



**Koç Holding A. Ş.**

**01.01.2017 - 31.03.2017**

**Ara Dönem Faaliyet Raporu**

## BÖLÜM 1: KURUMSAL BİLGİLER

### Yönetim Kurulu ve Yönetim Kurulu Komiteleri

Koç Holding'in ("Şirket") 30 Mart 2017 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
Temel K. Atay	Üye
Dr. Bülent Bulgurlu	Üye
Caroline Nicole Koç	Üye
İpek Kıraç	Üye
Levent Çakıroğlu	Üye
Prof. Dr. John H. McArthur	Üye
Prof. Dr. Heinrich V. Pierer	Üye
Dr. Kwok King Victor Fung	Üye
Muharrem Hilmi Kayhan	Bağımsız Üye
Kutsan Çelebican	Bağımsız Üye
Mustafa Kemal Olgaç	Bağımsız Üye
Jacques Albert Nasser	Bağımsız Üye
Anne Lauvergeon	Bağımsız Üye
Ömer Dinçök	Bağımsız Üye

Şirket'in 31 Mart 2017 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
<b>Başkan</b>	Kutsan Çelebican	Kutsan Çelebican	Muharrem Hilmi Kayhan	Muharrem Hilmi Kayhan
<b>Üye</b>	Muharrem Hilmi Kayhan	Dr. Bülent Bulgurlu	Temel K. Atay	Dr. Bülent Bulgurlu
<b>Üye</b>	-	Ahmet F. Ashaboğlu	-	-

31 Mart 2017 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında ayrıca, Yürütme Komitesi'nin 6 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, Temel K. Atay ve A. Ümit Taftalı'nın getirilmesine karar verilmiştir.

Komitelerin çalışma esasları Şirketimiz internet sitesinde yayınlanmaktadır.

## Sermaye

31 Mart 2017 tarihi 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	594.895.145	23,46
Rahmi M. Koç ve Mahdumları Maden, İnşaat, Turizm, Ulaştırma, Yatırım ve Tic. A.Ş.	35.385.424	1,40
<b>Koç Ailesi Üyeleri ve Koç Ailesi Üyeleri tarafından sahip olunan şirketlerin toplam payı</b>	<b>1.737.250.777</b>	<b>68,51</b>
Vehbi Koç Vakfı	184.171.754	7,26
Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı	50.451.548	1,99
Diğer (Halka Açık)	564.023.971	22,24
<b>Toplam Çıkarılmış Sermaye</b>	<b>2.535.898.050</b>	<b>100,00</b>

## 2016 Yılı Kâr Payı Dağıtımı

30 Mart 2017 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri ile Esas Sözleşme hükümlerine ve Koç Holding A.Ş. Kâr Dağıtım Politikası'na uygun olarak 2016 yılında oluşan kardan ortaklara toplam 826.449.174,5 TL, Esas Sözleşme'nin 19/c maddesine göre Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı'na 10.500.000 TL, Esas Sözleşmenin 19/d maddesine göre intifa senedi sahiplerine 98.031.981,14 TL pay dağıtılmasına karar verilmiş olup, kar payı ödemeleri 10 Nisan 2017 itibariyle tamamlanmıştır.

## Esas Sözleşme Değişikliği

30 Mart 2017 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, Koç Holding A.Ş. esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesinin, 2017'de dolacak kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik süresinin 2021 yılına uzatılması amacıyla değiştirilmesine ilişkin esas sözleşme değişiklik tasarıları onaylanmıştır. Esas sözleşme değişikliği 10.04.2017 tarihinde tescil ve 14.04.2017 tarih ve 9306 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Esas sözleşmenin güncel haline Şirketimiz kurumsal internet sitesi [www.koc.com.tr](http://www.koc.com.tr) adresinden ulaşılabilir.

## BÖLÜM 2: FİNANSAL & OPERASYONEL BİLGİLER

2017 yılı ilk üç aylık sonuçlarına göre Koç Holding'in toplam konsolide satış gelirleri 2016 yılının aynı dönemine göre %59 artışla 22.274 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken; faaliyet kârı %136 artarak 2.605 milyon TL olmuştur. 31 Mart 2017 tarihi itibarıyla Koç Holding'in net dönem kârı geçen yılın ilk üç ayına göre %156 artarak 1.846 milyon TL, ana ortaklık payları net dönem kârı ise %118 artarak 1.125 milyon TL olmuştur.

