



Koç Holding A. Ş.

01.01.2017 - 30.06.2017

Ara Dönem Faaliyet Raporu



ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Koç Holding A.Ş.
Yönetim Kurulu'na

Giriş

1. Koç Holding A.Ş.'nin ("Şirket"), bağlı ortaklıkları ve iş ortaklıklarının(hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal bilgiler ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu, Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 18 Ağustos 2017 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

2. Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410'a "*Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi*"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.



Sonuç

3. Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Halûk Yalçın, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 18 Ağustos 2017

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
Başkan	Kutsan Çelebican	Kutsan Çelebican	Muharrem Hilmi Kayhan	Muharrem Hilmi Kayhan
Üye	Muharrem Hilmi Kayhan	Dr. Bülent Bulgurlu	Temel K. Atay	Dr. Bülent Bulgurlu
Üye	-	Ahmet F. Ashaboğlu	-	-

31 Mart 2017 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında ayrıca, Yürütme Komitesi'nin 6 üyeden oluşmasına 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

30 Haziran 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	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

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 adresinden ulaşılabilir.

BÖLÜM 2: FİNANSAL & OPERASYONEL BİLGİLER

2017 yılı ilk altı aylık sonuçlarına göre Koç Holding'in toplam konsolide satış gelirleri 2016 yılının aynı dönemine göre %46 artışla 45.473 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken; faaliyet kârı %93 artarak 5.316 milyon TL olmuştur. 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla Koç Holding'in net dönem kârı geçen yılın ilk altı ayına göre %108 artarak 4.268 milyon TL, ana ortaklık payları net dönem kârı ise %77 artarak 2.542 milyon TL olmuştur.

Şirketin konsolide özet finansal bilgileri aşağıda yer almaktadır:

	Mn €* 30/Haz/2017	Mn \$* 30/Haz/2017	Mn TL 30/Haz/2017	Mn TL 30/Haz/2016	Değişim %
Gelirler	11.568	12.504	45.473	31.122	46
Brüt Kâr	1.997	2.158	7.849	5.147	52
Faaliyet Kârı	1.352	1.462	5.316	2.755	93
Vergi Öncesi Kâr	1.123	1.214	4.413	2.170	103
Vergi (net)	- 37	- 40	- 145	- 120	21
Net Dönem Kârı	1.086	1.174	4.268	2.051	108
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	439	475	1.727	618	180
Ana Ortaklık Payları Net Dönem Kârı	647	699	2.542	1.433	77
	Mn €* 30/Haz/2017	Mn \$* 30/Haz/2017	Mn TL 30/Haz/2017	Mn TL 31/Ara/2016	Değişim %
Toplam Varlıklar	23.241	26.527	93.032	88.071	6
Toplam Özkaynaklar	9.795	11.179	39.208	36.866	6
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.907	7.884	27.650	25.826	7

TMS/TFRS'ye uygun hazırlanan konsolide bilançoda gösterilen EUR ve USD tutarlar, TL tutarları üzerinden TCMB tarafından duyurulan 30 Haziran 2017 tarihindeki 4,0030 TL = 1 EUR ve 3,5071 TL = 1 USD resmi alış kurları, konsolide gelir, konsolide kapsamlı gelir ve konsolide nakit akış tablolarında gösterilen EUR ve USD tutarlar ise TCMB tarafından duyurulan 30 Haziran 2017 tarihinde sona eren altı aylık ara dönemdeki günlük resmi alış kurlarından hesaplanan 3,9308 TL = 1 EUR ve 3,6367 TL = 1 USD ortalama kurları kullanılarak hesaplanmış olup, bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların bir parçası değildir.

