

**ZF SERVICES TÜRK SANAYİ VE TİCARET  
ANONİM ŞİRKETİ**

**VE**

**TRW OTOMOTİV DAĞITIM VE TİCARET ANONİM  
ŞİRKETİ**

**ORTAK BİRLEŞME RAPORU**

İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'na 247407 sicil numarası ile kayıtlı **ZF SERVICES TÜRK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ** ("ZF" veya "DEVROLAN")'nin \_\_\_/\_\_\_/2020 tarih ve 2020/\_\_\_ sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 442523 sicil numarası ile kayıtlı **TRW OTOMOTİV DAĞITIM VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ** ("TRW" ve "DEVROLAN") 'nin \_\_\_/\_\_\_/2020 tarih ve 2020/\_\_\_ sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile TRW'nin Türk Ticaret Kanunu ("TTK")'nun 136. maddesi kapsamında, tüm aktif ve pasifleriyle bir kül halinde ZF'ye devrolunarak birleşmesi kararı alınmıştır.

Bu kapsamda, ilgili mevzuat gereği birleşmeye taraf şirketlerin kayıt ve defterleri incelenmek suretiyle öz sermayelerinin tespitine, sermayelerinin tamamının ödenip ödenmediğine, birleşmeye engel bir durumun olup olmadığına ve devir alma suretiyle birleşmelerine esas olmak üzere şirketlerin 31/12/2019 tarihli bilançolarının ve bu bilançolardaki ödenmiş sermayelerin tespitine ilişkin hazırlanan, 29/06/2020 tarih, YMM- 2809-337/102-102 sayılı Raporda (YMM Raporu) aşağıdaki hususlara ilişkin değerlendirmeler içermektedir:

- Birleşmeye katılan şirketlerin her birinin sermayelerinin karşılıksız kalıp kalmadığı, özvarlıklarının tespiti,
- Alacaklıların alacaklarının tehlikeye düşmediğinin tespiti, bu tespit yapılamaması halinde ise, söz konusu alacakların teminat altına alındığına dair yönetim organı beyanı,
- DEVROLAN'IN tasfiye halinde olması halinde, mal varlığının pay sahipleri arasında dağıtımına başlanmadığı, birleşme işleminin şirket alacaklılarının haklarını koruduğu ve devir alan şirketin sermayesinin karşılıksız kalmadığı,
- DEVROLAN'IN kanuni yedek akçeleri toplamının yansı zararlar kaybolmuş veya borca batıklık durumunda olması halinde, devir alan şirketin

**ZF SERVICES TÜRK SANAYİ VE TİCARET  
ANONİM ŞİRKETİ**

**AND**

**TRW OTOMOTİV DAĞITIM VE TİCARET  
ANONİM ŞİRKETİ**

**JOINT MERGER REPORT**

As per the Board of Directors decision dated \_\_\_/\_\_\_/2020 and numbered 2020/\_\_\_ of **ZF SERVICES TÜRK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ** ("ZF" or "TRANSFEREE") registered before Istanbul Trade Registry Office with number 247407 and Board of Directors decision dated \_\_\_/\_\_\_/2020 and numbered 2020/\_\_\_ of **TRW OTOMOTİV DAĞITIM VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ** ("TRW" or "TRANSFEROR" registered before Istanbul Trade Registry Office with number 442523, it is decided to have a merger under ZF through the acquisition of TRW by ZF in accordance with articles 136 of Turkish Commercial Code numbered 6102 ("TCC").

In consequence of the aforementioned merger, a Sworn-in Certified Public Accountant Report (CPA Report) has initiated an inquiry into the books and records of both companies with a view to determine their equities, to find out whether their capital has been fully paid up and to ascertain whether any circumstances militate against the merger. The CPA Report has also investigated the balance sheets of the aforementioned companies, dated 31/12/2019, within the context of the acquisition, in order to ascertain the extent of paid capital according to these balance sheets. The Report (CPA Report) dated 29/06/2020 and numbered YMM- 2809-337/102-102 has assessed the following:

- Whether their capitals are paid up and their equities,
- Whether the rights of their creditors are not injured and, if not, managing body declaration stating that rights of their creditors are guaranteed,
- Whether the assets of the acquired company are started to be distributed to the shareholders if it is in liquidation and whether the rights of their creditors are not injured in this case and capital of the acquiring company is paid up,
- If half of capital and legal reserves of the acquired company is lost or the same is in deep in debt, whether the acquiring company has sufficient equity to afford such issues,

R.7. 21 N.K.

kaybolan sermayeyi veya borca batıklık durumunu karşılayacak miktarda serbestçe tasarruf edebileceği öz varlığa sahip bulunduğu,

- Şayet DEVROLAN'ın tapu, gemi ve fikri mülkiyet sicilleri ile benzeri sicillerde kayıtlı malvarlığının bulunması halinde bunların listesi ile gerçeğe uygun değerleri

İlgili YMM Raporunun teminini takiben ZF ve TRW'nin yönetim organları 30/06/2020 tarihinde birleşme sözleşmesini imzalamışlardır.