Şirketin konsolide özet finansal bilgileri aşağıda yer almaktadır:

	Mn €* 31/Mar/2017	Mn \$* 31/Mar/2017	Mn TL 31/Mar/2017	Mn TL 31/Mar/2016	Değişim %
Gelirler	5.666	6.034	22.274	14.052	59
Brüt Kâr	998	1.063	3.924	2.309	70
Faaliyet Kârı	663	706	2.605	1.103	136
Vergi Öncesi Kâr	523	557	2.055	748	175
Vergi (net)	- 53	- 56	- 208	- 26	712
Net Dönem Kârı	470	500	1.846	722	156
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	184	196	722	207	249
Ana Ortaklık Payları Net Dönem Kârı	286	305	1.125	515	118
	Mn €* 31/Mar/2017	Mn \$* 31/Mar/2017	Mn TL 31/Mar/2017	Mn TL 31/Ara/2016	Değişim %
Toplam Varlıklar	23.886	25.657	93.355	88.071	6
Toplam Özkaynaklar	9.397	10.094	36.728	36.866	- 0.4
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.711	7.209	26.230	25.826	2

\*TMS/TFRS'ye uygun hazırlanan konsolide bilançoda gösterilen EUR ve USD tutarlar, TL tutarları üzerinden TCMB tarafından duyurulan 31 Mart 2017 tarihindeki 3,9083 TL = 1 EUR ve 3,6386 TL = 1 USD resmi alış kurları, konsolide gelir, konsolide kapsamlı gelir ve konsolide nakit akım tablolarında gösterilen EUR ve USD tutarlar ise TCMB tarafından duyurulan 31 Mart 2017 tarihinde sona eren üç aylık ara dönemdeki günlük resmi alış kurlarından hesaplanan 3,9311 TL = 1 EUR ve 3,6913 TL = 1 USD ortalama kurları kullanılarak hesaplanmış olup, bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların bir parçası değildir.

31 Mart 2017 itibarıyla Koç Holding solo net nakit pozisyonu 506 milyon ABD Doları; solo uzun döviz pozisyonu ise 81 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

Koç Topluluğu 2017 yılında yatırımlarına devam etmiş; Ar-Ge'ye verdiği önemi korumuştur. 2017 yılının ilk üç ayında gerçekleşen kombine yatırımlar 1,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

## **EKONOMİK GELİŞMELER**

2017 yılına oldukça kötü bir başlangıç yapan uluslararası piyasalar, Ocak ayının sonlarından itibaren toparlanmaya başlamıştır. Fed'in Mart ayında da faiz artırımına rağmen, yılın geri kalanında faiz artışlarında ölçülü bir yaklaşım sergileyeceğine yönelik görüş ağırlık kazanırken, yılbaşından beri dünya genelinde açıklanan verilerin ekonomik aktiviteye ilişkin daha önce tahmin edilenden daha iyi bir görünüme işaret etmesi, finansal piyasalarda risk iştahının toparlanmasına katkıda bulunmuştur. Piyasalardaki havanın iyileşmesi dünya genelinde varlık fiyatlarını olumlu etkilerken, sene başında oldukça sert satışlara maruz kalan gelişmekte olan ülke piyasalarındaki toparlanma çok daha hızlı olmuştur.

OPEC üyelerinin üretim kısıntısı kararıyla 2016'nın sonlarında yükselişe geçen petrol fiyatları, 2017'nin ilk iki ayında da 55 dolar civarında kaldıktan sonra, Mart'tan itibaren daha dalgalı bir seyir izlemiştir. ABD başta olmak üzere OPEC dışı ülkelerde petrol üretiminde artış beklentisi fiyatları 50 doların altına çekerken, OPEC üretim kısıntısının süresinin uzatılacağına dair spekülasyonlar, petrol fiyatlarını yükseltmektedir. Son haftalarda üretim artışına yönelik verilerin etkisinin ağır basmasıyla, petrol fiyatları Mayıs başında 47 dolar civarına inmiştir.

