



Koç Holding A.Ş.

01.01.2018 - 31.03.2018

Ara Dönem Faaliyet Raporu

BÖLÜM 1: KURUMSAL BİLGİLER

Yönetim Kurulu ve Yönetim Kurulu Komiteleri

Koç Holding'in ("Şirket") 22 Mart 2018 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Yönetim Kurulu üye sayısı 18 olarak belirlenmiştir. Şirket'in Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıda yer almaktadır:

Rahmi M. Koç	Şeref Başkanı
Ömer M. Koç	Başkan
Ali Y. Koç	Başkan Vekili
Semahat S. Arsel	Üye
Caroline Nicole Koç	Üye
İpek Kırac	Üye
Temel K. Atay	Üye
Dr. Bülent Bulgurlu	Üye
Levent Çakıroğlu	Üye
Prof. Dr. John H. McArthur	Üye
Prof. Dr. Heinrich V. Pierer	Üye
Dr. Kwok King Victor Fung	Üye
Kutsan Çelebican	Bağımsız Üye
Mustafa Kemal Olgaç	Bağımsız Üye
Jacques Albert Nasser	Bağımsız Üye
Anne Lauvergeon	Bağımsız Üye
Ömer Dinçkök	Bağımsız Üye
Emily K. Rafferty	Bağımsız Üye

Şirket'in 23 Mart 2018 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan hükümler çerçevesinde komite yapısının aşağıdaki şekilde oluşturulmasına karar verilmiştir:

	Denetimden Sorumlu Komite	Kurumsal Yönetim Komitesi	Risk Yönetimi Komitesi	Aday Gösterme ve Ücret Komitesi
Başkan	Kutsan Çelebican	Kutsan Çelebican	Mustafa Kemal Olgaç	Kutsan Çelebican
Üye	Mustafa Kemal Olgaç	Dr. Bülent Bulgurlu	Temel K. Atay	Dr. Bülent Bulgurlu
Üye	-	Ahmet F. Ashaboğlu	-	-

23 Mart 2018 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında ayrıca, Yürütme Komitesi'nin 7 üyeden oluşmasına, Komite'nin kendi üyeleri arasından bir Başkan ve yeterli sayıda Başkan Vekili belirlemesine ve Komite üyeliklerine Semahat S. Arsel, Rahmi M. Koç, Ömer M. Koç, Ali Y. Koç, İnan Kırac, Temel K. Atay ve A. Ümit Taftalı'nın getirilmesine karar verilmiştir.

Komitelerin çalışma esasları Şirketimiz internet sitesinde yayınlanmaktadır.

Sermaye

31 Mart 2018 itibariyle Koç Holding'in ortakları ve sermaye içerisindeki payları nominal değerleri üzerinden aşağıda belirtilmektedir:

Hissedar	Hisse Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	1.106.970.208	43,65
Koç Ailesi Üyeleri	487.895.145	19,24
Rahmi M. Koç ve Mahdumları Maden, İnşaat, Turizm, Ulaştırma, Yatırım ve Tic. A.Ş.	35.385.424	1,40
Koç Ailesi Üyeleri ve Koç Ailesi Üyeleri tarafından sahip olunan şirketlerin toplam payı	1.630.250.777	64,29
Vehbi Koç Vakfı	184.171.754	7,26
Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı	50.451.548	1,99
Diğer (Halka Açık)	671.023.971	26,46
Toplam Çıkarılmış Sermaye	2.535.898.050	100,00

2017 Yılı Kâr Payı Dağıtımı

22 Mart 2018 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri ile Esas Sözleşme hükümlerine ve Koç Holding A.Ş. Kâr Dağıtım Politikası'na uygun olarak 2017 yılında oluşan kardan ortaklara toplam 876.152.776,28 TL, Esas Sözleşme'nin 19/c maddesine göre Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı'na 11.000.000,00 TL, Esas Sözleşmenin 19/d maddesine göre intifa senedi sahiplerine 141.941.269,52 TL pay dağıtılmasına karar verilmiş olup, kar payı ödemeleri 2 - 4 Nisan 2018 tarihlerinde tamamlanmıştır.

BÖLÜM 2: FİNANSAL & OPERASYONEL BİLGİLER

2018 yılı ilk çeyrek sonuçlarına göre Koç Holding'in toplam konsolide satış gelirleri 2017 yılının aynı dönemine göre %10 artışla 24,588 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken; faaliyet kârı %18 düşüşle 2.132 milyon TL olmuştur. 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Koç Holding'in net dönem kârı 1.536 milyon TL, ana ortaklık payları net dönem kârı ise 1.141 milyon TL olmuştur.

