



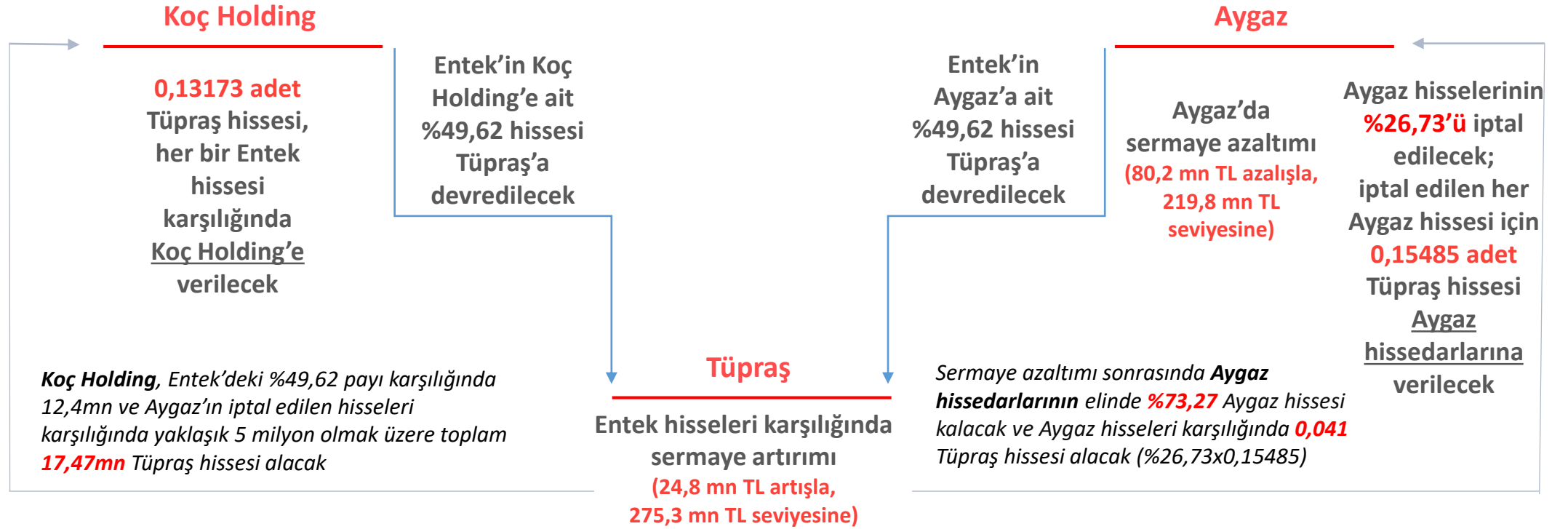
**ENTEK'İN TÜPRAŞ TARAFINDAN DEVRALINMASI**

**25 NİSAN 2022**

# İşlem Özeti

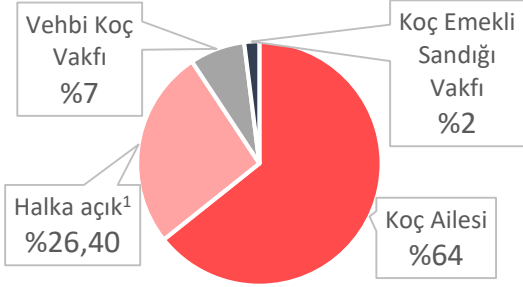
Entek paylarının, Koç Holding'den iştirak modeliyle & Aygaz'dan ortaklara pay devri modeliyle kısmî bölünme yoluyla Tüpraş tarafından devralınması

- **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



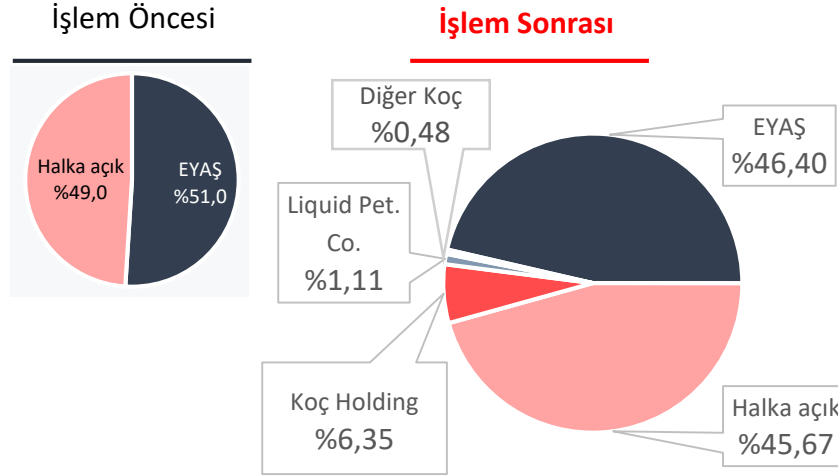
<sup>1</sup> Hisse geri alımı dahil (toplam ödenmiş sermayenin %0,04'ü)