30 Haziran 2017 itibarıyla Koç Holding solo net nakit pozisyonu 586 milyon ABD Doları; solo uzun döviz pozisyonu ise 74 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

Koç Topluluğu 2017 yılında yatırımlarına devam etmiş; Ar-Ge'ye verdiği önemi korumuştur. 2017 yılının ilk yarısında kombine yatırımlar 2,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

EKONOMİK GELİŞMELER

2017 yılına iyi bir başlangıç yapan dünya ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde de genel itibarıyla olumlu bir görünüm sergilemiştir. Dünya genelinde büyüme hızları beklentilere paralel seyrederken; uzun yıllardır ilk kez büyüme tahminlerinde aşağı yönlü bir revizyon yapılmamıştır. Ekonomik aktivitedeki kademeli iyileşmenin yanı sıra, 2017'de küresel finansal piyasalar oldukça güçlü bir performans sergilemiştir. Güçlü risk iştahı, hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerde varlık fiyatlarının yükselmesine neden olmuştur. Bu süreçte başta Fed ve ECB olmak üzere gelişmiş ülke merkez bankalarının daha sıkı para politikalarına yönelik eylem ve söylemleri kısa süreli olarak piyasaları olumsuz etkilese de, yılbaşından beri piyasalara hâkim olan olumlu hava devam etmiştir.

Yurtdışındaki olumlu gelişmelerin Türkiye'de de benzer yansımaları olmuştur. Güçlü yabancı alımlarının etkisiyle yılın ilk çeyreğinde %13,8 artan BIST-100 endeksi, ikinci çeyrekte de %12,9 yükselerek, yılın ilk yarısını 2016 sonuna göre %28,5 artışla kapatmıştır. Yabancı girişlerine karşın, yurtiçi kaynaklı döviz talebi nedeniyle döviz sepeti ikinci çeyrekte yatay bir seyir izlemiştir; yurtdışında Euro'nun güçlenmesine paralel olarak Türk Lirası Euro karşısında değer kaybederken, ABD Doları (dolar) karşısında değer kazanmıştır. Piyasalardaki iyimserliğin en az etkili olduğu piyasa ise tahviller olmuştur. Merkez Bankası'nın Nisan'da geç likidite penceresi faiz oranını %12,25'e yükseltmesi sonrasında, Merkez Bankası ağırlıklı ortalama borçlanma maliyetinin %12'ye yaklaşması faizlerin düşmesine olanak vermemiştir. Bu dönemde Hazine'nin borçlanma ihtiyacının da artmış olması, tahvil faizlerindeki olası düşüşü sınırlayan bir başka faktör olmuştur.

Yılın ilk çeyreğinde %5 büyüyen Türkiye ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde de görece güçlü bir büyüme performansı sergilemiştir. Milli gelir rakamları henüz açıklanmamış olsa da, aylık sanayi üretim endeksleri ve kapasite kullanım oranları ikinci çeyrekte, ilk çeyreğe benzer bir görünüme işaret etmektedir. Hükümetin almış olduğu önlemlerin etkisiyle konut ve beyaz eşya sektörlerinde yılın ilk çeyreğinde gözlenen güçlü talep, ikinci çeyrekte yavaşlamakla birlikte sürmüştür. Nisan ve Mayıs aylarında ülkemize gelen yabancı ziyaretçi sayısının da yeniden artmaya başladığı gözlenmiştir. Gerek finansal piyasalardaki iyi performans, gerekse ekonomik aktivitenin toparlanma işaretleri veriyor olması ile 2017'nin ikinci çeyreğinde ekonomiye duyulan güvenin arttığı kaydedilmiştir.

Yılın ilk çeyreğinde hızla yükselen enflasyon, Nisan'da %11,9 ile zirve yaptıktan sonra, Mayıs ve Haziran'da gıda fiyatlarındaki düşüşün de etkisiyle gerileyerek %10,9'a inmiştir. Ancak, çekirdek enflasyon göstergelerindeki iyileşmenin çok daha sınırlı kalması, enflasyonu belirleyen temel eğilimlerde kalıcı bir iyileşmenin henüz başlamadığına işaret etmektedir.

Dünya ekonomisindeki kademeli iyileşme, Rusya ile ilişkilerin düzelmesi ve Orta Doğu'da artan talebin etkisiyle 2017'nin ilk yarısında ihracat %8,2 büyümüştür. Bu dönemde ithalatın daha hızlı artış göstermesi sonucunda dış ticaret ve cari işlemler açıkları genişlemiştir.

