







£E°rËrÜWÄ²-ÀrÀÙh£E°rËEŞÀ£À£Ê°£qÄ+©.À°rËE°£ÀrÛÊoÊÙ±>oro°RÜB?E°E+ÊÊo£EÛ?£ÀoÀÊo±ÙÊoq±Ã±oM  
W±oÀ°rÛÑrÜW£E±r°rÛhrq±£!CZU°ossrÊ£ÀrÛzò£rÛrÀ±rÀ£Ê£W3±ArÀÙ£E°rËE!A£AÙqò±oÀ°rÔrÛÊoÊÙu£ÀoÀÊo±ÙÊo  
£ÊrÛhhaÙDÔo£rÀrÀ°£ 31.12.2020 tarihli Ûu£ÀoÀÊo±ÙÊoq±Ã±o£s1£3Ù7

**DOĞUŞ OTOMOTİV  
SERVİS ve TİCARET A.Ş.**

**DOĞUŞ HOLDİNG A.Ş.**

Handwritten initials and a number 4

## C. BÖLÜNME İŞLEMİNİN AMACI, HUKUKİ VE EKONOMİK GEREKÇELERİ VE MUHTEMEL SONUÇLARI

### **Bölünme İşleminin Amacı:**

Yönetim verimliliğini artırmak için yeniden yapılandırma stratejisinin gerektirdiği şekilde ve işbu Bölünme Raporu çerçevesinde bölünme işlemi ile Bölünen Şirket 1 ve Bölünen Şirket 2'ye ait İştirak Hisseleri VDF Servis'e devredilecektir, böylece ölçek ekonomilerinden yararlanılarak mevcut şirket yapısı sadeleştirilerek daha karlı ve verimli bir organizasyon oluşturulacaktır.

Kısmi bölünme işlemine esas alınacak olan Bölünen Şirket 2'nin 31/12/2020 tarihli bilançosu, Birleşme ve Bölünme Tebliğ'in 6. Maddesinin 2. Fıkrası esas alınmak suretiyle hazırlanmıştır. Bölünen Şirket 1 için ise, Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak hazırlanan 31/12/2020 tarihli finansallar kullanılmıştır. Bölünen Şirket 1'in Yönetim Kurulu tarafından imzalanmış ve Bölünen Şirket 2'nin Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış, bir örneği ekte yer almaktadır (**Ek-1** ve **Ek-2**).

### **Bölünme İşleminin Hukuki ve Ekonomik Gerekçeleri:**

Bölünmeye konu Volkswagen Doğu Finansman Anonim Şirketi ("**VDF Finans**"), 6361 Sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu uyarınca "Finansman Şirketi" olup, beş ortaklı bir şirkettir. Resmi Gazete'nin 7 Mart 2021 tarih ve 31416 nüshasında yayımlanan 7292 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun uyarınca, ortaklık sayısının beş olması şartı kaldırılmıştır. Mevcut durumda, VDF Finans'ın ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

<b>Volkswagen Doğu Finansman A.Ş.</b>	<b>Pay Adedi</b>	<b>İtibari Değer</b>
Volkswagen Financial Services AG	91.800.000	91.800.000,00.-TL
Doğu Otomotiv Servis ve Tic. A.Ş.	86.399.987	86.399.987,00.-TL
Doğu Holding A.Ş.	1.800.001	1.800.001, 00.-TL
Doğu Tarımsal Projeler Araştırma Geliştirme Hizmetleri A.Ş.	6	6,00.-TL
Garanti Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.	6	6,00.-TL
<b>Toplam Sermaye</b>	<b>180.000.000</b>	<b>180.000.000,00.-TL</b>

VDF Servis'in ortaklık yapısı, işbu Bölünme Raporu'nun 1.3.2. maddesinde belirtildiği üzere, Doğu Otomotiv ve Volkswagen Financial Services AG'den oluşmaktadır.

