



Koç Holding A. Ş.

01.01.2015 - 31.03.2015

Ara Dönem Faaliyet Raporu

BÖLÜM 1: KURUMSAL BİLGİLER

Yönetim Kurulu ve Yönetim Kurulu Komiteleri

Koç Holding'in ("Şirket") 31 Mart 2015 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Yönetim Kurulu üye adedi 15 olarak belirlenmiştir. Şirket'in Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıda yer almaktadır:

Rahmi M. Koç	Şeref Başkanı
Mustafa V. Koç	Başkan
Temel Kamil Atay	Başkan Vekili
Ömer M. Koç	Başkan Vekili
Semahat Arsel	Üye
Ali Y. Koç	Üye
Dr. Bülent Bulgurlu	Üye
Prof. Dr. John H. McArthur	Üye
Prof. Dr. Heinrich V. Pierer	Üye
Peter Denis Sutherland	Üye
Kwok King Victor Fung	Bağımsız Üye
Muharrem Hilmi Kayhan	Bağımsız Üye
Kutsan Çelebican	Bağımsız Üye
M. Kemal Olgaç	Bağımsız Üye
A. Jacques Nasser	Bağımsız Üye

Şirket'in 1 Nisan 2015 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	Bülent Bulgurlu	Temel Kamil Atay	Bülent Bulgurlu
Üye	-	Ahmet F. Ashaboğlu	-	-

1 Nisan 2015 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 Arsel, Rahmi M. Koç, Mustafa V. Koç, Ömer M. Koç, Ali Y. Koç, Temel Kamil Atay ve Ümit Taftalı'nın getirilmesine karar verilmiştir.

Komitelerin çalışma esasları Şirketimiz internet sitesinde yayınlanmaktadır.

Sermaye

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla 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.	1.079.984.208	42,59
Koç Ailesi Üyeleri	654.607.779	25,82
Rahmi M. Koç ve Mahdumları Maden, İnşaat, Turizm, Ulaştırma, Yatırım ve Tic. A.Ş.	2.658.789	0,10
Koç Ailesi Üyeleri ve Koç Ailesi Üyeleri tarafından sahip olunan şirketlerin toplam payı	1.737.250.777	68,51
Vehbi Koç Vakfı	181.405.360	7,15
Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı	50.451.548	1,99
Diğer (Halka Açık)	566.790.365	22,35
Toplam Çıkarılmış Sermaye	2.535.898.050	100,00

2014 Yılı Kâr Payı Dağıtımı

31 Mart 2015 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, 2014 yılı kazancının dağıtılması konusunda alınmış olan karar aşağıdadır:

Koç Holding A.Ş. yönetimi tarafından hazırlanan ve Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi (A member firm of Ernst & Young Global Limited) tarafından denetlenen, 1 Ocak-31 Aralık 2014 hesap dönemine ilişkin, TFRS/TMS esasına göre hazırlanan finansal tablolarda ana ortaklığa isabet eden net dönem kârından, Türk Ticaret Kanunu'nun 519. Maddesi uyarınca hesaplanan 43.769.659,53 TL tutarında %5 kanuni yedek akçe düşüldükten sonra, Sermaye Piyasası düzenlemelerine uygun olarak 2.666.375.340,47 TL dağıtılabilir kâr elde edildiği, bu tutara yıl içinde yapılan 2.915.003,00 TL bağışın eklenmesi ile 2.669.290.343,47 TL birinci temettü matrahı oluştuğu;

Yasal kayıtlara göre hazırlanan mali tablolar esas alındığında ise net dönem kârından Türk Ticaret Kanunu'nun 519. Maddesi uyarınca 43.769.659,53 TL tutarında %5 kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra 831.623.531,16 TL dağıtılabilir kârın oluştuğu görülmüş olup;

i. Sermaye Piyasası Mevzuatı ile Esas Sözleşme hükümlerine ve Kâr Dağıtım Politikası'na göre kâr dağıtımının;

133.464.517,17 TL Ortaklara birinci temettü,
9.500.000,00 TL Esas Mukavelemizin 19/c maddesine göre Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı'na,
76.187.413,14 TL Esas Mukavelemizin 19/d maddesine göre intifa senedi sahiplerine,
366.107.398,68 TL Ortaklara ikinci temettü
şeklinde gerçekleştirilmesi;

ii. Ortaklara ödenecek birinci ve ikinci temettü toplamı olan 499.571.915,85 TL tutarındaki temettünün tamamının nakden ödenmesi;

iii. Ortaklara nakden ödenecek 499.571.915,85 TL temettü ile intifa senedi sahiplerine tahsis edilen 76.187.413,14 TL ve Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı'na tahsis edilen 9.500.000,00 TL olmak üzere toplam 585.259.328,99 TL nakit ödemelerin tamamının cari yıl yasal kârından karşılanması,

iv. Tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı ile kâr payı elde eden dar mükellef kurum ortaklarımıza, %19,7 nispetinde ve 1,00 TL nominal değerli hisse için 0,1970 TL brüt=net nakit temettü; diğer hissedarlarımıza ise 1,00 TL nominal değerli hisse için %19,7 nispetinde 0,1970 TL brüt, %16,745 nispetinde 0,16745 TL net nakit temettü ödenmesi;

v. Cari yıl yasal karından ortaklara ödenen temettü ve intifa senedi sahipleri ile Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı'na yapılan ödemeden sonra kalan 246.364.202,17 TL'nin fevkalade yedek akçe olarak ayrılması;

vi. Ödeme tarihinin 7 Nisan 2015 günü olarak tespit edilmesi;

Genel Kurul tarafından kabul edilmiştir.