KOÇ TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ ve FAALİYET GÖSTERDİKLERİ SEKTÖRLERDEKİ GELİŞMELER

ENERJİ:

2017 yılının ilk yarısında Dated Brent petrol fiyatları, ikinci çeyrekteki hafif gerilemenin de etkisiyle ortalama 51,8 \$/varil seviyesinde gerçekleşmiştir (1Y16: 39,7 \$/varil). Yılın ilk yarısında Akdeniz rafineri marjı, geçen yılın aynı dönemindeki 3,5 \$/varil seviyesinden 5,4 \$/varil düzeyine yükselmiştir. Aynı dönemde Tüpraş net rafineri marjı 4,0 \$/varil düzeyinden 8,2 \$/varil seviyesine çıkmıştır.

Türkiye'de 2017 yılının ilk beş ayında motorin talebi %5,4 artışla 8,9 milyon tona çıkmıştır ve Tüpraş ürettiği motorinin tamamını yurtiçi pazara satmıştır (pazar payı: %46). Aynı dönemde, benzin tüketimi %2,1 artışla

854 bin ton olarak gerçekleşmiş ve Tüpraş ülke talebinin tamamını karşılamıştır. Jet yakıtı talebi ise zayıf turizm sektörü nedeniyle %7,5 gerilemiştir.

Tüpraş'ın toplam satış hacmi, ihracattaki %20 ve yurtiçindeki %1'lik büyüme sayesinde yıllık bazda %5 artarak 15,3 milyon ton'a ulaşmıştır. Bu dönemde Tüpraş'ın kapasite kullanım oranı geçen senenin aynı dönemindeki %100,9 seviyesinde %111,5 çıkmış, beyaz ürün verimi de aynı dönemde 2 puan artışla %77,6 seviyesine ulaşmıştır. Rafine kârlılıklarındaki olumlu gelişim, kapasite kullanımındaki artış ve ürün optimizasyonu sayesinde FAVÖK tutarı, yıllık bazda %205 büyüyerek 3,1 milyar TL seviyesine çıkmıştır (dolar bazında artış %145). Ana ortaklığa ait net dönem kârı 2,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir (1Y16: TL 409 milyon).

Tüpraş'ın, 2017 yılı için Dated Brent ham petrol fiyatı tahmini 50-55 \$/varil seviyelerindedir. Tüpraş yönetimi, rafineri marjı tahminlerini yukarı yönlü revize etmiştir. Akdeniz rafineri marjı beklentisi 0,75 \$/varil artışla 4,75-5,25 \$/varil seviyesine, Tüpraş net rafineri marjı beklentisi ise 1,25 \$/varil artış ile 7,0-7,5 \$/varil aralığına çıkarılmıştır. 2017 yılında Tüpraş toplam kapasite kullanım oranının %100 seviyelerinde gerçekleşmesi ve 29,2 milyon ton ürün üretilmesi hedeflenmektedir.

Türkiye LPG sektöründe, yılın ilk beş ayında toplam LPG satış hacmi senelik bazda %2 daralmıştır (tüpgaz: -%1,5 & otogaz: -%4,3). Bu dönemde Aygaz'ın yurt içi LPG satış hacmi, özellikle otogazda pazar payı kazanımları sayesinde %0,2 büyümüştür. Öte yandan, Aygaz ihracat hacmini %18 artırmayı başararak toplam satış hacminde %8'lik büyüme kaydetmiştir. Hacim artışı ve yükselen LPG fiyatlarının etkisiyle Aygaz'ın konsolide cirosu yıllık bazda %29 büyüyerek 4 milyar TL seviyesine ulaşmıştır.

OTOMOTİV:

2017 yılının ilk yarısında, Türkiye otomotiv satışları geçen yılın aynı dönemine göre %9 daralarak 411 bin adet seviyesinde gerçekleşmiştir. Segment bazında bakıldığında, binek araç satışları %10 daralırken; hafif ticari araç satışları %5, ağır ticari araç satışları %22 gerilemiştir. İhracat hacmi ise, Avrupa otomotiv pazarındaki büyüme ve piyasaya sunulan yeni modeller ile kazanılan pazar payları sayesinde %28,5 artmıştır. Türkiye'de toplam otomotiv üretimi ise, yılın ilk yarısında güçlü ihracat performansının sayesinde %20 yükselerek yeni bir rekora imza atmış ve 869 bin adede ulaşmıştır.