Türkiye'de finansal piyasalar, bir yandan yurtdışındaki olumlu havanın yansımalarının, diğer yandan da 16 Nisan'da yapılan referandumun yarattığı siyasi belirsizliğin etkisi altında kalmıştır. Yurtdışındaki olumlu havanın etkilerinin daha ağır basmasıyla, Türkiye'ye yönelen yabancı portföy yatırımları, hisse senedi piyasasını ve kurları olumlu yönde etkilemiştir. Tahvil piyasasında ise, hızla artan enflasyon ve Merkez Bankası'nın geç likidite penceresini kullanarak sürdürdüğü sıkılaştırmanın etkisi gözlenmektedir. Nisan sonunda %11,9'a yükselen tüketici fiyatları enflasyonu, Merkez Bankası'nın geç likidite penceresi faiz oranını Mart ve Nisan'da toplam 125 baz puan artırımına neden olmuştur. Ocak'taki 100 baz puanlık artışla birlikte, Merkez Bankası'ndan sağlanan fonlamanın ağırlıklı ortalama maliyeti, Ocak başındaki %8,3 düzeyinden, Mayıs başında %11,9'a kadar yükselmiştir. Sonuç itibarıyla, gösterge tahvilin faizi de yılbaşından beri olduğu gibi %11-%11,5 bandındaki seyrini sürdürmüştür.

2017'nin ilk çeyreğinde yurtiçi ekonomik aktivite, Kredi Garanti Fonu teminatlı kredi büyümesinde gözlenen hızlı artış, bazı sektörlerdeki vergi indirimleri ve finansal piyasalardaki görece sakin seyrin etkisiyle Mart'tan itibaren hafif de olsa toparlanan tüketici güveninin etkisiyle, beklentilerden daha iyi bir görünüm sergilemiştir. Yılın ilk çeyreğinde %9,2 artan ihracat da, ekonomik aktivitedeki ılımlı iyileşmeye katkıda bulunmuştur. Sonuç itibarıyla, 2016'nın son çeyreğinde %3,5 büyüyen Türkiye ekonomisinin, 2017'nin ilk çeyreğinde de benzer bir büyüme temposunu koruyabileceği düşünülmektedir.

## **KOÇ TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ ve FAALİYET GÖSTERDİKLERİ SEKTÖRLERDEKİ GELİŞMELER**

### **ENERJİ:**

2017 yılının ilk çeyreğinde ham petrol fiyatları, geçen seneye oranla yüksek seyrine devam etmiş; ortalama 53,8 ABD Doları (\$)/varil seviyesinde gerçekleşmiştir. (1Ç16: 34 \$/varil).

Bu dönemde, başta Çin olmak üzere küresel benzin ve orta distilat (motorin ve jet yakıtı) talebi artarken, rafinerilerin bakım duruşları nedeniyle ürün arzının azalması ile global ürün stoklarının gerilemesi rafineri marjlarını olumlu etkilemiştir. Yılın ilk çeyreğinde başta motorin olmak üzere ürün fiyat rasyoları yükselmiştir. Bu dönemde, Akdeniz rafineri marjı geçen yılın aynı dönemine göre 1,2 \$/varil artarak 5,0 \$/varil düzeyine yükselmiştir. Aynı dönemde Tüpraş net rafineri marjı ise 5,9 \$/varil artışla 8,7 \$/varil seviyesinde gerçekleşmiştir. Rafineri marjlarındaki artış ve Fuel Oil Dönüşüm Projesi'nin etkisiyle Tüpraş, kapasite kullanım oranını geçen sene aynı dönemdeki %99,7 seviyesinden %106,4 seviyesine çıkarmış ve toplam üretimi %7 artışla rekor seviyeye ulaşmıştır.

Türkiye’de 2017 yılının ilk iki ayında motorin talebi %3 artışla 3,1 milyon tona çıkmış ve Tüpraş ürettiği motorinin tamamını yurtiçi pazara satmıştır (pazar payı: %46). Benzin tüketimi ise senelik bazda %1,4 düşüşle 300 bin ton olarak gerçekleşmiş ve Tüpraş ülke talebinin tamamını karşılamıştır. Jet yakıtı talebi ise zayıf turizm sektörü nedeniyle daralmaya devam etmiş ve senelik bazda %13 gerilemiştir.

Tüpraş’ın satış tonajı, özellikle zayıf jet yakıtı ve bitüm talebi nedeniyle yurt içinde %2 azalmıştır. Yurtdışı satış tonajı ise %25 artarak, toplam satış tonajı büyümesini %5 seviyesine çıkarmıştır. Satış miktarındaki artış ile yüksek petrol fiyatları ve dolar kurundaki artış sonucunda Tüpraş’ın ilk çeyrek satış hasılatı, 2016 yılının aynı dönemine göre %100 artmış ve 12,4 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. FAVÖK ise, rafineri marjlarındaki artış, ürün optimizasyonu ve stok kârı sayesinde geçen seneki tutarın yaklaşık 4,7 katına 1,575 milyar TL seviyesine çıkmıştır. Ana ortaklığa ait net dönem kârı ise 869 milyon TL seviyesinde olmuştur. (1Ç16: TL 79 milyon).

