖREVDEN ÇEKİLMESİ YA DA DEĞİŞMESİNE İLİŞKİN BİLGİ:.....	18
6. BÖLÜNMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	19
6.1. BÖLÜNMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLARIN TARİHİ:.....	19
6.2. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER:.....	19
7. RİSK FAKTÖRLERİ.....	22
7.1. BÖLÜNEN ŞİRKETE, BÖLÜNMEYE KONU ŞİRKETE VE FAALİYETLERİNE İLİŞKİN RİSKLER:.....	22
7.2. BÖLÜNEN ŞİRKETİN VE BÖLÜNMEYE KONU ŞİRKETİN İÇİNDE BULUNDUĞU SEKTÖRE İLİŞKİN RİSKLER:.....	33
7.3. DEVROLUNAN ŞİRKETE VE FAALİYETLERİNE İLİŞKİN RİSKLER:.....	38
7.4. DEVRALAN ŞİRKETİN İÇİNDE BULUNDUĞU SEKTÖRE İLİŞKİN RİSKLER:.....	43
7.5. BÖLÜNME NEDENİYLE İHRAÇ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN RİSKLER:.....	45
7.6. BÖLÜNME İŞLEMİNE İLİŞKİN RİSKLER:.....	45
7.7. DİĞER RİSKLER:.....	45
8. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER.....	46
8.1. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA GENEL BİLGİ:.....	46
8.1.1. Bölünmeye Taraf Şirketlerin Ticaret Unvanları:.....	46
8.1.2. Bölünmeye Taraf Şirketlerin Kayıtlı Olduğu Ticaret Sicili Ve Sicil Numaraları:.....	46
8.1.3. Bölünmeye Taraf Şirketlerin Kuruluş Tarihleri Ve Süresiz Değilse, Öngörülen Süreleri:.....	46
8.1.4. Bölünmeye Taraf Şirketlerin Hukuki Statüsü, Tabi Olduğu Mevzuat, Kurulduğu Ülke, Kayıtlı Merkezinin Ve Fıllı Yönetim Merkezinin Adresi, İnternet Adresi Ve Telefon Ve Fax Numaraları:.....	46
8.2. YATIRIMLAR:.....	46
8.2.1. İşleme Esas Finansal Tablo Dönemi İtibariyle Bölünmeye Taraf Şirketlerin Önemli Yatırımları Ve Bu Yatırımların Finansman Şekilleri Hakkında Bilgi:.....	46
8.2.2. Bölünmeye Taraf Şirketler Tarafından Yapılmakta Olan Yatırımların Niteliği, Tamamlanma Derecesi, Coğrafi Dağılımı Ve Finansman Şekli Hakkında Bilgi:.....	48

9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	50
9.1. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ANA FAALİYET ALANLARI:	50
9.1.1. İşleme Esas Finansal Tablo Dönemi İtibariyle Ana Ürün/Hizmet Kategorilerini De İçerecek Şekilde Bölünmeye Taraf Şirketlerin Faaliyetleri Hakkında Bilgi:	50
9.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:	54
9.2. BAŞLICA SEKTÖRLER/PAZARLAR:	55
9.2.1. Faaliyet Gösterilen Sektörler/Pazarlar ve Bölünmeye Taraf Şirketlerin Bu Sektörlerdeki/Pazarlardaki Yeri İle Avantaj ve Dezavantajları Hakkında Bilgi:	55
9.2.2. İşleme Esas Finansal Tablo Dönemi İtibariyle Bölünmeye Taraf Şirketlerin Net Satış Tutarının Faaliyet Alanına Ve Pazarın Coğrafi Yapısına Göre Dağılımı Hakkında Bilgi:	57
9.3. MADDE 9.1. VE 9.2. 'DE SAYILAN BİLGİLERİN OLAĞANÜSTÜ UNSURLARDAN ETKİLENME DURUMU HAKKINDA BİLGİ:	58
9.4. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN TİCARİ FAALİYETLERİ VE KARLILIĞI AÇISINDAN ÖNEMLİ OLAN PATENT, LİSANS, SİNAİ-TİCARİ, FİNANSAL VB. ANLAŞMALAR İLE BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FAALİYETLERİNİN VE FİNANSAL DURUMUNUN NE ÖLÇÜDE BU ANLAŞMALARA BAĞLI OLDUĞUNA YA DA YENİ ÜRETİM SÜREÇLERİNE İLİŞKİN ÖZET BİLGİ:	59
9.5. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN REKABET DURUMLARINA İLİŞKİN OLARAK YAPTIĞI AÇIKLAMALARIN DAYANAĞI:	60
9.6. SON 12 AYDA FİNANSAL DURUMU ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEMİŞ VEYA ETKİLEYEBİLECEK, İŞE ARA VERME HALİNE İLİŞKİN BİLGİLER:	60
10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	61
10.1. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN DAHİL OLDUĞU GRUP HAKKINDA ÖZET BİLGİ, GRUP ŞİRKETLERİNİN FAALİYET KONULARI, BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERLE OLAN İLİŞKİLERİ BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN GRUP İÇİNDEKİ YERİ:	61
10.2. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN DOĞRUDAN VEYA DOLAYLI ÖNEMLİ BAĞLI ORTAKLIKLARININ DÖKÜMÜ:	61
11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	67
11.1. İŞLEME ESAS FİNANSAL TABLO DÖNEMİ İTİBARIYLA BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL KİRALAMA YOLU İLE EDİNİLMİŞ BULUNANLAR DAHİL OLMAK ÜZERE SAHİP OLDUĞU ÖNEMLİ MADDİ DURAN VARLIKLARA İLİŞKİN BİLGİ:	67
11.2. MADDİ DURAN VARLIKLAR ÜZERİNDE YER ALAN KISITLAMALAR, AYNI HAKLAR VE İPOTEK TUTARLARI HAKKINDA BİLGİ:	69
11.3. MADDİ DURAN VARLIKLARIN RAYİÇ/GERÇEĞE UYGUN DEĞERİNİN BİLİNMESİ HALİNDE BU DEĞER VE DAYANDIĞI DEĞER TESPİT RAPORU HAKKINDA BİLGİ:	69
12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	71
12.1. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI	71
12.2. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN BORÇLULUK DURUMU	73
13. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI.....	75
13.1. KISA VE UZUN VADELİ FON KAYNAKLARI HAKKINDA BİLGİ:	75
13.2. NAKİT AKIMLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME:	76
13.3. FON DURUMU VE BORÇLANMA İHTİYACI HAKKINDA DEĞERLENDİRME:	78
13.4. İŞLETME SERMAYESİ BEYANI:	78
13.5. FAALİYETLERİNİ DOĞRUDAN VEYA DOLAYLI OLARAK ÖNEMLİ DERECEDE ETKİLEMİŞ VEYA ETKİLEYEBİLECEK FON KAYNAKLARININ KULLANIMINA İLİŞKİN SINIRLAMALAR HAKKINDA BİLGİ:	79
13.6. YÖNETİM KURULUNCA KARARA BAĞLANMIŞ OLAN PLANLANAN YATIRIMLAR İLE FİNANSAL KİRALAMA YOLU İLE EDİNİLMİŞ BULUNANLAR DAHİL OLMAK ÜZERE MEVCUT VE EDİNİLMESİ PLANLANAN ÖNEMLİ MADDİ DURAN VARLIKLAR İÇİN ÖNGÖRÜLEN FON KAYNAKLARI HAKKINDA BİLGİ:	81
14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	82
14.1. İŞLEME ESAS FİNANSAL TABLO DÖNEMİ İTİBARIYLA BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME POLİTİKALARI İLE SPONSORLUK YAPTIĞI ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ETKİNLİKLERİ İÇİN HARCANAN TUTARLAR DA DAHİL OLMAK ÜZERE BU ETKİNLİKLER İÇİN YAPILAN ÖDEMELER HAKKINDA BİLGİ:	82
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL.....	83

15.1. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN GENEL ORGANİZASYON ŞEMASI:	83
15.2. İDARİ YAPI:	86
15.2.1. Bölünmeye Taraf Şirketlerin Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Bilgi:	86
15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:	87
15.2.3. Bölünmeye Taraf Şirketler Son 5 Yıl İçerisinde Kurulmuş İse Kurucuları Hakkında Bilgi:	88
15.2.4. Bölünmeye Taraf Şirketlerin Mevcut Yönetim Kurulu Üyeleri Ve Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel İle Birleşme/Bölünmeye Taraf Şirketlerin Son 5 Yıl İçerisinde Kurulmuş İse Kurucuların Birbiriyle Olan Akrabalık İlişkileri Hakkında Bilgi:	88
15.3. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ OLAN PERSONELİN SON DURUM DA DAHİL OLMAK ÜZERE SON BEŞ YILDA, YÖNETİM KURULLARINDA BULUNDUĞU VEYA ORTAĞI OLDUĞU BÜTÜN ŞİRKETLERİN UNVANLARI, BU ŞİRKETLERDEKİ SERMAYE PAYLARI VE BU YÖNETİM KURULLARINDAKİ ÜYELİĞİNİN VEYA ORTAKLIĞININ HALEN DEVAM EDİP ETMEDİĞİNE DAİR BİLGİ:	88
15.4. SON 5 YILDA, BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE YÖNETİMDE YETKİLİ OLAN PERSONELDEN ALINAN, İLGİLİ KİŞİLER HAKKINDA SERMAYE PİYASASI MEVZUATI, 5411 SAYILI BANKACILIK KANUNU VE/VEYA TÜRK CEZA KANUNUNUN 53. MADDESİNDE BELİRTİLEN SÜRELER GEÇMİŞ OLSA BİLE; KASTEN İŞLENEN BİR SUÇTAN DOLAYI BEŞ YIL VEYA DAHA FAZLA SÜREYLE HAPİS CEZASINA YA DA ZİMMET, İRTİKÂP, RÜŞVET, HİRSİZLİK, DOLANDIRICILIK, SAHTECİLİK, GÜVENİ KÖTÜYE KULLANMA, HİLELİ İFLAS, İHALEYE FESAT KARIŞTIRMA, VERİLERİ YOK ETME VEYA DEĞİŞTİRME, BANKA VEYA KREDİ KARTLARININ KÖTÜYE KULLANILMASI, KAÇAKÇILIK, VERGİ KAÇAKÇILIĞI VEYA HAKSIZ MAL EDİNME SUÇLARINDAN DOLAYI ALINMIŞ CEZAL KOVUŞTURMA VE/VEYA HÜKÜMLÜLÜĞÜN VE ORTAKLIK İŞLERİ İLE İLGİLİ OLARAK TARAF OLUNAN DAVA KONUSU HUKUKİ UYUŞMAZLIK VE/VEYA KESİNLEŞMİŞ HÜKÜM BULUNUP BULUNMADIĞINA DAİR BİLGİ:	89
15.5. SON 5 YILDA, BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN MEVCUT YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ OLAN PERSONELE İLİŞKİN YARGI MAKAMLARINCA, KAMU İDARELERİNCE VEYA MESLEK KURULUŞLARINCA KAMUYA DUYURULMUŞ DAVALAR/SUÇ DUYURULARI VE YAPTIRIMLAR HAKKINDA BİLGİ:	89
15.6. SON 5 YILDA, BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN MEVCUT YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ OLAN PERSONELİN, YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ OLDUĞU ŞİRKETLERİN İFLAS, KAYYUMA DEVİR VE TASFİYELERİ HAKKINDA AYRINTILI BİLGİ:	89
15.7. SON 5 YILDA, BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN MEVCUT YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ OLAN PERSONELİN HERHANGİ BİR ORTAKLIKTAKİ YÖNETİM KURULU ÜYELİĞİNE VEYA ŞİRKETTEKİ DİĞER YÖNETİM GÖREVLERİNE, MAHKEMELER VEYA KAMU OTORİTELERİ TARAFINDAN SON VERİLİP VERİLMEYİŞİNE DAİR AYRINTILI BİLGİ:	90
15.8. SON YILLIK HESAP DÖNEMİ İTİBARIYLA BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLER VE BAĞLI ORTAKLIKLARI TARAFINDAN, YÖNETİM KURULU ÜYELERİNE VE YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ PERSONELE, İŞ İLİŞKİSİ SONA ERDİRİLDİĞİNDE YAPILACAK ÖDEMELERE/SAĞLANACAK FAYDALARA İLİŞKİN SÖZLEŞMELER HAKKINDA BİLGİ:	90
15.9. KURUL DÜZENLEMELERİ UYARINCA BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ YÖNETİCİSİNİN VEYA KONUYA İLİŞKİN GÖREVLİ PERSONELİN ADI, SOYADI VE İLETİŞİM BİLGİLERİ VE SERMAYE PİYASASI FAALİYET LİSANSLARININ TÜRÜ:	90
15.10. BÖLÜNME İŞLEMİNE TARAF ŞİRKETLERİN KOMİTELERİNDE YER ALAN ÜYELERİN ADI, SOYADI VE BU KOMİTELERİN GÖREV TANIMI:	91
15.11. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN İŞLEME ESAS FİNANSAL TABLO DÖNEMİ İTİBARIYLA PERSONEL SAYISI, BELLİ BAŞLI FAALİYET ALANLARI VE COĞRAFİ BÖLGE İTİBARIYLA DAĞILIMI İLE BU BİLGİLERDE GÖRÜLEN ÖNEMLİ DEĞİŞİKLİKLER HAKKINDA AÇIKLAMA:	96

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER97

16.1. SON YILLIK HESAP DÖNEMİ İTİBARIYLA BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ PERSONELİNİN; BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLER VE BAĞLI ORTAKLIKLARINA VERDİKLERİ HER TÜRLÜ HİZMETLER KARŞILIĞINDA ALDIKLARI ÜCRETLER (ŞARTA BAĞLI VEYA ERTELENMİŞ ÖDEMELER DAHİL) VE BU KİŞİLERE SAĞLANAN BENZERİ MENFAATLER:	97
16.2. SON YILLIK HESAP DÖNEMİ İTİBARIYLA BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ PERSONELİNE EMEKLİLİK AYLIĞI, KIDEM TAZMİNATI VEYA BENZERİ MENFAATLERİ ÖDEYEBİLMEK İÇİN ŞİRKET VEYA BAĞLI ORTAKLIKLARININ AYIRMIS OLDUĞU VEYA TAHAKKUK ETTİRDİKLERİ TOPLAM TUTARLAR:	97

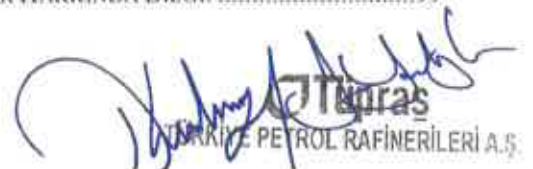
17. ANA ORTAKLAR98

17.1. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN SON GENEL KURUL TOPLANTISI VE SON DURUM İTİBARIYLA SERMAYEDEKİ VEYA TOPLAM OY HAKKI İÇİNDEKİ PAYLARI DOĞRUDAN VEYA DOLAYLI OLARAK %5 VE FAZLASI OLAN GERÇEK VE TÜZEL KİŞİLER AYRI OLARAK GÖSTERİLMEK KAYDIYLA ORTAKLIK YAPISI:	98
17.2. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN SERMAYELERİNDEKİ VEYA TOPLAM OY HAKLARI İÇİNDEKİ PAYLARI %5 VE FAZLASI OLAN GERÇEK KİŞİ ORTAKLARIN BİRBİRİYLE AKRABALIK İLİŞKİLERİ:	99
17.3. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN SERMAYELERİNİ TEMSİL EDEN PAYLAR HAKKINDA BİLGİ:	99

 Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.555.898.050,- TL.