Nakit temettü ödemeleri 9 Nisan 2015 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

BÖLÜM 2: FİNANSAL & OPERASYONEL BİLGİLER

2015 yılı birinci çeyrek sonuçlarına göre Koç Holding'in toplam konsolide satış gelirleri 2014 yılının aynı dönemine göre %12 oranında düşüşle 13.759 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken; faaliyet kârı %26 azalarak 671 milyon TL olmuştur. 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla Koç Holding'in net dönem kârı geçen yılın ilk çeyreğine göre %26 azalarak 706 milyon TL, azınlık payı sonrası net kârı ise %18 azalarak 459 milyon TL olmuştur.

Şirketin konsolide özet finansal bilgileri aşağıda yer almaktadır:

	Mn €* 31.Mar.2015	Mn \$* 31.Mar.2015	Mn TL 31.Mar.2015	Mn TL 31.Mar.2014	Değişim (TL %)
Gelirler	4,966	5,598	13,759	15,683	-12
Brüt Kâr	692	780	1,916	1,792	7
Faaliyet Kârı	242	273	671	908	-26
Vergi Öncesi Kâr	140	157	387	715	-46
Vergi (net)	115	130	319	235	36
Azınlık Payları Öncesi Net Kâr	255	287	706	951	-26
Azınlık Payları	89	100	247	388	-36
Azınlık Payları Sonrası Net Kâr	166	187	459	562	-18
	Mn €* 31.Mar.2015	Mn \$* 31.Mar.2015	Mn TL 31.Mar.2015	Mn TL 31.Ara.2014	Değişim (TL %)
Toplam Varlıklar	23,282	25,251	65,910	63,941	3
Toplam Özkaynaklar	10,207	11,070	28,895	29,301	-1
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	7,118	7,720	20,150	20,348	-1

* TMS/TFRS'ye uygun hazırlanan konsolide bilançoda gösterilen EUR ve USD tutarlar, TL tutarları üzerinden TCMB tarafından duyurulan 31 Mart 2015 tarihindeki 2,8309 TL = 1 EUR ve 2,6102 TL = 1 USD resmi kurları; konsolide gelir, konsolide kapsamlı gelir ve nakit akım tablolarında gösterilen EUR ve USD tutarlar ise TCMB tarafından duyurulan 31 Mart 2015 tarihinde sona eren dokuz aylık ara dönemdeki günlük resmi alış kurlarından hesaplanan 2,7705 TL = 1 EUR ve 2,4578 TL = 1 USD ortalama kurları kullanılarak hesaplanmış olup, ara dönem özet konsolide finansal tabloların bir parçası değildir.

31 Mart 2015 itibarıyla Koç Holding solo net nakit pozisyonu 674 milyon ABD Doları; solo döviz pozisyonu ise 70 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

Koç Topluluğu 2015 yılında yatırımlarına devam etmiş; Ar-Ge'ye verdiği önemi korumuştur. 2015 yılının ilk çeyreğinde gerçekleşen kombine yatırımlar bir önceki yılın aynı dönemine oranla %17 artış kaydederek 1,6 milyar TL'ye yükselmiştir.

EKONOMİK GELİŞMELER

Petrol fiyatlarındaki sert düşüşün Türkiye’de enflasyon ve cari işlemler açığı üzerinde olumlu etkileri olacağı beklentisi, 2015’in başlarında yurtdışı piyasalarda önemli yükselişlere neden olmuştur. Ancak, Ocak sonundan itibaren piyasalardaki hava bozulmaya başlamış ve Şubat ve Mart ayları genel itibariyle sıkıntılı geçmiştir. Yurtdışı piyasalara hâkim olan tedirginliğin en önemli nedenlerinden bir tanesi, yurtdışında ABD Dolarının tüm para birimlerine karşı güçlenme eğilimi içinde olması ve Fed’in faiz artışına yönelik spekülasyonlar olmuştur. Yurtdışında ise enflasyonun beklendiği gibi düşmemesi sonucu enflasyon beklentilerinin bozulması ve Merkez Bankası’nın para politikasına yönelik tartışmalar piyasaları baskı altında bırakmıştır. Sonuç itibariyle, Ocak sonunda %6,66’ya kadar gerileyen gösterge tahvilin faizi, Mart sonu itibariyle %8,77’ye kadar yükselmiştir. Bu dönemde hem yurtdışı hem de yurtdışı kaynaklı döviz talebi, TL’nin sert bir şekilde değer kaybetmesine neden olmuştur. 23 Ocak itibariyle 2,48 seviyesine kadar gerileyen döviz sepetinin TL karşısındaki değeri, Mart sonuna kadar yaklaşık %10 artarak 2,72 seviyesine çıkmıştır.