Bu kapsamda ZF ve TRW tarafından gerçekleştirilecek olan söz konusu birleşme hakkında hazırlanan birleşme raporu şirketlerin yönetim organlarıncaya müzakere edilmiş olup yapılan değerlendirmelerin sonucu aşağıdaki gibidir:

#### a) Birleşmeye Taraf Şirketler Hakkında Genel Bilgiler

##### Devralan Ortaklık

**Ticaret Unvanı:** ZF SERVICES TÜRK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

**Merkez Adres:** Adil Mah. Demokrasi Cad. No:17 Sultanbeyli/İstanbul

**Ticaret Sicil Numarası:** 247407

**Ticaret Sicil Müdürlüğü:** İstanbul

**Vergi Numarası:** 9980047971

##### Devrolan Ortaklık

**Ticaret Unvanı:** TRW OTOMOTİV DAĞITIM VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

**Merkez:** Adil Mah. Demokrasi Cad. No:17 Sultanbeyli/İstanbul

**Ticaret Sicil Numarası:** 442523

**Ticaret Sicil Müdürlüğü:** İstanbul

**Vergi Numarası:** 8590181325

#### b) Birleşmenin Amacı ve Sonuçları:

İşletme mevzuları aynı olan ZF ve TRW nezdinde gerçekleştirilecek birleşme işleminin amaçları aşağıdaki şekilde sıralanabilecektir:

##### ➤ Tek Elden Yönetim ve Entegrasyon

Devir suretiyle birleşme sonucunda pazarlama, finans, uluslararası işlemler alanında deneyimli ve bilgili yöneticilerin tek bir işletmede görev alacak olması dolayısıyla tek elden ve daha efektif bir yönetim yapısı oluşturulabilecektir.

- Real values and list of properties of the acquired company registered with special registries such as land, shipping and intellectual property, if exists.

Upon receiving the procured CPA Report, the managing bodies of ZF and TRW have signed the merger agreement on the date of 30/06/2020.

In light of the aforementioned merger transaction to be carried out between ZF and TRW, the managing bodies of the Companies have negotiated the merger report, reaching the following findings as a result of their assessment:

#### a) Information Regarding the Parties of the Merger Transaction

##### Transferee Company

**Trade Title:** ZF SERVICES TÜRK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

**Headquarter:** Adil Mah. Demokrasi Cad. No:17 Sultanbeyli/İstanbul

**Trade Registry Number:** 247407

**Trade Registry Office:** Istanbul

**Tax Number:** 9980047971

##### Transferor Company

**Trade Title:** TRW OTOMOTİV DAĞITIM VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

**Headquarter:** Adil Mah. Demokrasi Cad. No:17 Sultanbeyli/İstanbul

**Trade Registry Number:** 442523

**Trade Registry Office:** Istanbul

**Tax Number:** 8590181325

#### b) Merger's Purposes and Results:

As is seen above, both companies operate in similar areas of enterprise, the purposes of the merger transaction as between ZF and TRW may be listed as follows:

##### ➤ Centralized Management and Integration

The merger through acquisition will result in managers cooperating in a single enterprise within the fields of marketing, finance and international transactions, leading to more experienced and better informed managerial decisions

Ry 2 N.K.

➤ **Maliyetlerin Azalması**

Birleşme sonucu tek bir işletme olarak DEVRALAN varlığını devam ettireceğinden genel giderlerde ve özellikle genel kurul toplantıları, defter tutulması, tescil ve ilan gibi kırtasiye de gerektiren prosedürel işlemlerde tasarruf edilebilecektir.

Bu kapsamda, birleşme işlemi neticesinde tek elden ve daha efektif bir yönetim yapısı oluşmuş olacak; maliyetler azalacak ve finansal açıdan daha güçlü ve daha büyük bir işletme ortaya çıkacaktır.

c) **Birleşme Sözleşmesi**

ZF'nin \_\_\_/\_\_\_/2020 tarih ve 2020/\_\_\_ sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve TRW'nin \_\_\_/\_\_\_/2020 tarih ve 2020/\_\_\_ sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile birleşme işlemlerine başlanmıştır.

Taraf şirketlerin yönetim organları birleşme sözleşmesi taslağını hazırlamış ve genel kurul onayına sunulmak üzere 30/06/2020 tarihinde imzalanmıştır.