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

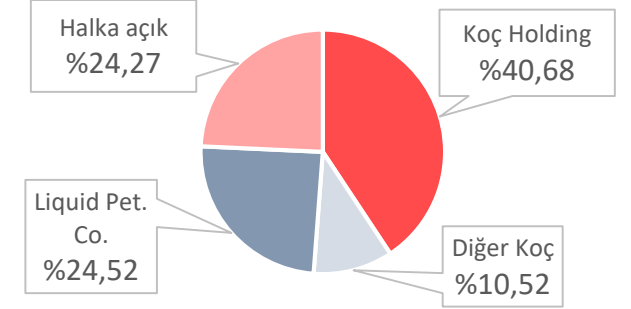
## Tüpraş



### İşlem sonrası Entek hissedarlığı

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

## Aygaz



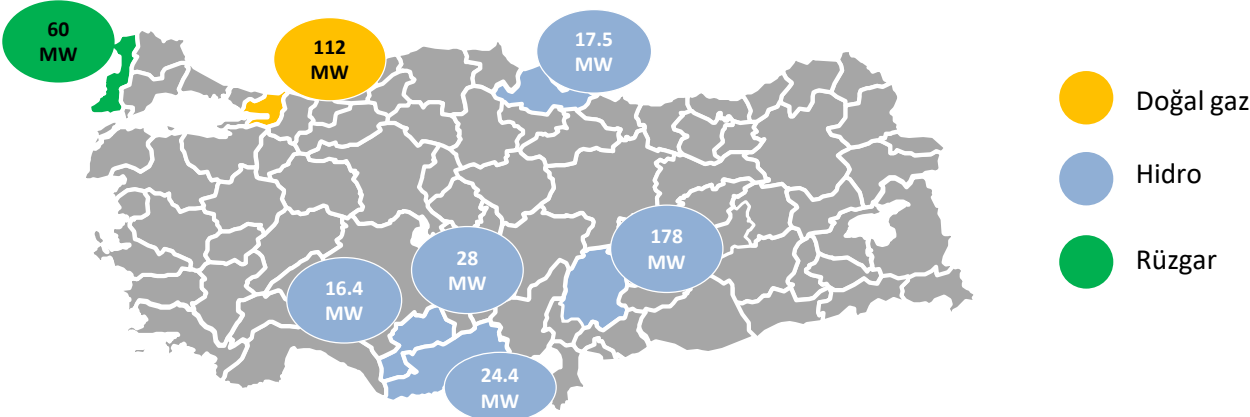
### İşlem sonrası Entek hissedarlığı

- ✓ 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.

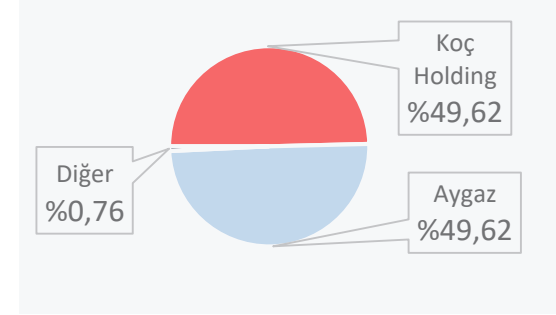
Yenilenebilir enerjiye yatırım yapma yönündeki stratejik önceliği doğrultusunda Entek, Ağustos 2021'de 59 milyon dolar karşılığında 60 MW'lık bir rüzgar santrali (Süloğlu) satın aldı. Bugün itibarıyla Entek'in toplam kurulu gücü, ilk rüzgar santralinin eklenmesiyle 436 MW'a ulaştı. Entek, toplam kapasitesi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



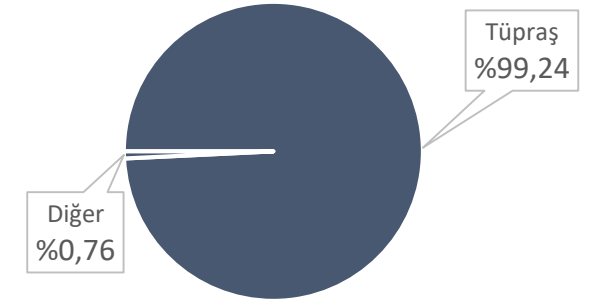
| mn TL | Gelirler |       | Faaliyet Kârı |      | Defter Değeri |       |
|-------|----------|-------|---------------|------|---------------|-------|
|       | 2020     | 2021  | 2020          | 2021 | 2020          | 2021  |
| Entek | 1.257    | 1.760 | 330           | 299  | 1.221         | 1.200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

