



Koç Holding A. Ş.

01.01.2015 - 30.06.2015

Ara Dönem Faaliyet Raporu



Building a better
working world

Güney Bağımsız Denetim ve
SMMM AŞ
Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak No:27
Maslak, Sarıyer 34398
İstanbul - Turkey

Tel : +90 212 315 30 00
Fax: +90 212 230 82 91
ey.com
Ticaret Sicil No: 479920-427502

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Koç Holding Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Koç Holding Anonim Şirketi'nin ("Şirket"), bağlı ortaklıkları ve iş ortaklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının incelemesini 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 14 Ağustos 2015 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem konsolide finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. 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 belirtilebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

İncelemelerimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited



14 Ağustos 2015
İstanbul, Türkiye

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

30 Haziran 2015 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.	1.079.984.208	42,59
Koç Ailesi Üyeleri ¹	654.607.780	25,82
Rahmi M. Koç ve Mahdumları Maden, İnşaat, Turizm, Ulaştırma, Yatırım ve Tic. A.Ş. ¹	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	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
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;

¹ 25.07.2015 tarihinde Rahmi M. Koç'un sahibi olduğu 32.726.635 TL nominal değerli dolaşımda olmayan paylar Rahmi M. Koç ve Mahdumları Maden, İnşaat, Turizm, Ulaştırma, Yatırım ve Ticaret A.Ş.'ye nominal sermaye olarak konulmuş, böylece aynı tarih itibariyle Koç Ailesi Üyeleri'nin sahibi olduğu hisse toplamı 621.881.145 TL (%24,52), Rahmi M. Koç ve Mahdumları Maden, İnşaat, Turizm, Ulaştırma, Yatırım ve Ticaret A.Ş.'nin sahibi olduğu hisse toplamı 35.385.424 TL (%1,40) olmuştur.

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 ilk yarı sonuçlarına göre Koç Holding'in toplam konsolide satış gelirleri 2014 yılının aynı dönemine göre paralel kalarak 32.129 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken; faaliyet kârı %51 artarak 2.490 milyon TL olmuştur. 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla Koç Holding'in net dönem kârı geçen yılın ilk yarısına göre %2 artarak 2.245 milyon TL, ana ortaklık payları net kârı ise %8 azalarak 1.322 milyon TL olmuştur.

Şirketin konsolide özet finansal bilgileri aşağıda yer almaktadır:

	Mn €* 30.Haz.2015	Mn \$* 30.Haz.2015	Mn TL 30.Haz.2015	Mn TL 30.Haz.2014	Değişim (TL %)
Gelirler	11,243	12,544	32,129	32,188	0
Brüt Kâr	1,665	1,857	4,757	3,385	41
Faaliyet Kârı	871	972	2,490	1,652	51
Vergi Öncesi Kâr	625	697	1,786	1,639	9
Vergi (net)	161	179	459	572	-20
Net Dönem Kârı	786	877	2,245	2,211	2
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	323	361	923	777	19
Ana Ortaklık Payları Net Dönem Kârı	463	516	1,322	1,435	-8
	Mn €* 30.Haz.2015	Mn \$* 30.Haz.2015	Mn TL 30.Haz.2015	Mn TL 30.Haz.2014	Değişim (TL %)
Toplam Varlıklar	22,876	25,396	68,220	63,941	7
Toplam Özkaynaklar	10,100	11,213	30,121	29,301	3
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6,997	7,767	20,866	20,348	3

*TMS/TFRS'ye uygun hazırlanan konsolide bilançoda gösterilen EUR ve USD tutarlar, TL tutarları üzerinden TCMB tarafından duyurulan 30 Haziran 2015 tarihindeki 2,9822 TL = 1 EUR ve 2,6863 TL = 1 USD resmi kurları, konsolide gelir, konsolide kapsamlı gelir ve nakit akım tablolarında gösterilen EUR ve USD tutarlar ise TCMB tarafından duyurulan 30 Haziran 2015 tarihinde sona eren altı aylık ara dönemdeki günlük resmi alış kurlarından hesaplanan 2,8576 TL = 1 EUR ve 2,5613 TL = 1 USD ortalama kurları kullanılarak hesaplanmış olup, bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların bir parçası değildir.

30 Haziran 2015 itibarıyla Koç Holding solo net nakit pozisyonu 685 milyon ABD Doları; solo döviz pozisyonu ise 65 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

Koç Topluluğu 2015 yılında yatırımlarına devam etmiş; Ar-Ge'ye verdiği önemi korumuştur. 2015 yılının ilk yarısında gerçekleşen kombine yatırımlar bir önceki yılın aynı dönemine oranla %8 artış kaydederek 3,1 milyar TL'ye yükselmiştir.