Şirketin konsolide özet finansal bilgileri aşağıda yer almaktadır:

	Mn €* 31/Mar/2018	Mn \$* 31/Mar/2018	Mn TL 31/Mar/2018	Mn TL 31/Mar/2017	Değişim %
Gelirler	5,253	6,452	24,588	22,274	10%
Brüt Kâr	749	920	3,506	3,924	-11%
Faaliyet Kârı	456	560	2,132	2,605	-18%
Vergi Öncesi Kâr	346	426	1,622	2,055	-21%
Vergi (net)	- 18	- 22	- 85	- 208	-59%
Net Dönem Kârı	328	403	1,536	1,846	-17%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	84	104	395	722	-45%
Ana Ortaklık Payları Net Dönem Kârı	244	299	1,141	1,125	1%
	Mn €* 31/Mar/2018	Mn \$* 31/Mar/2018	Mn TL 31/Mar/2018	Mn TL 31/Ara/2017	Değişim %
Toplam Varlıklar	22,704	27,984	110,508	104,064	6%
Toplam Özkaynaklar	8,280	10,206	40,302	42,931	-6%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6,010	7,408	29,254	29,973	-2%

(*) TMS/IFRS'ye uygun hazırlanan konsolide bilançoda gösterilen EUR ve USD tutarlar, TL tutarları üzerinden TCMB tarafından duyurulan 31 Mart 2018 tarihindeki 4,8673 TL = 1 EUR ve 3,9489 TL = 1 USD resmi alış kurları, konsolide gelir, konsolide kapsamlı gelir ve konsolide nakit akış tablolarında gösterilen EUR ve USD tutarları ise TCMB tarafından duyurulan 31 Mart 2018 tarihinde sona eren üç aylık ara dönemdeki günlük resmi alış kurlarından hesaplanan 4,6810 TL = 1 EUR ve 3,8108 TL = 1 USD ortalama kurları kullanılarak hesaplanmış olup, bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların bir parçası değildir.

31 Mart 2018 itibarıyla Koç Holding solo net nakit pozisyonu 1.020 milyon ABD Doları; solo uzun döviz pozisyonu ise 48 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

Koç Topluluğu 2018 yılında da yatırımlarına hız kesmeden devam etmiş; Ar-Ge'ye verdiği önemi korumuştur. Yılın ilk çeyreğinde toplam kombine yatırımlar 1,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

EKONOMİK GELİŞMELER

2018 yılına iyi bir başlangıç yapan uluslararası piyasalar, Ocak sonundan itibaren daha dalgalı ve genelde sıkıntılı bir seyir izlemiştir. Fed'in faiz artışlarına yönelik beklentilerin yanı sıra, ticaret savaşlarına yönelik endişeler ve jeopolitik riskler piyasalardaki huzursuzluğun temel nedenleri olarak gösterilmektedir. Bunun sonucunda, MSCI dünya endeksi sene başından beri %1,3 değer kaybederken; gelişmekte olan ülkeler endeksindeki kayıp %0,6 olmuştur. Öte yandan, 2017'de oldukça dengeli ve beklenenden daha iyi bir büyüme performansı gösteren dünya ekonomisinin, 2018'de az da olsa tempo kaybetmesine rağmen, büyümeye devam edeceği öngörülmektedir. 2018'in ilk çeyreğinde dünya ekonomisiyle ilgili diğer önemli gelişme, petrol fiyatlarındaki sert yükseliş olmuştur. 2017 sonunda varil başına 66 dolar civarında bulunan Brent tipi ham petrol fiyatı, Nisan sonunda 75 dolara kadar yükselmiştir.

Türkiye'de finansal piyasalar yurt dışındaki temkinli risk iştahının yanı sıra, Moody's ve S&P'nin not indirimi, yüksek enflasyon ve artan cari açığa ilişkin endişeler nedeniyle 2018 başından itibaren olumsuz bir görünüm arz etmektedir. Bunun sonucunda gösterge tahvilin faizi %14,5'e kadar yükselirken, kurlar tarihi en yüksek seviyelerine ulaşmış, hisse senetleri de değer kaybetmiştir.

2017 sonunda %11,9 seviyesinde bulunan yıllık tüketici fiyatları enflasyonu, 2018'in ilk dört ayında tahmin edilenden çok daha yavaş bir düşüş göstermiştir. Buna göre, Nisan sonunda yıllık enflasyon %10,9 olmuştur. Enflasyonda tahmin edilen iyileşmenin gerçekleşmemesi ve TL'de devam eden zayıflık, enflasyon beklentilerinde bozulmaya yol açmaktadır. Merkez Bankası enflasyon görünümündeki bozulmanın önüne geçmek için Nisan'daki toplantısında geç likidite penceresi faiz oranını 75 baz puan artırarak %13,5 olarak belirlemiştir.