Anılan sözleşme uyarınca aşağıdaki hususlar tespit edilmiştir:

- Birleşme Sözleşmesinin konusunu, TRW'nin ZF ile devir suretiyle birleşmesi ve sonrasında tasfiyesiz infisahı hükümleri oluşturmaktadır.
- Birleşme ile ilgili olarak ZF ve TRW Birleşme Sözleşmesine ekli 31/12/2019 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançoları ve sair kayıtları esas alınarak; YMM Raporu kapsamında özvarlıkları saptanmış ve birleşmelerine herhangi bir sakınca bulunmadığı belirtilmiştir.
- Bu şekilde, birleşmelerine herhangi bir engel bulunmadığı tespit edilen ZF ve TRW'nin TTK'nın 136 ila 158. maddeleri, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19. ve 20. maddeleri ve 1 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği hükümleri gereğince kayıtlı değerler üzerinden devir suretiyle birleşmesi gerçekleştirilecektir.
- Bu kapsamda, YMM Raporu birleşme işlemine taraf şirketlerin 31/12/2019 tarihli bilançoları esas alınmak suretiyle TRW'nin devir tarihindeki bilanço değerlerinin ZF tarafından bir bütün olarak devralınıp bilançoya geçirileceği; ZF nezdinde 16.000.000,00 TL tutarında sermaye artırımı yapılacak ve,

and a centralized and thus more effective management system.

➤ **Reduced Costs**

Since the TRANSFEREE shall maintain its existence as a single enterprise in the aftermath of the merger, overhead expenses, and in particular the procedures requiring red tape such as general assembly meetings, bookkeeping, registration and announcements will lead to substantial savings.

In this respect, as the mergers' result, a more centralized and effective management structure shall come into existence, costs shall reduce and a financially stronger and larger enterprise shall arise.

c) **Merger Agreement**

In accordance with Board of Directors' decision of ZF numbered 2020/\_\_\_ dated \_\_\_/\_\_\_/2020 and; Board of Directors' decision of TRW numbered 2020/\_\_\_ dated \_\_\_/\_\_\_/2020, the merger transaction has been commenced.

The merger agreement draft was prepared by the managing bodies of the companies and was executed to be submitted to general assembly for confirmation on 30/06/2020.

The aforementioned agreement has set forth the following:

- The subject matter of the Merger Agreement consists of the acquisition of TRW by ZF through merger followed by the dissolution of TRWs without liquidation.
- Based on the balance sheets dated 31/12/2019 and income records of ZF and TRW contained in the Merger Agreement, the equities of the respective Companies have been identified in the CPA Report, which has concluded that there is no discernible objection to the merger.
- Since the merger of ZF and TRW has been detected as acceptable the merger transaction shall be carried out by means of the acquisition, in accordance with articles between 136 and 158 of the TCC, articles 19 and 20 of Corporate Income Tax Law numbered 5520, and Corporate Income Tax General Communiqué numbered serial 1.
- In this respect, according to the CPA Report AND predicated on the 31/12/2019 dated balance sheet values of the merging companies, it has been determined that balance sheet value of TRW as of the transfer date shall be acquired as a whole by ZF

R.T. 3 N.K.

Buna göre birleşme işlemi sonrasında ortaklık yapısı aşağıdaki gibi olacaktır;

<b>ZF SERVICES TÜRK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ</b>			
<i>Ortağın Adı Soyadı/ Unvanı</i>	<i>Sermaye (TL)</i>	<i>Pay Adedi</i>	<i>Oran (%)</i>
ZF Friedrichshafen AG	13.441.466,24	13.441.466,24	82
TRW Auto Holdings Inc.	1.967.043,84	1.967.043,84	12
ZF International UK Limited	937.788,00	937.788,00	5,72
ZF Services Türk Sanayi ve Ticaret A.Ş.	45.734,38	45.734,38	0,28
<b>TOPLAM</b>	<b>16.392.032,00</b>	<b>16.392.032</b>	<b>100</b>

- Bu kapsamda YMM Raporu ile birleşme işleminin ZF ve TRW alacaklılarının haklarına halel getirmeyeceği de tespit edilmiştir.
- Birleşme, ZF ve TRW Genel Kurulları tarafından birleşmenin onaylanmasına ilişkin verilecek kararın tescili ile geçerlilik kazanacak olup tescil tarihi birleşme tarihi olarak kabul edilecektir.