Tüpraş’ın, 2017 yılı için Dated Brent hampetrol fiyatı tahmini 55 \$/varil seviyelerinde olup, Akdeniz rafineri marjının 4,0-4,5 \$/varil olması beklenmektedir. Tüpraş net rafineri marjının ise, Akdeniz rafineri marjının üstünde 5,75-6,25 \$/varil aralığında olması öngörülmektedir. 2017 yılında toplam kapasite kullanım oranının %100 seviyelerinde gerçekleşmesi ve 29,2 milyon ton ürün üretilmesi hedeflenmektedir.

Türkiye LPG sektöründe, yılın ilk 2 ayında toplam LPG satışları senelik %5 daralmıştır. Pazardaki öncü konumu devam eden Aygaz’ın yurt içi LPG satış tonajı yılın ilk üç ayında sadece %2 gerilerken, toplam satış hacmi ihracatın etkisiyle %12 artmıştır. Artan LPG fiyatlarının da etkisiyle konsolide cirosunu %35 büyüten Aygaz, FAVÖK tutarını %22 artışla 107 milyon TL seviyesine taşımıştır.

## **OTOMOTİV:**

2017 yılının ilk çeyreğinde, Türkiye otomotiv satışları geçen yılın aynı dönemine göre %8 daralarak 160 bin adet seviyesinde gerçekleşmiştir. Segment bazında binek araç satışları %9 daralırken; hafif ticari araç satışları %1, ağır ticari araç satışları %19 gerilemiştir. İhracat ise Avrupa otomotiv pazarındaki büyüme ve piyasaya sunulan yeni modeller ile kazanılan pazar payları sayesinde adetsel olarak %33 seviyesinde artış göstermiştir. Bu dönemde lider otomotiv şirketlerimiz Ford Otosan ve Tofaş, toplam ihracatlarını senelik bazda sırasıyla %6 ve %35 seviyesinde arttırmıştır. Türkiye’de toplam otomotiv üretimi ise, yılın ilk çeyreğinde güçlü ihracat performansının sayesinde %23 yükselerek 424 bin adede ulaşmıştır.

2017 yılının ilk üç ayında özellikle güçlü seyreden ihracat otomotiv pazarları, Koç Topluluğu otomotiv şirketlerinin satışlarını olumlu etkilemiş; bu artış iç pazardaki daralmayı telafi etmiştir. Ford Otosan’ın toplam satış adetleri senelik bazda sabit kalırken; Tofaş satış adetlerinde Egea’nın Station Wagon ve Hatchback modellerinin etkisiyle %24 seviyesinde büyüme gerçekleşmiştir. Cirodaki artış, Ford Otosan için %29 seviyesinde gerçekleşirken, Tofaş için %51 seviyesinde olmuştur.

Bu dönemde Ford Otosan, kurdaki artışla yükselen hammadde ve ithalat maliyetleri ve yurt içi satış adetlerindeki azalmaya rağmen güçlü kârlılık göstermiştir. İhracat adetlerindeki yükseliş, yüksek kapasite kullanım oranı, avantajlı ürün karması ve kârlılığa odaklı fiyatlama stratejisi sayesinde FAVÖK senelik bazda %29 artarak 448 milyon TL’ye ulaşmıştır. Tofaş ise FAVÖK tutarını %57 arttırarak 434,5 milyon TL seviyesine taşımıştır.

2017 yılı için Ford Otosan, satışlarının ihracat adetlerindeki %11 büyüme ile toplamda %6 artmasını öngörürken; Tofaş ihracat adetlerinde yaklaşık %13 büyüme ile toplam satışlarında yaklaşık %10 artış beklemektedir. Türkiye otomotiv pazarı için ise %10-12 civarında bir daralma öngörülmektedir.