2015’in ilk çeyreğinde yurtdışı ekonomik aktivite beklentilerden genel olarak daha zayıf bir seyir izlemiştir. Hane halklarının ve şirketler kesiminin ekonomiye duydukları güven Mart sonu itibariyle son beş yılın en düşük seviyelerine gerilerken, işsizlik oranları yeniden %10’lu seviyelerin üzerine çıkmıştır. Bu dönemde ihracatın da azalmasıyla sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranları zayıf bir görünüm sergilemiştir. Merkez Bankası’nın Ocak ve Şubat’ta toplam 75 baz puan faiz indirmesine karşın, kredi faizleri görece yatay bir seyir izlemiş, kredi talebi de mutedil bir artış sergilemiştir. İlk çeyrekte ekonomik aktiviteye hâkim olan bu genel durgunluğa istisna teşkil eden bazı gelişmeler de olmuştur. Örneğin, ilk çeyrekte yurtdışı satışlar geçen senenin aynı dönemine göre otomotiv sektöründe %50,3, konut sektöründe %15,3 ve beyaz eşya sektöründe ise %7,4 artmıştır.

KOÇ TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ ve FAALİYET GÖSTERDİKLERİ SEKTÖRLERDEKİ GELİŞMELER

ENERJİ:

2015 yılına 55 ABD Doları (\$) /varil seviyesinden başlayan ham petrol fiyatı, Ocak ayında 45 \$/varil seviyesinde dip yaptıktan sonra, ABD kaya petrolü kuyu sayılarında azalışlar doğrultusunda 62 \$/varil seviyesine yükselmiş, Mart ayını 54 \$/varil seviyesinden kapamıştır. Ortalama petrol fiyatı ilk çeyrekte 54 \$/varil olmuştur.

Yılın ilk çeyreğinde uluslararası ürün piyasasında özellikle benzin taleplerinin güçlü olması, Akdeniz piyasası benzin, jet yakıtı ve motorin fiyat rasyolarını arttırmıştır. Ural ham petrolünün Brent’e göre nisbi düşük seyrinin de katkısıyla Akdeniz rafineri marjı önemli bir sıçrama yaparak, geçen yılki 0,44 \$/varil seviyesinden 5,98 \$/varil seviyesine yükselmiştir.

Akdeniz marjındaki olumlu gelişmelerle birlikte, Tüpraş rafinerilerinde artan kapasite kullanımı ve beyaz ürün verim artışı, dolar kurundaki artışın faaliyet kârındaki olumlu etkisi ve harcama kalemlerinde sağlanan tasarruflar sonucunda, Tüpraş’ın net rafineri marjı 2015 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre 2,1 \$/varil artarak 4,69 \$/varil seviyesine çıkmıştır.

Tüketim düşen ürün fiyatları sayesinde canlanmış; motorin talebi yılın ilk iki ayında %14 artışla 2,7 milyon tona ulaşmıştır.

Bu dönemde Tüpraş, Akdeniz rafineri marjındaki olumlu gelişmeler ve artan talep paralelinde üretimini geçen seneye oranla %25 arttırmış ve yılın ilk çeyreğinde 5,7 milyon ton satılabilir ürün üretilmiştir. Böylece Tüpraş’ın kapasite kullanımını yarı mamül dâhil %85,9 olarak gerçekleştirmiştir. (1Ç14: %68,0). Beyaz ürün verimliliği de artarak %72,8 seviyesine ulaşmıştır. (1Ç14: %71,3)

Tüpraş'ın satış tonajı, yine artan taleple geçen seneye oranla %20 artarak 5,6 milyon ton seviyesine çıkmıştır. Ancak petrol fiyatlarındaki düşüş nedeniyle, satış tonajındaki artışa rağmen, ciro sene bazında %25 azalarak 7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Rafineri marjlarındaki iyileşme sayesinde, FAVÖK tutarı senelik bazda %11 artarak 368 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Net kâr 275 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

4,2 milyon ton siyah ürünü 3,5 milyon ton Euro-V standardında beyaz ürüne çevirecek Fuel Oil Dönüşüm Projesi tamamlanmıştır; Mart sonu itibariyle test üretim çalışmaları devam etmektedir.

Tüpraş yönetimi, 2015 yılında Akdeniz rafineri marjını 3,0-3,2 \$/varil, Tüpraş net rafineri marjını ise 3,7-4,5 \$/varil seviyesinde beklemektedir. 2015 yılında toplam kapasite kullanım oranının %95 seviyelerinde gerçekleşmesi, 27,5 milyon ton ürün üretilmesi öngörülmektedir.