Bölünme işleminin hukuki ve ekonomik gerekçesi, yeniden yapılandırma stratejisi olarak, Volkswagen Doğu Finansman Anonim Şirketi'nin tek ortaklı bir şirket haline gelerek, VDF Servis çatısı altında toplanmasıdır. Söz konusu amacı gerçekleştirmek üzere eş zamanlı olarak;

- Volkswagen Financial Services AG'nin VDF Finans nezdinde sahip olduğu payları, VDF Servis'e gerçek değeri üzerinden devredilecek,
- Doğu Tarımsal Projeler Araştırma Geliştirme Hizmetleri A.Ş.'nin ve Garanti Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.'nin VDF Finans nezdinde sahip olduğu payları VDF Servis'e gerçek değeri üzerinden devredilecek,
- Doğu Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş. ile Doğu Holding A.Ş.'nin VDF Finans nezdinde sahip olduğu iştirak hisseleri, kısmi bölünme müessesinden yararlanılarak VDF Servis'e aynı sermaye olarak konulacaktır;
- VDF Servis'in pay sahipliği yapısındaki ortaklık oranlarını korumak amacıyla, Volkswagen Financial Services AG tarafından eş zamanlı olarak sermaye artışı yapılacaktır.

Yukarıda yer alan tüm işlemlerin eş zamanlı olarak tamamlanmasını müteakip, VDF Finans'ın tek ortağı VDF Servis olacaktır.

### **Bölünme İşleminin Muhtemel Sonuçları:**

Bölünme İşlemi ile birlikte, Bölünen Şirket 1 ve Bölünen Şirket 2'nin sahip olduğu VDF Finans hisselerinin sahibi VDF Servis olacaktır ve Bölünen Şirket 1 ve Bölünen Şirket 2'nin VDF Servis'te sahip oldukları pay adedi sayısı artacaktır.

19.03.2021 tarihli ve YMM-2771-672/2021-14 sayılı Yeminli Mali Müşavirlik Raporunda (**Ek-3**) da belirtildiği üzere, Doğu Otomotiv ve Doğu Holding İştirak Hisseleri'ni dolaylı olarak VDF Servis aracılığıyla elinde tutacağından, Doğu Otomotiv'de ve Doğu Holding'de sermaye azaltımı yapılmayacaktır. Bu şekilde Doğu Otomotiv'in ve Doğu Holding'in hakları korunacaktır.

19.03.2021 tarihli ve YMM-2771-672/2021-14 sayılı Yeminli Mali Müşavirlik Raporunda da belirtildiği üzere, VDF Servis ve Ticaret A.Ş. tarafından kısmi bölünme yoluyla devir alınan varlıklara karşılık çıkartılacak payların Bölünen Şirketler sıfatına haiz Doğu Holding. 13.653,44 TL tutarında ve Doğu Otomotiv'in 655.364,62 TL tutarında olmak üzere nihai toplam **669.018,06 TL** tutarında aynı sermaye karşılığında verilecektir.

Bölünme işlemi neticesinde, VDF Servis'in pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibi olacaktır;

Pay Sahibinin Unvanı	Kısmi Bölünme Öncesi			Kısmi Bölünme Sonrası		
	Pay Oranı (%)	Pay Adedi	İtibari Değeri (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Adedi	İtibari Değeri (TL)
Volkswagen Financial Services AG	51	2.601.000	2.601.000,00	45,09	2.601.000,00	<b>2.601.000,00</b>
Doğu Otomotiv Servis ve Tic. A.Ş.	49	2.499.000	2.499.000,00	54,68	3.154.364,62	<b>3.154.364,62</b>
Doğu Holding A.Ş.	-	-	-	0,24	13.653,44	<b>13.653,44</b>
<b>Toplam</b>	<b>100</b>	<b>5.100.000</b>	<b>5.100.000,00</b>	<b>100</b>	<b>5.769.018,06</b>	<b>5.769.018,06</b>

Bununla birlikte, VDF Servis bünyesinde ortaklık oranının korunması amacıyla, VDF Servis'in aldığı 19.03.2021 tarih ve 2021/05 sayılı yönetim kurulu kararı ile, Doğu Otomotiv tarafından 0,38 TL, Doğu Holding tarafından 0,56 TL, Volkswagen Financial Services AG tarafından 696.325 TL ve 142.457.820,12 TL emisyon primi olmak üzere nakit sermaye artışı yapılması planlanmaktadır. Bölünme işlemi ile eş zamanlı olarak sermaye artışı yapılmasının VDF Servis genel kurulu tarafından onaylanması ile birlikte, VDF Servis'in nihai ortaklık yapısı aşağıdaki gibi olacaktır.