Traktör pazarının lider şirketi olan TürkTraktör’ün toplam satış adetleri 2017 yılının ilk çeyreğinde %6 gerilemiştir. İç pazar satışları %3 azalırken; ihracat adetleri senelik bazda %16 daralmıştır. Ciro ise, fiyat

artışları ve kurun etkisi ile %8 büyüyerek 961 milyon TL'ye ulaşmıştır. Yılın ilk çeyreğinde, FAVÖK marjı artan hammadde maliyetleri ile 2,6 puan azalarak %11,6 olurken; FAVÖK senelik bazda %11 düşüşle 112 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

## **DAYANIKLI TÜKETİM:**

Toptan satışları izleyen Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği verilerine göre, 2017 yılının ilk çeyreğinde Türkiye beyaz eşya pazarı altı ana ürün grubunda senelik bazda %36 oranında büyümüştür. Bu büyümede, hükümetin Şubat ayında beyaz eşyada özel tüketim vergisini geçici olarak %6,7'den sıfıra indirmesi etkili olmuş, talep bir miktar öne çekilmiştir. Beyaz eşya ihracatı ise, Ocak-Mart döneminde %3 artarak 4,4 milyon adede ulaşmıştır. Böylece toplam üretim geçen seneye kıyasla %14 oranında yükselerek 6,75 milyon adet seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yılın ilk çeyreğinde Arçelik, cirosunu %31 arttırarak 4,6 milyar TL seviyesine taşımıştır. Bu dönemde Türkiye'den elde edilen gelirler, sektörün üzerinde gerçekleşen satış adetleri ile %35 artmıştır. Diğer taraftan, uluslararası gelirler %29 seviyesinde yükselmiş; büyüme büyük ölçüde kur etkisinden ve Pakistan'daki Dawlance şirketinin konsolidasyonundan kaynaklanmıştır. Güçlü yurt içi satışları sayesinde, Türkiye'nin Arçelik'in toplam konsolide satışları içerisindeki payı geçen seneki %41 düzeyinden %42'ye çıkmıştır. Batı Avrupa'nın payı ise, Pakistan yatırımı ve diğer pazarlardaki rölatif daha hızlı büyüme sonucunda geçen seneki %33 seviyesinden %28 seviyesine gerilemiştir.

2017 yılının Ocak-Mart döneminde Arçelik'in brüt kâr marjı; yükselen hammadde fiyatları ve doların başta EUR ve GBP olmak üzere birçok para birimine karşı güçlenmesi sonucunda 2 puan gerilemiş ve %31,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer taraftan faaliyet giderlerinin ciroya oranı, ölçek ekonomisi sayesinde 1,2 puan iyileşme göstermiştir. Tüm bu gelişmelerin sonucunda FAVÖK marjı %10,5 seviyesinde gerçekleşmiş; FAVÖK tutarı %15 artarak 485 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Arçelik yönetimi, 2017 yılı yurt içi beyaz eşya satışlarındaki artış beklentisini ilk çeyrekte gerçekleşen güçlü iç talep sonucunda %3 seviyesinden %5 seviyesine çıkarmıştır. Uluslararası adetsel satış büyüme beklentisini ise %2 seviyesinde korumuştur. TL bazında ciro büyümesi beklentisi %20 seviyesinin üzerinde ve 2017 FAVÖK marjı beklentisi %11 seviyesinde muhafaza edilmiştir.

## **FİNANS:**

Bankacılık sektöründe yılın ilk çeyreğinde toplam krediler devletin sağladığı Kredi Garanti Fonu desteğiyle 2016 yılsonuna kıyasla %6 oranında artarak 1.767 milyar TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde toplam mevduat tabanı da %5'lik bir büyümeyle 1.523 milyar TL'ye yükselmiştir. Böylece sektörün mevduat ve Türk Lirası tahviller dâhil hesaplanan kredi/mevduat oranı %112 seviyesinde korunmuştur. Sektörde sene başından bu yana meydana gelen 995 milyon TL takipteki kredi satışı ile desteklenen (5 baz puan etki) takipteki krediler oranı 4 baz puan azalma göstererek %3,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bu dönemde, Yapı Kredi kârlılık anlamında önemli ölçüde iyileşme göstermiştir. Yapı Kredi'nin net kârı, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %42'lik artışla 1 milyar TL'ye ulaşırken, ortalama maddi özkaynak kârlılığı yaklaşık 300 baz puan artarak %15,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yılın ilk çeyreğinde, Yapı Kredi 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, %11,3'lük enflasyona karşı %8'lik gider büyümesi ile kendini göstermiştir. Böylelikle, gelir/gider rasyosu 245 baz puan düşüşle %39 seviyesine gerilemiştir.