Bağlı ortaklarımızdan Enerji Yatırımları A.Ş.'nin (EYAŞ) 2014 sonundaki 248,1 milyon ABD Doları olan kredisi kapatılmıştır. EYAŞ, Mart ayında Halk Bankası ve Akbank'tan toplam 644 milyon TL tutarında iki yıl vadeli kredi kullanmıştır.

LPG sektörüne bakarsak, yılın ilk iki ayında toplam LPG satışları senelik %9 artmıştır. Pazardaki öncü konumu devam eden Aygaz Grubu'nun toplam LPG satış tonajları yılın ilk çeyreğinde %18 büyürken; ciro fiyatlarındaki düşüş nedeniyle %19 daralmıştır.

OTOMOTİV:

Yılın ilk çeyreğinde Türkiye otomotiv pazarında toplam satışlar düşük baz yılının etkisiyle de %50 artarak 184 bin adete ulaşmıştır. Satışlar binek araçlarda senelik bazda %42 seviyesinde büyürken; hafif ticari araç satışları %78 artmıştır. Önümüzdeki aylarda büyüme ivmesinin yavaşlaması beklenirken; pazarın 2015 yılında senelik bazda %15 büyümesi öngörülmektedir.

Toplam otomotiv ihracatı ise, yılın ilk çeyreğinde Avrupa otomotiv pazarındaki büyüme ve piyasaya sunulan yeni modeller sayesinde adetsel olarak %23 seviyesinde artış göstermiştir. Böylece toplam otomotiv üretimi %31 artarak 335 bin adete ulaşmıştır.

Yılın ilk çeyreğinde güçlü seyreden Türkiye ve ihracat otomotiv pazarları, Koç Holding otomotiv şirketlerinin satışlarını olumlu etkilemiştir. Ford Otosan'ın iç pazar satış adetleri ürün gamının tamamlanması ve düşük baz yılının etkisiyle büyük bir sıçrama göstererek geçen seneye göre %181 artmıştır. Tofaş iç satış adetlerindeki büyüme ise %57 seviyesinde olmuştur.

Diğer taraftan Ocak-Mart döneminde, Avrupa ticari araç pazarının senelik %14 büyümesi ihracat adetlerimizi olumlu etkilemiştir. Özellikle Ford Otosan ihracat adetleri yine düşük baz yılı ve devreye alınan yeni ürünler sayesinde %64 artmıştır. Tofaş ihracat adetlerindeki büyüme ise %19 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Ford Otosan, satış adetlerindeki güçlü artış, EUR/TL paritesinin azalması ile ithalat maliyetlerindeki düşüş ve artan kapasite kullanım oranı sayesinde kârlılığını önemli ölçüde arttırmış; yılın ilk çeyreğinde FAVÖK tutarı senelik bazda %81 artarak 311 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Tofaş ise güçlü satışlarının etkisi ile FAVÖK tutarını senelik bazda %9 artırarak 255 milyon TL seviyesine çıkarmıştır. 2015 yılın ilk çeyreğinde Ford Otosan 232 milyon TL, Tofaş ise 205 milyon TL net kâr elde etmiştir.

Türk Traktör'ün, toplam satış adetleri 2015 yılının ilk çeyreğinde %15 seviyesinde büyümüştür. Yurtiçi ciro senelik bazda %25 büyürken, EUR/TL paritesindeki düşüş nedeniyle ihracat gelirleri sadece %1 artırmıştır. Böylece toplam ciro büyümesi %16 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yılın ilk çeyreğinde FAVÖK senelik bazda %15 daralarak 77 milyon TL olarak gerçekleşirken; net kâr 44 milyon TL'ye ulaşmıştır.

DAYANIKLI TÜKETİM:

Yıla yavaş bir büyüme temposuyla başlayan Türkiye beyaz eşya satışları, Mart ayında büyük bir sıçrama göstererek yıllık bazda %16 artmıştır. Böylece toplam satışlar Ocak-Mart döneminde %7 büyüme kaydetmiştir.

Beyaz eşya ihracatımız ise, Ocak-Mart döneminde Avrupa'daki toparlanmanın etkisiyle %5 büyüyerek 4 milyon adede ulaşmıştır. Böylece toplam üretim geçen seneye kıyasla %10 oranında artmıştır.

Dayanıklı tüketim ürünleri sektöründe faaliyet gösteren lider beyaz eşya firmamız Arçelik, 2015 yılının ilk çeyreğinde cirosunu %2 arttırmıştır. Büyüme, yurtiçindeki güçlü satış adetlerinden kaynaklanırken; düşen EUR/TL paritesi nedeniyle ihracat gelirleri senelik bazda daralmıştır. Türkiye'den elde edilen gelirler %14,5 artarken; uluslararası satışlardan elde edilen gelirler %5 seviyesinde azalmıştır. Toplam ciro 3,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Güçlü yurtiçi performansı sonucunda Arçelik'in toplam satış cirosunda Türkiye'nin payı 2014 yılının ilk çeyreğindeki %37 seviyesinden %41 seviyesine çıkmış; toplam Avrupa'nın payı %48'den %44'e düşmüştür.