EKONOMİK GELİŞMELER

Küresel krizin etkilerinden tam olarak sıyrılmayan dünya ekonomisi, IMF'nin Temmuz'da yayınladığı son tahminlerine göre 2015 yılında %3,3 seviyesinde büyüme oranı ile oldukça zayıf bir yıl olan 2014'ün bile altında kalacaktır. Gelişmiş ülkelerde ekonomik performans bu yıl geçen seneye göre iyileşirken; daha önceki yıllarda dünya ekonomisinin motoru konumunda bulunan gelişmekte olan ülkelerde, büyümenin 2009'dan beri en düşük seviye olan %4,2'ye gerileyeceği tahmin edilmektedir.

Dünya ekonomisine ilişkin diğer önemli bir gelişme, 2014'ün ikinci yarısından beri zayıf seyreden emtia piyasalarında fiyatların, 2015 yılının ilk yarısında süregelen düşüşü olmuştur. Bu durum, Türkiye başta olmak üzere net emtia ithalatçısı ülkeler için olumlu iken; başta Brezilya ve Rusya olmak üzere emtia ihracatçısı birçok ülke düşen emtia fiyatlarından olumsuz etkilenmektedir.

2015 yılının Haziran ayında Yunanistan, Çin ve İran'la ilgili gelişmeler dünya genelinde büyük yankı bulmuştur. Bunlara ilaveten, Fed'in faiz kararı da yakından izlenmektedir. Gerek adı geçen ülkelerdeki önemli gelişmeler, gerekse zayıf büyüme performansı, dünya genelinde tüketici ve yatırımcı güvenini düşük düzeylerde tutmakta ve ekonomik performansta hızlı bir iyileşmeye yönelik umutları azaltmaktadır.

2015'in ilk yarısında dünyadaki bu sıkıntılı tabloya ilaveten, 7 Haziran genel seçimleri Türkiye için ek bir risk faktörü oluşturmuştur. Yukarıda anılan gelişmelerin en belirgin olumsuz etkisi, tüketici ve yatırımcı güveninde görülmüştür. Yayımlanan endeksler, hem hane halklarının, hem de şirketlerin ekonomiye duydukları güvenin son yılların en düşük düzeyine gerilediğine işaret etmektedir. Buna karşın, konut, otomotiv ve dayanıklı tüketim mallarına yönelik talep 2015'in ilk yarısında oldukça güçlü bir seyir izlemiştir. Bunun da etkisiyle yılın ilk çeyreğinde gayrisafi milli hâsıla, büyük oranda yurtiçi tüketim harcamalarının etkisiyle %2,3 büyümüştür.

2015'te küresel piyasalarda ABD dolarının neredeyse tüm para birimleri karşısında değer kazanıyor olması, Türkiye'nin ihracatının dolar değerini olumsuz etkilemektedir. Türkiye'nin ihracatının önemli bir bölümünü oluşturan Euro bölgesine satışların birim bazında artıyor olmasına karşın, dolar cinsinden değerinin azalıyor olması, Rusya ve çevre ülkelerindeki ekonomik sorunlar, Orta Doğu ve Kuzey Afrika'ya yönelik ihracatta karşılaşılan jeopolitik zorluklar, 2015'in ilk yarısında ihracatın azalmasına neden olmuştur. Aynı dönemde ithalatın da azalıyor olması dış ticaret ve cari işlemler açıklarının kontrol altında kalmasına destek olmuştur.

2015'in ilk yarısında TL'nin değer kaybetmesi ve yüksek seyreden gıda fiyatları, emtia fiyatlarındaki düşüşün Türkiye'de tüketici fiyatları enflasyonuna olumlu yansımaları engellemiştir. Buna göre, 2015 Ocak sonunda %7,2'ye düşen enflasyon, Mayıs sonunda %8,1'e kadar yükseldikten sonra, Haziran'da gıda fiyatlarındaki sert düşüşün etkisiyle %7,2'ye gerilemiştir. Çekirdek enflasyon ve üretici fiyatlarındaki gelişmeler, tüketici fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskının düşmeye devam edeceğine işaret etmektedir.

KOÇ TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ ve FAALİYET GÖSTERDİKLERİ SEKTÖRLERDEKİ GELİŞMELER

ENERJİ:

2015 yılının ilk yarısında ham petrol fiyatları, arzdaki artışın devam etmesi ve çeşitli ekonomik ve politik gelişmelerin etkisiyle dalgalı ve düşük bir seyir izlemiştir. Yıla 55 ABD Doları (\$) /varil seviyesinden başlayan ham petrol fiyatı, Ocak ayında 45 \$/varil seviyesinde dip yaptıktan sonra, ABD ham petrol üretim ve stoklarında azalışlar, güçlü talep ve jeopolitik etkenlerle Haziran ayını 61 \$/varil seviyesinden kapamıştır.