Yapı Kredi, %4'lük kredi büyümesi kaydederken toplam konsolide kredi hacmi 183,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Kredilerdeki büyüme, Kredi Garanti Fonu'nun etkili kullanımı sayesinde kurumsal kredi tabanlı gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, mevduat büyümesi kredilere paralel olarak %4 olarak gerçekleşirken, toplam mevduat tabanı 163,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Mevduat büyümesi, ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden müşteri mevduatı artışı ile sağlanmıştır. Böylelikle Yapı Kredi'nin Türk Lirası tahviller dâhil hesaplanan kredi/mevduat oranı %110 seviyesinde korunmuştur.

Banka'nın fonlama kaynaklarını çeşitlendirilmesi konusundaki odağına paralel olarak Yapı Kredi, 2017 yılı Şubat ayında 5 yıl vadeli 600 Milyon ABD Doları tutarında, maliyeti %5,75 olan Eurobond ihraç etmiştir. Bu, Yapı Kredi'nin 2014 yılından bu yana yaptığı ilk uluslararası ihraç olurken; toplam miktardan fazla talep görmüş ve başarılı bir şekilde gerçekleştirilmiştir.

Yılın ilk üç ayında, Banka'nın sermaye tabanı, kârlılıktaki ivmelenme ve regülasyon değişiklikleri sayesinde gerçekleşen içsel sermaye yaratımı desteği ile güçlenmiştir. Banka'nın solo bazda sermaye yeterlilik rasyosu geçtiğimiz yıl sonuna kıyasla 19 baz puan iyileşme göstererek %14,4 seviyesine çıkarken, çekirdek sermaye rasyosu 15 baz puanlık iyileşme ile %10,7 seviyesine ulaşmıştır.

Takipteki krediler oranı, 2016 sonundaki %4,8 seviyesinden %4,6 düzeyine gerilemiştir. Bu düşüşte takipteki kredilerin girişindeki yavaşlama ile Banka'nın 493 milyon TL tutarındaki takipteki kredi satışı etkili olmuştur.

Bu çeyrekte, karşılıkların güçlendirilmesine rağmen, Banka'nın provizyonları %1'lik yıllık büyüme seviyesi ile kontrol altında tutulurken, risk maliyeti %1,12 seviyesine düşmüştür.

Dijitalleşme Banka'nın odaklandığı önemli alanlardan biri olmaya devam etmiştir. "Türkiye'nin Dijital Bankası" olan Yapı Kredi, Türkiye ve Avrupa'da ilk olma özelliği taşıyan "göz tarama" teknolojisini tanıtmak üzere dünyanın en saygın fintech etkinliklerinden biri olan Finovate Europe 2017'ye davet edilmiştir.

Yapı Kredi yönetimi, 2017 yılı bankacılık sektörü kredi büyümesini %13, mevduat büyümesini ise %14 seviyesinde öngörmektedir. Net faiz marjının senelik bazda hafif daralmasını tahmin eden yönetim, takipteki krediler oranında 50 baz puan artış beklemektedir.

Yapı Kredi Bankası, 2017 yılında kendisi için özel bankalardaki kredi ve mevduat büyümesine paralel bir büyüme (+%10-12) tahmin etmektedir. Net faiz marjının sabit kalması beklenmektedir. Giderler tarafında ise, digital dönüşüm de katkısıyla enflasyonun 2-3 puan altında bir artış tahmin edilmektedir. Takipteki krediler oranının sabit kalmasını öngören yönetim, sermaye yeterlilik rasyosunun da %13 seviyesinin üzerinde gerçekleşmesini beklemektedir.

### **BÖLÜM 3: KOÇ TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ FAALİYETLERİNDEKİ DİĞER ÖNEMLİ GELİŞMELER**

2017 yılının ilk çeyreğinde ve takip eden dönemde, Koç Topluluğu Şirketleri'ndeki başlıca gelişmeler aşağıda sunulmaktadır:

#### **KOÇ HOLDİNG A.Ş.:**

- Uluslararası derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's Rating Services (S&P) tarafından, "durağan" olan Türkiye ülke görünümünün "negatif" olarak revize edilmesini takiben, 2 Şubat 2017 tarihinde Koç Holding'in "yatırım yapılabilir" seviyede olan uzun vadeli kredi notu "BBB-" ve kısa vadeli kredi notu "A-3" olarak teyit edilmiş, "durağan" olan görünüm "negatif" olarak revize edilmiştir.