Toplam satış hacmi, özellikle güçlü seyreden ihracat nedeniyle, 2017 yılının ilk yarısında Ford Otosan'da %5,5 ve Tofaş'da %10 oranında büyümüştür. Tofaş, yurt içi sektör satışlarının daraldığı bu dönemde, Fiat Egea binek araç satışları sayesinde yurt içi satış hacmini geçen seneye paralel tutmayı başarmıştır.

Bu dönemde otomotiv şirketlerimiz, yükselen hammadde ve ithalat maliyetleri ve yurt içi satış adetlerindeki azalmaya rağmen güçlü kârlılık göstermiştir. Ford Otosan, ihracat adetlerindeki yükseliş, yüksek kapasite kullanım oranı, avantajlı yurtiçi satış karması ve kârlılığa odaklı fiyatlama stratejisi sayesinde, FAVÖK tutarı senelik bazda %27 artarak 944 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ayrıca Ford Otosan, yüksek ihracat talebi sebebiyle, toplam üretim kapasitesini 2018 Eylül sonuna kadar 40 bin adet artırarak 455 bin adete çıkarmayı planladığını duyurmuştur. Tofaş ise, yılın ilk yarısında güçlü fiyatlama stratejisi ve artan hacimler sayesinde FAVÖK tutarını %43 arttırarak 895 milyon TL seviyesine taşımıştır.

Ford Otosan, 2017 satış hacmi beklentilerini güçlü ihracat talebi paralelinde toplamda 15 bin adet yukarı çıkararak 400-420 bin adet aralığına revize etmiştir (senelik toplam satış hacmi artışı: %10, ihracat artışı: %15). Tofaş ise, ihracat hacminde yaklaşık %13 büyüme ile toplam satış hacminde yaklaşık %11 artış beklemektedir. Türkiye otomotiv pazarı için ise, şirketlerimiz %5-8 civarında bir daralma öngörmektedir.

Traktör pazarının lider şirketi olan TürkTraktör'ün toplam satış adetleri 2017 yılının ilk yarısında geçen seneye paralel gerçekleşmiştir. İç pazar satışları %5 artarken; ihracat adetleri senelik bazda %12 daralmıştır. Yılın ilk yarısında FAVÖK marjı, artan hammadde maliyetleri ile limitli fiyat artışlarının etkisi ile gerilemiş; FAVÖK

senelik bazda %12 düşüşle 233 milyon TL olmuştur. Diğer taraftan, bu strateji pazar payı kazanımlarına yol açmıştır.

DAYANIKLI TÜKETİM:

Toptan satışları izleyen Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği verilerine göre, 2017 yılının ilk yarısında Türkiye beyaz eşya pazarı altı ana ürün grubunda senelik bazda %27 oranında büyümüştür. (ilk çeyrek: +%36; ikinci çeyrek: +%20) 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-Haziran döneminde %2 artarak 9,4 milyon adede ulaşmıştır. Böylece toplam üretim geçen seneye kıyasla %9 oranında artışla 14 milyon adet ile rekor seviyede gerçekleşmiştir.