EUR/USD paritesindeki düşüş (1Ç15:1,13; 1Ç14:1,37), Arçelik'in kârlılığını özellikle elektronik ve diğer ürün segmentlerinde olumsuz etkilemiştir. Hammadde fiyatlarındaki aşağı yönlü hareket, kârlılık için olumlu bir gelişme olsa da; henüz satılan malın maliyetine tam olarak yansıtılamamıştır. Bu gelişmeler sonucunda, konsolide brüt kar marjı yıllık bazda 1,4 puan azalarak %30,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı bir sene önceki %10,5 seviyesinden %9,4 seviyesine gerilemiş; böylece FAVÖK yılın ilk çeyreğinde senelik bazda %8 küçülerek 270 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Arçelik yönetimi, 2015 yılı yurtiçi beyaz eşya satışlarındaki artış beklentisini %3-5 aralığında, uluslararası satış büyüme beklentisini %6 ve üzeri seviyesine sabit tutarken; TL bazında ciro büyümesi beklentisini %10 seviyesinde muhafaza etmiştir. Kârlılık öngörüsü ise aşağı yönlü revize edilerek, 2015 FAVÖK beklentisi %11 seviyesinden %10,5 seviyesine indirilmiştir.

FİNANS:

2015'in ilk çeyreğinde bankacılık sektörünün toplam kredi tabanı sene sonuna kıyasla %7 oranında artarak 1 trilyon 260 milyar TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde toplam mevduat tabanı da sene sonuna göre %7'lik bir büyümeyle 1 trilyon 125 milyar TL'ye yükselmiştir. Böylece, kredi ve mevduat oranı yatay seyretmiştir. Aktif kalitesi sağlamlığını korumuş; takipteki krediler oranı 2014 yılsonuna göre 10 baz puan düşerek %2,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Net faiz marjı, çeyreklik olarak bakıldığında 4. çeyreğe göre 43 baz puan azalarak %3,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yapı Kredi Bankası yılın ilk çeyreğinde, geçen yıla kıyasla %17'lik bir artışla 501 milyon TL net kâr elde etmiş; ortalama maddi öz kaynak kârlılığı %10,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Birinci çeyrekte, net faiz marjındaki daralmaya rağmen ücret ve komisyonlardaki hızlı artış, ticari aktivite ve diğer gelirlerin güçlü performansı sayesinde, toplam gelirler yıllık bazda %24 artarak 2,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Net faiz marjı, bu çeyrekte enflasyona endeksli tahvillerin zayıf katkısı ve ticari faaliyetlerdeki değişken ortamın kredi-mevduat farkı üzerinde yarattığı baskının neticesinde çeyreklik bazda 50 baz puan daralarak %3,1 olarak gerçekleşmiştir. Ücret ve komisyon gelirleri yıllık bazda %24 artmıştır. Giderler ise büyüme yatırımlarından dolayı %27 seviyesinde artmış; gelir/gider oranı %49 olarak gerçekleşmiştir. (4Ç14:%48).

Yılın ilk çeyreğinde Yapı Kredi, toplam kredilerde sektörün üzerinde %8'lik büyüme ile pazar payını 15 baz puan artışla %10,4'e yükseltmiştir. Kredilerdeki büyüme, katma değer yaratan alanlarda gerçekleşirken; TL

cinsinden işletme kredilerinde sene başından bu yana %9, bireysel ihtiyaç kredilerinde %8 ve KOBİ kredilerinde %10 artış gerçekleşmiştir.

Aynı dönemde toplam mevduat hacmi %11'lik bir büyüme ile %7'lik sektör büyümesinin üzerinde bir performans göstermiş; toplam mevduat pazar payı senelik 45 baz puan artışla %10,5 olarak gerçekleşmiştir. Böylece, kredi mevduat rasyosu yılbaşından bu yana 4 puan düşerek %108 olarak gerçekleşmiştir. (sektör ortalama: %115)

Sektörün üzerinde gerçekleşen kredi büyümesi ve kurdaki değer kaybına rağmen sermaye yeterliliği rasyosu rakiplerin ortalamasının üzerinde %14,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Aktif kalitesi açısından, takipteki krediler oranı, yeniden yapılandırılan birkaç kurumsal kredinin takipteki krediler kategorisine sınıflandırılması sebebiyle, 10 baz puanlık artış ile %3,5 seviyesine ulaşmıştır. Bu krediler hariç bakıldığında, takipteki krediler oranı yıl başından bu yana %3,4 seviyesinde yatay kalmıştır.

Yapı Kredi'nin büyüme stratejilerine paralel olarak yatırımlar birinci çeyrekte de devam etmiş; toplam çalışan sayısı yaklaşık 725 artışla 19,260'a, şube sayısı ise 5 yeni açılış ile 1,007'e ulaşmıştır.

