



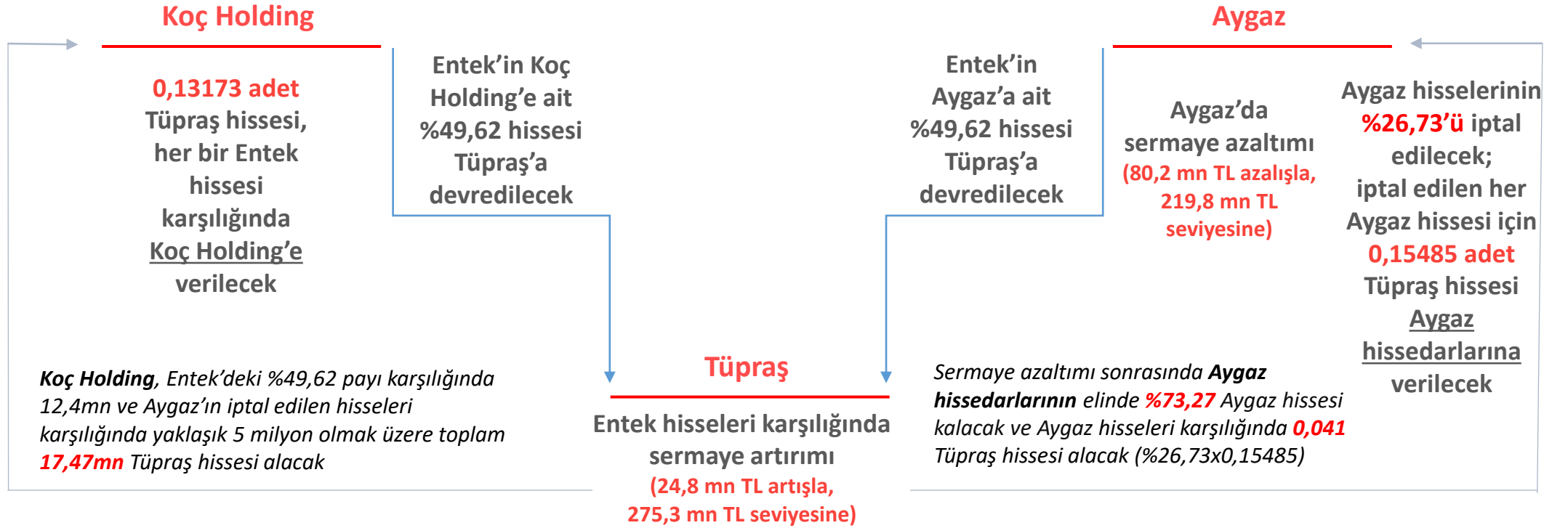
ENTEK'İN TÜPRAŞ TARAFINDAN DEVRALINMASI

25 NİSAN 2022

İşlem Özeti

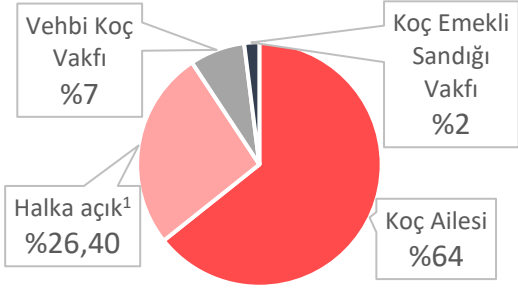
Entek paylarının, Koç Holding'den iştirak modeliyle & Aygaz'dan ortaklara pay devri modeliyle kısmî bölünme yoluyla Tüpraş tarafından devralınması

- **Koç Holding**, Entek'i kısmî bölünme yoluyla Tüpraş'a devredecek ve Tüpraş'ta daha yüksek bir hissedar oranı ile Entek'e dolaylı ortak olacaktır.
- **Aygaz**, kısmî bölünme yoluyla Entek'i devrederek sermayesini azaltacak, Aygaz hissedarları iptal edilen Aygaz hisseleri karşılığında Tüpraş hissesi alacak.
- **Tüpraş**, sermayesini artırarak yeni hisseleri Koç Holding'e ve Aygaz'ın hissedarlarına dağıtacak ve Entek'in sahibi olacak.