#### d) DEVROLAN'ın Ortaklarının DEVRALAN'daki Hakları

Birleşme işlemine taraf şirketlerin 31/12/2019 tarihli bilançoları esas alınmak suretiyle TRW'nin devir tarihindeki bilanço değerleri kayıtlı değeri üzerinden ZF tarafından bir bütün olarak devralınıp bilançosuna aynen eklenecektir. YMM Raporu uyarınca Özkaynak Yöntemi'ne göre yapılan hesaplamalar sonucu ZF nezdinde 16.000.000,00 TL tutarında sermaye artırımını yapılacağı, birleşmeye taraf şirket ortakları arasında herhangi bir servet aktarımına neden olmamak amacıyla değerlendirme işlemi yapıldığı ve bu raporun da dikkate alınması sonucunda değiştirme oranının "1" olarak tespit edilmiş olduğu, ZF ortaklarına birleşmeye bağlı yeni hisseler verileceği anlaşılmıştır.

based on the balance sheet of TRW. ZF Europe shall increase its capital amounting to TRY 16,000,000.00.

Following the merger transaction, the shareholding structure shall be as follows;

<b>ZF SERVICES TÜRK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ</b>			
<i>Name/Title of Shareholder</i>	<i>Capital (TRY)</i>	<i>Share Number</i>	<i>Ratio (%)</i>
ZF Friedrichshafen AG	13.441.466,24	13.441.466,24	82
TRW Auto Holdings Inc.	1.967.043,84	1.967.043,84	12
ZF International UK Limited	937.788,00	937.788,00	5,72
ZF Services Türk Sanayi ve Ticaret A.Ş.	45.734,38	45.734,38	0,28
<b>TOTAL</b>	<b>16.392.032,00</b>	<b>16.392.032</b>	<b>100</b>

- CPA Report determined that rights of ZF and TRW's creditors will remain secured in the aftermath of the merger.
- The merger shall take effect once General Assembly resolutions of ZF and TRW approving the merger have been registered, the registration date serving as the merger date.

#### d) Right of TRANSFEROR'S Shareholders at TRANSFEREE

Based on the balance sheets of merging parties dated 31/12/2019, balance sheets value TRW shall be acquired as a whole by ZF as of the transfer date as per calculations made based on equity method stated in the CPA Report, ZF shall increase its capital amounting to TRY 16,000,000.00 with taking into consideration the valuation report which has been prepared to avoid wealth transfer amongst the shareholders of the merging companies', the exchange ratio shall be "1" and new shares will be given to ZF's shareholders in accordance with their current shareholding ratios.

4  
S.S. N.K.  
R

e) Ayrılma Akçesi

TTK'nın "Ayrılma Akçesi" başlıklı 141. maddesinin ikinci fıkrasında birleşmeye katılan şirketlerin birleşme sözleşmesinde sadece ayrılma akçesinin verilmesini öngörebileceği düzenlenmektedir.

Bilindiği üzere, 6102 sayılı TTK ile birleşme müessesesine getirilen düzenlemelere göre birleşme hukukuna hâkim ilkelerden bir tanesi şirket paylarının devamlılığının sağlanması ilkesidir. Nitekim bu ilke TTK'nın 140. maddesinde hüküm altına alınmıştır. Buna göre, DEVROLAN'ın her bir ortağına, DEVROLAN'daki her bir payının değerini karşılayacak ve payının verdiği haklarına eşit hakları içeren bir DEVROLAN payı verilmektedir.

Bu genel ilkeye TTK'da bir istisna getirilmiştir. Bu istisna, TTK'nın 141. maddesinde kanuni ifadesini bulan "ayrılma akçesi" müessesesidir. Nitekim TTK'nın "Ayrılma Akçesi" başlıklı 141. maddesinin birinci fıkrasında, ortaklara DEVROLAN ŞİRKET'te pay ile bu payın gerçek değerine denk gelen ayrılma akçesi arasında seçim hakkının tanınabileceği, ikinci fıkrasında ise birleşmeye katılan şirketlerin birleşme sözleşmesinde sadece ayrılma akçesinin verilmesinin ("zorunlu ayrılma akçesi") öngörülebileceği düzenlenmektedir.

Zorunlu ayrılma akçesini öngören ikinci fıkra hükmünde; pay sahiplerinin, iradelerinden bağımsız olarak, birleşmeden ihraç edilebileceği açıkça ifade olunmuştur. Diğer bir ifade ile ikinci fıkraya göre ortak veya ortaklar istemeseler de kendilerine ayrılma akçesi ödenerek birleşme sonucu oluşacak yapının dışında bırakılabilirler. TTK'ya göre böyle bir karar, Kanun'un 151. maddesinin beşinci fıkrasına göre %90'lık bir karar nisabıyla alınabilecektir.

Nitekim, DEVROLAN, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 247407 sicil numarası ile kayıtlı DEVROLAN'a tüm aktif ve pasifleriyle bir kül halinde devredilecektir.