Yapı Kredi yönetimi, birinci çeyrek sonunda 2015 yılı büyüme beklentisini krediler için %17, mevduatlar için %15 seviyesinde muhafaza etmiştir. Net faiz marjının gelişiminin sabit kalma beklentisi korunmuştur. Buna karşılık, risk maliyeti beklentisi sabitten 30 baz puana artışa; takipteki krediler oranındaki artış oranı beklentisi ise 20 baz puandan 40 baz puana yükseltilmiştir.

Yapı Kredi Bankası sektörün üzerinde kredi ve buna paralel bir mevduat büyümesi beklerken, net faiz marjı gelişiminin dinamik fiyatlama sayesinde sektörden daha iyi seviyede olmasını öngörmektedir. Ücret ve komisyon gelirlerinde düşük çift haneli büyüme bekleyen Yapı Kredi; gelir yaratımının iyileşmesi ve yatırımların hafif yavaşlaması sayesinde giderlerin gelire oranında iyileşme beklemektedir. Aktif kalitesinde ise sektör ile paralel veya daha iyi bir gelişim öngörmektedir.

BÖLÜM 3: KOÇ TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ FAALİYETLERİNDEKİ DİĞER ÖNEMLİ GELİŞMELER

2015 yılının ilk çeyreğinde ve takip eden dönemde, Koç Topluluğu Şirketlerindeki başlıca gelişmeler aşağıda sunulmaktadır:

KOÇ HOLDİNG A.Ş.:

- Koç Holding, 19 Mart 2015 tarihinde Fenerbahçe Kalamış Yat Limanı İmar Planı ile ilgili yürütmeyi durdurma kararının hâlihazırda kalkmamış olması nedeniyle, ihale şartnamesinin İmar Planı başlıklı 19. maddesi kapsamında Tek Art Kalamış'ın İşletme Hakkı Devri Sözleşmesi'nin imzalanmasından vazgeçme kararını Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na (ÖİB) bildirmiştir.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's, Nisan 2015'te Koç Holding ilgili yıllık gözden geçirme çalışmasını tamamlamış ve Koç Holding'in TL ve yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu "BBB-", kısa vadeli kredi notunu "A-3", görünümünü "durağan" olarak korumuştur.

TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.:

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, 12 Ocak 2015 tarihinde, Tüpraş'ın "BBB-" olan uzun vadeli yabancı para ve yerel para cinsinden notunu ve her iki para cinsinden görünümü "durağan" olarak teyit etmiştir.
- Tüpraş, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 30.12.2014 tarih ve 36/1283 sayılı izni ile onaylanan 1 milyar TL ihraç tavanı kapsamında 24 ay vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli, sabit faizli ve vade sonunda anapara ödemeli 200 milyon TL nominal değerli tahvillerinin satış işlemini 19 Ocak 2015 tarihinde tamamlamıştır.
- Tüpraş nezdinde yürütülen vergi incelemesi sonucunda Tüpraş'a tebliğ edilen rapor ve ihbarnamelerde 2009, 2010, 2011, 2012 ve 2013 hesap dönemleri için 65,6 milyon TL vergi aslı, 94,4 milyon TL vergi ziyai cezası olmak üzere toplam 160 milyon TL talep edilmiş olup; 27 Şubat 2015 tarihinde Tüpraş söz konusu vergi raporları ile ilgili olarak Vergi Usul Kanunu'nun uzlaşma hükümleri kapsamında Merkezi Uzlaşma Komisyonu ile tarh edilen tüm tutarlar için 55 milyon TL ödenmesi hususunda uzlaşma sağlamıştır. Söz konusu ihtilaf ile ilgili hukuki süreç sona ermiştir.
- Tüpraş ve Petrol İş Sendikası arasındaki toplu iş sözleşmesi müzakereleri, 01 Ocak 2015 ve 31 Aralık 2016 tarihleri arasında geçerli olmak üzere 14 Nisan 2015 tarihinde anlaşma ile sonuçlanmıştır. Anlaşma hükümlerine göre ilk 6 ay için %6,5, ikinci 6 ay için enflasyon, üçüncü 6 ay için enflasyon artışı %0,75 ve dördüncü 6 ay için enflasyon oranında ücret artışı yapılmıştır. Ayrıca, çeşitli sosyal yardımlarda da iyileştirmeler sağlanmıştır.

AYGAZ A.Ş.