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

 Tüpraş
TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER ...100

18.1. İŞLEME ESAS FİNANSAL TABLO DÖNEMİ VE SON DURUM İTİBARIYLA BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLERİ HAKKINDA UMS 24 ÇERÇEVESİNDE AYRINTILI AÇIKLAMA:	100
18.2. İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLERİN BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN NET SATIŞ HASILATI İÇİNDEKİ PAYI HAKKINDA BİLGİ:	107

19. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER108

19.1. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİLER:	108
19.2. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN KAYITLI SERMAYE TAVANI:	108
19.3. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN SERMAYELERİNİ TEMSİL ETMEYEN KURUCU VE İNTİFA SENETLERİ VB. HİSSELERİN SAYISI VE NİTELİĞİ HAKKINDA BİLGİ:	108
19.4. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN PAYLARINDAN, KENDİLERİ TARAFINDAN BİZZAT TUTULAN VEYA ONLARIN ADINA TUTULAN VEYA BAĞLI ORTAKLIKLARININ SAHİP OLDUKLARI BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKET PAYLARININ ADEDİ, DEFTER DEĞERİ VE NOMİNAL DEĞERİ:	109
19.5. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN VARANT, PAYA DÖNÜŞTÜRÜLEBİLİR TAHVİL, PAY İLE DEĞİŞTİRİLEBİLİR TAHVİL VB. SERMAYE PİYASASI ARAÇLARININ MİKTARI VE DÖNÜŞTÜRME, DEĞİŞİM VEYA TALEP EDİLME ESASLARINA İLİŞKİN BİLGİ:	109
19.6. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN SON ON İKİ AY İÇİNDE YAPTIĞI SERMAYE ARTIRIMLARI VE KAYNAKLARI İLE SERMAYE AZALTIMLARI, YARATILAN/İPTAL EDİLEN PAY GRUPLARI VE PAY SAYISINDA DEĞİŞİKLİĞE YOL AÇAN DİĞER İŞLEMLERE İLİŞKİN BİLGİ:	109
19.7. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN SON ON İKİ AY İÇİNDE HALKA ARZ VEYA TAHSİSLİ SATIŞ SURETİYLE PAY İHRACININ BULUNMASI HALİNDE, BU İŞLEMLERİN NİTELİĞİNE, BU İŞLEMLERE KONU OLAN PAYLARIN TUTARI VE NİTELİKLERİNE İLİŞKİN AÇIKLAMALAR:	110
19.8. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN MEVCUT DURUM İTİBARIYLA PAYLARININ BORSADA İŞLEM GÖRMESİ DURUMUNDA, HANGİ GRUP PAYLARIN BORSADA İŞLEM GÖRDÜĞÜNE VEYA BU HUSUSLARA İLİŞKİN BİR BAŞVURUSUNUN BULUNUP BULUNMADIĞINA İLİŞKİN BİLGİ:	110
19.9. BÖLÜNME SONUCUNDA İHRAÇ EDİLECEK YENİ PAYLARIN/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN PAYLARININ BORSADA İŞLEM GÖRÜP GÖRMEMEYECİĞİ VE İŞLEM GÖRMESİNİN ŞARTLARI, BORSANIN HANGİ PİYASA/PAZAR/PLATFORMUNDA İŞLEM GÖRECEĞİ VEYA BU HUSUSLARA İLİŞKİN BORSAYA BİR BAŞVURUSUNUN BULUNUP BULUNMADIĞINA İLİŞKİN BİLGİ:	110
19.10. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ESAS SÖZLEŞMELERİ VE İÇ YÖNERGELERİNE İLİŞKİN ÖNEMLİ BİLGİLER:	111
19.11. ESAS SÖZLEŞMENİN İLGİLİ MADDESİNİN REFERANS VERİLMESİ SURETİYLE BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN AMAÇ VE FAALİYETLERİ:	111
19.12. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN YÖNETİM KURULLARINA VE KOMİTELERİNE İLİŞKİN ÖNEMLİ HÜKÜMLERİN ÖZETLERİ:	117
19.13. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERDE HER BİR PAY GRUBUNUN SAHİP OLDUĞU İMTİYAZLAR, BAĞLAM VE SINIRLAMALAR HAKKINDA BİLGİ:	122
19.14. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERDE PAY SAHİPLERİNİN HAKLARININ VE İMTİYAZLARININ DEĞİŞTİRİLMESİNE İLİŞKİN ESASLAR:	123
19.15. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERDE OLAĞAN VE OLAĞANÜSTÜ GENEL KURUL TOPLANTILARININ YAPILMASINA İLİŞKİN USULLER İLE TOPLANTILARA KATILIM KOŞULLARI HAKKINDA BİLGİ:	123
19.16. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN YÖNETİM HAKİMİYETİNİN EL DEĞİŞTİRMESİNDE GECİKMEME, ERTELEMEME VE ENGELLEMEME NEDEN OLABİLECEK HÜKÜMLER HAKKINDA BİLGİ:	127
19.17. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERDE PAYLARIN DEVRİNE İLİŞKİN ESASLAR:	128
19.18. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERDE SERMAYENİN ARTIRILMASINA VE AZALTI MASINA İLİŞKİN ESAS SÖZLEŞMEDE ÖNGÖRÜLEN KOŞULLARIN YASANIN GEREKTİRDİĞİNDEN DAHA AĞIR OLMASI HALİNDE SÖZ KONUSU HÜKÜMLER HAKKINDA BİLGİ:	129

20. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ130

21. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER132

21.1. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN KURUL DÜZENLEMELERİ UYARINCA KARŞILAŞTIRMALI OLARAK HAZIRLANAN İŞLEME ESAS FİNANSAL TABLOLARI İLE BUNLARA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI:	132
21.2. BÖLÜNME İŞLEMİNE ESAS FİNANSAL TABLO TARİHİNDEN SONRA MEYDANA GELEN, BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN VE/VEYA GRUBUN FİNANSAL DURUMU VEYA TİCARİ FAALİYETLERİ ÜZERİNDE ETKİLİ OLABİLECEK ÖNEMLİ DEĞİŞİKLİKLER (ÜRETİM, SATIŞ, STOKLAR, SİPARİŞLER, MALİYET VE SATIŞ FİYATLARI HAKKINDAKİ GELİŞMELERİ DE İÇERMELİDİR):	132
21.3. BÖLÜNME İŞLEMİNE İLİŞKİN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLER:	133
21.4. PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERE İLİŞKİN BAĞIMSIZ GÜVENCE RAPORU:	133

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi

Sermayesi: 2.535.898.050.- TL.

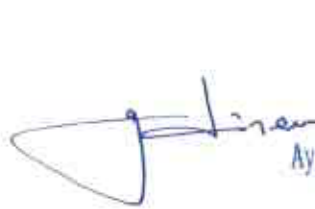
Aygaz Anonim Şirketi

İstanbul

Türtaş
TÜRKİYE PETROLFİNANRİLERİ A.Ş.

21.5. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ESAS SÖZLEŞMESİ İLE KAMUYA AÇIKLADIĞI DİĞER BİLGİ VE BELGELERDE YER ALAN KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI İLE İŞLEME ESAS FİNANSAL TABLO DÖNEMLERİ İTİBARIYLA KAR DAĞITIMI KONUSUNDA ALMIŞ OLDUĞU KARARLARA İLİŞKİN BİLGİ:	133
21.6. SON 12 AYDA BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERİN VE/VEYA GRUBUN FİNANSAL DURUMU VEYA KARLILIĞI ÜZERİNDE ÖNEMLİ ETKİSİ OLMUŞ VEYA İZLEYEN DÖNEMLERDE ETKİLİ OLABİLECEK DAVALAR, HUKUKİ TAKİBATLAR VE TAHKİM İŞLEMLERİ:	137
21.7. BÖLÜNME İŞLEMİ SONRASI AÇILIŞ BİLANÇOSU:	137
22. BÖLÜNME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ	141
22.1. YÖNETİM ORGANI KARARLARI:	141
22.2. İŞLEMİN NİTELİĞİ	145
22.3. İŞLEMİN KOŞULLARI	145
22.4. ÖNGÖRÜLEN AŞAMALAR	145
22.5. GEREKÇESİ	147
22.6. UZMAN KURULUŞ GÖRÜŞÜ	148
22.7. DEVİR SİRASINDA YAPILACAK MUHASEBE KAYITLARI HAKKINDA BİLGİ (DEVİR DENKLEŞTİRME, ŞEREFIYE, GERİ ALINAN PAYLAR VB)	149
22.8. PAY SAHİPLERİNİN BİLGİLENDİRİLMESİ VE İNCELEME HAKLARI	150
22.9. SERMAYE ARTIRIM/AZALTIM VE ESAS SÖZLEŞME MADDE TADİLİNE İLİŞKİN YÖNETİM ORGANI KARARLARI HAKKINDA BİLGİ	150
22.10. AYRILMA HAKKI FİYATI VE KULLANIMI HAKKINDA BİLGİ	155
22.11. VERGİ BORÇLARINDAN SORUMLULUK, VERGİ BEYANNAMESİ	156
22.12. İŞLEMİN ÇALIŞANLAR VE ALACAKLILAR ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ	156
22.13. İŞLEMİN TARAFLARA YÜKLEDİĞİ BORÇ VE YÜKÜMLÜLÜKLER İLE SÖZ KONUSU YÜKÜMLÜLÜKLERİN YERİNE GETİRİLMEMESİ DURUMUNDA TARAFLARIN KATLANACAĞI SONUÇLAR	156
22.14. MEVCUT İMTİYAZLI PAYLAR VEYA İNTİFA SENETLERİ KARŞILIĞINDA EŞDEĞER HAKLAR VEYA UYGUN BİR KARŞILIĞIN VERİLMESİ HALİNDE, SÖZ KONUSU HAKLAR VEYA KARŞILIKLARIN TESPİTİNE İLİŞKİN UZMAN KURULUŞ GÖRÜŞÜNÜ DE İÇERECEK ŞEKİLDE BİLGİ	156
22.15. TTK UYARINCA AYRILMA AKÇESİNİN ÖNGÖRÜLMESİ HALİNDE, AYRILMA AKÇESİNİN DEĞERİNİN TESPİTİNE İLİŞKİN BİLGİ	156
22.16. TTK UYARINCA DENKLEŞTİRME ÖDEMESİ YAPILMASININ ÖNGÖRÜLMESİ HALİNDE, DENKLEŞTİRME TUTARININ TESPİTİNE İLİŞKİN BİLGİ	156
23. BÖLÜNME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR	157
24. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	157
25. EKLER	157

 **Koc**
Koc Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.698.050 - TL


Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul


Tüpraş
TÜRKİYE PETROL KURUMU A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

İşbu Duyuru Metni'nde geçen,

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

Avro



Koç Holding Anonim Şirketi

Sermayesi: 5.535.898.050.- TL

Aygaz Anonim Şirketi

İstanbul

Tüpraş

TANRIYE PETROL RAFINERİLERİ A.Ş.

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



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050,- TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

TÜPRAS
TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

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

anlamına gelmektedir.



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050.- TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul



TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ

Yoktur.

2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

2.1. Rekabet Kurumu Düzenlemeleri Açısından Değerlendirme

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

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

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

2.2. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Görüşü

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

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

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

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

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

 **Koç**

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050,- TL.

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
MİLLİYE PETROL RAPİNERİLERİ A.Ş.

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

Aygaz A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
  Aygaz Anonim Şirketi İstanbul Gökhan Tezel Genel Müdür 29 /04/2022 Gökhan Dizemen Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı 29 /04/2022	DUYURU METNİNİN TAMAMI

Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
   İbrahim Yelmenoğlu Genel Müdür <u>29</u> /04/2022 Doğan Korkmaz Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı <u>29</u> /04/2022	DUYURU METNİNİN TAMAMI

4. ÖZET

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

4.1. Bölünmeye Taraf Şirketler Hakkında Genel Bilgiler

➤ Devralan Şirket - TÜPRAŞ

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

Tüpraş'ın sermayesine ilişkin bilgiler ise aşağıdaki gibidir:

Çıkarılmış Sermaye : 250.419.200,00 TL

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 500.000.000,00 TL

Son Durum İtibariyle Çıkarılmış Sermayenin Pay Sahipleri Arasındaki Dağılımı:

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

➤ Bölünen Şirket – KOÇ HOLDİNG

Ticaret Unvanı	:	Koç Holding Anonim Şirketi
Merkez Adresi	:	Nakkaştepe Azizbey Sok. No.1 Üsküdar/İstanbul
Tescil Adresi	:	Nakkaştepe Azizbey Sok. No.1 Üsküdar/İstanbul
Ticaret Sicili Müdürlüğü ve Numarası	:	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü – 85714
Süresi	:	Süresiz
Faaliyet Konusu	:	Çeşitli şirketlerin kurulmasını temin etmek veya sermayelerine katılmak ve kurduğu ve sermayesine iştirak ettiği veya sair herhangi bir şekilde yönetimine katıldığı şirketlerin, çalışma



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050,- TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

TÜPRAŞ
TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

alanlarındaki başarılarını arttırmak, daha karlı, verimli ve günün şartlarına uygun şekilde yönetilmelerini ve idarelerini sağlamak, ortak hizmet alanları düzenleyerek bu hizmetlerin mali külfetlerini hafifletmek (Esas sözleşmesinde yer alan diğer işler).