Bu kapsamda birleşme işlemi neticesinde, Kuzey Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Anonim Şirketi

e) Squeeze out Payment

It is stipulated under article 141/2 of TCC that mandatory squeeze out payment can be regulated under the merger agreement of merging companies.

As known, pursuant to the regulations regarding the merger under TCC, one of the major principles in regulatory framework of merger is the principle of ensuring the continuity of company shares. This principle has been regulated under Article 140 of TCC. Accordingly, each shareholder of the TRANSFEROR shall be given a share that will meet the value of each share in the TRANSFEROR and include equal rights to the rights given by their shares in the TRANSFEROR.

An exception has been introduced to this general principle in TCC. This exception is called "squeeze out payment". In the first paragraph of Article 141 titled "Squeeze Out Payment", the shareholders can be granted with the right to choose between obtaining share in the TRANSFEREE and a squeeze out payment corresponding to the actual value of the held share. In the second paragraph, it is regulated that only the squeeze out payment ("compulsory squeeze out payment") can be stipulated under the merger agreement of merging companies.

It has been explicitly stated in the second paragraph regulating the compulsory squeeze out payment that the shareholders can be squeezed-out from the merger regardless of their will. In other words, as per the second paragraph, the shareholders may be left out of the structure to be formed as a result of merger transaction, by paying them the squeeze out payment even if they do not intend to. Pursuant to the TCC, such a decision can be resolved with a quorum of 90% according to the fifth paragraph of Article 151 of the Law.

Hence, the TRANSFEROR shall be transferred to the TRANSFEREE registered under Istanbul Trade Registry with the registry number of 247407, as a whole with all of its assets and liabilities.

In this context, as a result of the merger transaction, as it's accuracy has been determined by the Special Purpose Certified Accountant Report prepared by Kuzey Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Anonim Şirketi

R<sub>1</sub> 5 N.K.

tarafından düzenlenen 29/06/2020 tarih ve YMM- 2809-337/102-102 sayılı Özel Amaçlı Yeminli Mali Müşavirlik Raporunda ve Birleşik Ekol Bağımsız Denetim Anonim Şirketi tarafından düzenlenen Haziran 2020 tarihli değerlendirme raporu ile DEVRALAN ŞİRKET'in yürüttüğü değerlendirme çalışmalarında uygunluğu tespit edildiği üzere; birleşme sonrasında DEVRALAN ŞİRKET'in %0,28 payına isabet eden 45.734,38 adet hissenin toplam nominal değeri 45.734,38 TL; 1,00 TL nominal değerli bir adet hissenin adil piyasa değeri de 1,87 TL'dir. Buna göre, birleşme sonrası için DEVRALAN ŞİRKET'te %0,28 orandaki gerçek ve tüzel kişi pay sahiplerinin hisseleri karşılığında bu pay sahiplerine 1 TL nominal değerli 1 hisse karşılığı 1,87 TL ayrılma akçesi olarak verilecektir.

Birleşme sonrasında DEVRALAN ŞİRKET'te 1 adet hisseye tekabül eden 1,87 TL, birleşme öncesinde DEVROLAN'ın %0,40 orandaki gerçek ve tüzel kişi pay sahiplerinin 45.734,38 adet hissesine isabet eden 85.523,00 TL'ye denk gelmektedir. Nitekim Kuzey Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Anonim Şirketi tarafından düzenlenen 29/06/2020 tarih ve YMM- 2809-337/102-102 sayılı Özel Amaçlı Yeminli Mali Müşavirlik Raporundan ve Birleşik Ekol Bağımsız Denetim Anonim Şirketi tarafından düzenlenen Haziran 2020 tarihli değerlendirme raporundan anlaşılacağı üzere, birleşme öncesi DEVROLAN'daki azınlık hissedarlara ait toplam hisse adedi 45.734,38 olup adil piyasa değeri üzerinden belirlenen ve DEVROLAN'ın 45.734,38 adet hissesine isabet eden hisse fiyatı 85.523,00 TL'dir.

Bu kapsamda, birleşme işlemi neticesinde TTK'nın 141. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca DEVROLAN'ın ortaklarına aşağıdaki tabloda gösterildiği şekilde ayrılma akçesi ödenecektir:

TRW		
Ortağın Adı Soyadı/ Unvanı	Sermaye Tutarı (TL)	Ayrılma Akçesi Tutarı (TL)
TRW Overseas Inc.	1.065,57	1.992,00
TRW Automotive Holding Company	1.065,57	1.992,00
Kelsey-Hayes Holdings Inc.	1.065,57	1.992,00
K-H Holdings Inc.	1.065,57	1.992,00
Hüseyin Mazlum Öcal	21.263,16	39.762,00
Hasan Korkmaz Koç	3.142,73	5.876,00
Halit Dikmen	5.711,47	10.680,00
Meral Şima	1.611,15	3.012,00

dated 29/06/2020 numbered YMM- 2809-337/102-102 and by the valuation report prepared by Birleşik Ekol Bağımsız Denetim Anonim Şirketi dated June, 2020 and the valuation studies conducted by the TRANSFEREE, the total nominal value of the shares at the amount of 45,734.38 corresponding to %0,28 share capital of the TRANSFEREE is TRY 45.734,38; fair market value of one share with nominal value of TRY 1,00 is TRY 1,87. Hereby, TRY 1,87 shall be paid for one share with nominal value of TRY 1,00 to the squeezed-out real and legal person shareholders in consideration to their shares IN TRANSFEREE in the ratio of %0,28.