İşlem Sonrası Öngörülen Hissedar Yapıları

Koç Holding



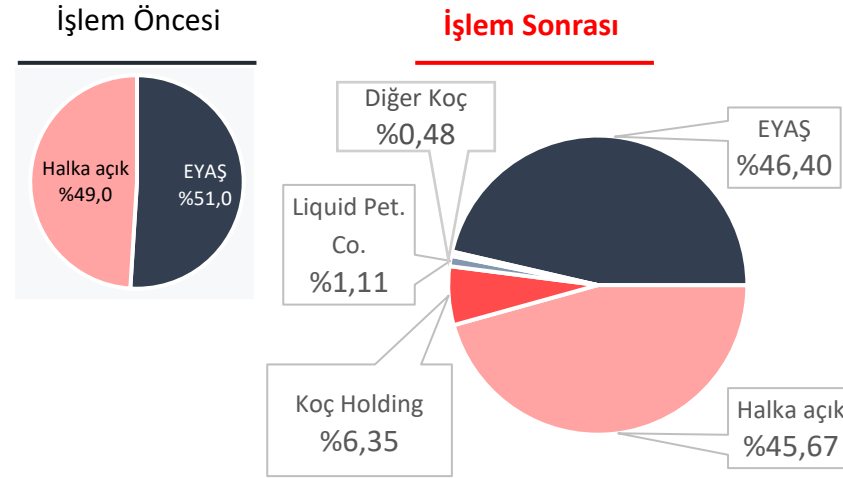
¹ Hisse geri alımı dahil (toplam ödenmiş sermayenin %0,04'ü)

Koç Holding'in Tüpraş'taki payı %39,27'den **%42,07 seviyesine** yükselecek

İşlem sonrası Entek hissedarlığı

- ✓ Koç Holding Entek'te doğrudan pay sahibi olmayacak, dolaylı yoldan Tüpraş ve EYAŞ üzerinden hissedar olacak