### Entek

#### İşlem Öncesi



#### İşlem Sonrası

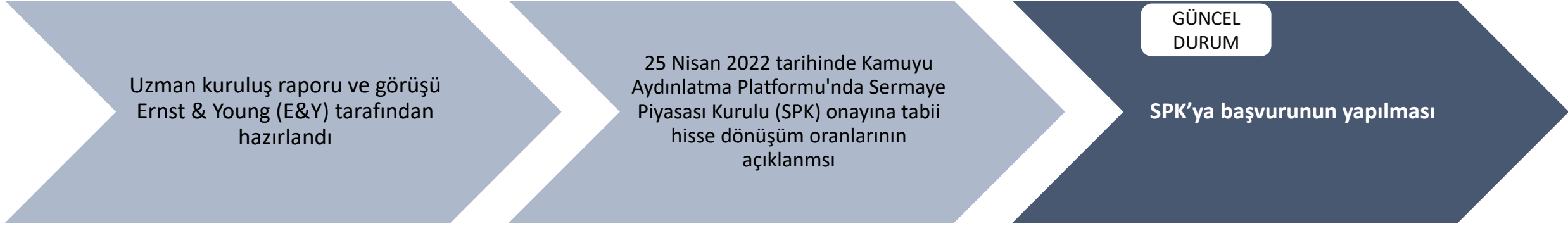


# İşlemin Gerekçesi

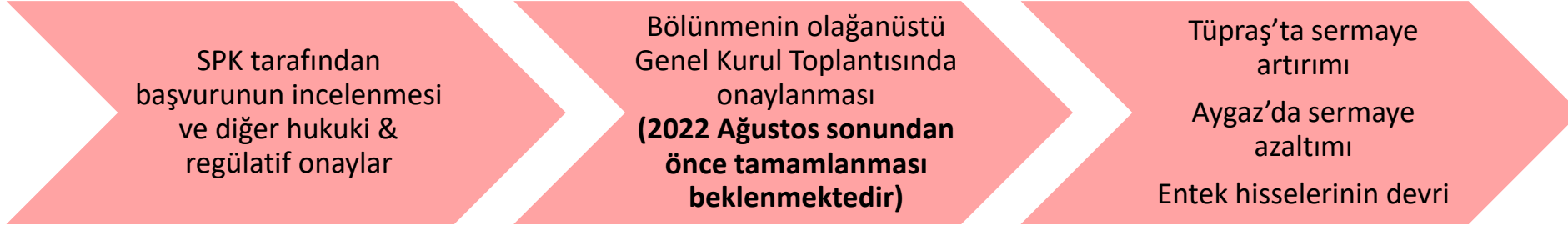
Koç Topluluğu nezdinde enerji grubu şirketlerinin daha etkin faaliyet göstermelerine imkân tanıyabilecek nitelikteki Topluluk içi ve dışı tüm yapılandırma alternatifleri her zaman değerlendirilmekte olup, yapılan çalışmalar sonucunda aşağıdaki gerekçelerle bu bölünme işleminin gerçekleştirilmesine karar 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<br>(mn TL) | Entek (%49.62)<br>(mn TL) | Aygaz<br>bölünme oranı | Entek<br>bölünme oranı | Yeni Sermaye<br>(mn TL) | Sermaye Azaltımı<br>(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                       |
|                            |         |                  |                           | <b>73,27%</b>          | <b>26,73%</b>          | <b>219,80</b>           | <b>80,20</b>                |

## Tüpraş & Entek için Birleşme Oranları

|                            | Ağırlık | Tüpraş<br>(mn TL) | Entek (%99.24)<br>(mn TL) | Tüpraş<br>birleşme oranı | Entek<br>birleşme oranı | Yeni Sermaye<br>(mn TL) | Sermaye Artırımı<br>(mn TL) | Hisse Dönüşüm<br>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                  |
|                            |         |                   |                           | <b>90,98%</b>            | <b>9,02%</b>            | <b>275,26</b>           | <b>24,84</b>                | <b>0,132</b>           |

# İletişim

## Koç Holding

[investorrelations@koc.com.tr](mailto:investorrelations@koc.com.tr)

Nursel İlgen, CFA, Koordinatör  
Yatırımcı İlişkileri  
[nurseli@koc.com.tr](mailto:nurseli@koc.com.tr)  
+90 216 531 0414

Neslihan Aycıl, Yönetici  
Yatırımcı İlişkileri  
[neslihana@koc.com.tr](mailto:neslihana@koc.com.tr)  
+90 216 531 0516

Sinem Baykalöz, Yönetici  
Yatırımcı İlişkileri  
[sinemb@koc.com.tr](mailto:sinemb@koc.com.tr)  
+90 216 531 0533

[www.koc.com.tr](http://www.koc.com.tr)

## Tüpraş

Levent Bayar, Müdür  
Yatırımcı İlişkileri  
[levent.bayar@tupras.com.tr](mailto:levent.bayar@tupras.com.tr)  
+90 212 878 9950

Aslı Kondu, Kıdemli Uzman  
Yatırımcı İlişkileri  
[asli.kondu@tupras.com.tr](mailto:asli.kondu@tupras.com.tr)  
+90 212 878 9951

Sezgi Ayhan, Kıdemli Uzman  
Yatırımcı İlişkileri  
[sezgi.ayhan@tupras.com.tr](mailto:sezgi.ayhan@tupras.com.tr)  
+90 212 879952

## Aygaz

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

Selin Sanver Nasuhoğlu, Yönetici  
Yatırımcı İlişkileri  
[selin.sanver@aygaz.com.tr](mailto: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.