TRY 1,87 corresponding one share in TRANSFEREE after the merger corresponds to TRY 1,00 which hits 45.734,38 shares held by real and legal person shareholders in TRANSFEROR in the ratio of %0,40. Thus, as it is understood from the Special Purpose Certified Accountant Report prepared by Kuzey Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Anonim Şirketi dated 29/06/2020 numbered YMM- 2809-337/102-102 and from the valuation report prepared by Birleşik Ekol Bağımsız Denetim Anonim Şirketi dated June 2020, total shareholding ratio of the minority shareholders in TRANSFEROR is %0,28 before the merger and the share price corresponding to 45.734,38 amount of shares determined over the fair market value is TRY 85.523,00.

In this context, as a result of the merger transaction, a squeeze out payment shall be made to shareholders of the TRANSFEROR as described in the table below as per article 141/2 of the TCC:

TRW		
Name/Title of the Shareholder	Capital Amount (TRY)	Squeeze Out Payment Amount (TRY)
TRW Overseas Inc.	1,065.57	1,992.00
TRW Automotive Holding Company	1,065.57	1,992.00
Kelsey-Hayes Holdings Inc.	1,065.57	1,992.00
K-H Holdings Inc.	1,065.57	1,992.00
Hüseyin Mazlum Öcal	21,263.16	39,762.00
Hasan Korkmaz Koç	3,142.73	5,876.00
Halit Dikmen	5,711.47	10,680.00
Meral Şima	1,611.15	3,012.00

R.T. 6 N.K.

Erdoğan Hasan Şima	1.611,15	3.012,00
Hüsamettin Akbabalı	2.406,77	4.500,00
Latif Selçuk	920,66	1.721,00
Ahmet Sındıraç	613,77	1.147,00
Selçuklar Oto	858,14	1.604,00
İbrahim Ağırbaş	420,55	786,00
Celal Kaya	139,23	260,00
Klay Fiat A.Ş.	59,67	125,00
Cevdet Özyalın	19,89	37,00
Doğan Kantarcıoğlu	5,68	10,00
Hulusi Ergül	2.241,97	4.192,00
Şemsettin Balkanlı	423,39	791,00
Bn. Mansur	2,84	5,00
Hamiline Hisse Senedi	2,84	5,00
İklil Üstüner	2,84	5,00
Yalçın Yükselen	2,84	5,00
Sıtkı Kahvecioğlu	2,84	5,00
Esen Ciprut	2,84	5,00
Ali Demirezen	2,84	5,00
İbrahim Otlar	2,84	5,00

Yukarıdaki tabloda gösterilen DEVROLAN ortaklarına ödenecek ayrılma akçesi, DEVRALAN tarafından ödenecektir.

Söz konusu ayrılma akçesi tutarı, DEVROLAN'ın birleşmeye ilişkin Genel Kurul Kararının Ticaret Siciline tescilini takip eden 7 iş günü içinde DEVRALAN tarafından nakit ödenmek suretiyle TR86 0003 2000 0000 0042 9102 03 IBAN no.lu Türk Ekonomi Bankası'na tevdi edilecek, hisseler DEVRALAN'a verilecektir. Pay sahipleri tevdiden itibaren, bizzat veya aracı kuruluşlar vasıtasıyla TR86 0003 2000 0000 0042 9102 03 IBAN no.lu Türk Ekonomi Bankası'na başvurarak ayrılma akçesi tutarlarını nakit olarak alabilirler.