2018'in ilk çeyreğinde ekonomik aktivite genel olarak olumlu bir görünüm arz etmiştir. İlk çeyreğe ilişkin büyüme oranları henüz açıklanmamış olsa da, sanayi üretiminde Ocak ve Şubat'ta kaydedilen, sırasıyla %12,0 ve %9,9'luk artışlar, ilk çeyrekte de büyümenin yüksek bir seviyede geleceğine işaret etmektedir. İhracatta devam eden sağlıklı büyüme, bu gelişmedeki en önemli faktörlerden bir tanesi olmuştur. Ancak, aynı dönemde ithalatın çok daha hızlı büyümesiyle dış ticaret ve cari işlemler açıklarında önemli artışlar meydana gelmiştir.

Öte yandan, geçen sene Şubat ayında başlayan vergi indirimlerinin yarattığı güçlü baz yılı etkisi nedeniyle bu sene konut, beyaz eşya ve mobilya sektörlerinde yurtiçi satışlarda düşüş gözlenirken, hafif araç satışları ilk çeyrekte geçen seneye göre %1,5 artmıştır. Geçen seneden beri toparlanmakta olan turizm sektörü, 2018'e de oldukça güçlü bir başlangıç yapmış; turist sayısı yılın ilk üç ayında geçen seneye göre %35 artmıştır.

KOÇ TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ ve FAALİYET GÖSTERDİKLERİ SEKTÖRLERDEKİ GELİŞMELER

ENERJİ:

2018 yılının ilk çeyreğinde Dated Brent petrol fiyatları, geçen seneye oranla %24 artışla ortalama 66,8 \$/varil seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde ortalama Akdeniz rafineri marjı, geçen yılın aynı dönemindeki 5,0 \$/varil seviyesinden 4,0 \$/varil düzeyine gerilemiştir. Aynı dönemde Tüpraş net rafineri marjı, Akdeniz rafineri marjındaki düşüşten bakım ve yatırım amaçlı duruşları nedeniyle daha çok etkilenmiş; geçen sene ilk çeyrekteki 8,65 \$/varil düzeyinden 4,8 \$/varil seviyesine gerilemiştir.

Türkiye'de 2018 yılının ilk iki ayında talep oldukça güçlü olmuştur. Motorin talebi %13 artışla 3,5 milyon tona çıkmış ve Tüpraş ürettiği motorinin tamamını yurtiçi pazara satmıştır. Aynı dönemde benzin tüketimi %14 artışla 341 bin ton olarak gerçekleşmiş ve Tüpraş ülke talebinin tamamını karşılamıştır. Jet yakıtı talebi ise, yılın ilk iki ayında canlanan turizm sektörünün etkisiyle yıllık bazda %25 artışla 644 bin tona ulaşmıştır.

Yılın ilk çeyreğinde; Tüpraş'ın İzmir ve Kırıkkale rafinerilerindeki yatırım amaçlı ve yüksek sezon öncesi planlı bakım duruşları nedeniyle kapasite kullanımı geçtiğimiz yılın gerisinde %78 seviyesinde gerçekleşmiştir. Buna rağmen yurt içi satışlar senelik bazda %5 artarak 5,2 milyon tona ulaşmıştır. İhracat dâhil toplam satışlar 6,2 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde jet yakıtı ve motorin satışlarında tüm zamanların rekor satışı yaşanmış; beyaz ürün verimliliği senelik bazda 0,5 puan artışla %78,5 seviyesine çıkmıştır.

Rafineri marjlarındaki gerileme ve kapasite kullanımındaki düşüş nedeniyle, Tüpraş'ın FAVÖK tutarı yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %35 düşerek 1,03 milyar TL seviyesine gerilemiştir. Ana ortaklığa ait net dönem kârı 378 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Tüpraş 2018 yılı için Dated Brent ham petrol fiyatı tahminini, 10 \$/varil artırarak 65-70 \$/varil seviyesine çıkarmıştır. Tüpraş yönetimi, Akdeniz rafineri marjını 4,75-5,00 \$/varil, Tüpraş net rafineri marjını ise 7,5-8,0 \$/varil seviyesinde öngörmektedir. 2018 yılında Tüpraş'ın toplam kapasite kullanım oranının %100 seviyelerinde gerçekleşmesi, 28,3 milyon ton ürün üretilmesi ve yaklaşık 31,0 milyon ton satış yapılması hedeflenmektedir. Ayrıca, 2018 yılı rafinaj yatırımının yaklaşık 250 milyon dolar, Ditaş yatırımlarının ise 52 milyon dolar civarında olması beklenmektedir.