- Bağlı ortaklıklarımızdan Aygaz nezdinde yürütülen vergi incelemesi sonucunda, 2009-2010-2011-2012 yıllarına ilişkin yapılan vergi incelemeleri neticesinde hazırlanan raporlarda söz konusu yıllar için toplam 69 milyon TL vergi aslı ve vergi ziyai cezası talep edilmiş olup; 27 Şubat 2015 tarihinde Aygaz, söz konusu vergi raporları ile ilgili olarak Vergi Usul Kanunu'nun uzlaşma hükümleri kapsamında Merkezi Uzlaşma Komisyonu ile gerçekleştirilen görüşmede, tarh edilen tüm tutarlar için faiz dâhil toplam 25 milyon TL ödenmesi hususunda uzlaşma sağlamıştır. Söz konusu ihtilaf ile ilgili hukuki süreç sona ermiştir.
- Aygaz tarafından yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara toplam 300 milyon TL nominal tutara kadar tahvil ihracı ile ilgili başvuru SPK tarafından 13.03.2015 tarih ve 7/313 sayılı toplantısında olumlu karşılanmıştır.
- Aygaz tarafından SPK'nın 13.03.2015 tarih ve 7/313 sayılı kararı ile olumlu karşılanan 300 milyon TL nominal ihraç tavanı kapsamında 728 gün vadeli, 182 günde bir kupon ödemeli, sabit faizli ve vade sonunda anapara ödemeli 100 milyon TL nominal değerli tahvillerin satış işlemi 18 Mart 2015 tarihinde tamamlanmıştır.
- Aygaz, 1092 gün vadeli, 91 günde bir kupon ödemeli, değişken faizli ve vade sonunda anapara ödemeli 60 milyon TL nominal tutarlı tahvilin satışını 30 Mart 2015 tarihinde tamamlamıştır.

FORD OTOMOTİV SAN. A.Ş.:

- İş ortaklıklarımızdan Ford Otosan, Ford Motor Company'nin %32 ortağı olduğu Jiangling Motors Corporation Ltd. ve bu şirketin iştiraki JMC Heavy Duty Vehicle Co.Ltd. şirketlerine Ford marka kamyonların şasi, kabin ve parçalarının tasarımı, üretimi ve satış sonrası hizmetleri ile ilgili olarak JMC

markalı araçlarda kullanılmak üzere Teknoloji Lisans Anlaşması'nın yürürlüğe girmesi için gerekli olan onayı 6 Ocak 2015 tarihinde Çin resmi makamlarından almıştır.

- Ford Otosan'ın, "Akpınar Mah. Hasan Basri Cad. No:2 34885 Sancaktepe/İstanbul" adresindeki yeni mühendislik merkezinin 5746 sayılı kanun kapsamında Ar-Ge Merkezi olması için yapmış olduğu başvuru, Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nca onaylanmış olup, yeni mühendislik merkezimiz Ar-Ge Merkezi ünvanı ve belgesi 12 Ocak 2015 tarihinde alınmıştır. Ford Otosan'ın, "Tübitak Marmara Araştırma Merkezi, Gebze Yerleşkesi Teknoloji Serbest Bölgesi (Tekseb) 41470 Gebze/Kocaeli" adresindeki TÜBİTAK MAM Teknoloji Serbest Bölge Şubesi'nde yürüttüğü Ar-Ge faaliyetleri sonlandırılmış olup, buradaki faaliyetler Sancaktepe'deki yeni Ar-Ge Merkezimize kaydırılmıştır. TÜBİTAK MAM Teknoloji Serbest Bölge Şubesi'nin kapanış işlemleri Gebze Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından Nisan ayında tescil edilmiştir.
- Ford Otosan'ın Eskişehir İnönü Fabrikası'nda 2018 yılında devreye alınacak Euro 6 emisyonlu kamyon imalat tevsii yatırımı için T.C. Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'ne yapmış olduğu teşvik müracaatı 5 Şubat 2015 tarihinde onaylanmış ve Ford Otosan'a öncelikli yatırım kapsamında toplam 331 milyon TL tutarında öncelikli yatırım teşvik belgesi düzenlenmiştir.
- Ford Otosan, Ford Motor Company, Ford Global Technologies, LLC, JMC Heavy Duty Vehicle Corporation Ltd ve Jiangling Motors Corporation Ltd. (birlikte "JMC") kamyon kabininin geliştirilmesini amaçlayan Global Cargo Modüler Kabin Programı ("GCMC") çerçevesinde bir işbirliğine gitme kararı almış ve Global Cargo Modüler Kabin Ön Anlaşması'nı ("Memorandum") 12 Şubat 2015 tarihinde imza etmiştir. Ön anlaşma doğrultusunda, Ford Otosan tarafından ifa edilecek mühendislik hizmetleri ile ilgili olarak Ford Otosan, Ford Motor Company ve JMC Global Cargo Modüler Kabin Mühendislik Hizmetleri Anlaşması'nı ("ESA") imzalanmıştır. Bu mühendislik anlaşması doğrultusunda JMC'nin, Ford Otosan'a 2015 yılında toplam 41,2 milyon ABD Doları ödeme yapması beklenmektedir. Anlaşmalar, 1 Aralık 2015 tarihine kadar geçerli olacak; bu süre zarfında taraflar nihai anlaşmalarla ilgili çalışmalar yapacaktır.

OTOKAR OTOMOTİV VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.

- Bağlı ortaklıklarımızdan Otokar'ın %100 oranında pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı Otokar Europe SAS, Malta Adası toplu taşıma işlerinin ihalesini kazanmış olan Autobuses De Leon şirketi ile, 142 adet 9 metre Vectio C toplu taşıma aracının toplam 16,8 milyon Euro bedelle tedariki konusunda 20 Ocak 2015 tarihinde sözleşme imzalamıştır. Araçların teslimatı 2015 yılı içinde tamamlanacaktır.