#### f) Pay Değişim Oranının Belirlenmesi Yönünden Payların Değerlemesine İlişkin Özellikler

Birleşme işlemi her ne kadar 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19. ve 20. maddeleri ve 1 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği ("Tebliğ") çerçevesinde kayıtlı değerler üzerinden yapılıyor olsa da Tebliğ uyarınca devir veya bölünme işlemine konu olan varlıkların kayıtlı değerleri

Erdoğan Hasan Şima	1.611,15	3.012,00
Hüsamettin Akbabalı	2.406,77	4.500,00
Latif Selçuk	920,66	1.721,00
Ahmet Sındıraç	613,77	1.147,00
Selçuklar Oto	858,14	1.604,00
İbrahim Ağırbaş	420,55	786,00
Celal Kaya	139,23	260,00
Klay Fiat A.Ş.	59,67	125,00
Cevdet Özyalın	19,89	37,00
Doğan Kantarcıoğlu	5,68	10,00
Hulusi Ergül	2.241,97	4.192,00
Şemsettin Balkanlı	423,39	791,00
Bn. Mansur	2,84	5,00
Hamiline Hisse Senedi	2,84	5,00
İklil Üstüner	2,84	5,00
Yalçın Yükselen	2,84	5,00
Sıtkı Kahvecioğlu	2,84	5,00
Esen Ciprut	2,84	5,00
Ali Demirezen	2,84	5,00
İbrahim Otlar	2,84	5,00

Separation payment to the shareholders of the TRANSFEROR shall be made by TRANSFEREE.

The amount of the relevant squeeze out payment shall be transferred to the Türk Ekonomi Bankası with IBAN no TR86 0003 2000 0000 0042 9102 03 in cash by the TRANSFEREE within 7 business days following the registration of the General Assembly Resolution regarding the merger of the TRANSFEROR before the Trade Registry, and the shares shall be transferred to the TRANSFEREE. The shareholders shall receive their squeeze out payments in cash starting from the deposit, by applying to the Türk Ekonomi Bankası with IBAN no TR86 0003 2000 0000 0042 9102 03 in person or through intermediary institutions.

#### f) Specifications Related to Determination of Change Ratio of Shares by Evaluation of the same

Even though the merger transaction shall be made over the net book values in context of articles 19 and 20 of Corporate Income Tax Law numbered 5520 and 1 Serial Numbered Corporate Income Tax General Communiqué ("Communiqué"), as per the Communiqué, referral of the assets that are subject to transfer or spin-off transaction over their net book value to other companies shall not obligate to give shares to the shareholders of the transferred or spinned-off companies in proportion to net book value of the assets.

R.7 99<sup>7</sup> N.K.

üzerinden diğer şirketlere intikal ettirilmesi, devrolan veya bölünen şirketin ortaklarına ya da bölünen şirkete varlıkların kayıtlı değeri kadar hisse verilmesini gerektirmemektedir. Zira pay sahipleri arasında servet aktarımına neden olmamak amacıyla bölünen ve birleşme işlemi kapsamında devralan şirketlerin karşılıklı olarak devre konu varlıkların değerlerini belirlemek suretiyle devrolan şirket(ler)in ortaklarının haklarını koruyacak bir değişim oranı tespit etmeleri gerekmektedir. Bu kapsamda değişim oranının devralan şirketin hisselerinin gerçek değeri üzerinden belirlenebilmesi mümkündür. Birleşmeye taraf şirketlerin hisselerinin gerçek değerlerinin hesaplanması amacıyla TRW ve ZF şirketleri için hazırlanan değerlendirme raporları esas alınmış olup söz konusu raporlar doğrultusunda belirlenen gerçek hisse değerleri sonucu tespit edilen değişim birimleri aşağıdaki gibidir:

- ZF: 34,28 (13.441.466,24/392.032,00)
- TRW: 0,18 (2.950.566,22/16.000.000,00)

#### g) Sermaye Artırımı

Devrolan TRW'nin devir tarihindeki bilanço değerleri devralan ZF tarafından bir bütün olarak devralınıp bilançoya geçirilmiş; TRW'nin birleşme öncesi toplam 16.000.000,00 TL olan sermayesinin ZF'ye bir kül halinde geçirilmesi esnasında ZF nezdinde 16.000.000,00 TL tutarında bir sermaye artırımı yapılacağı, bu kapsamda ZF'nin birleşme sonrası sermayesinin 16.392.032,00 TL olacağı tespit edilmiştir.

#### h) Birleşme Dolayısıyla Ortaklar İçin Doğacak Olan Ek Ödeme Yükümlülükleri, Diğer Kişisel Edim Yükümlülükleri

Birleşme işlemi sebebiyle ortaklar için bir ek ödeme yükümlülüğü veya kişisel bir edim yükümlülüğü doğmayacaktır.

#### i) Birleşmeye Katılan Şirketlerin Türlerinin Farklı Olması Halinde, Ortakların Yeni Tür Sebebiyle Söz Konusu Olan Yükümlülükleri

Birleşmeye katılan şirketlerin türlerinin aynı olması sebebi ile ortakların yeni bir yükümlülüğü doğmayacaktır.