Yılın ilk yarısında Arçelik, cirosunu %29 arttırarak 9,7 milyar TL seviyesine taşımıştır. Bu dönemde Türkiye'den elde edilen gelirler, güçlü satış adetleri sayesinde %26 artmıştır. Diğer taraftan, uluslararası gelirler %32 seviyesinde yükselmiş; büyüme büyük ölçüde kur etkisinden ve Pakistan'daki Dawlance şirketinin konsolidasyonundan kaynaklanmıştır. Türkiye'nin Arçelik'in toplam konsolide satışları içerisindeki payı %41 düzeyinde gerçekleşmiştir. Batı Avrupa'nın payı ise, Pakistan yatırımı ve diğer pazarlardaki rölatif daha hızlı büyüme sonucunda geçen seneki %31 seviyesinden %28 seviyesine gerilemiş; Pakistan'ın cirodaki payı %5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2017 yılının Ocak-Haziran döneminde Arçelik'in brüt kâr marjı; yükselen hammadde fiyatları ve doların başta GBP olmak üzere birçok para birimine karşı güçlenmesi sonucunda, tüketici elektroniği marjlarındaki daralmanın da etkisiyle 2,7 puan gerilemiş ve %31,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer taraftan faaliyet giderlerinin ciroya oranı, ölçek ekonomisi sayesinde 2 puan iyileşme göstermiştir. Turquality markalaşma desteği ise geçen seneye kıyasla düşüş göstermiştir. Tüm bu gelişmelerin sonucunda FAVÖK marjı %10,1 seviyesinde gerçekleşmiş; FAVÖK tutarı %14 artarak 981 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Arçelik yönetimi, 2017 yılı yurt içi beyaz eşya satışlarındaki artış beklentisini yılın ilk yarısında gerçekleşen güçlü iç talep sonucunda %5 seviyesinden %10 seviyesine çıkarmıştır. TL bazında ciro büyümesi beklentisi %25 seviyesine yükseltirken; 2017 FAVÖK marjı beklentisi %11 seviyesinden %10,5 seviyesine revize edilmiştir.

FİNANS:

(BDDK verilerine göre hazırlanmıştır)

Bankacılık sektöründe yılın ilk yarısında toplam krediler devletin sağladığı Kredi Garanti Fonu desteğiyle 2016 yılsonuna kıyasla %10,7 oranında artarak 1.852 milyar TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde toplam mevduat tabanı %8,6'lık bir büyümeyle 1.582 milyar TL'ye yükselmiştir. Sektörde sene başından bu yana meydana gelen 3,3 milyar TL takipteki kredi satışı ile desteklenen takipteki krediler oranı 15 baz puan düşüş ile %3,0 seviyesine gerilemiştir.

Bu dönemde, Yapı Kredi kârlılık anlamında önemli ölçüde iyileşme göstermiştir. Net kâr (2016 yılının ikinci çeyreğindeki Visa satış gelirleri hariç tutulduğunda) 2016 yılının aynı dönemine göre %41 artış göstererek 1.893 milyon TL'ye ulaşırken; maddi özkaynak karlılığı 257 baz puan artışla %14,7 olarak gerçekleşmiştir (Visa gelirleri dâhil edildiğinde yılın ilk yarısındaki net kâr artışı senelik bazda %22 seviyesindedir).

Yılın ilk yarısında, Yapı Kredi'nin toplam gelirleri, net faiz gelirlerindeki çift haneli büyüme sayesinde (2016 yılının ikinci çeyreğindeki Visa satış gelirleri hariç tutulduğunda) senelik bazda %14 arttırmıştır. Diğer yandan toplam giderler, gider yönetimindeki sıkı disiplin sayesinde %11'lik enflasyona karşın %8 seviyesinde artmıştır. Böylelikle, gider/gelir rasyosu %41 seviyesine gerilemiştir.

Yapı Kredi, sene başından bu yana %5'lik kredi büyümesi kaydederken, toplam canlı kredi hacmi 186 milyar TL'ye ulaşmıştır. Kredilerdeki büyüme, Kredi Garanti Fonu'nun etkili bir şekilde kullanılması sayesinde kurumsal kredi tabanlı olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde mevduat büyümesi %5 olarak gerçekleşirken, toplam mevduat tabanı 164 milyar TL'ye ulaşmıştır. Böylece, Yapı Kredi'nin Türk Lirası tahviller dâhil hesaplanan kredi/mevduat oranı %110 seviyesinde korunmuştur.

Yapı Kredi, fonlama kaynaklarının çeşitlendirilmesi odağı doğrultusunda Haziran 2017'de 7 yıl vadeli 500 milyon ABD Doları tutarında ve 3 yıl vadeli 500 milyon TL tutarında olmak üzere iki Eurobond ihracı gerçekleştirmiştir. Diğer taraftan Yapı Kredi, ikinci çeyrekte toplam 1,35 milyar ABD Doları tutarında sendikasyon kredisi sağlamıştır.