Pay Sahibinin Unvanı	Kısmi Bölünme Öncesi			Kısmi Bölünme Sonrası			Sermaye Artırımı Sonrası		
	Pay Oranı (%)	Pay Adedi	İtibari Değeri (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Adedi	İtibari Değeri (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Adedi	İtibari Değeri (TL)
Volkswagen Financial Services AG	51	2.601.000	2.601.000,00	45,09	2.601.000,00	<b>2.601.000,00</b>	51	3.297.325,00	3.297.325,00
Doğu Otomotiv Servis ve Tic. A.Ş.	49	2.499.000	2.499.000,00	54,68	3.154.364,62	<b>3.154.364,62</b>	48,79	3.154.365,00	<b>3.154.365,00</b>
Doğu Holding A.Ş.	-	-	-	0,24	13.653,44	<b>13.653,44</b>	0,21	13.654,00	<b>13.654,00</b>
<b>Toplam</b>	<b>100</b>	<b>5.100.000</b>	<b>5.100.000,00</b>	<b>100</b>	<b>5.769.018,06</b>	<b>5.769.018,06</b>	<b>100</b>	<b>6.465.344,00</b>	<b>6.465.344,00</b>

**DOĞU OTOMOTIV**  
SERVİS ve TİCARET A.Ş.



VDF Servis, Bölünme İşlemine ilişkin genel kurul toplantılarının İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu nezdinde tescil edildiği tarih itibarıyla VDF Finans'ın bilanço karını almaya hak kazanacaktır.

VDF Servis, Doğu Otomotiv'in ve Doğu Holding'in Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 20/3. Maddesi uyarınca İştirak Hisseleri'nin eşit değeriyle sınırlı bölünme tarihine kadar tahakkuk eden vergi yükümlülükleri dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere tüm borç ve yükümlülüklerinden müteselsilen sorumlu olacaktır.

Bölünen Şirket 1 ve Bölünen Şirket 2 bakımından, bölünmeye konu İştirak Hisseleri'ne ilişkin bilanço dışı kalemlere genel yaklaşım, VDF Servis'in bu kalemlerden tüm hak ve yükümlülükleriyle birlikte tescil tarihi itibarıyla sorumlu tutulacağıdır.

Doğu Otomotiv ve Doğu Holding imza yetkilileri tarafından, Bölünme İşleminin Ticaret Sicili Memurluğu nezdinde tescil edilmesi ile birlikte eş zamanlı olarak, VDF Finans nezdinde sahip olduğu paylar külli halefiyet prensibi gereği VDF Servis'e devredilecektir.

Kısmi bölünme ile herhangi bir ek ödeme sorumluluğu bulunmamaktadır.

Bölünen Şirket 2 halka açık bir şirket olduğu için bu bölünme Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayına tabi olacaktır.

Volkswagen Doğu Finansman Anonim Şirketi hisselerinin Doğu Otomotiv'den VDF Servis'e devredilmesi, bölünmeye konu olacak iştirak hisseleri Volkswagen Doğu Finansman Anonim Şirketi'nin 6361 Sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu'nda düzenlenen bir "finansman şirketi" olması nedeniyle Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun onayına tabi olacaktır. Bu bağlamda, SPK ve BDDK'nın bölünme için onayı alınmadan bu bölünmeyi onaylayan genel kurulun tescil edilmesi mümkün değildir.

27.06.2020 tarihli, 31168 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren II.23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği uyarınca bölünme işlemi "önemli işlem" olarak kabul edilmeyecektir. Bu kapsamda Bölünen Şirket 2'nin hissedarları için herhangi bir "ayrılma hakkı" oluşmamıştır.

#### **D. BÖLÜNME SÖZLEŞMESİ**

Bölünen Şirket 1'in 02.03.2021 tarih ve 2021/05 sayılı Yönetim Kurulu Kararı, Bölünen Şirket 2'nin 21.01.2021 tarih ve 2021/03 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve Devralan Şirket'in 22.01.2021 tarih ve 2021/02 sayılı ve 02.03.2021 tarih ve 2021/03 sayılı Yönetim Kurulu Kararları ile Bölünen Şirket 1 ve Bölünen Şirket 2'nin 31.12.2020 tarihli bilançolarında yer alan İştirak Hisseleri'nin yukarıda VDF Servis'e kısmi bölünme suretiyle devredilmesine yönelik sair işlemlerin tesisine ilişkin karar alınmış olup, Bölünme Sözleşmesi ilgili kararlar doğrultusunda hazırlanmıştır.