Vergi Dairesi ve Numarası : İstanbul - Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı 5700020575
İnternet Sitesi : www.koc.com.tr www.koc.com.tr
NACE Kodu : 66.13.01

Koç Holding'in sermayesine ilişkin bilgiler ise aşağıdaki gibidir:

Çıkarılmış Sermaye : 2.535.898.050,00 TL

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 5.000.000.000,00 TL

Son Durum İtibariyle Çıkarılmış Sermayenin Pay Sahipleri Arasındaki Dağılımı:

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

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

► Bölünen Şirket - AYGAZ

Ticaret Unvanı : Aygaz Anonim Şirketi
Merkez Adresi : İstanbul Şişli Büyükdere Cad. 145/1 Zincirlikuyu
Tescil Adresi : İstanbul Şişli Büyükdere Cad. 145/1 Zincirlikuyu
Ticaret Sicili Müdürlüğü ve Numarası : İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü – 80651-0
Süresi : Süresiz
Faaliyet Konusu : Tabii ve likit gazlar ile benzeri yakıtlar ve kimyevi maddelerin ithalatı, ihracatı, yurt içindeki firmalardan toptan alımı, yurt içinde doğrudan doğruya veya bayiler aracılığıyla 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).

Vergi Dairesi ve Numarası : İstanbul - Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı - 1190051027
İnternet Sitesi : www.aygaz.com.tr
NACE Kodu : 46.71.03


Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050,00 TL.


Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul


TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

Aygaz'ın sermayesine ilişkin bilgiler ise aşağıdaki gibidir:

Çıkarılmış Sermaye : 300.000.000,00 TL

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 500.000.000,00 TL

Son Durum İtibariyle Çıkarılmış Sermayenin Pay Sahipleri Arasındaki Dağılımı:

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

4.2.Bölünme İşlemi Hakkında Bilgi

4.2.1. Bölünme İşlemine Taraf Şirketlerin Yönetim Kurulu Kararları

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

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

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

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

4.2.2. İşlemin Niteliği

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

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

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

4.2.3. İşlemin Koşulları

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


Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.000,- TL
Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul
Tüpraş
TÜRKİYE PETROL Rafinerileri A.Ş.

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

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

4.2.4. Öngörülen Aşamalar

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

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

Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.4 (Öngörülen Aşamalar) bölümünde yer almaktadır.

4.2.5. Bölünme İşleminin Gerekçesi

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

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



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050 TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

TÜPRAŞ
TÜRKİYE PETROL Rafinerileri A.Ş.

gerçekleşecek işlem Koç Topluluğu ortaklık yapılarının tüm şirketlerin faaliyetlerinin en etkin şekilde yönetilmesi amacına hizmet etmesine önemli katkı sağlayacaktır.

4.2.6. Uzman Kuruluş Görüşü

Kısmi Bölünme işleminde, bölünme ve değişim oranları ile bölünme nedeniyle Tüpraş'ta yapılacak sermaye artırımı ve Aygaz'da yapılacak sermaye azaltımı tutarının, SPK'nın 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.

Uzman Kuruluş Raporu'na göre Tüpraş'ta devralınan Entek payları karşılığında ihraç edilecek Tüpraş paylarının bulunması amacıyla hesaplanan birleşme oranı¹ %90,97667 olarak; Aygaz'da devredilecek Entek payları nedeniyle yapılacak sermaye azaltımını belirlemek amacıyla hesaplanan bölünme oranı %26,73308 olarak belirlenmiştir; bu çerçevede sermaye azaltımı kapsamında iptal edilen 1 Aygaz hissesi karşılığında da 0,15485 adet Tüpraş hissesi Aygaz ortaklarına verilecektir. Koç Holding için ise sermaye azaltımı veya sermaye artırımı sözkonusu olmayıp, işlem sonucunda Koç Holding ile Aygaz ortaklarına 1 TL nominal değerli Entek payı karşılığında 0,02635 TL nominal değerli Tüpraş hissesi verilecektir. Bu kapsamda Tüpraş'ta yapılacak toplam sermaye artırımı tutarı 24.837.314 TL olarak belirlenmiş olup bu tutarın 12.418.655 TL'si, Koç Holding tarafından devredilen Entek payları karşılığında Koç Holding'e, 12.418.659 TL'si ise Aygaz tarafından devredilen Entek payları karşılığında Aygaz ortaklarına tahsis edilecektir.

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

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

- 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 Bölünmeye Taraf Şirketler'in yönetimleri tarafından oluşturulan iş planlarını, mevcut stratejilerini ve bu çerçevede nakit yaratma kabiliyetini yansıtmaları nedeniyle İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi kullanılmıştır. Ayrıca, Bölünmeye Taraf Şirketler'in son 2 yıl geçmiş finansal ve operasyonel sonuçları Covid-19 etkisi taşırken, İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemi 2022 yılı sonrası öngörülen normalleşme sürecini ve ileriye dönük beklentileri yansıtmaktadır. Bu sebepler gözönünde bulundurularak İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemine %25 oranında ağırlık verilmiştir.
- Benzer Şirketler Yöntemi:** Şirket değerlemelerinde uygulanabilir olan durumlarda, Pazar Yaklaşımı çerçevesinde Benzer Şirketler Yöntemi değerlendirme yöntemlerinden biri olarak göz önünde bulundurulmuştur. Uygulanabilirlik değerlendirmesinde, tespit edilen benzer şirketlerin operasyonel, finansal, ölçek ve coğrafi pazar konumlanması kriterleri esas alınmıştır. Benzer Şirketler çarpanı olarak tüm şirketler için "Şirket Değeri/FAVÖK" oranı dikkate alınmıştır. Kısmi Bölünmeye konu Şirketler'e finansal ve operasyonel dinamikleri açısından benzer ve karşılaştırılabilir halka açık

¹ Tüpraş işleminde Entek hisselerini 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 Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.000,- TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş Anonim Şirketi
İstanbul

Ernst & Young
Türkiye A.Ş.

Tüpraş

ERİA.Ş.

şirketlerin mevcut olması nedeniyle Benzer Şirketler Yöntemi dikkate alınmıştır. Benzer Şirketler yöntemine %25 oranında ağırlık verilmiştir.

3. **Piyasa Değeri:** Çalışma kapsamında bulunan ve Borsa İstanbul'da işlem gören tüm şirketler, iştirakler ya da portföylerinde halka açık şirket payı barındıran özel amaçlı şirketlerin değerlendirilmesinde Piyasa Değeri kullanılmıştır. Çalışma çerçevesinde, ağırlıklı ortalama fiyatlar üzerinden Borsa İstanbul'da oluşmuş borsa değerleri dikkate alınmıştır. Dikkate alınan dönemsel borsa değerlerine ilişkin analizler rapor ekinde sunulmuştur. Ayrıca, Kısmi Bölünme işlemine konu olan varlıkların değişim oranlarının hesaplamasında ilgili varlıkların değerlerinin karşılaştırılabilir olması, çalışmanın makuliyetini tesis eden önemli bir husustur. Bu nedenle, Piyasa Değeri yöntemi uygulanırken Entek için faaliyet gösterdiği sektöre uygun Borsa İstanbul'da işlem gören benzer şirketler belirlenerek temsili piyasa değerini hesaplamak amacıyla ilgili Benzer Şirketler Çarpanları esas alınmak suretiyle temsili Piyasa Değeri belirlenmiştir. Entek'in belirlenen Piyasa 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 gözönünde bulundurulmuştur. Şirketler'in Borsa İstanbul'da işlem görüyor olması; işlem hacimlerinin makul seviyelerde seyretmesi ve halka açıklık oranlarının yüksek olması (sırasıyla %49 ve %24) nedeniyle değerlendirilmesinde Piyasa Değeri Yöntemine %50 oranında ağırlık verilmiştir.

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

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

4.2.7. Bölünme İşlemine İlişkin Riskler

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

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

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

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



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.536.898.050 TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜRKİYE PETROL Rafinerileri A.Ş.

5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

5.1.Bölünme İşleminde Esas Alınan Finansal Tabloların Bağımsız Denetimini Gerçekleştiren Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı, Adresi ve Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı:

(A) Bölünen Şirket – Koç Holding:

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

(B) Bölünen Şirket – Aygaz:

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

(C) Devralacak Şirket – Tüpraş:

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

5.2. Bağımsız Denetim Kuruluşlarının/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Görevden Alınması, Görevden Çekilmesi ya da Değişmesine İlişkin Bilgi:

Yoktur.

 **Koç**

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi 2.535.898.050.- TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

 **Tüpraş**
TÜRKİYE PETROL KAFİNERİLERİ A.Ş.

6. BÖLÜNMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

6.1. Bölünmeye Esas Finansal Tabloların Tarihi:

Bölünmeye esas finansal tabloların tarihi 31.12.2021'dir.

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

6.2. Seçilmiş Finansal Bilgiler:

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

(A) Bölünen Şirket – Koç Holding:

ÖZET BİLANÇO

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

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050.-

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş

TÜRKİYE PETROL Rafinerileri A.Ş.

ÖZET GELİR TABLOSU

	2021 Bin TL	2020 Bin TL
Toplam hasılat	346.688.702	183.777.276
Brüt kar	80.063.869	44.330.894
Esas faaliyet karı	34.674.985	16.831.917
Vergi öncesi kar	29.128.716	13.839.802
Dönem karı	26.184.772	12.633.297
Kontrol gücü olmayan paylar	10.992.061	3.360.727
Ana ortaklık payları	15.192.711	9.272.570

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

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

ÖZET GELİR TABLOSU

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



Koc Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.335.000.000 TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul, Türkiye

Tünel Petrol Rafinerileri A.Ş.

(C) Devralacak Şirket – Tüpraş:

ÖZET BİLANÇO

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

ÖZET GELİR TABLOSU

	2021 Bin TL	2020 Bin TL
Toplam hasılat	150.971.584	63.243.815
Brüt kar	15.450.643	1.764.230
Esas faaliyet karı / (zararı)	464.591	(619.027)
Vergi öncesi kar / (zarar)	2.161.179	(3.795.394)
Dönem karı	3.436.175	(2.422.925)
Kontrol gücü olmayan paylar	117.041	70.586
Ana ortaklık payları	3.319.134	(2.493.511)

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.635.898.050.- TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜRK PETROL KURUMSAL MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

7. RİSK FAKTÖRLERİ

7.1. Bölünen Şirkete, Bölünmeye Konu Şirkete ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

➤ A. Koç Holding

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

• Sermaye Riski Yönetimi

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

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

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

• Finansal Risk Yönetimi

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

○ Kredi Riski

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


Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi 2.535.938.050,-
Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul


TÜNEL PETROL ÜRÜNLERİ A.Ş.

- *Kredi riski yönetimi uygulamaları:*

Finans:

Müşterilere verilen krediler ve taahhütlerden akreditiflere kadar tüm finansal ürünlerde bulunmakta olan kredi riski, Grup'un Finans sektöründe faaliyet gösteren şirketlerinin yönetimleri tarafından detaylı kredi politikaları ve prosedürleri yardımıyla yönetilmektedir. Grup'un, finans sektöründe faaliyet gösteren şirketlerine ilişkin kredi riski detayları Koç Holding'in finansal raporlarında yer almaktadır.

Finans sektörü harici:

Grup'un finans sektörü harici sektörlerinde faaliyet gösteren şirketleri ticari alacakları, finansal yatırımları, türev araçları ve banka mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Ticari alacakların önemli bir kısmı Grup'un üzerlerinde önemli bir kontrol sistemi kurduğu bayilerdendir. Bayi bazındaki kredi riski, ilgili müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önünde bulundurularak takip edilmekte ve mümkün olan en yüksek oranda teminat alınmaktadır.

Kredi Riskine İlişkin Bilgiler (Finans sektörü hariç):

Konsolide finansal varlıklara ilişkin maruz kalınan kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

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

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

- *Döviz Kuru Riski*

Yabancı para cinsinden ve yabancı paraya endeksli varlıklar ile yabancı para cinsinden yükümlülükler arasındaki fark “yabancı para net pozisyonu” olarak tanımlanmakta ve kur riskine baz teşkil etmektedir. Kur riskinin önemli bir boyutu da yabancı para net pozisyonu içindeki farklı cinsten yabancı paraların birbirleri karşısındaki değerlerinin değişmesinin doğurduğu risktir (çapraz kur riski).

Grup, kur riskine maruz tutarı, Koç Holding tarafından belirlenen ve Grup şirketlerinin yönetim kurulları tarafından onaylanan limitler içerisinde tutmaktadır. Kur riski yönetiminin bir aracı olarak swap, opsiyon ve forward gibi vadeli işlem sözleşmeleri de gerektiğinde kullanılarak riskten korunma sağlanmaktadır.

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

(Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
Varlıklar	468.831.334	256.050.015
Yükümlülükler	(577.214.828)	(318.456.873)
Net bilanço pozisyonu	(108.383.494)	(62.406.858)
Türev araçların net pozisyonu	76.511.505	49.952.359
Yabancı para net pozisyonu	(31.871.989)	(12.454.499)
Riskten korunma aracı olarak tanımlanan krediler	9.069.174	5.977.809
Riskten korunma araçları sonrası net yabancı para pozisyonu	(22.802.815)	(6.476.690)
Doğal hedge kapsamındaki stoklar	25.343.006	7.532.609
Riskten korunma araçları ve doğal hedge sonrası net yabancı para pozisyonu	2.540.191	1.055.919

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

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

%10 kur artışının vergi öncesi kar etkisi:

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

(*) İş Ortaklıkları'nın döviz pozisyonları kaynaklı vergi öncesi kar etkileri, duyarlılık çalışmasına dahil edilmiştir.