- Uluslararası derecelendirme kuruluşu Moody's Investor Services (Moody's) tarafından, "durağan" olan Türkiye ülke görünümü 17 Mart 2017 tarihinde "negatif"e çevrilmiştir. Bunu takiben 22 Mart 2017 tarihinde, Koç Holding'in "durağan" olan görünümü de "negatif" olarak revize edilmiş; "yatırım yapılabilir" seviyede olan uzun vadeli kredi notu ise değişmeksizin "Baa3" olarak teyit edilmiştir.
- Koç Holding'in %77 oranında, bağlı ortaklığı Aygaz A.Ş.'nin ise %20 oranında pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı Enerji Yatırımları A.Ş.'nin (EYAŞ) Yönetim Kurulu'nun, 437.452.900 TL tutarında nakit temettü dağıtılması ve temettü dağıtım tarihinin 4 Nisan 2017 olarak belirlenmesi teklifi, EYAŞ'ın 29 Mart 2017 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmış ve temettü dağıtım işlemleri tamamlanmıştır.

#### **TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.:**

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, 1 Şubat 2017 tarihinde bağlı ortaklıklarımızdan Tüpraş'ın uzun vadeli yabancı para cinsinden ve yerel para cinsinden notunu (yatırım yapılabilir seviye olan) "BBB-" olarak, ulusal uzun dönem notunu ise "AA+(tur)" olarak teyit etmiş olup, görünümü "negatif" olarak belirlemiştir.
- Moody's, 22 Mart 2017 tarihinde Tüpraş'ın uzun vadeli kredi notunu değiştirmeksizin "Ba1" olarak, görünümünü ise "durağan" olarak teyit etmiştir.

#### **FORD OTOMOTİV SAN. A.Ş.:**

- İş ortaklıklarımızdan Ford Otosan, gerçekleştirilecek yatırım projelerinin finansmanına yönelik çalışmalar çerçevesinde, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile 25 Nisan 2017 tarihinde 150 milyon Avro tutarında yatırım kredisine ilişkin sözleşme imzalamıştır. Kredi, üç yılı ödemesiz yedi yıl vadelidir; faiz oranı sair masraflar hariç yıllık Euribor+%1,95 olarak belirlenmiştir.

#### **TÜRK TRAKTÖR VE ZİRAAT MAKİNELERİ A.Ş.:**

- Kredi derecelendirme kuruluşu Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri, 9 Ocak 2017 tarihinde iş ortaklarımızdan Türk Traktör'ün uzun vadeli ulusal kredi derecelendirme notunu "AA+", kısa vadeli ulusal kredi derecelendirme notunu "A1+", görünümü ise "stabil" olarak belirlemiştir.

#### **OTOKAR OTOMOTİV VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.:**

- Bağlı ortaklarımızdan Otokar'ın bağlı ortaklığı Otokar Land System (Otokar LS) ve Tawazun'un bağlı ortaklığı Heavy Vehicles Industries (HVI) arasında, Birleşik Arap Emirlikleri'nde (BAE) ortak girişim şirketi Al Jasoor Heavy Vehicles Industries LLC (Al Jasoor)'un faaliyet ve yönetim esaslarının belirlenmesi amacıyla bir Ortaklık Anlaşması imzalanmıştır. Ortaklık Anlaşması uyarınca, sermayesi 36.730.000 AED (yaklaşık 36,6 milyon TL) olarak belirlenen ve ortak yönetim esaslarına tabi olacak olan Al Jasoor'da Otokar LS %49, HVI ise %51 oranında pay sahibi olacaktır. Diğer taraftan, Otokar ve Tawazun'un birlikte yürüttükleri çalışmalar sonucunda, Al Jasoor tarafından gerçekleştirilmek üzere BAE Silahlı Kuvvetleri'ne 8x8 zırhlı araç tedarikine hak kazanılmıştır. İlk aşama olarak BAE Silahlı Kuvvetleri ile Tawazun arasında Otokar'ın dolaylı olarak %49 pay sahibi olacağı Al Jasoor'a devredilmek üzere, 6 yıllık toplam 661 milyon USD tutarında satış için sözleşme imzaları tamamlanmıştır. Proje kapsamında Otokar'ın doğrudan elde edeceği gelirler gerçekleştirilecek araç ihracatı, demonte kit satışları, teknik danışmanlık ve benzeri hizmet gelirleri ile Al Jasoor'dan alacağı temettülerden oluşacaktır.