Türkiye LPG sektöründe, yılın ilk iki ayında toplam LPG satış hacmi senelik bazda %8 büyümüştür. Bu büyümeye otogaz satışlarındaki %11 seviyesindeki artış neden olmuştur. Bu dönemde tüp gaz hacmi geçen senenin %3 altında gerçekleşmiştir. Yılın ilk çeyreğinde, Aygaz'ın yurtiçi LPG satış hacmi geçen seneye paralel kalırken; toptan satışlardaki azalışın etkisiyle toplam satışlar senelik bazda %7 gerilemiştir. Yükselen LPG fiyatlarının etkisiyle Aygaz'ın konsolide cirosu yıllık bazda değişim göstermeyerek 2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

OTOMOTİV:

2018 yılının ilk çeyreğinde, Türkiye otomotiv satışları geçen yılın aynı dönemine göre %2 artarak 163 bin adet olmuştur. Segment bazında bakıldığında, binek araç satışları %5, ağır ticari araç satışları %30 büyürken; hafif ve orta ticari araç satışları %10 daralmıştır. İhracat hacmi ise, geçen senenin ilk çeyreğindeki %33 artışın baz etkisiyle de %3 gerilemiştir. Türkiye'de toplam otomotiv üretimi, yılın ilk üç ayında geçen seneye benzer olarak 425 bin adet seviyesinde gerçekleşmiştir.

Koç Topluluğu şirketlerinden Ford Otosan, ihracatındaki %10, iç piyasadaki %5 oranındaki büyüme sayesinde satış adetlerini %9 arttırmıştır. Tofaş satış adetleri ise bu dönemde %10 gerilemiştir. Bu gerilemede başlıca neden, geçen senenin ilk çeyreğinde piyasaya yeni sunulan Tipo binek araç modellerinin güçlü ihracat adetleri ile oluşan baz etkisi olmuştur.

Bu dönemde otomotiv şirketlerimiz, yükselen hammadde fiyatlarına rağmen güçlü kârlılık göstermiştir. Ford Otosan, kârlılığa odaklı fiyatlama stratejisi, yüksek kapasite kullanım oranı ve disiplinli maliyet yönetimi sayesinde, FAVÖK tutarını senelik bazda %43 arttırmış; FAVÖK tutarı 642 milyon TL'ye ulaşmıştır. Tofaş ise bu dönemde fiyatlama stratejisi ve al-ya da-öde anlaşmaları sayesinde FAVÖK tutarını %20 arttırarak 520 milyon TL seviyesine taşımıştır.

Ford Otosan, 2018 satış hacmi beklentilerini yurt içi için 110-120 bin adet aralığında tutmuş; ihracat beklentisini 10 bin adet artırarak 305-315 bin ve üretim beklentisini 385-395 bin adet aralığına çıkarmıştır. Tofaş ise, ihracat beklentisini 270-290 bin; iç satış beklentisini 110-120 bin ve üretim beklentisini 370-390 bin adet aralığında korumuştur. Türkiye otomotiv pazarı için ise, şirketlerimiz toplamda 2017 senesine benzer bir pazar büyüklüğü öngörmektedir.

Traktör pazarının lider şirketi olan TürkTraktör'ün toplam satış adetleri yılın ilk çeyreğinde senelik bazda %9 daralmıştır. Toplam ciro ise, fiyatlama ve kur etkisi sayesinde %9 büyümüştür. Bu çeyrekte FAVÖK marjı, artan EUR/TL paritesi ve hammadde fiyatları ile gerilemiş; FAVÖK senelik bazda %9 düşüşle 102 milyon TL olmuştur.

DAYANIKLI TÜKETİM:

Toptan satışları izleyen Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği verilerine göre, 2018 yılının ilk üç ayında Türkiye beyaz eşya pazarı altı ana ürün grubunda senelik bazda %19 oranında daralmıştır. Bu daralmaya, geçtiğimiz sene Şubat ayında beyaz eşya özel tüketim vergisini geçici olarak sıfıra indirmesi ile yılın ilk çeyreğinde %36 büyüyen pazarın baz etkisi neden olmuştur. Beyaz eşya ihracatı ise, ilk çeyrekte oldukça güçlü bir performans sergileyerek %11 büyümüştür. Bu dönemde üretim, geçen seneye kıyasla %1 oranında azalarak 6,66 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yılın ilk çeyreğinde Arçelik, konsolide cirosunu %14 arttırarak 5,3 milyar TL seviyesine taşımıştır. Bu dönemde uluslararası gelirler, hem güçlü satış adetleri hem de kur etkisiyle %26 artmıştır. Uluslararası gelirlerdeki büyümeye, özellikle Doğu Avrupa, Güney Afrika ve Pakistan pazarları olumlu katkıda bulunmuştur. Diğer taraftan, Türkiye'den elde edilen gelirler pazardaki daralma nedeniyle geçen yılın aynı dönemine göre %3 azalmıştır. Türkiye'nin Arçelik'in toplam satışları içerisindeki payı geçen seneki %42 seviyesinden %36 seviyesine gerilemiştir. Batı ve Doğu Avrupa'nın payı ise %39'dan %45'e çıkmış; Pakistan'ın cirodaki payı %5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2018 yılının ilk çeyreğinde Arçelik'in brüt kâr marjı; yükselen hammadde fiyatlarına rağmen, fiyatlama stratejisi ve EUR/USD paritesindeki artış sayesinde %31,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer taraftan faaliyet giderlerinin ciroya oranı, ölçek ekonomisi ve maliyet disiplini sayesinde iyileşme göstermiştir. Tüm bu gelişmelerin sonucunda FAVÖK marjı %9,9 seviyesinde gerçekleşmiş; FAVÖK tutarı %8 artışla 523 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Arçelik yönetimi, 2018 yılı TL bazında ciro büyümesi beklentisini yaklaşık %20 ve FAVÖK marjı beklentisini yaklaşık %10 seviyesinde korumuştur. Yurt içi beyaz eşya satışları beklentisi aşağı yönlü revize edilmiş; tüm sene için 2017 seviyesine benzer veya %5 altında bir pazar beklentisi paylaşılmıştır.

FİNANS:

(BDDK konsolide verilerine göre hazırlanmıştır)

Bankacılık sektöründe toplam krediler, 2017 yılının ilk çeyreğinde, Kredi Garanti Fonu'nun kısıtlı desteğine rağmen 2017 yılsonuna kıyasla %5 oranında artarak 2.113 milyar TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde toplam mevduat tabanı da %4'lük bir büyümeyle 1.766 milyar TL'ye yükselmiştir. Sektörde sene başından bu yana meydana gelen 1.643 milyon TL takipteki kredi satışı ile desteklenen (7 baz puan etki) takipteki krediler oranı 5 baz puan iyileşme göstererek %2,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bu dönemde, Yapı Kredi kârlılık anlamında önemli ölçüde iyileşme göstermiştir. Net kâr ilk çeyrekte, 2017 yılının aynı dönemine göre %24 artış göstererek 1.244 milyon TL'ye ulaşırken; maddi özkaynak karlılığı 126 baz artışla %17,1 olarak gerçekleşmiştir.

Yılın ilk çeyreğinde, Yapı Kredi'nin toplam gelirleri, hem ücret ve komisyonlar hem de net faiz gelirlerindeki çift haneli büyümenin desteği ile geçen yılın aynı dönemine göre %15 arttırmıştır. Diğer yandan, gider yönetiminde devam eden sıkı disiplin %10,2'lik enflasyona karşı %6'lık gider büyümesi ile kendini göstermiş; Böylelikle, gider/gelir oranı 302 baz puan düşüşle %35,8 seviyesine gerilemiştir. Dijitalleşme, Banka'nın odaklandığı önemli alanlardan biri olmaya devam etmiş; gider/gelir oranındaki iyileşmeye katkıda

bulunmuştur. Banka'nın toplam karşılıkları, potansiyel kayıplarını önlemek amacıyla ayrılan 100 milyon TL tutarındaki serbest karşılık da dâhil olmak üzere senelik bazda %11 artmıştır. Takibe intikallerdeki yavaşlama ve tahsilatlardaki iyileşme ile beraber risk maliyeti 91 baz puana gerilemiştir.

Yapı Kredi, sene başından bu yana %3'lik kredi büyümesi kaydederken, toplam canlı kredi hacmi 205,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Kredilerdeki büyüme, tüm segmentlerde dengeli bir biçimde dağılmıştır. Aynı dönemde mevduat büyümesi kredi büyümesinin üzerinde, %4 olarak gerçekleşirken, toplam mevduat tabanı 180,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. Mevduat büyümesi, ağırlıklı olarak TL cinsinden müşteri mevduatı artışı ile sağlanmıştır. Böylelikle Yapı Kredi'nin Türk Lirası tahviller dâhil hesaplanan kredi/mevduat oranı yılsonuna göre 1 puanlık gelişim göstererek %113 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yapı Kredi'nin özel bankalar arasında kredi ve mevduat pazar payları sırasıyla %15,8 ve %15,5 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Yapı Kredi, fonlama kaynaklarının çeşitlendirilmesi odağını devam ettirmiş; likiditesini güçlendirmiştir. Mart ayında 5 yıl vadeli 500 Milyon ABD Doları tutarında Eurobond ihraç etmiştir.