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

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

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

Nakit akışı ve yurt dışındaki net yatırım riskinden korunma kapsamında değerlendirilen ve finansal riskten korunma fonu altında muhasebeleştirilen bu pozisyonun net etkisi aşağıdaki gibidir.

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050,- TL.

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Ötügen Rafineri
FARKİZE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

◦ Faiz Oranı Riski

Grup, faiz haddi bulunduran varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Grup, bu riski faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerin yeniden fiyatlandırmaya kalan sürelerini ve borçlanmaların sabit-değişken faiz ve kısa-uzun vade yapılarını dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle ve türev araçlar ile yönetmektedir.

Grup'un Bağlı Ortaklıkları'ndan Yapı Kredi Bankası'nın faize duyarlı varlık ve yükümlülüklerinin takibi ve faiz oranlarındaki dalgalanmaların finansal tablolarda yaratacağı etkiye ilişkin duyarlılık analizleri Risk Yönetimi Departmanı tarafından tüm faize hassas ürünler için yapılmaktadır. Süre analizi, fark analizi, baz puan değer analizi, senaryo analizi, net faiz geliri simülasyonları gibi çalışmaların sonuçları, aktif-pasif yönetimi fonksiyonu kapsamında aylık olarak yönetim kuruluna sunulmaktadır. Duyarlılık ve senaryo analizleriyle Yapı Kredi Bankası'nın sadece bir yıl içindeki değil, gelecek dönemlerde de faizin dalgalanmalarından (volatilité) nasıl etkileneceği analiz edilmektedir. Piyasa faiz oranlarındaki dalgalanmaların pozisyonlar ve nakit akışları üzerindeki etkileri de ayrıca takip edilmektedir.

◦ Faiz oranı riskine duyarlılık

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

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

Faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir:

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

Değişken faizli finansal araçlar

Finansal varlıklar

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

Finansal yükümlülükler

Borçlanmalar	91.650.346	66.451.109
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	9.431	17.849
	91.659.777	66.468.958

○ Emtia Fiyat Riski

Grup'un bağlı ortaklıklarından Tüpraş, üretimde kullanmak üzere edindiği ham petrol stokları ile ilgili olarak petrol fiyatlarındaki dalgalanmaların etkilerine maruz kalmaktadır. Tüpraş yönetimi söz konusu riskin bertaraf edilmesi için elde bulundurduğu stok miktarlarını düzenli olarak gözden geçirmektedir.

Tüpraş'ın ürün satış fiyatları Petrol Piyasası Kanunu'nda tanımlandığı üzere "en yakın erişilebilir dünya serbest piyasa oluşumu" olan, Akdeniz ürün fiyatları ve ABD Doları satış kuru takip edilerek belirlenmektedir. Yasal tanım çerçevesinde Akdeniz piyasasındaki petrol ürünleri fiyatlarında oluşan değişiklikler ve ABD Doları kurundaki değişim Tüpraş yönetimi tarafından günlük olarak değerlendirilmekte ve bu iki faktöre göre oluşturulan yeni fiyat, yürürlükteki satış fiyatlarından anlamlı bir şekilde yukarı ya da aşağı yönde farklılık gösterdiğinde ürün satış fiyatları güncellenmektedir.

Ham petrol fiyatlarındaki değişkenlik net kar ve nakit akımları üzerinde dalgalanmalar yaratabileceğinden, bu riski bertaraf etmek amacıyla Tüpraş yönetimi tarafından hedge politikası oluşturulmuştur. Bu politika çerçevesinde, çeşitli türev enstrümanlar kullanılarak hedge işlemleri yapılmaktadır.

○ Ürün Kar Marjı (Crack) Riski

Grup'un bağlı ortaklıklarından Tüpraş, ham petrol fiyatlarındaki dalgalanmaların yanı sıra, ürün fiyatlarındaki değişim sonucu ürün kar marjlarında oluşan dalgalanmaların etkilerine de maruz kalmaktadır. Ürün kar marjlarındaki (crack) söz konusu dalgalanmaların etkilerini ortadan kaldırmak için; geçmiş dönemlerde gerçekleşen ürün fiyat seviyeleri, piyasa beklentileri ve öngörülen satış hacimleri dikkate alınarak hedge politikası oluşturulmuştur. Bu politika çerçevesinde, ürün kar marjları da çeşitli türev enstrümanlar kullanılarak hedge edilmektedir.

○ Likidite Riski

Likidite riski, varlıklardaki artışın fonlanamaması, vadesi gelmiş yükümlülüklerin karşılanamaması ve likit olmayan piyasalarda yapılan işlemler sonucunda oluşan riskleri kapsamaktadır. Grup'un likidite riski yönetimi çerçevesinde fonlama kaynakları çeşitlendirilmekte, yeterli düzeyde nakit ve nakde dönüştürülebilir enstrüman bulundurulmakta, ani bir nakit ihtiyacını karşılayabilmek için nakit ve nakit benzeri varlık toplamının, kısa vadeli yükümlülüklerin önceden belirlenmiş bir seviyesi altına düşmemesi temin edilmektedir.

Grup'un bağlı ortaklıklarından Yapı Kredi Bankası'nın likidite yönetimi, Hazine Yönetimi, Risk Yönetimi ve Sermaye Yönetimi tarafından günlük bazda takip edilmektedir. Likidite riski, likidite açığı analizleri, likidite stres testleri ve tamamlayıcı önlemler / ölçümler ile ele alınmakta olup likidite açığı analizleri, kısa dönem ve uzun dönem olmak üzere iki ayrı zaman dilimi için gerçekleştirilmektedir. Yapı Kredi Bankası ve bağlı şirketlerinde, tüm önemli para birimleri için hem kısa vadeli likidite hem de uzun vadeli (yapısal) likidite ölçüm ve raporlaması düzenli olarak yapılmakta olup tüm önemli para birimleri bazında her bir dönem için önceden belirlenmiş ve yönetim kurulunca onaylanmış limitler bulunmaktadır. Yapı Kredi Bankası, likidite riski yönetimi çerçevesinde likidite riski azaltım teknikleri kapsamında türev işlemler kullanmakta olup ayrıca

fonlama planı kapsamında da nakit girişi ve çıkışlarını izleyerek para birimleri bazında likidite dağılımını dengelemektedir.

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

(Bin TL)	Kayıtlı değeri	Sözleşme uyarınca nakit akışı	Vadesiz veya 3 aya kadar	3 ay 1 yıl	1 yıl 5 yıl	5 yıl ve üzeri
31 Aralık 2021						
Finansal yükümlülükler						
Borçlanmalar	286.289.640	324.033.028	45.133.597	90.492.932	156.875.964	31.530.535
Krediler, borçlanma senetleri ve faktoring borçları	282.860.539	319.194.151	44.676.758	89.591.551	154.635.509	30.290.333
Kira yükümlülükleri	3.429.101	4.838.877	456.839	901.381	2.240.455	1.240.202
Ticari borçlar	71.588.038	71.754.652	67.889.634	3.865.018	-	-
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	451.173.712	454.873.262	437.075.682	12.105.168	5.316.793	375.619
Türev araçlar						
Nakit girişleri	25.608.020	197.155.398	150.960.404	18.890.911	22.251.904	5.052.179
Nakit çıkışları	22.102.462	(201.128.956)	(152.572.785)	(19.029.668)	(24.281.016)	(5.245.487)

► B.Aygaz

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

• Sermaye Riski Yönetimi

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

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

Risk yönetimi, yönetim kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda merkezi bir hazine bölümü tarafından yürütülmektedir. Risk politikalarına ilişkin olarak ise Aygaz Grubu'nun hazine bölümü tarafından finansal risk tanımlanır, değerlendirilir ve Aygaz Grubu'nun operasyon üniteleri ile birlikte çalışmak suretiyle riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılır. Yönetim kurulu tarafından risk yönetimine ilişkin olarak gerek yazılı genel bir mevzuat gerekse döviz kuru riski, faiz riski, kredi riski, türev ürünlerinin ve diğer türevsel olmayan finansal araçların kullanımı ve likidite fazlalığının nasıl değerlendirileceği gibi çeşitli risk türlerini kapsayan yazılı prosedürler oluşturulur.

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

 **Koc Holding Anonim Şirketi**
Sermayesi: 2.505.898.050.- TL
Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

 **Tüpraş**
TÜRKİYE PETROL Rafinerileri A.Ş.

• **Finansal Risk Yönetimi**

Aygaz Grubu faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Aygaz Grubu'nun risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Aygaz Grubu finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır. Aygaz Grubu, çeşitli finansal risklerden korunmak amacı ile türev ürünleri kullanmaktadır.

○ **Kredi riski yönetimi**

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Aygaz Grubu'na finansal bir kayıp oluşturmaya riski, kredi riski olarak tanımlanır. Aygaz Grubu, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Aygaz Grubu'nun maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi durumları devamlı olarak izlenmektedir. Kredi riski, müşteriler için belirlenen ve risk yönetimi kurulu tarafından her yıl incelenen ve onaylanan sınırlar aracılığıyla kontrol edilmektedir.

Ticari alacaklar, çeşitli sektör ve coğrafi alanlara dağılmış, çok sayıdaki bayi ve müşteriyi kapsamaktadır ve Aygaz Grubu yönetimi tarafından sürekli kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır.

(bin TL)

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

(*) Elde bulundurulmuş teminatlar ve kredi güvenilirliğinde artış sağlayan diğer unsurlar dikkate alınmaksızın, bilanço tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riskini gösteren tutarlardır.

 **Koc Holding Anonim Şirketi**

 **Aygaz Anonim Şirketi**
İstanbul

 **Tüpraş**
TÜRKİYE PETROL KAFİNLERİ A.Ş.

○ Likidite riski yönetimi

Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk, yönetim kuruluna aittir. Yönetim kurulu, Aygaz Grubu yönetiminin kısa, orta ve uzun vadeli fonlama ve likidite gereklilikleri için, uygun bir likidite riski yönetimi oluşturmuştur. Aygaz Grubu, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip etmek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlamak suretiyle yönetir.

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

(bin TL)

31 Aralık 2021

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

(*) Belirtilen tutarlar kontrata bağlı iskonto edilmemiş nakit akışlarıdır.

○ Piyasa riski yönetimi

Aygaz Grubu'nun faaliyetleri öncelikle, aşağıda ayrıntılarına yer verildiği üzere, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Döviz kuru ve faiz oranıyla ilişkilendirilen riskleri kontrol altında tutabilmek için Aygaz Grubu, aşağıdakilerin de dahil olduğu türev niteliğinde olan çeşitli finansal araçlar kullanmaktadır:

- yabancı para cinsinden olan borçlardan doğan döviz kuru riskini kontrol altında tutabilmek için yapılan vadeli döviz alım sözleşmeleri
- yabancı para cinsinden olan borçlardan doğan döviz kuru riskini kontrol altında tutabilmek için yapılan döviz opsiyon anlaşmaları
- yabancı para cinsinden borçlardan doğan döviz ve faiz riskini kontrol altında tutabilmek için yapılan anapara ve faiz takas anlaşmaları

Piyasa riskleri ayrıca, duyarlılık analizleri ve stres senaryoları ile de değerlendirilmektedir.

○ *Kur riski yönetimi*

Döviz cinsinden sahip olunan varlık ve yükümlülüklerin tutarları aşağıdaki gibidir:

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

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

Aygaz Grubu, döviz cinsinden yaptığı operasyonları nedeniyle kur riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu kur riski, bilançoda yer alan döviz cinsinden parasal varlık ve yükümlülükleri ile birlikte Aygaz Grubu'nun kur riskini bertaraf etmek üzere yaptığı hazine işlemleri, doğal hedge uygulamaları ve vadeli döviz alım/satım ya da türev işlem sözleşmeleriyle hedeflenen limitler dâhilinde kapsamlı bir risk takip sistemi ile yönetilmektedir.

⊙ *Kur riskine duyarlılık:*

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

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

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

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

○ **Faiz oranı risk yönetimi**

Faiz oranlarındaki değişmelerin faiz getiren varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisi, Aygaz Grubu'nu faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Söz konusu risk, Aygaz Grubu tarafından, faiz oranı takas sözleşmeleri ve vadeli faiz oranı sözleşmeleri yoluyla sabit ve değişken oranlı borçlar arasında uygun bir dağılım yapmak suretiyle yönetilmektedir. Riskten korunma stratejileri, faiz oranı beklentisi ve tanımlı olan risk ile uyumlu olması için düzenli olarak değerlendirilmektedir. Böylece optimal riskten korunma stratejisi oluşturulurken, gerek bilanço pozisyonunun gözden geçirilmesi gerekse faiz harcamalarının farklı faiz oranlarında kontrol altında tutulması amaçlanmaktadır.

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

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

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

➤ **C.Entek**

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

• **Sermaye Riski Yönetimi:**

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

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

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

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

(Bin TL)	2021	2020
Borçlanmalar	1.576.193	436.876
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(775.949)	(493.841)
Net finansal borç	800.244	(56.965)
Özkaynaklar	1.213.235	1.232.813
Net finansal borç/Yatırılan sermaye oranı	65,96	(4,62)

• **Finansal Risk Yönetimi**

○ **Kredi Riski:**

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

Finansal varlıkların sahipliği karşı tarafın sözleşmeyi yerine getirmeme riskini beraberinde getirir. Grup'un maruz kaldığı kredi riski serbest kullanıcılara yapılan satışlardan kaynaklanmaktadır. Bu risk teminat mektupları alınması, belli bir firmaya kullandırılan fonun sınırlandırılması ve alacak ödenmediği takdirde elektriğin kesilmesi yoluyla kontrol edilmektedir. Grup EPİAŞ'a olan satışları dolayısıyla minimum kredi riskine maruz kalmaktadır. Grup, vadesi geçen diğer alacaklarını tahsil edemeyecek olduğunu gösteren objektif kanıtların söz konusu olması halinde, şüpheli alacak karşılığı ayırır.