#### j) Birleşmenin İşçiler Üzerindeki Etkileri ile İçeriği

Birleşme sebebiyle ZF ve TRW'de çalışan işçiler nezdinde (statü, hak, menfaat, edim ve yükümlülük bazında) herhangi bir değişiklik meydana gelmeyecek olup mevcut hakları aynen korunacaktır.

#### k) Birleşmenin, Birleşmeye Katılan Şirketlerin Alacaklıları Üzerindeki Etkileri

Thus, an exchange ratio shall be determined which protects the rights of the shareholders of transferred companies by identifying the values of the assets that are subject to transfer reciprocally between involving companies in context of spin-off or merger transactions in order to prevent a wealth transfer among shareholders. In this context, it is possible to determine the exchange ratio over the real share value of the acquiring company. For purpose of calculating the real share values of the companies that are involved in merger transaction, valuation report that are prepared for TRW and ZF are taken into consideration and the exchange ratio determined as per the real share values identified under such report is as below:

- ZF: 34,28 (13.441.466,24/392.032,00)
- TRW: 0,18 (2.950.566,22/16.000.000,00)

#### g) Capital Increase

TRW's balance sheet values as of merger date are acquired by ZF as a whole; therefore ZF shall increase its capital amounting to TRY 16,000,000.00 which is equal to TRW's capital amount prior to the merger transaction and in this respect ZF's capital shall be TRY 16,392,032.00 following the merger.

#### h) Additional Payment Obligations and Other Personal Performance Obligations Arising for the Shareholders Due to the Merger

No additional payment obligations or other personal performance obligations for the shareholders shall arise due to the merger.

#### i) Shareholders' Obligations by virtue of a new company type when parties to the new merger have different types

Since the types of companies undergoing merger is the same, there will be no obligation for the Shareholders.

#### j) The Mergers' Impact and Effect on Employees

No changes shall occur with respect to the employees of ZF and TRW due to the merger (on grounds of status, rights, interests, performance and obligations), and the employees' existing rights shall be preserved as is.

#### k) The Mergers' Impact on the Creditors of the Companies Undergoing Merger

Since the capital of the companies to undergo merger shall be preserved as part of their equity, and since the business plans of both companies are expected to be positively affected,



Birleşmeye taraf şirketlerin sermayeleri birleşmeyle birlikte özvarlıkları içinde korunacağından ve her iki şirketin de iş planlarının birleşmeyle birlikte pozitif etkileneceği düşünüldüğünden devir suretiyle birleşme işleminin alacaklıların ve menfaat sahiplerinin haklarına herhangi bir hanel getirmeyecek olup bu durum YMM Raporu ile de belirlenmiştir.

**1) İlgili Makamlardan Alınan Onaylar**

Birleşmeye katılan şirketler, şirket amaç ve konuları doğrultusunda, ilgili kurumlara gerekli başvuru ve bildirimleri gerçekleştireceklerdir.

30/06/2020

the merger shall not damage creditors' and interest holders' rights, said matter being determined with Certified Public Accountant Report.

**m) Approval Obtained from Relevant Authorities**

Due to the aims and objectives of companies to undergo merger, essential applications and notifications to the related institutions are required.

30/06/2020

**ZF SERVICES TÜRK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**

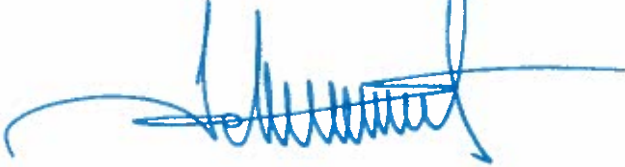
**Yönetim Kurulu Başkanı/  
Chairman of the Board of Directors  
HANS GERHARD KÖRBER**

**Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı/  
Vice Chairman of Board of Directors  
NARINDER KUMAR**



**Yönetim Kurulu Üyesi/  
Member of Board of Directors  
SELİM AYDINLIOĞLU**

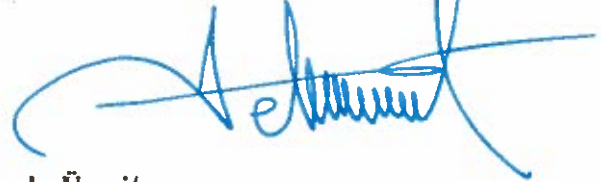
**Yönetim Kurulu Üyesi/  
Member of Board of Directors  
SERVET BANU YENAL TAŞDELEN**



**TRW OTOMOTİV DAĞITIM VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**

**Yönetim Kurulu Başkanı/  
Chairman of the Board of Directors  
HANS GERHARD KÖRBER**

**Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı/  
Vice Chairman of Board of Directors  
SELİM AYDINLIOĞLU**



**Yönetim Kurulu Üyesi/  
Member of Board of Directors  
SERVET BANU YENAL TAŞDELEN**