- Otokar, 5 Mayıs 2017 tarihinde İç Güvenlik Kuvvetleri'nin ihtiyacı olan 4x4 Taktik Tekerlekli Zırhlı Araçlar ile bu araçların yedek parça ve eğitimini kapsayan 47 milyon Euro tutarında bir siparişi kesinleştirmiştir. Söz konusu sipariş ile ilgili teslimatların 2017 yılı içerisinde tamamlanması planlanmaktadır.

#### **ARÇELİK A.Ş.:**

- S&P, 24 Nisan 2017 tarihinde Arçelik'in kredi notunu "BB+" ve görünümünü "durağan" olarak teyit etmiştir.
- Arçelik yönetimi, Beylikdüzü/İstanbul'da bulunan Elektronik İşletmesi'nin yüksek teknolojik standartları yakalayarak, rekabetçiliğini ve operasyonel verimliliğini arttırmak amacıyla Organize Sanayi Bölgesi'ndeki fabrika binasına taşınmasına, taşınma işleminin 31 Mart 2018'e kadar tamamlanmasına karar vermiştir. Boşaltılan gayrimenkulün nasıl değerlendirileceği yönünde henüz bir karar alınmadığı duyurulmuştur.

#### **YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.:**

- Fitch Ratings, 27 Ocak 2017 tarihinde Türkiye'nin ulusal notunu indirmesini takiben, 2 Şubat 2017 tarihinde İş ortaklarımızdan Yapı Kredi Bankası'nın notlarını revize etmiştir. Uzun vadeli yabancı para ihraççı temerrüt notu ve uzun vadeli Türk Lirası ihraççı temerrüt notu "BBB" seviyesinden "BBB-" seviyesine indirilirken; notların görünümü "negatif"ten "durağan"a revize edilmiştir. Bu notlar halen yatırım yapılabilir seviyededir. 22 Şubat 2017 tarihinde Yapı Kredi Bankası, 5 yıl vadeli 600 milyon ABD Doları tutarında Eurobond ihracı gerçekleştirmiştir. Eurobond ihracı mid-swap +371,7 baz puan olarak fiyatlanmıştır. Tahvilin kupon oranı ve getirisi ise yıllık %5,75 olmuştur. Bu işlem, Ekim 2016'dan itibaren Türkiye dışında gerçekleştirilen ilk devlet dışı uluslararası ihraç olma özelliği taşımaktadır.
- Yapı Kredi Bankası, 22 Şubat 2017 tarihinde kredi kartları ve bireysel kredilerden oluşan, tamamen karşılık ayrılmış olan 493 milyon TL tutarındaki takipteki kredi portföyünü 27,5 milyon TL bedelle ve 24 Nisan 2017 tarihinde perakende kredilerden oluşan, tamamen karşılık ayrılmış olan 316 milyon TL tutarındaki takipteki kredi portföyünü 17,7 milyon TL bedelle Güven Varlık Yönetim A.Ş.'ye satmıştır.
- Moody's, 17 Mart 2017 tarihinde Türkiye'nin notlarının görünümünü "durağan"dan "negatif"e çevirmiştir. Bu doğrultuda, Moody's Yapı Kredi Bankası'nın görünümünü de 20 Mart 2017 tarihinde "durağan"dan "negatif"e revize etmiştir. Derecelendirme kuruluşu, Banka'nın uzun vadeli yabancı para borçlanma ve uzun vadeli Türk Lirası mevduat notlarını "Ba1", uzun vadeli yabancı para mevduat notunu "Ba2" ve temel kredi değerlendirmesi (BCA) notunu "ba2" olarak teyit etmiştir.
- Yapı Kredi Bankası, uluslararası bankalardan 367 gün ve 2 yıl 1 gün vadeli iki ayrı dilimden oluşan toplam 306 milyon ABD Doları ve 956,5 milyon Avro tutarında sendikasyon kredisi sağlamıştır. Kredi sözleşmesi, 19 ülkeden 48 bankanın katılımı ile 4 Mayıs 2017 tarihinde imzalanmıştır. Dış ticaretin finansmanı amaçlı kullanılacak olan kredinin toplam maliyeti; bir yıllık dilimde Libor+145 baz puan ve Euribor+135 baz puan ve iki yıllık dilimde Libor+220 baz puan ve Euribor+210 baz puan 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.*