(Bin TL)

31 Aralık 2021	Ticari alacaklar	Diğer alacaklar	Nakit ve nakit benzerleri	Finansal yatırımlar	Diğer dönen varlıklar
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C)	280.606	91	775.949	308	15.856
<i>Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	<i>24.205</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
A. Vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların kayıtlı değeri	280.554	91	775.949	308	15.856
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların kayıtlı değeri	52	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan finansal varlıkların net kayıtlı değeri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş	-	-	-	-	-
- Brüt kayıtlı değeri	97	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü	(97)	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş	-	-	-	-	-
- Brüt kayıtlı değeri	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü	-	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

○ **Döviz Kuru Riski:**

Entek Grubu, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların Türk Lirasına çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Yabancı para (döviz) kuru riski ileride oluşacak ticari işlemler ve kayda alınan aktif ve pasifler sebebiyle ortaya çıkmaktadır. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır. Entek Grubu başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır ve kur riski duyarlılık analizi aşağıda sunulmuştur:

(Bin TL)

2021	Yabancı paranın değer kazanması	Kar/(Zarar) Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde		
ABD Doları net varlık/(yükümlülüğü)	(64.180)	64.180
ABD Doları riskten korunan kısım	63.901	(63.901)
ABD Doları net etki-gelir/(gider)	(278)	278
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde		
Avro net varlık/(yükümlülüğü)	611	(611)
Avro riskten korunan kısım	-	-
Avro net etki-gelir/(gider)	611	(611)

○ **Likidite Riski:**

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli miktarda nakit ve süratli şekilde nakde çevrilebilen menkul kıymet sağlamak, yeterli kredi imkanları yoluyla fonlamayı mümkün kılmak ve açık pozisyonu kapatabilme yeteneğinden oluşmaktadır. Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilmesi riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

○ **Faiz Oranı Riski:**

Entek Grubu, faiz hadlerindeki değişimlerin faiz getiren varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz haddi riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu faiz haddi riski, faiz haddi duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek ve riskten korunma amaçlı türev araçlar kullanılmak suretiyle yönetilmektedir. Entek Grubu'nun faiz oranına duyarlı finansal araçların anapara tutarlarını gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

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

7.2. Bölünen Şirketin ve Bölünmeye Konu Şirketin İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

➤ **A.Koç Holding**

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

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

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

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

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



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050 - TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜRKİYE PETROL Rafinerileri A.Ş.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Sürdürülebilirlik Riskleri**

Sürdürülebilirlik riskleri ürün, hizmet ve faaliyetlerle ilgili çevresel ve sosyal etkilere bağlı riskleri kapsamaktadır. Koç Topluluğu'nun sürdürülebilirlik öncelikleri ve stratejisi faaliyet gösterdiği sektörlerin dinamikleri ve paydaş beklentileri göz önünde bulundurularak belirlenmiştir. Özellikle düşük karbon ekonomisine geçiş ve iklim riskleri Koç Holding'in öncelikli konuları arasında yer almıştır. Bu doğrultuda, Koç Holding iklim değişikliğine bağlı risk ve fırsatlarını etkin bir şekilde yönetmek için çalışmalara başlamıştır. Koç Topluluğu faaliyetleri çevre, sosyal ve kurumsal yönetim (ÇSY) perspektifinin sunduğu çerçeve kapsamında düzenli bir şekilde her yıl gözden geçirilmektedir. Koç Holding nezdinde iklimle bağlantılı risk ve fırsatlar, Karbon Dönüşüm Programı altında takip edilmekte ve yönetilmekte, yönetim kurulu bünyesinde bulunan Risk Komitesi'ne iklimle bağlantılı risk ve fırsatlar kapsamında düzenli olarak bilgilendirme yapılmaktadır.

- **Diğer Stratejik Riskler**

Diğer stratejik riskler, ürün ve hizmetlere olan talep seviyeleri, piyasa düzenlemeleri ve pazar payını etkileyen rekabet, teknolojik değişiklikler, tüketici eğilimleri ve ürün geliştirme gibi tüm faktörler ile ilgilidir. Koç Topluluğu'nun faaliyet gösterdiği birçok sektörde, faaliyet sonuçlarını, pazar payını ve karlılığı etkileyebilecek nitelikte yoğun rekabet söz konusudur. Ayrıca Koç Topluluğu'nun ve markalarının itibarı da faaliyet sonuçlarını etkileyebilecek önemli bir etkidir. Satışlarla ilgili riskleri azaltmanın en etkin yöntemi, satışların yapılmakta olduğu pazarların hem sektörel hem de coğrafi olarak çeşitlendirilmesidir. Uzun vadeli bir risk yönetimi stratejisi olarak, Koç Topluluğu hem sektörel, hem de coğrafi pazar çeşitlendirmesini artırmaktadır. Kısa dönemde ise, makro gelişmeler ve sektöre özgü riskler, merkezi olarak sektörlerden sorumlu başkanlar tarafından izlenmekte; Koç Topluluğu'nun ülke ekonomisindeki güçlü varlığı sayesinde piyasa dinamiklerindeki değişiklikler erken fark edilerek hızlı ve koordineli önlemler alınmaktadır.

- **Siber Riskler**

Operasyonel risklerin yönetiminde büyük önem taşıyan siber riskler, bilginin tutulduğu, aktarıldığı veya işlendiği teknoloji ve altyapılardaki veri bütünlüğünün bozulması, iş sürekliliğinin sağlanamaması ve veri sızıntılarını kapsamaktadır. Bu konudaki düzenlemelere uyumun sağlanmasının yanı sıra, uluslararası siber güvenlik standartları takip edilerek riskler analiz edilmekte ve gerekli kontroller uygulanmaktadır. Koç Holding nezdindeki Bilgi Teknolojileri Güvenlik Komitesi, siber güvenlik konularında Koç Topluluğu için ortak standartların belirlenmesi, risk düzeltici kontrollerin oluşturulması ve siber vakalarda olay müdahale sürecinin işletilmesi faaliyetleri vasıtasıyla siber risklerin azaltılması için çalışmaktadır. İhtiyaç duyulan destek ve yönlendirmeyi sağlayabilmeleri adına, siber riskler üst yönetim ajandasına dâhil edilmekte, düzenli raporlama ve denetim fonksiyonları ile süreç takip edilmektedir. Siber tehdit istihbaratı vasıtasıyla potansiyel riskler önceden tespit edilmekte ve Koç Topluluğu şirketlerini kapsayan siber risk sigortası ile risk transferi sağlanmaktadır.

- **Diğer Operasyonel Riskler**

Diğer operasyonel riskler, deprem, yangın ve çevre kazası gibi, faaliyetleri etkileyen olaylarla ve iç sistem ve süreçlerin sorunsuz çalışması ile ilgilidir. Sigortalanabilir riskler sıklıkla gözden geçirilmekte ve fayda-maliyet analizine dayalı olarak sigortalamak suretiyle olabildiğince Topluluk dışına transfer edilmektedir. Söz konusu sigorta kapsamının oluşabilecek tüm zararları telafi etmek için yeterli kalmaması halinde Koç Topluluğu'nun faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Diğer taraftan, Topluluk şirketleri nezdinde periyodik olarak finansal ve operasyonel süreçlerin denetimleri yapılmaktadır. Ayrıca, 105.000'in üzerinde çalışanı olan ve birçok iş kolunda, iş yerlerinde örgütlü sendikalarla toplu iş sözleşmeleri yapılmakta olan Koç Topluluğu'nda insan kaynakları, iş sağlığı ve güvenliği ve endüstri ilişkileri süreçleri titizlikle yönetilmektedir.

- **Uyum Riskleri ve Hukuki Riskler**

Koç Holding, mevcut ya da ileride gündeme gelebilecek ihtilaf süreçlerinin Koç Topluluğu faaliyetlerini olumsuz etkilememesi için, olası hukuki risklere ve uyum risklerine karşı çeşitli sistemler geliştirmiştir. Ortak veri tabanı oluşturma ve erken uyarı amacı ile geliştirilen bu sistemlerin örnekleri fikri mülkiyet hakları yönetim programı, hukuki uygunluk (HUY) testi ve uyum programı kapsamındaki uygulamalardır. Uyum programı kapsamında 6 ana risk başlığı; rekabet hukuku, veri gizliliğinin korunması, insan hakları ihlalleri, suç gelirlerinin aklanması, uluslararası yaptırım ve ihracat kontrolleri ve rüşvet, yolsuzlukla mücadeledir. Bu risklerin önlenmesi, erken tespiti ve gerçekleşen risklere doğru tepkinin verilmesine yönelik politikalar mevcuttur. Koç Topluluğu şirketlerinde risk analizlerini gerçekleştirmek üzere uyum ekipleri tayin edilmiş, üçüncü taraf kontrolleri ve taramalar gibi süreçlerin uygulamaya başlanması, risk analizleri ile tespit ve önleme mekanizmaları güçlendirilmiştir. Yürürlükteki mevzuat, Etik İlkeler ve diğer uyum politikalarına aykırı durumların tespitine yönelik raporlama mekanizması "Etik Hat", Koç Topluluğu'nun yeni ihbar politikasına paralel olarak, yenilenmiştir.

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

Koç Holding bir holding şirketi olup kârının önemli bir kısmını bağlı ortaklıklarından, iş ortaklıklarından ve iştiraklerinden elde ettiği temettü geliri oluşturmaktadır. Bu çerçevede Koç Holding'in bağlı ortaklıklarının, iş ortaklıklarının ve iştiraklerinin faaliyet gösterdikleri sektörlerle ilişkin risk faktörleri de dolaylı olarak Koç

Holding'in faaliyetlerini etkileyebilecektir. Ayrıca, düzenleyici otoriteler tarafından kâr dağıtımına yönelik sınırlama getirilmesi halinde Koç Holding'in temettü gelirlerinin etkilenme riski bulunmaktadır.

➤ B.Aygaz

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

• LPG, Tüplügaz ve Otogaz Sektörüne İlişkin Riskler

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

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

Ülkemizde süregelen doğalgaz yayılımı tüplügaz talebini yıllar içinde baskılamıştır. Söz konusu etki, günümüzde de devam etmektedir. Ayrıca Aygaz'ın tüplügaz sektöründe pazar lideri olması, rakipleri açısından en çok hedef alınan marka olmasına yol açmakta ve şirket mevcut pazar payını korumak için mücadele etmektedir.

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

• LPG Operasyonlarına Yönelik Riskler

Aygaz, LPG'nin temini, stoklanması, dolumu ve satışının yanı sıra, basınçlı kap ile LPG ekipmanlarının üretimi ve satışı konularında faaliyet göstermektedir. Sahip olduğu tankercilik şirketleri aracılığıyla deniz yolu ile LPG taşımacılığı da yapmaktadır. LPG'nin yanıcı ve parlayıcı bir gaz olması sebebiyle tehlikeli maddeler kategorisinde tanımlanması sebebiyle operasyonlarıyla ilgili farklı riskler oluşmaktadır. Operasyonel ya da diğer risklerin gerçekleşmesi durumunda doğabilecek zararların karşılanması için çeşitli konu başlıkları için sigorta yaptırılmaktadır. Sigorta süreci ile transfer edilebilir tüm riskler üçüncü taraflara aktarılmaktadır.

• Bayi İlişkilerine Yönelik Riskler

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

• Tedarik Kaynaklı Riskler

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

➤ C.Entek

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

• *Elektrik Piyasasına özgü Riskler*

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

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

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

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

• *YEKDEM tarife riski*

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

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

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

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

- **Üretim Riski**

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

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

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

Yenilebilir enerji santrallerinin üretim tahminleri uzun dönem meteorolojik verilere göre gerçekleştirilmektedir. Meteorolojik verilerin değişkenliği ve kesin bir şekilde tahmin edilemezliği, Entek'in üretim tahminlerini ve aynı zamanda piyasa faaliyetlerini etkileyebilmektedir. Entek, Gün Öncesi Piyasası'nın yanı sıra meteorolojik etkilerle gerçekleşen üretim tahmini sapmalarını etkili bir şekilde yönetmek için Gün İçi Piyasası'nda da faaliyet göstermektedir. Aynı zamanda Entek, Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği kapsamında şirket dışı piyasa katılımcılarının da yer aldığı Dengelem Sorumlu Grup'lara katılım göstererek dengesizliklerini diğer katılımcılarla mümkün olduğu ölçüde netleyerek dengesizlik maliyetlerini azaltmaktadır.

- **İletim Hattı Riski**

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

- **Yabancı para bazlı fiyatlamaya ilişkin riskler**

Yukarıda belirtildiği üzere Entek'in portföyünde bulunan Kılavuzlu Hidroelektrik Santrali ve Süloğlu Rüzgar Enerjisi Santrali'nin YEKDEM'den yararlanma hakkı bulunmakta olup üretilen elektriğin satışı YEKDEM kapsamında kaynak bazlı belirlenen sabit ABD Doları bazlı fiyat ile yapılmaktadır. Ek olarak Entek üretim faaliyetlerinden gönüllü emisyon azaltımı ve/veya yenilenebilir enerji sertifikası elde etmektedir. İlgili sertifikalar yabancı para cinsinden fiyatlanmakta ve döviz bazlı gelir oluşturmaktadır. Santrallerin üretiminden sağlanan bu gelirlerin döviz kurlarına endeksli olmasından dolayı kurda oluşabilecek azalışlar Entek'in gelirlerini olumsuz etkileyebilecektir. Buna karşın, doğal gaz alımları, döviz bazlı yatırım harcamaları ve sınır ötesi elektrik alımlarına ilişkin giderler gibi döviz kurlarına endeksli maliyetler dikkate alındığında döviz kurlarındaki artış Entek'in giderlerini artırarak karlılığını olumsuz etkileyebilecektir.