Yılın ilk yarısında Banka'nın sermaye tabanı, kârlılıktaki ivmelenme sayesinde içsel sermaye yaratımı desteği ile güçlenmiştir. Banka'nın solo bazda sermaye yeterlilik rasyosu geçtiğimiz yıl sonuna kıyasla 63 baz puan iyileşme göstererek %14,8 seviyesinde gerçekleşirken; çekirdek sermaye rasyosu da 61 baz puanlık artış ile %11,2 seviyesine çıkmıştır.

Takipteki alacaklar oranı, yıl başına göre 45 baz puan iyileşme göstererek %4,32 seviyesine gerilemiştir. Bu düşüşte, 826 milyon TL'lik kısmı ikinci çeyrekte olmak üzere toplam 1,32 milyar TL tutarında takipteki alacak portföyünün satışı ile yeni takipteki alacak oluşumundaki iyileşme eğilimi etkili olmuştur. Bu dönemde, özel karşılık oranı aynı kalarak %76 seviyesinde korunmuştur.

Dijitalleşme Banka'nın odaklandığı önemli alanlardan biri olmaya devam etmiş; Banka birçok alanda ödüle layık görülmüştür. Yapı Kredi dünyanın en saygın yayınlarından Global Finance tarafından, 'Avrupa'nın En Yenilikçi Dijital Bankası' ve 'Türkiye'nin En İyi Dijital Bankası' ödülleri başta olmak üzere toplam 5 büyük ödül almıştır. Ayrıca Yapı Kredi "Türkiye'nin Dijital Bankası" olarak, Yapı Kredi Cüzdan üzerinden en yüksek mobil ödeme işlem adedine ulaşarak "Visa Mobil Ödemeler Başarısı Ödülü"nü kazanmıştır. Buna ek olarak, Yapı Kredi Web Sitesi, Yapı Kredi Mobil Sitesi ve Yapı Kredi Mobil, Communicator Awards'ta 5 kategoride ödül kazanmıştır.

Yapı Kredi yönetimi, 2017 yılı beklentilerini korumuştur. Banka, Türkiye 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, dijital dönüşümün 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 ikinci 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 Koç Holding ile ilgili yıllık gözden geçirme çalışması tamamlanmış ve 26 Mayıs 2017 tarihi itibarıyla Koç Holding'in "yatırım yapılabilir" seviyede olan uzun vadeli kredi notu "BBB-", kısa vadeli kredi notu "A-3", görünümü "negatif" olarak teyit edilmiştir.
- 1 Haziran 2017 tarihinde, Koç Ailesi üyelerinin sahibi olduğu toplam 107 milyon TL nominal değerli Koç Holding A.Ş. paylarının satışının bedeli nakden ve peşinen ödenmek üzere 1 TL nominal değerli pay için 15,87 TL satış fiyatı üzerinden gerçekleştirildiği kamuya açıklanmıştır. Söz konusu işlem sonrasında Koç Holding A.Ş. sermayesinde Koç Ailesi ve Koç Ailesi üyeleri tarafından sahip olunan şirketlerin doğrudan payı %64,29 olarak devam etmekte olup, Koç Holding A.Ş.'nin halka açıklık oranı %26,46'ya yükselmiştir.

TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.:

- Tüpraş ve Petrol İş Sendikası arasındaki toplu iş sözleşmesi müzakereleri, 01 Ocak 2017 ve 31 Aralık 2018 tarihleri arasında geçerli olmak üzere 15 Mayıs 2017 tarihinde anlaşma ile sonuçlanmıştır.
- Tüpraş Yönetim Kurulu, 17 Temmuz 2017 tarihinde, 1 yıllık dönem içerisinde Türkiye dışında yerleşik gerçek ve tüzel kişilere satılmak üzere, bir veya birden fazla ihraç yoluyla gerçekleştirilecek, çeşitli tertip ve vadelerde ve ihraç tarihlerindeki piyasa koşullarına göre belirlenecek faiz oranlarına sahip, toplamda 1 milyar ABD Doları veya muadili yabancı para tutarına kadar tahvil veya benzeri türden borçlanma aracı ihracına karar vermiş ve bu ihraç limiti Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından 4 Ağustos 2017 tarihinde onaylamıştır.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, 16 Ağustos 2017 tarihinde Tüpraş'ın uzun vadeli yabancı para ve yerel para cinsinden notunu "yatırım yapılabilir" seviye olan "BBB-" olarak teyit ettiğini ve "negatif" olan görünümü "durağan"a yükselttiğini açıklamıştır.