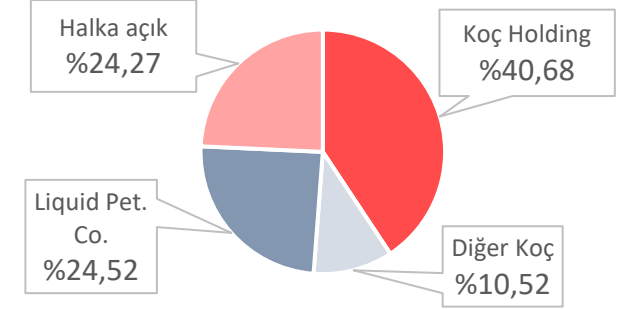
Tüpraş



İşlem sonrası Entek hissedarlığı

- ✓ İşlem sonrasında Tüpraş Entek'in %99,24 sahibi olacak

Aygaz



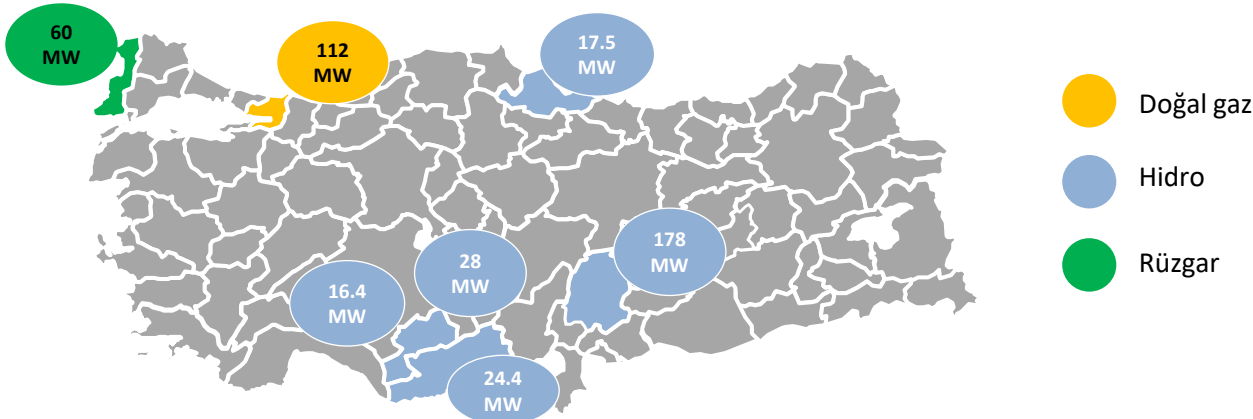
İşlem sonrası Entek hissedarlığı

- ✓ Aygaz Entek'te doğrudan pay sahibi olmayacak, dolaylı yoldan Tüpraş (EYAŞ) üzerinden hissedar olacak

Hissedar Yapısı ve Operasyonel Veri

Entek, elektrik piyasasında entegre bir oyuncu olarak büyüyor. Enerji üretiminde lider entegre oyuncu olma vizyonuyla hem Türkiye'de hem de uluslararası pazarlarda fırsatları sürekli takip etmektedir.

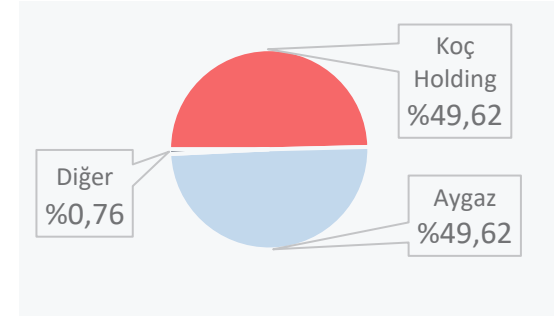
Yenilenebilir enerjiye yatırım yapma yönündeki stratejik önceliği doğrultusunda Entek, Ağustos 2021'de 59 milyon dolar karşılığında 60 MW'lık bir rüzgar santrali (Süloğlu) satın aldı. Bugün itibarıyla Entek'in toplam kurulu gücü, ilk rüzgar santralinin eklenmesiyle 436 MW'a ulaştı. Entek, toplam kapasitesi 264 MW olan 8 hidroelektrik santrali ve 112 MW'lık bir doğal gaz kombine çevrim santrali ile elektrik üretmektedir.



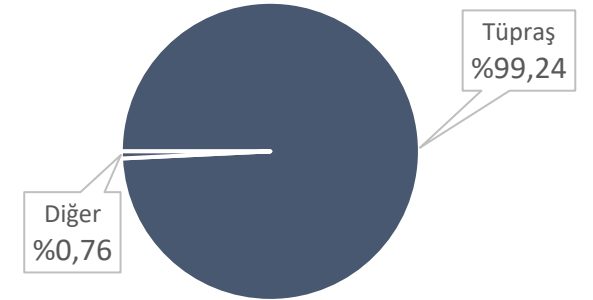
mn TL	Gelirler		Faaliyet Kârı		Defter Değeri	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Entek	1.257	1.760	330	299	1.221	1.200