7.3. Devrolunan Şirkete ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

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

- **Finansal Risk yönetimi:**

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

- **Likidite Riski:**

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

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

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

31 Aralık 2021 (bin TL)

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

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

○ **Kredi Riski:**

Tüpraş, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Tüpraş yönetimi müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskini her bir müşteri için ayrı ayrı olmak kaydıyla kredi limitleri belirleyerek ve gerektiği takdirde teminat alarak riskli gördüğü müşterilerine ise sadece nakit tahsilat yoluyla satış yaparak azaltmaktadır. Tüpraş'ın müşterilerinin büyük bölümü finansal açıdan kuvvetli akaryakıt dağıtım şirketleri ya da devlet kuruluşlarından oluşmaktadır. Yıllara göre tahsil edilemeyen alacak tutarına bakıldığında ve yukarıdaki sebepler dikkate alındığında, ticari alacaklardan oluşan kredi riskinin düşük olduğu görülmektedir. Finansal varlıkların yönetiminde de aynı kredi riski yönetimi prensipleri ile hareket etmektedir. Yatırımlar, likiditesi en yüksek enstrümanlara yapılmakta ve işlemin yapıldığı kuruluşlar finansal açıdan güçlü bankalar arasından seçilmektedir. Bugüne kadar tahsil edilemeyen, vadesi geçen, koşulları yeniden görüşülen herhangi bir banka mevduatı bulunmadığından banka mevduatları ile ilgili herhangi bir değer düşüklüğü riskinin olmadığını düşünmektedir.

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi 2.530.000.000 TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜPRAS PETROL KURUMU A.Ş.

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

31 Aralık 2021	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
(Bin TL)							
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	1.668.264	11.848.559	-	20.541	20.400.235	3.862.185	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	803.208	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış							
finansal varlıkların net defter değeri	1.668.264	11.727.020	-	20.541	20.400.235	3.862.185	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	121.539	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	5.528	-	2.612	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(5.528)	-	(2.612)	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

• **Piyasa riski:**

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

○ **Emtia fiyat riski:**

Yukarıda Koç Topluluğu şirketleri için belirtilen risklerin düzenlendiği 7.1 (A) numaralı *Emtia Fiyat Riski* bölümünde belirtilmiştir.

○ **Ürün Kar Marjı Riski:**

Yukarıda Koç Topluluğu şirketleri için belirtilen risklerin düzenlendiği 7.1 (A) numaralı *Ürün Kar Marjı (Crack) Riski* bölümünde belirtilmiştir.

Koç
Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi 2.535.898.050,- TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜPRAS PETROL PİYASALARI A.Ş.

○ **Döviz kuru riski:**

Tüpraş, döviz cinsinden yaptığı operasyonları nedeniyle döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, bilançoda yer alan döviz cinsinden parasal varlık ve yükümlülüklerin analizi ile Tüpraş Grubu'nun kur riskini bertaraf etmek üzere yaptığı hazine işlemleri, doğal hedge uygulamaları ve benzeri unsurların içerisinde yer aldığı kapsamlı bir risk takip sistemi ile yönetilmektedir.

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

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

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

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

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

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

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

(*) Tüpraş Grubu, kullandığı yatırım kredilerini nakit akış riskinden korunma muhasebesi kapsamında değerlendirmekte ve bu kredilerden oluşan kur farkı gelir/giderim özkaynaklar altında muhasebeleştirilmektedir. Döviz kurundaki %10 artış/azalış etkisi aynı yöntemle hesaplanmakta ve hesaplanan kur farkı riskten korunan kısım olarak sınıflanmaktadır. Ayrıca vadeli döviz işlemleri ve çapraz kur sabit faiz swap işlemleri ile korunan kur farkı döviz kuru duyarlılık tablosundaki riskten korunan kısım olarak sınıflanmaktadır.

Tüpraş Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050,- TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜRK PETROL RAPORLARI A.Ş.

○ **Faiz haddi riski:**

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

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

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

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

• **Sermaye Riski:**

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

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



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.533.898.050 TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
YÜKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

7.4. Devralan Şirketin İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

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

Stratejik Riskler

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

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

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

Rafinaj işinin yüksek yatırım ve idame ihtiyacı olan bir sektör olması nedeniyle yukarıda bahsedilen riskleri bertaraf etmek amacıyla ciddi miktarlarda kaynak ihtiyacı oluşabilir. Ayrıca sahip olunan tesislerden bir veya birden fazlasının öngörülemeyen ticari veya operasyonel nedenlerle belirli bir süre faaliyet gösterememesinin Tüpraş'ın karlılığı üzerinde önemli etki yaratabileceği değerlendirilmektedir.

Denizcilik sektöründeki emisyonların azaltılması için 2020'de dünya çapında yakıt standardı değişikliği (IMO 2020) yürürlüğe girmiştir. Tüpraş, uluslararası standartların getirdiği speklere uyumlu ve daha çevreci yakıt üretimi için yatırımlarına devam etmektedir.

İklimle Bağlantılı Finansal Beyanlar Görev Gücü'ne (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures - TCFD) destek veren şirketler arasında yer alan Tüpraş, iklim değişikliğinden kaynaklanan riskleri ve oluşabilecek fırsatları analiz etmekte ve paydaşlarına düzenli olarak raporlamayı hedeflemektedir.

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

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

Çevresel Riskler

Tüpraş, ulusal çevre mevzuat gerekliliklerini yerine getirmenin yanı sıra sektörü ilgilendiren uluslararası çevre mevzuatlarını takip ederek uygulamakta ve proaktif davranarak gerekli uyum hazırlıklarını yapmaktadır. Tüpraş'ın sürdürülebilirliği, orta ve uzun vadeli planları dikkate alınarak ve yatırımların çevre etkisi değerlendirilerek çevresel riskler yönetilmektedir. En önemli çevresel konu başlıklarında olan sera gazı emisyonları ve su tüketimine yönelik ileriki dönemlerde yürürlüğe girebilecek ulusal ve uluslararası yeni yasal düzenlemeler Tüpraş operasyonel maliyetlerinde artışa neden olabilir.

İklim değişikliğinin küresel risklerin en başında geldiğinin bilincinde olarak, karbon fiyatlandırmanın projeler üzerindeki etkisini değerlendirebilmek için içsel karbon fiyatlandırma sistemi uygulanmaktadır. Söz konusu yaklaşım ile yatırımların gerçekleştirilecek projelerin karbon fiyatlı ve karbon fiyatsız fizibilite değerlendirmeleri karşılaştırılmaktadır.

Birleşmiş Milletler Sürdürülebilir Kalkınma Amaçlarına katkı sağlama vizyonu ile hareket ederek, yaşam için hayati öneme sahip suyun kullanımına azami önem gösterilmektedir.

Tedarik Kaynaklı Riskler

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

Ham petrol tedarik kaynaklarının çeşitlendirilmesi, tedarik zincirinde riskin dağıtılması, fiyat ve navlun avantajı sağlanması ve Tüpraş'ın operasyonel kabiliyetinin artırılmasına yönelik olarak ham petrol alım operasyonlarında optimizasyona gidilmektedir.

İmtiyazlı paylar

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



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.485.98.050 TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜRKİYE PETROL RAFINERİLERİ A.Ş.

7.5. Bölünme Nedeniyle İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler:

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

İhraç Edilecek Paylara İlişkin Piyasa Riski

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

İhraç Edilecek Payların Kar Payı Gelirlerine İlişkin Riskler

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

7.6. Bölünme İşlemine İlişkin Riskler:

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

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

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

7.7. Diğer Riskler:

Yoktur.

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi

Sicil No: 275353/09000000000000000000

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜRKİYE PETROL Rafinerileri A.Ş.

8. BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER

8.1. Bölünmeye Taraf Şirketler Hakkında Genel Bilgi:

8.1.1. Bölünmeye Taraf Şirketlerin Ticaret Unvanları:

Bölünen Şirketler:

Koç Holding A.Ş.

Aygaz A.Ş.

Devralan Şirket:

Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.

8.1.2. Bölünmeye Taraf Şirketlerin Kayıtlı Olduğu Ticaret Sicili Ve Sicil Numaraları:

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

8.1.3. Bölünmeye Taraf Şirketlerin Kuruluş Tarihleri Ve Süresiz Değilse, Öngörülen Süreleri:

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

8.1.4. Bölünmeye Taraf Şirketlerin Hukuki Statüsü, Tabi Olduğu Mevzuat, Kurulduğu Ülke, Kayıtlı Merkezinin Ve Fiili Yönetim Merkezinin Adresi, İnternet Adresi Ve Telefon Ve Fax Numaraları:

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

8.2. Yatırımlar:

8.2.1. İşleme Esas Finansal Tablo Dönemi İtibariyle Bölünmeye Taraf Şirketlerin Önemli Yatırımları Ve Bu Yatırımların Finansman Şekilleri Hakkında Bilgi:

► Koç Holding:

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

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



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.000.- TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

Yatırım Harcamaları (bin TL)

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

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

➤ Aygaz:

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

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

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

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

➤ Tüpraş:

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

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

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



Koç Holding Anonim Şirketi

Sermaye Yedisi: 536.898.050,- TL

İstanbul

Tüpraş

TÜRKİYE PETROL HAFERLERİ A.Ş.

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

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

8.2.2. Bölünmeye Taraf Şirketler Tarafından Yapılmakta Olan Yatırımların Niteliği, Tamamlanma Derecesi, Coğrafi Dağılımı Ve Finansman Şekli Hakkında Bilgi:

► Koç Holding:

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

► Aygaz:

Bilançoda maddi duran varlıklar altında yer alan 52.434 bin TL tutarındaki yapılmakta olan yatırım tutarı başlıca tesis idame yatırımlarından oluşmaktadır.



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermaye 2.549.983.000 TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

➤ **Tüpraş:**

31.12.2021 tarihli finansal tablolarına göre Tüpraş'ın yapılmakta olan yatırımlar tutarı 1.134.350 bin TL'dir. Bu tutarın 905.780 bin TL'si rafinaj faaliyetleri kaynaklıdır.

8.2.3. Bölünmeye Taraf Şirketlerin Yönetim Organı Tarafından Geleceğe Yönelik Önemli Yatırımları Hakkında Bağlayıcı Olarak Alınan Kararlar, Yapılan Sözleşmeler Ve Diğer Girişimler Hakkında Bilgi:

➤ **Koç Holding:**

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

9 Kasım 2021 tarihinde kamuya açıklandığı üzere, UniCredit'e ait Yapı Kredi Bankası sermayesinin %18'ine denk gelen 1.520.469.231 TL nominal değerli Yapı Kredi Bankası paylarının alımına ilişkin Koç Holding kararı UniCredit'e iletilmiştir. YKB paylarının devir bedeli 1 TL nominal değerli paylar için 2,2980 TL olarak beirlenmiş olup devir işlemi için gerekli otoritelerin onaylarının tamamlanmasını takiben 1 Nisan 2022 tarihinde devir gerçekleşmiştir.

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

➤ **Aygaz:**

İlgili hususlara işbu Duyuru Metni'nin 8.2.1 maddesinde yer verilmiştir. Bunlar haricinde önemli bir yatırım taahhüdü bulunmamaktadır.

➤ **Tüpraş:**

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

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

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

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

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

 **Koç**

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermaye kodu: 2.535.898.400 - TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

 **Tüpraş**
TÜRKİYE PETROL RAHBERLERİ ANONİM ŞİRKETİ

9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

9.1. Bölünmeye Taraf Şirketlerin Ana Faaliyet Alanları:

9.1.1. İşleme Esas Finansal Tablo Dönemi İtibariyle Ana Ürün/Hizmet Kategorilerini De İçerecek Şekilde Bölünmeye Taraf Şirketlerin Faaliyetleri Hakkında Bilgi:

➤ Koç Holding:

Esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi uyarınca Koç Holding; çeşitli şirketlerin kurulmasını temin etmek veya sermayelerine katılmak ve kurduğu ve sermayesine iştirak ettiği veya sair herhangi bir şekilde yönetimine katıldığı şirketlerin, çalışma alanlarındaki başarılarını 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. maddesinde detaylandırılmıştır.

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

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

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

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

a) <u>Gelirler</u> (bin TL)	2021	2020
Enerji	229.549.238	115.839.989
Otomotiv	139.014.964	98.338.398
Dayanıklı tüketim	76.889.132	47.170.723
Finans	73.513.573	45.183.224
Diğer	25.364.622	18.365.730
Kombine	544.331.529	324.898.064
Eksi: İş Ortaklıkları	(182.738.918)	(130.156.469)
Eksi: Konsolidasyon eliminasyonları ve düzeltmeleri	(14.903.909)	(10.964.319)
Konsolide	346.688.702	183.777.276
b) <u>Esas faaliyet karı</u> (bin TL)		
Enerji	3.439.376	329.861
Otomotiv	18.553.981	10.178.502
Dayanıklı tüketim	7.131.123	5.047.164
Finans	13.487.672	6.269.404
Diğer	723.378	511.901
Kombine	43.335.530	22.336.832

Eksi: İş Ortaklıkları	(17.371.331)	(9.308.949)
Eksi: Konsolidasyon eliminasyon ve düzeltmeleri	2.831.129	837.361
Artı: İş Ortaklıkları'nın ve iştiraklerin net kar payları	5.879.657	2.966.673
Konsolide	34.674.985	16.831.917

c) Vergi öncesi kar (bin TL)

Enerji	3.970.233	(3.449.056)
Otomotiv	16.394.773	8.553.119
Dayanıklı tüketim	3.646.497	3.386.105
Finans	13.487.735	6.292.443
Diğer	1.466.728	3.953.706
Kombine	38.965.966	18.736.317

Eksi: İş Ortaklıkları	(15.716.907)	(7.863.188)
Artı: İş Ortaklıkları'nın ve iştiraklerin net kar payları	5.879.657	2.966.673
Konsolide	29.128.716	13.839.802

d) Net dönem karı (bin TL)

	2021	2020
Enerji	4.891.007	(2.192.017)
Otomotiv	15.960.722	8.288.286
Dayanıklı tüketim	3.203.372	2.735.041
Finans	10.124.950	4.656.862
Diğer	1.212.117	3.760.112
Kombine	35.392.168	17.248.284
Eksi: İş Ortaklıkları	(15.087.053)	(7.581.660)
Artı: İş Ortaklıkları'nın ve iştiraklerin net kar payları	5.879.657	2.966.673
Eksi: Kontrol gücü olmayan paylar	(10.992.061)	(3.360.727)
Konsolide (Ana ortaklık payı)	15.192.711	9.272.570

➤ **Aygaz:**

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

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

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

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

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.

The bottom of the page features several blue ink signatures and official stamps. On the left, there is a stamp for 'Aygaz Holding Anonim Şirketi' with the company number '2535898000' and 'T.C. - İstanbul'. In the center, there is a large, stylized signature. On the right, there is a stamp for 'Tüpraş PETROL Rafinerileri A.Ş.' with a signature over it.