AYGAZ A.Ş.:

- Kredi derecelendirme kuruluşu Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri (SAHA), 22 Haziran 2017 tarihinde Aygaz A.Ş.'nin (ulusal) uzun vadeli kredi derecelendirme notunu (TR) "AAA", (ulusal) kısa vadeli kredi derecelendirme notunu (TR) "A1+" olarak belirlemiş; görünümü ise "stabil" olarak teyit etmiştir.

FORD OTOMOTİV SAN. A.Ş.:

- İş ortaklarımızdan 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.

- Ford Otosan, 2 Ağustos 2017 tarihinde, artan ihracat talebini karşılamak üzere Gölcük Fabrikası'nın 290 bin adet olan üretim kapasitesinin 330 bin adede çıkarılması kararı alındığını duyurmuştur. 52 milyon ABD Doları yatırımla, 2018 yılı Eylül ayında tamamlanması planlanan kapasite artış çalışmaları bittiğinde Ford Otosan'ın toplam 415 bin adetlik araç üretim kapasitesi 455 bin adede yükselecektir.

TÜRK TRAKTÖR VE ZİRAAT MAKİNELERİ A.Ş

- Ankara Fabrikası modernizasyon çalışmaları kapsamında önümüzdeki 3 yıllık dönemde yapılması öngörülen toplam 91 milyon TL tutarındaki yatırım, T.C. Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü onayı ile Yatırım Teşvik Belgesine bağlanmıştır.

OTOKAR OTOMOTİV VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.:

- Otokar, Savunma Sanayi Müsteşarlığı (SSM) "Milli İmkânlarla Modern Tank Üretim Projesi" (Altay Projesi) ile ilgili olarak en son 29 Ağustos 2016 tarihinde, SSM'ye BAFO (Best And Final Offer/En İyi ve En Son Teklif) sunulduğunu açıklamıştı. SSM'den, Otokar'a 09 Haziran 2017 tarihinde tebliğ edilen yazıda teklifin idari, mali ve teknik tüm yönleri ile değerlendirildiği ancak fiyat başta olmak üzere sözleşme şartlarında anlaşma sağlanamaması nedeniyle teklifin uygun bulunmayarak, ihtiyacın ihale yöntemiyle karşılanmasına karar verildiği bildirilmiştir. Daha sonra Savunma Sanayi Müsteşarlığı tarafından, ALTAY seri üretimi için ihaleye çağrı dokümanı yayınlanmış olup, Otokar ihaleye davet edilmiştir.

ARÇELİK A.Ş.:

- S&P, 24 Nisan 2017 tarihinde Arçelik'in kredi notunu "BB+" ve görünümünü "durağan" olarak teyit etmiştir.
- Arçelik, 23 Mayıs 2017 tarihinde gelişmekte olan pazarlarda büyüme stratejisine uygun olarak, %100 hissesine sahip olduğu bağlı ortaklığı Ardutch BV ve ana ortağı Koç Holding ile ilişkili taraf niteliğinde olmayan Hindistan'da kurulu Tata Group şirketlerinden Voltas ve Tata Investment Corporation şirketleri arasında bir "Ortaklık Sözleşmesi" imzalandığını duyurmuştur. Sözleşme kapsamında; Hindistan pazarına yönelik olarak Voltas-Beko markası ile buzdolabı üretimi ve satışının yanı sıra, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi, kurutucu, mikrodalga ve diğer beyaz eşya satışı konusunda faaliyette bulunmak üzere, Ardutch BV'nin %49, Koç Holding'in %1, Voltas'ın %49 ve Tata Investment Corporation'ın %1 oranında ortak olacağı ortak yönetim esaslarına göre yönetilecek bir şirket (Şirket) kurulacağı açıklanmıştır. Şirket, Hindistan Rekabet Kurulu onayının alınması ve sözleşmede yer alan diğer ön koşulların yerine getirildiği tarihte (kapanış tarihi) faaliyetine başlayacaktır. Sözleşmede yer alan ön koşulların sözleşme imza tarihinden itibaren 6 ay içinde yerine getirilememesi durumunda, tarafların sözleşmeyi feshetme hakkı bulunmaktadır. Hindistan'da kurulacak olan Şirket'in 100.000 INR (~1.500 ABD Doları) başlangıç sermayesi ile kurulması; kapanış tarihi sonrasında şirketin iş planı ve nakit akış ihtiyaçları da göz önünde bulundurularak, öngörülen minimum yatırım bedeli olan 100 milyon ABD doları tutarında sermaye artışı yapılması ve artırım dolayısıyla oluşacak sermaye borcunun ortaklar tarafından hisseleri oranında iş planına göre belirlenecek dönemlerde ödenmesi öngörülmektedir. Şirketin, kapanış tarihi itibarıyla faaliyetlerine başlaması hedeflenmektedir.
- Fitch Ratings, 22 Haziran 2017 tarihinde Arçelik'in "BB+" olan yabancı para ve TL cinsinden uzun vadeli kredi notlarını ve "AA (tur)" olan uzun vadeli ulusal kredi notunu teyit etmiştir. Notların görünümü "durağandır".

YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.:

- Yapı Kredi Bankası, 24 Nisan 2017 tarihinde, perakende kredilerden oluşan, tamamen karşılık ayrılmış olan 308 milyon TL anapara tutarındaki takipteki kredi portföyünün 17,7 milyon TL bedelle Güven Varlık Yönetim A.Ş.'ye satışını gerçekleştirmiştir.
- Yapı Kredi Bankası, 4 Mayıs 2017 tarihinde, 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 olmak üzere toplam 1 milyar 350 milyon ABD Doları değerinde sendikasyon kredisi sağlamıştır. Kredi sözleşmesi, 19 ülkeden 48 bankanın katılımı ile imzalanmıştır.
- Yapı Kredi Bankası, 6 Haziran 2017 tarihinde, 3 yıllık 500 milyon TL değerinde Eurobond işlemini başarıyla tamamlamış, ihraç 9 Haziran 2017'de gerçekleşmiştir. İşlemin kupon oranı ve getirisi sırasıyla yıllık %13,125 ve %13,25 olarak belirlenmiştir.
- Yapı Kredi Bankası, 14 Haziran 2017 tarihinde, 7 yıllık 500 milyon ABD Doları tutarında Eurobond işlemini başarıyla tamamlamış; ihraç 21 Haziran 2017 tarihinde gerçekleşmiştir. İşlem, mid-swap +394,3 baz puan maliyetle gerçekleşmiştir. Kupon ve nihai getiri yıllık %5,85 olarak belirlenmiştir.
- Yapı Kredi Yönetim Kurulu, 22 Haziran 2017 tarihinde, toplam 518 milyon TL anapara tutarında ve tamamen karşılık ayrılmış olan takipteki alacak portföyünü 27 milyon TL karşılığında bir dizi varlık yönetimi şirketine satma kararı almıştır.

TAT GIDA SANAYİ A.Ş.:

- Kredi derecelendirme kuruluşu SAHA, 25 Mayıs 2017 tarihinde Tat Gıda'nın uzun vadeli ulusal kredi derecelendirme notunu "AA+", kısa vadeli ulusal kredi derecelendirme notunu "A1+", görünümü ise "stabil" olarak belirlemiştir.
- Tat Gıda ile Tekgıda-İş Sendikası arasında yürütülen 01.01.2017-31.12.2018 dönemini kapsayan toplu iş sözleşmesi görüşmeleri, 7 Haziran 2017 tarihinde olumlu sonuçlanmıştır.

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.