Entek

İşlem Öncesi



İşlem Sonrası

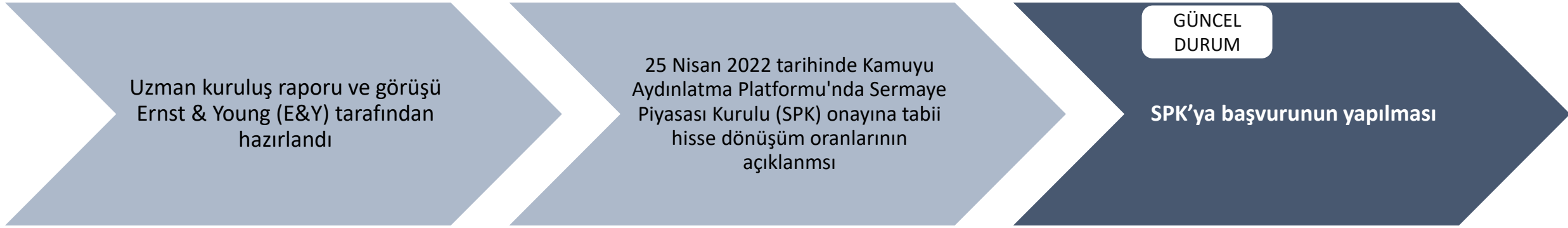


İşlemin Gerekçesi

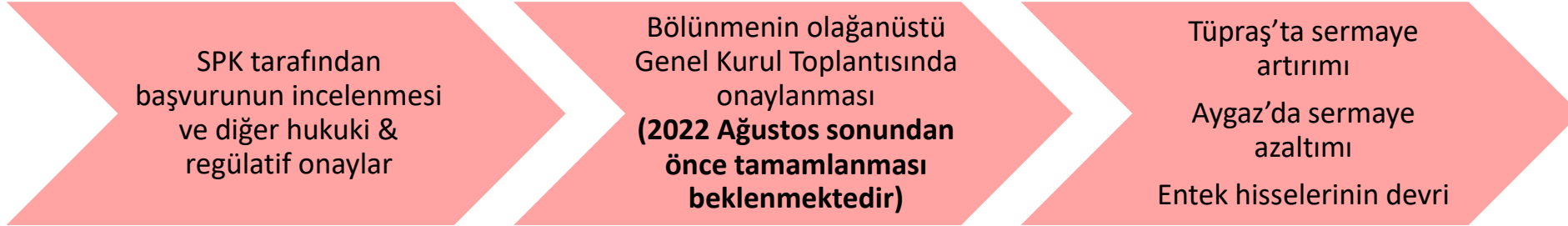
Koç Topluluğu nezdinde enerji grubu şirketlerinin daha etkin faaliyet göstermelerine imkân tanıyabilecek nitelikteki Topluluk içi ve dışı tüm yapılandırma alternatifleri her zaman değerlendirilmekte olup, yapılan çalışmalar sonucunda aşağıdaki gerekçelerle bu bölünme işleminin gerçekleştirilmesine karar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

- **Tüpraş** yönetim kurulu tarafından Kasım 2021’de onaylanan Stratejik Dönüşüm Planı’na göre, Tüpraş’ın önemli yatırım alanlarından birisi, hem rafinaj süreçlerinde kullanarak emisyonları azaltmak hem de 2030 ve sonrasında satışa sunmak amacı ile sıfır emisyonlu olarak yeşil hidrojen üretimine başlanmasıdır. Söz konusu dönüşüm planı kapsamında, bu yeşil hidrojenin üretimi için önemli miktarda sıfır karbonlu elektrik ihtiyacı oluşacağından, 2030 yılına kadar yaklaşık 1 GW’lık sıfır karbonlu elektrik üretim portföyüne ulaşılması hedeflenmiştir.
- Bu doğrultuda, **Entek**, mevcut kurulu yenilenebilir kapasitesi ve büyüme planları ile Tüpraş’ın stratejik hedefleri ile uyumlu bir şirkettir.
- Tüpraş’ın büyüme hedefleri ile Entek’in mevcut portföyü ve büyüme hedeflerinin uyumunun yanı sıra, iki şirketin de üretim odaklı enerji şirketleri olmaları dikkate alındığında, şirketler arasında potansiyel sinerji olanakları da bulunmaktadır. Bu kapsamda, Koç Topluluğu içinde Entek’in Tüpraş bünyesinde faaliyet göstermesi stratejik hedeflere ulaşmada en uygun yapı olarak değerlendirilmektedir.
- Özellikle yurt dışı LPG yatırımlarına ve kargo dağıtım gibi diğer iş alanlarına odaklanan **Aygaz**’ın mevcut sermayesi ve borçlanma kapasitesinin, Entek faaliyetleri yerine bu alanlarda kullanılarak değer yaratılması hedeflenmektedir.
- Aygaz’ın aktifinde yer alan borsada işlem görmeyen Entek hisseleri gerçeğe uygun değerleri esas alınarak devredilirken, Aygaz hissedarlarına bu değere tekabül edecek oranda Tüpraş hisseleri verilecektir. Böylelikle, Entek hisselerinin, gerçeğe uygun değeri açığa çıkacak ve Aygaz hissedarları 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 gerçekleşecek işlem Koç Topluluğu hissedar yapılarının tüm şirketlerin faaliyetlerinin en etkin şekilde yönetilmesi amacına hizmet etmesine önemli katkı sağlayacaktır.