#### **E. PAYLARIN DEĞİŞİM ORANLARI VE GEREĞİNDE ÖDENECEK DENKLEŞTİRME TUTARI, DEVREDEN ŞİRKETİN ORTAKLARININ DEVRALAN ŞİRKETTEKİ HAKLARI**

19.03.2021 tarihli uzman kuruluş raporu ile ve 19.03.2021 tarihli Uzman Kuruluş Raporu ile Bölünme oranı %88,40, değiştirme oranı ise 0,00759 olduğu tespit edilmiştir.

#### **F. DEĞİŞİM ORANININ SAPTANMASINDA, PAYLARIN DEĞERLEMESİNE İLİŞKİN ÖZELLİKLER**

19.03.2021 tarihli KPMG Yönetim Danışmanlığı tarafından hazırlanan Uzman Kuruluş Raporu uyarınca,

- Değerleme Çalışması sonucunda, VDF Finans'ın makul hisse değeri 28.694.402,23 TL, VDF Servis'in makul hisse değeri ise 1.048.484.725,85 TL olarak hesaplanmıştır.
- Bölünme oranı %88,40, değiştirme oranı ise 0,00759'dur.

- 19.03.2021 tarihli değerleme raporu ile tespit edildiği, söz konusu rapor ile net iştirak hisselerinin kaydi değeri toplamı 86.829.561,69 TL olan iştirak hisseleri gerçeğe uygun pay değerinin 137.540.238,38 TL olduğu tespit edilmiştir
- Bu doğrultuda bölünme işlemi neticesinde, VDF Servis'te 669.018,06 TL sermaye artışı yapılacağı, böylelikle VDF Servis'in sermayesinin 5.769.018,06 TL olacağı, söz konusu sermaye artışı ile Doğuş Otomotiv'in sahip olduğu sermayenin 655.364,62 TL tutarında arttırılacağı, Doğuş Holding'in ise 13.653, 44 TL kadar yeni pay sahibi olacağı,
- Bölünen şirketler ve Devralan şirket için makul hisse değerleri dikkate alınarak hesaplanan bölünme ve değişim oranlarının adil, makul ve güvenilir olduğu tespit edilmiştir.

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

Kısmi bölünmeden dolayı ortaklar için herhangi bir ek ödeme yükümlülüğü veya kişisel edim yükümlülüğü yüklenmeyecektir.

Ayrıca hissedarlar için sınırsız sorumluluk bulunmamaktadır.

**H. BÖLÜNMEYE KATILAN şİRKETLERİN TÜRLERİNİN FARKLI OLMASI HALİNDE, ORTAKLARIN YENİ TÜR SEBEBİYLE SÖZ KONUSU OLAN YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

Bölünen şirket 2 halka açık bir anonim şirket, Devralan şirket ise anonim şirket olarak kurulmuştur. Bu durumda, yönetim kurulunun halka açık anonim şirketlerin bölünme sürecini başlatma kararından sonra Taraflar, bölünme işleminin yapılacağı genel kurul toplantıları öncesinde Sermaye Piyasası Kurulu ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na başvurmaları gerekmektedir.

**I. BÖLÜNMENİN İşÇİLER ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ İLE İÇERİĞİ**

VDF Finans'ın iştirak hisseleri" bölüneceğinden, Taraflar'ın istihdam sözleşmeleri kısmi bölünmeden etkilenmeyecektir.

**J. BÖLÜNMENİN, TARAFLARIN ALACAKLILARI ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ**

19.03.2021 tarihli ve YMM-2771-672/2021-14 sayılı Yeminli Mali Müşavirlik Raporunda da belirtildiği üzere, Doğuş Otomotiv ve Doğuş Holding İştirak Hisseleri'ni dolaylı olarak VDF Servis aracılığıyla elinde tutacağımdan, Doğuş Otomotiv'de ve Doğuş Holding'de sermaye azaltımı yapılmayacaktır. Kısmi bölünme sonrasında alacaklıların alacaklarını tehlikeye düşürecek bir durum oluşmayacağı ve kısmi bölünen şirketleri alacaklılarının haklarını karşılayacak miktarda varlığın şirkette mevcudiyetini korumaya devam edecektir.