Aygaz, bünyesinde bulunan gemi işletme faaliyetlerini tüzel kişilikler altında yapılandırarak, 2010 yılı Temmuz ayı içerisinde, sermayedeki pay oranı %100 olacak şekilde, Anadoluhisari Tankercilik A.Ş., Kandilli Tankercilik A.Ş., Kuleli Tankercilik A.Ş. ve Kuzguncuk Tankercilik A.Ş. şirketlerini kurmuştur. İlgili şirketlerin esas faaliyet konusu; deniz tankeri satın alarak, inşa ettirerek veya kiralayarak bunları yurt içi ve/veya uluslararası ham petrol, petrol ürünleri, 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 Tankercilik A.Ş., Bal Kaynak Su İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 payını satın almıştır. Bal Kaynak Su İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş., 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, şirketin mevcut bayi ağı ve eve teslimat tecrübesi kullanılarak, münhasır bu konuda faaliyet gösterecek olan Aykargo üzerinden yürütülmeye başlanmıştır. 2 Eylül 2021'de tescil edilen olağanüstü genel kurul kararı ile Aykargo'nun unvanı Sendeo olarak değiştirilmiş, sermayesi 143.500 bin TL'ye yükseltilmiş ve sermaye ödemeleri tamamlanmıştır. Aygaz'ın halihazırda Sendeo sermayesindeki pay oranı ise %55'tir.

(bin TL) 1 Ocak - 31 Aralık 2021

	Gaz ve petrol ürünleri	Elektrik	Diğer	Konsolidasyon düzeltmeleri	Toplam
Hasılat	15.314.734	-	944.271	(365.751)	15.893.254
Satışların maliyeti (-)	(14.019.763)	-	(801.105)	365.751	(14.455.117)
Brüt kar	1.294.971	-	143.166	-	1.438.137
Genel yönetim giderleri (-)	(335.625)	-	(107.530)	8.368	(434.787)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(396.038)	-	(77.717)	-	(473.755)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(7.257)	-	(17)	-	(7.274)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1.090.375	-	46.019	(11.576)	1.124.818
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(1.193.017)	-	(38.666)	2.568	(1.229.115)
Esas faaliyet karı	453.409	-	(34.745)	(640)	418.024
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	103.685	-	1.279	(81.420)	23.544
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(1.471)	-	(2.753)	-	(4.224)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından/zararlarından paylar	331.035	87.852	4.202	(1)	423.088
Finansman geliri (gideri) öncesi faaliyet karı	886.658	87.852	(32.017)	(82.061)	860.432
Finansman gelirleri	252.493	-	30.199	-	282.692
Finansman giderleri (-)	(426.975)	-	(18.833)	-	(445.808)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı (zararı)	712.176	87.852	(20.651)	(82.061)	697.316
Dönem vergi gideri (-)	(140.914)	-	(12.276)	-	(153.190)
Ertelenmiş vergi geliri (gideri)	81.942	-	1.098	-	83.040
Dönem karı (zararı)	653.204	87.852	(31.829)	(82.061)	627.166
Dönem karının dağılımı					
Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	(42.939)	-	(42.939)
Ana ortaklık payları	653.204	87.852	11.110	(82.061)	670.105

Koc

Koc Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050 TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş

TÜRKİYE PETROL Rafinerileri A.Ş.

► 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 rafinerisi 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, iştirakleri aracılığıyla da rafine ürünlerin dağıtımını, perakende satışı ve deniz ve demir yollarıyla 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 paylarının %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. Demiryolu taşıma faaliyetlerine 2017 sonunda 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 tedariginde fırsatları yakalamak amacıyla kurulmuştur.

Şirket iştirakleri ile birlikte bir bütün olarak rafinaj sektörü altında faaliyet göstermesi ve konsolide olan iştiraklerin ana faaliyetleri ve operasyonları itibarı ile büyük çoğunluğunun Tüpraş'a hizmet etmesi nedeniyle bölümlere göre raporlamaya ihtiyaç duyulmamıştır.

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sicil No: 27535.898.000 T.C.

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

9.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

➤ **Koç Holding:**

Ar-Ge, inovasyon, teknoloji ve dijital dönüşüm Koç Topluluğu'nun odaklandığı başlıca alanlar arasında yer almaktadır. Bu kapsamda 2021 yılında yaklaşık 3,3 milyar TL Ar-Ge yatırımı yapılmıştır. Koç Topluluğu, Türkiye'de özel sektör Ar-Ge yatırımlarının yaklaşık %7'sini gerçekleştirmektedir.

Koç Topluluğu bünyesindeki Ar-Ge faaliyetleri, Koç Holding'in bağlı ortaklıkları ve iş ortaklıkları nezdinde ilgil şirketlerin kendi faaliyet alanlarıyla bağlantılı olarak sürdürülmekte olup detaylı bilgiler Koç Holding faaliyet raporunda yer almaktadır.

➤ **Aygaz:**

LPG sektörünün ilk Ar-Ge merkezini 2018 yılında devreye alan Aygaz, sürekli gelişim sağlama hedefiyle inovasyon ve dijitalleşmeyi odağına alan çözümler ile yenilikçi ürün ve hizmetler geliştirmektedir. Ar-Ge Merkezi'nde; LPG ile çalışan yeni ürünlerin geliştirilmesi, LPG ürün kalitesinin artırılması, akıllı ürünler ile dijitalleşmenin sağlanması, otomasyon sistemleri ile verimlilik artışının sağlanması, alternatif ve temiz enerji kaynaklarının araştırılması ile tüketicilerin yanı sıra, ülke ekonomisine ve çevreye olan katkının artırılması hedeflenmektedir.

Aygaz Ar-Ge Merkezi olarak üniversite-sanayi işbirliklerine verilen önemle 2021 yılında sekiz farklı üniversite ile işbirliği yapılmıştır. 2021 yılında Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu'nun Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı'nın TÜBİTAK TEYDEB 1501 Sanayi Ar-Ge Projeleri Destekleme Programı kapsamında üç adet proje tamamlanmıştır. Aygaz Ar-Ge Merkezi tarafından TÜBİTAK TEYDEB 1707 Siparişe Dayalı Ar-Ge Projeleri destekleme programı kapsamında iki adet proje yürütülmektedir.

Ürüne dönüşen başlıca projeler:

- GreenOdor: Renksiz ve kokusuz bir gaz olan LPG, tüm dünyada kükürtlü bileşenlerle kokulandırılmaktadır. Herhangi bir kaçak durumunun fark edilmesini sağlayan bu işlem yanma sonrasında kükürt oksitlerin salımına neden olmaktadır. Aygaz, dünyada bir ilki gerçekleştirerek TÜBİTAK TEYDEB ve İstanbul Üniversitesi Teknokent iş birliği ile kükürt içermeyen kokulandırıcı projesi başlatmıştır. Proje kapsamında Ar-Ge, pilot ve saha çalışmaları tamamlanarak ürün patenti alınmıştır. Uluslararası tescili alınan GreenOdor ürününü piyasaya sürerek hem Aygaz'ın itibarının artırılması hem de ürünle, sadece Aygaz bazında, yıllık yaklaşık 40 ton kükürt emisyonlarının salınımının önüne geçilmesi hedeflenmektedir.
- Otonom Dolum Tesisi: Dijitalleşme, otonom tesis ve Endüstri 4.0 vizyonu doğrultusunda farklı tüp çeşitlerinin aynı proseste doldurulabileceği gelişmiş sensör ve görsel kontrol teknolojilerinin kullanıldığı dolum hatlarını içeren bir otomasyon projesi olan Otonom Dolum Sistemi geliştirilmiştir. Geliştirilen sistem ile tüplerin dolumundan başlayarak son kullanıcıların güvenliğini sağlayan ve araç kasasına yüklenmesine kadar uzanan tüm proseslerin teknolojik dönüşümünün sağlanması hedeflenmektedir. Ar-Ge Merkezi sahip olduğu patentli otomasyon sistemleriyle tesislerde kullanılan teknolojileri en üst seviyede tutarak dolum güvenliğini ve verimliliğini artırdığı makinalarla kullanıcılarına güvenli ve kaliteli tüpün sunulmasını sağlamaktadır.

Aygaz'ın Ar-Ge faaliyetlerine ilişkin detaylı bilgilere www.aygaz.com.tr kurumsal internet sitesinde yer alan 2021 yılı faaliyet raporundan erişilebilir.

➤ **Tüpraş:**

Rafineri kârlılığını artıracak operasyonel çözüm ve iyileştirme çalışmaları başta olmak üzere; dijital dönüşüm, sensör ve robotik teknolojiler, enerji verimliliği, yenilenebilir yakıtlar, karbon yakalama ve dönüşümü,



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050 TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş

TÜRKİYE PETROL Rafinerileri A.Ş.

malzeme teknolojileri, hidrojen teknolojileri, su ve atık yönetimi Tüpraş Ar-Ge Merkezi'nin başlıca çalışma konularını oluşturmaktadır.

Tüpraş karbon yakalama ve kullanma odaklı, Mof4Air ve Cozmos isimli iki Ufuk2020 projesinde ortak olarak yer almaktadır. Şirket açıklanan dönüşüm stratejisi kapsamında odak alanlardan biri olan biyoyakıt konusunda Ebio ve Mikro-jet isimli iki önemli projede ortak olarak yer almaktadır. Şirketin yeşil hidrojen ve ince hidrokarbon dönüşümü (Macbeth ve Bizeolcat) alanlarında da projeleri bulunmaktadır.

Sürdürülebilirlik açısından büyük önem taşıyan su ve atık yönetimi konusunda Tüpraş Ar-Ge Merkezinin son yıllarda yoğunlaşan proje çalışmaları bulunmaktadır. AquaSPICE ve CORALIS projeleri kapsamında rafinerilerde atık su geri kazanımı konusunda teknoloji seviyesi ileriye taşınacak, dijitalleşme konularını da içeren çalışmalar hayata geçecektir.

Belirtilen projeler dışında Tüpraş Avrupa Birliği Çerçeve Programlarından Ufuk2020 kapsamında Bamboo, Factlog, Hydroptics, Achief, Ebio ve EPC-EqTech projeleri için de destek almaktadır. Şirket aynı zamanda dijital dönüşümü odağında gerçekleştirdiği Ar-Ge projeleri de bulunmaktadır.

Şirketin, Ar-Ge faaliyetleri kapsamında yapılan çalışmaları, www.tupras.com.tr kurumsal internet sitesinde yer alan 2021 Faaliyet Raporunun 124-131. sayfalarında detaylı olarak yer almaktadır.

9.2. Başlıca Sektörler/Pazarlar:

9.2.1. Faaliyet Gösterilen Sektörler/Pazarlar ve Bölünmeye Taraf Şirketlerin Bu Sektörlerdeki/Pazarlardaki Yeri İle Avantaj ve Dezavantajları Hakkında Bilgi:

► Koç Holding:

Koç Holding'in başlıca bağlı ortaklıkları ve iş ortaklıklarının faaliyette bulunduğu sektördeki konumları hakkında bilgi aşağıda yer almaktadır:

Şirketler ¹ / Sektörler	Uluslararası Ortaklar	İç Piyasa Pozisyonları
Tüpraş / Rafinaj		Lider
Aygaz / LPG Dağıtım		Lider
Opet / Akaryakıt Dağıtım		İkinci
Entek / Elektrik Üretimi		
Ford Otosan / Otomotiv	Ford Motor Company ²	Üçüncü
Tofaş / Otomotiv	Stellantis ³	Lider
Otokoç Otomotiv / Otomotiv Perakendeciliği ve Araç Kiralama		Lider
TürkTraktör / Traktör	CNH Industrial	Lider
Otokar / Ticari Araçlar ve Savunma Sanayi		Lider
Arçelik / Beyaz Eşya ve Tüketici Elektronik		Lider
Arçelik-LG Klima / Klima	LG Electronics	Lider
Yapı Kredi / Bankacılık		Üçüncü ⁴
Koçfinans / Tüketici Finansmanı		
Tat Gıda / Gıda	Kagome, Sumitomo	Lider ⁵
Koçtaş / Ev Geliştirme Perakendeciliği	Kingfisher	Lider
Setur Marinalar / Marina İşletmeciliği		Lider

(1) Listede yer alan: Tüpraş, Aygaz, Ford Otosan, Tofaş, TürkTraktör, Otokar, Arçelik, Yapı Kredi ve Tat Gıda halka açık şirketlerdir.

(2) Ford Motor Company Ford Otosan sermayesinin %41,04'üne sahip olan Ford Deutschland GmbH'nin %100'üne sahiptir.

(3) FCA ile Peugeot S.A. (PSA)'nın Ocak 2021'de birleşmesiyle Stellantis isimli yeni bir şirket kurulmuş olup bu yeni şirket Tofaş'ın %37,86 pay sahibi olan FCA Italy SpA'nın %100'üne sahiptir.

(4) Toplam aktif büyüklüğüne göre ve özel bankalar arasındadır.

(5) Tat Gıda'nın sürdürülen faaliyetleri olan domates ürünleri, salça, ketçap ve turşu kategorilerindeki ortalama gelir payına göre.

Koç

Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.050.- TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş

TÜRKİYE PETROL Rafinerileri A.Ş.

➤ Aygaz:

Aygaz, 1961 yılında Koç Topluluğu'nun enerji sektöründeki ilk şirketi olarak kurulmuştur. LPG'nin temini, stoklanması, dolumu ve satışının yanı sıra, basınçlı kap ile LPG ekipmanlarının üretimi ve satışı konularında faaliyet gösteren Aygaz, sahip olduğu tankercilik şirketleri aracılığıyla deniz yolu LPG taşımacılığı da yapmaktadır. Türkiye'de halka açık ilk ve tek LPG şirketi olma özelliğini uzun yıllardır sürdürmektedir. Türkiye LPG sektöründe en yaygın bayi ağına sahip olan Aygaz, EPDK Aralık 2021 verilerine göre toplam pazarda %25,4 payı ile pazar liderliğini sürdürmektedir. Şirket tüpgaz pazarında %41,1 ve otogaz sektöründe ise %21,5 pazar payı ile birinci sıradadır. Aygaz, yurt dışında büyüme stratejisi çerçevesinde hayata geçirdiği Londra ticaret ofisi, Bangladeş LPG yatırımı gibi uluslararası alandaki projelerine devam etmektedir.