Banka'nın sermaye tabanı, ilk çeyrekte kurda ve faizde yaşanan dalgalanmalara ve yasal düzenlemelerin yaratmış olduğu olumsuz etkiye rağmen, içsel sermaye yaratımı ile desteklenmiştir. Solo sermaye yeterlilik oranı %14,0, çekirdek sermaye oranı %10,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Takipteki alacaklar oranı, 628 milyon TL'lik takipteki alacak portföyünün satışı ile yeni takipteki alacak oluşumundaki yavaşlama ve tahsilatlardaki iyileşme eğilimi sayesinde geçen yılın aynı dönemine göre 50 baz puan iyileşme göstererek %4,0'a gerilemiştir. Aynı dönemde, IFRS 9 geçişine bağlı olarak proaktif bir yaklaşım ile ek karşılık ayrılması sonucunda özel karşılık oranı %86 seviyesine gelmiştir.

Yapı Kredi yönetimi, 2018 yılında kendisi için özel bankalardaki kredi ve mevduat büyümesine paralel bir büyüme (+%12-14) tahmin etmektedir. Net faiz marjının, etkili kredi fiyatlaması sayesinde geçen seneye paralel gerçekleşmesi; giderlerin ise dijitalleşme ile enflasyonun altında artması beklenmektedir. Takipteki krediler oranında ve kredi risk maliyetinde hafif iyileşme beklenmektedir. Banka'nın sermaye yeterlilik oranının 2018 sonunda güçlü likidite seviyesi, içsel sermaye yaratımı ve yeni açıklanan sermaye güçlendirme planı ile beraber %15'in üzerinde olması öngörülmektedir. Bütün bu beklentiler sonucu, karlılıkta artış ve maddi ortalama özkaynak karlılığında büyüme tahmin edilmektedir.

BÖLÜM 3: KOÇ TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ FAALİYETLERİNDEKİ DİĞER ÖNEMLİ GELİŞMELER

2018 yılının ilk çeyreğinde ve takip eden dönemde, Koç Topluluğu Şirketleri'ndeki başlıca gelişmeler aşağıda sunulmaktadır:

KOÇ HOLDİNG A.Ş.

- Koç Holding'in %49,62 oranında pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı Entek Elektrik Üretimi A.Ş.'nin 9 Şubat 2018 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında, sermayesinin 411,1 milyon TL'lik kısmı nakden, 0,4 milyon TL'lik kısmı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle toplam 411,5 milyon TL artırım ile 538,5 milyon TL'den 950 milyon TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. Koç Holding tarafından, söz konusu sermaye artırımına iştirak edilmiş; 204 milyon TL tutarındaki rüçhan hakkının tamamı 1 Mart 2018 tarihine kadar nakden ödenmiştir.
- Uluslararası derecelendirme kuruluşu Moody's, 9 Mart 2018 tarihinde Türkiye'nin ülke kredi notunun indirilmesini takiben, Koç Holding'in uzun vadeli kredi notunu Ba1, görünümünü ise durağan olarak revize etmiştir.

- Koç Holding'in sermayesinde %96,32 oranında pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı Otokoç Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 12 Mart 2018 tarihli genel kurul toplantısında, sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere 115 milyon TL artırım ile 21 milyon TL'den 136 milyon TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. Koç Holding tarafından, söz konusu sermaye artırımına payı oranında iştirak edilerek, 110,77 milyon TL tutarındaki rüçhan hakkının tamamı nakden ödenmiştir.

TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.:

- Moody's, Türkiye'nin ülke kredi notunun indirilmesini takiben, 9 Mart 2018 tarihinde Tüpraş'ın vadeli kredi notunu değiştirmeksizin "Ba1" olarak teyit ederken; görünümünü pozitiften durağana çevirmiştir.

AYGAZ A.Ş.:

- Aygaz'ın üyesi olduğu metal iş kolundaki işveren sendikası MESS ile Türk Metal Sendikası arasında 01.09.2017-31.08.2019 dönemini kapsayan Grup Toplu İş Sözleşmesi Anlaşma Tutanağı'nın imzalandığı hususu, MESS tarafından 30 Ocak 2018 tarihinde Aygaz'a bildirilmiştir. Anlaşmanın önemli koşulları Aygaz tarafından aynı tarihte kamuya açıklanmıştır.
- Aygaz'ın %49,62 oranında pay sahibi olduğu Entek Elektrik Üretimi A.Ş.'nin 9 Şubat 2018 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında alınan sermaye artırımına Aygaz tarafından da iştirak edilmiş; 204 milyon TL tutarındaki rüçhan hakkının tamamı 1 Mart 2018 tarihine kadar nakden ödemiştir.
- T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın Entek Elektrik Üretimi A.Ş. lehine kesinleşen Menzelet ve Kılavuzlu hidroelektrik santrallerinin 49 yıl süre ile "İşletme Hakkının Verilmesi" ihalesine ilişkin süreç kapsamında ihale bedelinin %35'i peşin olarak ödenerek İşletme Devir Hakkı Sözleşmesi imzalanmış ve söz konusu santrallerin işletme hakkının Entek'in hisselerinin tamamına sahip olduğu Menzelet Kılavuzlu Elektrik Üretimi A.Ş.'ye devri 9 Mart 2018 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