**K. BÖLÜNME SÜRECİYLE ULAşILACAK HEDEFLERİN GERÇEKLEşTİRİLMESİ**

**Ulaşılmak İstenen Hedeflerin Gerçekleştirilmesini Önlene İhtimali Bulunan Muhtemel Riskler;**

1. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kısmi Bölünmeye İzin Vermemesi
2. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumunun Kısmi Bölünmeye İzin Vermemesi
3. Tarafların Genel Kurullarında Kısmi Bölünme Sözleşmesinin Onaylanmaması
4. Vergi ve Sermaye Piyasası Mevzuatında Olası Değişiklikler Çerçevesinde Tarafların Kısmi Bölünme Sürecine Yasal Olarak Devam Etmelerinin Mümkün Olmaması

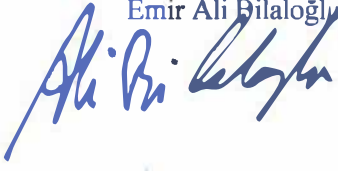




**DOĞUŞ OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**

**Yönetim Kurulu Başkanı**

Emir Ali Bilaloğlu



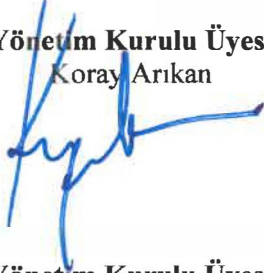
**Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

Gür Çağdaş



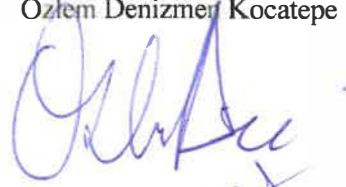
**Yönetim Kurulu Üyesi**

Koray Arıkan



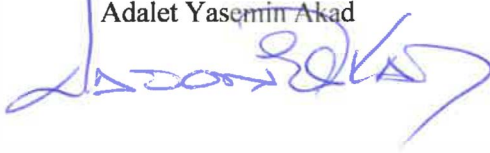
**Yönetim Kurulu Üyesi**

Özlem Denizmen Kocatepe



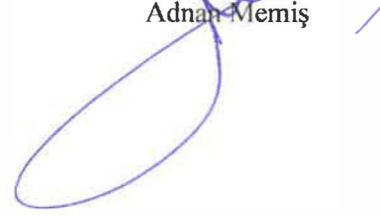
**Yönetim Kurulu Üyesi**

Adalet Yasemin Akad



**Yönetim Kurulu Üyesi**

Adnan Memiş



**DOĞUŞ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

**Yönetim Kurulu Başkanı**

Ferit Faik Şahenk

**Yönetim Kurulu Üyesi**

Erman Yerdelen

**Yönetim Kurulu Üyesi**

Emir Ali Bilaloğlu



**Yönetim Kurulu Üyesi**

Faruk Nafiz Karadere



**Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

Hüsnü Akhan



**Yönetim Kurulu Üyesi**

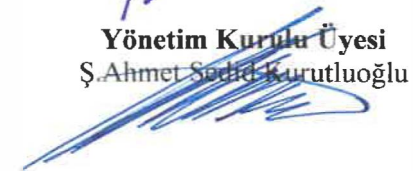
Ekrem Nevzat Öztangut

**Yönetim Kurulu Üyesi**

Gür Çağdaş



**Yönetim Kurulu Üyesi**  
Ş. Ahmet Sedid Kurutluoğlu



Ali Bilaloğlu

**VDF SERVİS VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**

**Yönetim Kurulu Başkanı**  
Lars Henner Santelmann

  
**Yönetim Kurulu Üyesi**  
Martin Manfred Mehrgott

  
**Yönetim Kurulu Üyesi**  
Jan Ebert

**Yönetim Kurulu Başkan Vekili**  
Emir Ali Bilaloğlu



**Yönetim Kurulu Üyesi**  
Hüsnü Akhan



**Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür**  
Tijen Akdoğan Ünver

**Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür Vekili**  
Nazım Mutlu Gür