2004 yılında kurulan Aygaz Doğal Gaz, boru gazı ve sıvılaştırılmış haldeki doğal gaz (LNG) satışı gerçekleştirmektedir. Ayrıca, kurum içi inovasyon projesi olarak başlayan Sendeo, e-ticaret ekseninde, teknolojik alt yapısı güçlü ve müşteri odaklı bir dağıtım şirketi olmayı hedeflemektedir. Buna ilave olarak "Pürsu" markası ile 2011 yılından bu yana su sektöründe hizmet vermektedir.

Aygaz'ın hem ulusal hem de uluslararası düzeyde bilinirliği, jenerik marka olması, temin altyapısı, güçlü dağıtım ağı, kurumsal yapı ve kaliteli hizmet anlayışı sektördeki avantajları arasında yer almaktadır.

Son dönemde süregelen ülkedeki doğalgaz yayılımına binaen tüplü gaz pazarındaki daralma ve döviz kuru ile emtia fiyatlarındaki artışın ürün talebine etkisi pazarı olumsuz etkilerken, otogazın benzine karşı oluşan ekonomik avantajı otogaz talebinin artmasına yol açmaktadır.

➤ Tüpraş:

Tüpraş'ın faaliyet gösterdiği enerji ve rafinaj sektörlerindeki yeri ile ilgili olarak öngörülen avantajlar ve sektörel riskler/dezavantajlar aşağıda paylaşılmaktadır:

Kuruluşundan itibaren Tüpraş, Türkiye'nin lider akaryakıt tedarikçisi konumundadır. 2021 yılı motorin, benzin, jet ve fuel oil ürünleri bazında EPDK verilerine ve Tüpraş satış rakamlarına göre, Türkiye pazarının %52'si Tüpraş tarafından sağlanmaktadır. Geniş ham petrol tedarik ağı, farklı kaynaklardan tedarik edilen ham petrol işleme kapasitesi, kompleks rafinaj yapısı ve gelişmiş satış ağı ile Tüpraş'ın önümüzdeki dönemde de sektördeki lider pozisyonunu devam ettireceği düşünülmektedir.

Kuvvetli Pazar Pozisyonu:

Türkiye'nin büyüyen akaryakıt pazarı, yerli üretim kapasitesinin yaklaşık %100 üzerindeki motorin talebi, değişen piyasa koşullarına hızlıca uyum sağlayabilen rafinaj konfigürasyonu, stratejik lokasyonlarda yer alan rafinerileri, kaliteli servisi ve gelişmiş satış bağlantıları ile Tüpraş pazarda kuvvetli bir pozisyonda yer almaktadır.

Stratejik Rafineri Lokasyonları: Hem akaryakıt tüketiminin en yoğun olduğu bölgelere yakın lokasyonlarda olmaları hem de yerli ve ithal ham petrol tedarik bölgelerine deniz ve kara yolu ile rahat ve rakiplerine göre karşılaştırmalı olarak daha az maliyetli bir şekilde bağlantılı olmaları nedeniyle Tüpraş rafinerileri avantajlı pozisyonlardır.



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.335.898.050 TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜRKİYE PETROL Rafinerileri A.Ş.

Sektörel Dezavantajlar

Yakın bölgelerde Yeni Rafineri Yatırımları: Tüpraş yaklaşık 54 rafinerinin bulunduğu Akdeniz piyasasında faaliyet göstermektedir. Akdeniz piyasası, küresel dengelerle birlikte özellikle Karadeniz Bölgesi, Orta Doğu ve Kuzeybatı Avrupa piyasalarından ciddi şekilde etkilenmektedir. Rafinaj marjları, arz/talep dengesinden önemli ölçüde etkilenmektedir ve özellikle Akdeniz piyasasında yeni refinaj yatırımları ile refinaj ürünlerinde meydana gelebilecek arz artışı Tüpraş refinaj marjlarını negatif yönde etkileyebilir.

Yeni Yasal Düzenlemeler: Tüpraş, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'na bağlı EPDK düzenlemelerine tabii olarak EPDK tarafından verilen rafinericilik lisansı ile faaliyetlerini yürütmektedir. Petrol Piyasası Kanunu ve ilgili yönetmeliklerde meydana gelecek yeni düzenlemeler Tüpraş faaliyetlerini doğrudan etkilemektedir. Bununla birlikte Türk Standartları Enstitüsü (TSE) ile uluslararası regülasyonlarla yakıt özellikleri kapsamında yapılan yasal düzenleme ve değişiklikler de Tüpraş üretim ve satış işlemlerini etkilemektedir.

Çevresel Düzenlemeler: Çevresel konularda yapılacak yasal düzenlemeler ve mevzuatlardaki değişiklikler Tüpraş üretim maliyetleri üzerinde etkilidir. Örnek olarak AB'nin 2019 yılında açıkladığı AB Yeşil Mutabakat çerçevesinde AB'nin 2050'ye kadar net sıfıra ulaşması hedeflenmektedir. Bu kapsamda AB Fit 55 uyum paketi açıklamış ve Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizmasına (CBAM) yer vermiştir. Sınırdaki karbon düzenlemesi mekanizması, kısaca; AB'de uygulanan iklim değişikliği politikaları ile karbon kaçağını önlemek amacıyla karşılaştırılabilir düzenlemeleri hayata geçirmemiş Türkiye gibi AB dışı ülkelerden gelen mallara (çimento, demir-çelik, alüminyum, gübre ve enerji) uygulanması planlanan karbon fiyatlandırmasıdır. Türkiye, Ekim 2021'de Paris Anlaşmasını TBMM'den geçirerek onaylamıştır ve 2053 yılı için net-sıfır emisyonu ulaşma hedefini ilan etmiştir. Türkiye'de Yeşil Mutabakat Eylem Planı'nın devreye alınması ile karbon emisyonuna bağlı olarak Tüpraş'ın üretim maliyetlerinde artış olacağı öngörülmektedir.

9.2.2. İşleme Esas Finansal Tablo Dönemi İtibariyle Bölünmeye Taraf Şirketlerin Net Satış Tutarının Faaliyet Alanına Ve Pazarın Coğrafi Yapısına Göre Dağılımı Hakkında Bilgi:

➤ Koç Holding:

Koç Holding'e ilişkin finans sektörü harici konsolide net satış tutarının yurt içi / yurt dışı kırılımı aşağıda yer almaktadır. Sektörel bazda kırılıma ilişkin bilgiler ise 9.1.1 numaralı bölümde yer almaktadır.

Finans sektörü harici satış gelirleri

(bin TL)	1 Ocak - 31 Aralık 2021	1 Ocak - 31 Aralık 2020
Yurt içi satışlar	182.324.611	95.152.987
Yurt dışı satışlar	91.328.077	47.382.899
Satış gelirleri	273.652.688	142.535.886



Koç Holding Anonim Şirketi
Sermaye Ssr. 27.335.898.050 TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş
TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

➤ **Aygaz:**

Aygaz'ın konsolide net satış tutarının yurt içi / yurt dışı kırılımı aşağıda yer almaktadır. Bölümlere göre raporlama açısından kırılıma ilişkin bilgiler ise 9.1.1 numaralı bölümde yer almaktadır.

(bin TL)	1 Ocak - 31 Aralık 2021	1 Ocak - 31 Aralık 2020
Yurt içi satışlar	11.242.321	8.376.879
Yurt dışı satışlar	5.135.183	2.206.041
Satış iadeleri (-)	(23.668)	(11.493)
Satış iskontoları (-)	(460.582)	(426.684)
Toplam hasılat, net	15.893.254	10.144.743
Mal ve hizmet satışları	14.762.688	8.857.561
Ticari mal satışları	1.130.566	1.287.182
Hasılat	15.893.254	10.144.743

➤ **Tüpraş:**

Tüpraş net satış tutarının yurt içi / yurt dışı kırılımı aşağıdaki tabloda paylaşılmaktadır.

	1 Ocak - 31 Aralık 2021	1 Ocak - 31 Aralık 2020
Yurt içi satışlar	118.500.409	51.044.765
Yurt dışı satışlar	34.450.224	13.222.620
Brüt satışlar	152.950.633	64.267.385
Eksi: Satış iskontoları	(1.883.693)	(801.256)
Eksi: Satıştan iadeler	(95.356)	(222.314)
Net satış gelirleri	150.971.584	63.243.815

9.3. Madde 9.1. ve 9.2.'de Sayılan Bilgilerin Olağanüstü Unsurlardan Etkilenme Durumu Hakkında Bilgi:

Enerji ve rafinaj sektörü başta olmak üzere sürece taraf şirketlerin faaliyet gösterdiği ve iş yaptığı tüm sektörler savaş, salgın, doğal afet (deprem, sel, fırtına vb.), toplumsal hareketler, terör vb. olağanüstü durumların ortaya çıkması halinde finansal durum ve faaliyetleri açısından olumsuz etkilenebilecektir.

Özellikle COVID-19'un küresel bir pandemiye dönüşmesi ile oldukça derin bir daralmanın yaşanmış olması salgın gibi olağanüstü bir durumun tüm sektörleri derinden etkilediğini de göstermiştir. Bu olağanüstü durum nedeniyle dünya genelindeki kapanma ve kısıtlamalardan birçok sektör etkilenirken özellikle ulaşım kaynaklı olmak üzere toplam enerji talebinde büyük bir düşüş kaydedilmiştir. Buna paralel ulaşımındaki ana enerji kaynağı olan petrol sektörü de tarihte birçok ilkin yaşandığı çalkantılı bir dönem geçirmiştir.



Koc Holding Anonim Şirketi
Sermayesi: 2.535.898.051 TL

Aygaz Anonim Şirketi
İstanbul

Tüpraş

TÜRKİYE PETROL FİNANSLERİ A.Ş.

9.4. Bölünmeye Taraf Şirketlerin Ticari Faaliyetleri ve Karlılığı Açısından Önemli Olan Patent, Lisans, Sınai-Ticari, Finansal vb. Anlaşmalar ile Birleşme/Bölünmeye Taraf Şirketlerin Faaliyetlerinin ve Finansal Durumunun Ne Ölçüde Bu Anlaşmalara Bağlı Olduğuna ya da Yeni Üretim Süreçlerine İlişkin Özet Bilgi:

➤ **Koç Holding:**

8.100'ün üzerinde marka, 2.600'ün üzerinde patent ailesi ile 4.600'ün üzerinde patent, 1.100'ün üzerinde endüstriyel tasarım ve 4.700'ün üzerinde internet alan adından oluşan Koç Topluluğu fikri haklar portföyü, Türkiye'nin en büyük ve en önemli fikri haklar portföyüdür. Bununla birlikte Koç Topluluğu şirketleri bu portföyü her yıl inceleyerek iş hedeflerini daha da destekleyecek bir yapıya getirmek için çalışmaktadır.

Koç Holding'in 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla diğer maddi olmayan duran varlıklarının (şerefiye hariç) değeri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

<u>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</u> (bin TL)	31.12.2021	31.12.2020
Haklar	1.129.056	764.744
Marka	4.549.402	3.678.278
Mevduat Tabanı	1.054.408	1.261.832
Geliştirme Maliyetleri	2.677.762	2.014.902
Müşteri İlişkileri	2.061.059	531.013
Diğer	1.389.332	955.723
Toplam	12.861.019	9.206.492

Grup markalarının değeri ise aşağıdaki gibidir:

<u>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</u> (bin TL)	31.12.2021	31.12.2020
Yapı Kredi Bankası	2.013.259	2.013.259
Arçelik		
- Grunding	1.182.668	775.239
- Defy	799.251	524.105
- Dawlance	485.766	323.933
- Diğer	68.458	41.742
Toplam	4.549.402	3.678.278

Koç Holding açısından önemli anlaşmalara ise işbu Duyuru Metni'nin 20. maddesinde yer verilmiştir.

➤ **Aygaz:**

Aygaz'ın EPDK'dan alınan LPG- DAĞ/644-287/00002 numaralı dağıtıcı ve LPG-TİM/674-9/00538 numaralı LPG tüpü imalatı lisansı bulunmaktadır. Ayrıca şirketin operasyonları kapsamında tesisleri için LPG depolama, LPG tüpü muayenesi, tamiri ve bakımı, deniz yolu taşıma ve boru hattı taşıma lisansları da bulunmaktadır. Şirket açısından önemli olan anlaşmalara ise işbu Duyuru Metni'nin 20. maddesinde yer verilmiştir.

➤ **Tüpraş:**

Tüpraş, İzmit, İzmir, Kırıkkale ve Batman rafinerilerindeki rafinericilik faaliyetlerini Petrol Piyasası Kanunu uyarınca aldığı rafinericilik lisansına dayalı olarak yürütmektedir. Ayrıca aynı tesislerin Elektrik Piyasası Kanunu'na göre alınmış elektrik üretim lisansı da bulunmaktadır. Lisanslara dair detaylara EPDK internet sitesinden erişilebilir.

Ticari faaliyeti açısından ham petrol tedariki ve akaryakıt satış sözleşmeleri en önemli sözleşmeleridir. Tüpraş'ın dağıtım ağı bulunmamakta olup yurt içindeki akaryakıt satışlarını dağıtım lisansı sahiplerine yıllık olarak açıkladığı ticari koşulları (Satış Uygulamaları) çerçevesinde yapmaktadır. Ham petrol tedariki ise kısmen üretici devletlerin petrol şirketleri ile yapılan uzun dönemli anlaşmalar, kısmen de spot piyasadan gerçekleşen alımlar ile sağlanmaktadır. Yıllık üretim hacmi hem ham petrol tedarik hem de müşterilerin talep projeksiyonlarına göre planlanmaktadır. Bunun haricinde ticari faaliyetler ve karlılık bakımından vurgulanması gereken patent veya lisans bulunmamaktadır. Tüpraş açısından önemli anlaşmalar ise işbu Duyuru Metni'nin 20. maddesinde belirtilmiştir.



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

İstanbul

Tüpraş
TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.