FORD OTOMOTİV SAN. A.Ş.:

- Ford Otosan'ın üyesi olduğu metal iş kolundaki işveren sendikası Türkiye Metal Sanayicileri Sendikası (MESS) ile Türk Metal Sendikası arasında 01.09.2017-31.08.2019 dönemini kapsayan Grup Toplu İş Sözleşmesi Anlaşma Tutanağı 30 Ocak 2018 tarihinde imzalanmıştır. Anlaşmanın önemli koşulları Ford Otosan tarafından aynı tarihte kamuya açıklanmıştır.

TOFAŞ TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI A.Ş.

- Tofaş'ın üyesi olduğu metal iş kolundaki işveren sendikası MESS ile Türk Metal Sendikası arasında 01.09.2017-31.08.2019 dönemini kapsayan Grup Toplu İş Sözleşmesi Anlaşma Tutanağı'nın imzalandığı hususu, MESS tarafından 30 Ocak 2018 tarihinde Tofaş'a bildirilmiştir. Anlaşmanın önemli koşulları Tofaş tarafından aynı tarihte kamuya açıklanmıştır.

TÜRK TRAKTÖR VE ZİRAAT MAKİNELERİ A.Ş.

- Kredi derecelendirme kuruluşu Saha, 25 Ocak 2018 tarihinde TürkTraktör'ün uzun vadeli AA+ olan ulusal kredi derecelendirme notunu ve kısa vadeli A1+ olan ulusal kredi derecelendirme notunu teyit etmiş ve görünümü stabil olarak belirlemiştir.

- TürkTraktör'ün üyesi olduğu metal iş kolundaki işveren sendikası MESS ile Türk Metal Sendikası arasında 01.09.2017-31.08.2019 dönemini kapsayan Grup Toplu İş Sözleşmesi Anlaşma Tutanağı'nın imzalandığı hususu, MESS tarafından 30 Ocak 2018 tarihinde TürkTraktör'e bildirilmiştir. Anlaşmanın önemli koşulları Türk Traktör tarafından aynı tarihte kamuya açıklanmıştır.

OTOKAR OTOMOTİV VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.

- Savunma Sanayii Müsteşarlığı tarafından Otokar'a 25 Nisan 2018 tarihinde tebliğ edilen yazıda, Altay Seri Üretim Projesi kapsamında sunulan tekliflerin değerlendirme sürecinin tamamlandığı, ilgili Savunma Sanayi İcra Komitesi kararı doğrultusunda Altay tankının seri üretimi için Otokar dışındaki adaylardan biri ile sözleşme görüşmelerine başlanmasının uygun bulunduğu bildirilmiştir.

ARÇELİK A.Ş.

- Arçelik'in üyesi olduğu metal iş kolundaki işveren sendikası MESS ile Türk Metal Sendikası arasında 01.09.2017-31.08.2019 dönemini kapsayan Grup Toplu İş Sözleşmesi Anlaşma Tutanağı'nın imzalandığı hususu, MESS tarafından 30 Ocak 2018 tarihinde Arçelik'e bildirilmiştir. Anlaşmanın önemli koşulları Arçelik tarafından aynı tarihte kamuya açıklanmıştır.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, 5 Nisan 2018 tarihinde Arçelik'in kredi notunu BB+ ve görünümünü "durağan" olarak teyit etmiştir.
- Arçelik, 9 Nisan 2018 tarihinde, motor üretimi ve ödeme sistemleri faaliyet konularında daha etkin ve odaklanmış birer yapı kurulması amacıyla; endüstriyel motor üretimi, servis hizmetleri ve buna ilişkin ar-ge faaliyetlerine ait aktif ve pasif kalemlerin işletme bütünlüğünü bozmayacak şekilde kül halinde kısmi bölünme yolu ile Arçelik'in %100 bağlı ortaklığı olarak 130 milyon TL sermaye ile yeni kurulacak olan WAT Motor Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanlı bir anonim şirkete devrine; ödeme sistemleri operasyonlarını ve buna ilişkin ar-ge faaliyetlerine ait aktif ve pasif kalemlerin işletme bütünlüğünü bozmayacak şekilde kül halinde kısmi bölünme yolu ile Arçelik'in %100 bağlı ortaklığı olarak 18 milyon TL sermaye ile yeni kurulacak olan TOKEN Finansal Teknolojiler A.Ş. unvanlı bir anonim şirkete devrine ve kurulacak yeni şirketlerin sermayelerinin tamamını temsil eden payların Arçelik A.Ş. tarafından iktisap edilmesine karar vermiştir. Kısmi bölünme kararına ilişkin hazırlanan duyuru metninin onayı için 10 Nisan 2018 tarihinde SPK'ya başvuru yapılmıştır.
- Arçelik Yönetim Kurulu, 16 Nisan tarihinde Tayland'da yerleşik ve %99 hissesine sahip olduğu Beko Thai Co. Ltd. ünvanlı bağlı ortaklığının yapacağı 1.68 milyar Baht tutarına kadar sermaye artışına katılmaya karar vermiştir.

YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.:

- Moody's, 7 Mart 2018 tarihinde Türkiye'nin kredi notunu Ba1'den Ba2'e indirmesinin ardından, 9 Mart 2018'de Türkiye'deki 14 finansal kurumun uzun vadeli borçlanma ve mevduat notlarını indirdiğini açıklamıştır. Bu doğrultuda, Yapı Kredi'nin uzun vadeli yabancı para borçlanma ve Türk Lirası mevduat notlarını, Ba1'den Ba2'e indirmiş ve not görünümünü negatif olarak teyit etmiştir. Banka'nın uzun vadeli yabancı para mevduat notu ise Ba2'den Ba3'e indirilmiştir. Banka'nın Temel Kredi Değerlendirmesi (BCA) ba2'den ba3'e düşürülmüştür.
- Standard & Poor's, 7 Mayıs 2018 tarihinde Türkiye'nin not indirimini takiben, Yapı Kredi Bankası'nın uzun vadeli kredi notunu BB'den BB- seviyesine çevirmiştir. Banka'nın uzun vadeli kredi notunun görünümü de ülke görünümüne paralel olarak negatiften durağana yükseltilmiştir.

- Yapı Kredi Bankası Yönetim Kurulu'nun 26 Nisan 2018 tarihli kararı ile; 4.347.051.284 TL tutarındaki çıkarılmış sermayenin tamamı nakden karşılanmak suretiyle %94,31680 oranında arttırılarak 8.447.051.284 Türk Lirası'na çıkarılmasına; ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yapılmamasına ve bu kapsamda mevcut ortakların yeni pay alma haklarının toplam 1 Türk Lirası nominal değerli bir lot pay için 1 Türk Lirası nominal değer üzerinden kullandırılmasına karar verilmiştir.
- Yapı Kredi Bankası Yönetim Kurulu'nun 26 Nisan 2018 tarihli kararı ile; belirli bir vadeye veya belirli bir itfa tarihine sahip olmayan daimi nitelikte, çeşitli tertiplerde ve ihraç tarihlerindeki piyasa koşullarına göre belirlenecek sabit ve/veya değişken faiz oranlarına sahip, toplamda azami 1.000.000.000 ABD Doları tutarına kadar ilâve ana sermayeye dâhil edilebilir borçlanma aracı ihracı veya ihraçları yapılmasına karar verilmiştir.
- Söz konusu sermaye arttırımı ve borçlanma aracı ihracının, Banka'nın aşağıda yer verilen 2020 hedefleri doğrultusunda yapılması öngörülmektedir.
 - Sermaye Pozisyonun Güçlendirilmesi ve Optimize Edilmesi
 - Sürdürülebilir Gelir Elde Edilmesi
 - Verim Kazanımı Sağlanması
 - Aktif Kalitesinin İyileştirilmesi
- Yapı Kredi Bankası, 9 Mayıs 2018 tarihinde 367 gün vadeli 332 milyon dolar ve 898 milyon Euro ile 2 yıl 1 gün vadeli 50 milyon dolar ve 25 milyon Euro tutarında dört ayrı dilimden oluşan sendikasyon kredisi anlaşması imzalamıştır. 19 ülkeden 48 bankanın katılımıyla ve dış ticaretin finansmanı ile genel kurumsal amaçlarla kullanılacak olan kredinin toplam maliyeti sırasıyla Libor+%1,30, Euribor+%1,20, Libor+%2,10 ve Euribor+%1,50 olarak gerçekleşmiştir.

ÇEKİNCE

Bu raporda ileriye dönük bazı görüş ve tahmini rakamlar yer almaktadır. Bunlar Şirket'in veya Şirket'in bağlı ortaklıklarının ya da iş ortaklıklarının Yönetimlerinin 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.