Yol Haritası / Süreç



SONRAKİ ADIMLAR



Özet Uzman Kuruluş Değerlemesi ve Birleşme/Bölünme Oranları

Aygaz / Entek için Bölünme Oranları

	Ağırlık	Aygaz (mn TL)	Entek (%49.62) (mn TL)	Aygaz bölünme oranı	Entek bölünme oranı	Yeni Sermaye (mn TL)	Sermaye Azaltımı (mn TL)
İndirgenmiş Nakit Akımları	25%	15.561	3.409	78,09%	21,91%	234,27	65,73
Emsal Şirketler	25%	12.157	2.772	77,20%	22,80%	231,59	68,41
Piyasa Değeri	50%	7.793	2.425	68,89%	31,11%	206,67	93,33
				73,27%	26,73%	219,80	80,20

Tüpraş & Entek için Birleşme Oranları

	Ağırlık	Tüpraş (mn TL)	Entek (%99.24) (mn TL)	Tüpraş birleşme oranı	Entek birleşme oranı	Yeni Sermaye (mn TL)	Sermaye Artırımı (mn TL)	Hisse Dönüşüm Oranı
İndirgenmiş Nakit Akımları	25%	70.114	6.819	91,14%	8,86%	274,77	24,35	0,129
Emsal Şirketler	25%	52.866	5.544	90,51%	9,49%	276,68	26,26	0,139
Piyasa Değeri	50%	49.825	4.849	91,13%	8,87%	274,79	24,37	0,129
				90,98%	9,02%	275,26	24,84	0,132

İletişim

Koç Holding

investorrelations@koc.com.tr

Nursel İlgen, CFA, Koordinatör
Yatırımcı İlişkileri
nurseli@koc.com.tr
+90 216 531 0414

Neslihan Aycıl, Yönetici
Yatırımcı İlişkileri
neslihana@koc.com.tr
+90 216 531 0516

Sinem Baykalöz, Yönetici
Yatırımcı İlişkileri
sinemb@koc.com.tr
+90 216 531 0533

www.koc.com.tr

Tüpraş

Levent Bayar, Müdür
Yatırımcı İlişkileri
levent.bayar@tupras.com.tr
+90 212 878 9950

Aslı Kondu, Kıdemli Uzman
Yatırımcı İlişkileri
asli.kondu@tupras.com.tr
+90 212 878 9951

Sezgi Ayhan, Kıdemli Uzman
Yatırımcı İlişkileri
sezgi.ayhan@tupras.com.tr
+90 212 879952

Aygaz

Ali Sencer Turunç, Direktör
Kurumsal Finansman ve Strateji
sencer.turunc@aygaz.com.tr
+90 (212) 354 1753

Selin Sanver Nasuhoğlu, Yönetici
Yatırımcı İlişkileri
selin.sanver@aygaz.com.tr
+90 (212) 354 1659

Uyarı

Bu sunumda ileriye dönük bazı görüş ve tahmini rakamlar yer almaktadır. Bunlar Şirket Yönetiminin gelecekteki duruma ilişkin şu andaki görüşlerini yansıtmaktadır ve belli varsayımları içermektedir.

Ancak gerçekleştirmeler, ileriye dönük görüşleri ve tahmini rakamları oluşturan değişkenlerde ve varsayımlardaki gelişim ve gerçekleştirmelere bağımlı olarak farklılık gösterebilecektir.

Bu sunumun içeriğinin kullanımından doğan zararlardan Koç Holding, Tüpraş, Aygaz ya da herhangi bir yönetim kurulu üyesi, yöneticisi veya çalışanı sorumlu değildir.