TOFAŞ TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI A.Ş.

- İş ortaklarımızdan Tofaş Yönetim Kurulu, Tofaş ve FCA Italy katılımı ile yapılması planlanan hafif ticari araç mini cargo facelift projesini ("MCV FL Projesi") 23 Şubat 2015 tarihinde onaylamıştır. 2016 yılının ilk çeyreğinde üretimine Tofaş Bursa fabrikasında başlanması öngörülen projede, homologasyon harcamaları ile birlikte yaklaşık 70 milyon ABD Doları yatırım yapılması öngörülmektedir.
- Tofaş, 20 Nisan 2015 tarihinde Hatchback ve Station Wagon olmak üzere iki yeni model aracın yatırım harcamalarında kullanılmak üzere 200 milyon Euro Yurtdışı İhracat Kredi Kurumu (ECA) kredisi sağlanması amacıyla HSBC ve ING Bank ile (SACE Lenders) bir "Görevlendirme Mektubu (Mandate Letter)" imzalamıştır. Toplam maliyeti 6 Aylık Euribor + % 2,35-2,45 (margin+masraflar) bandında öngörülen finansmanın, çekiliş tarihinden itibaren 6 ayda bir faiz ödemelerine başlanması, ilk anapara

geri ödemesinin Aralık 2016'da yapılması ve 2022 yılsonuna kadar 6 ayda bir anapara ve faiz ödemelerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Kredi sözleşmesi Haziran 2015 sonuna kadar imzalanacaktır.

ARÇELİK A.Ş.:

- Bağlı ortaklıklarımızdan Arçelik, 6 Ocak 2015 tarihinde Tayland Buzdolabı Fabrikası'nın temelini atmıştır. Fabrika yatırımının 2015 yılı sonuna kadar tamamlanarak üretime geçmesi planlanmaktadır. Yatırımın tamamlanmasını takiben ilk 3 yıl içinde 800 bin adetten fazla buzdolabı üretilmesi ve ASEAN (Güneydoğu Asya Uluslar Birliği) ülkelerinde yapılacak satışlardan 500 milyon ABD Doları civarında ciro elde edilmesi hedeflenmektedir.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Mart 2015'te Arçelik'in "BB+" olan yabancı para ve TL cinsinden uzun vadeli kredi notlarını, "AA (tur)" olan uzun vadeli ulusal kredi notunu teyit etmiştir. Notların görünümü "durağan" olmuştur. Fitch Ratings, Arçelik'in kıdemli teminatsız tahvil notunu ise "BB+" olarak teyit etmiştir.
- Standard & Poor's, Nisan 2015'te Arçelik'in kredi notunu "BB+" ve görünümünü "durağan" olarak teyit etmiştir.

YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.:

- İş ortaklıklarımızdan Yapı Kredi 10 Mart 2015 tarihinde, 3 farklı yatırımcı ile 5 yıl vadede 100 milyon ABD Doları ve 10 yıl vadede 316 milyon ABD Doları olmak üzere toplamda 416 milyon ABD Doları tutarında havale akımlarına dayalı gelecekteki nakit akışı işlemi (future flow) ve hazine işlemleri gerçekleştirmiştir.
- 07 Nisan 2015 tarihinde derecelendirme kuruluşu Fitch tarafından 1 Nisan 2015 tarihinde UniCredit'in kredi notlarında aldığı benzer bir aksiyon sonucu, Yapı Kredi'nin "negatif" olan görünüm notunu "durağan" olarak revize etmiş ve uzun vadeli yabancı para ve TL cinsinden kredi notlarını BBB olarak onaylamıştır.
- 30 Nisan 2015 tarihinde Yapı Kredi tarafından uluslararası bankalardan 513 milyon ABD Doları ve 835 milyon Avro olmak üzere 364 gün ve 367 gün vadeli iki ayrı dilimden oluşan sendikasyon kredisi sağlanmasına ilişkin kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Dış ticaretin finansmanı amaçlı kullanılacak olan kredinin toplam maliyeti sırasıyla 364 gün vadeli dilim için LIBOR/EURIBOR + %0,70 ve 367 gün vadeli dilim için LIBOR/EURIBOR + %0,80'dir.

TAT GIDA SANAYİ A.Ş.:

- Bağlı ortaklarımızdan Tat Gıda Yönetim Kurulu, 03 Mart 2015 tarihli kararıyla, sermayesine %100 oranında sahip olduğu Moova Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Moova) ile Moova'nın 31 Aralık 2014 tarihli bilançosunda görülen tüm aktif ve pasiflerinin bir kül halinde Tat Gıda tarafından devralınması şeklinde birleşmesine karar vermiştir. Birleşme işlemine ilişkin olarak SPK'ya 11 Mart 2015 tarihinde başvuru yapılmıştır.

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.