Yılın ikinci çeyreğinde rafineri bakım duruşları, petrol fiyatlarının tüketimi destekleyen bir bant içinde stabilize olması ve özellikle Asya'da ürün taleplerinin yükselmesiyle Akdeniz piyasasında petrol ürünleri

fiyat rasyoları artmış; Akdeniz rafineri marjı bu dönemde geçen yılki 0,06 \$/varil seviyesinden 4,88 \$/varile yükselmiştir. İlk altı aylık dönemde marj 5,43 \$/varil seviyesinde gerçekleşmiştir. (1Y14: 0,25 \$/varil)

Akdeniz Rafineri Marjındaki iyileşmenin paralelinde, Tüpraş uyguladığı optimizasyon programları ve devreye aldığı Fuel Oil Dönüşüm Ünitesi ile kapasite kullanımını arttırmış ve Tüpraş'ın net rafineri marjı yılın ilk yarısında geçen seneki 1,05 \$/varil seviyesinden 6,23 \$/varil seviyesine çıkmıştır.

Yılın ilk yarısında, yurtiçi tüketim düşen ürün fiyatları sayesinde canlanmıştır. Yılın ilk beş ayında motorin talebi yılın %16,7 artışla 7,6 milyon tona ulaşmış; Tüpraş'ın payı %40 olarak gerçekleşmiştir. Jet yakıtı talebi ise %12 artarak 1,6 milyon tona çıkmış ve Tüpraş pazarın %95'ni karşılamıştır.

Bu dönemde Tüpraş, Akdeniz rafineri marjındaki olumlu gelişmeler ve artan talep paralelinde üretimini geçen seneye oranla %37 arttırmış ve yılın ilk çeyreğinde 12,5 milyon ton satılabilir ürün üretilmiştir. Böylece Tüpraş'ın yarı mamül dâhil kapasite kullanımı %94 seviyesi ile rekor kırmıştır. (1Y14: %68,5) Yılın ilk yarısı itibari ile Tüpraş'ın 4,2 milyon ton siyah ürünü 3,5 milyon ton Euro-V standardında beyaz ürüne çevirecek Fuel Oil Dönüşüm Projesi tamamlanmış olup, tüm ünitelerinde tam kapasite ile üretim yapılmaktadır.

Tüpraş'ın satış tonajı, yine güçlü iç talep ve yüksek Akdeniz ürün rasyoları nedeniyle arttırılan ihracat sonucunda %33 büyümüş ve 12,9 milyon ton seviyesine çıkmıştır. Satış miktarı ve kurdaki artışa rağmen, petrol fiyatlarının geçen yılın %47 altında seyretmesinin etkisiyle satış hasılatı 2014 yılının %7 altında gerçekleşmiştir. Faaliyet kârı ise, uluslararası rafineri marjlarındaki yüksek performans ve satışlardaki artışın olumlu etkisiyle geçen yıla göre 722 milyon TL artışla 974 milyon TL'ye yükselmiş; FAVÖK 1,18 milyar TL artarak 1,45 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Net dönem kârı ise Fuel Oil Dönüşüm Projesi yatırım teşvikinden kaynaklanan ertelenmiş vergi gelirinin katkısıyla 992 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Tüpraş yönetimi, 2015 yılında Akdeniz rafineri marjını 4,3-4,7 \$/varil, Tüpraş net rafineri marjını ise 5,0-5,6 \$/varil seviyesinde öngörmektedir. 2015 yılında toplam kapasite kullanım oranının %97 seviyelerinde gerçekleşmesi ve 27,5 milyon ton ürün üretilmesi tahmin edilmektedir.

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

Türkiye LPG sektörüne bakarsak, yılın ilk beş ayında toplam LPG satışları senelik %8 artmıştır. Pazardaki öncü konumu devam eden Aygaz Grubu'nun toplam LPG satış tonajları yılın ilk yarısında %18 büyürken; ciro fiyatlardaki düşüş nedeniyle %15 daralmıştır.

OTOMOTİV:

2015 Ocak-Haziran döneminde, Türkiye otomotiv satışları rekor bir ilk yarıya imza atmış; satış adetleri 455 bin seviyesine ulaşmıştır. Toplam pazarın senelik %49 büyüdüğü ilk yarıda, hafif ticari araç satışları büyük bir sıçrama ile senelik %71 artarken, binek araçlarda büyüme %45 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yılın geri kalanında büyüme ivmesinin yavaşlaması beklenirken; pazarın 2015 yılında senelik bazda %20-25 aralığında büyümesi öngörülmektedir.

OSD Haziran ayı raporuna göre toplam otomotiv ihracatı, yılın ilk yarısında Avrupa otomotiv pazarındaki büyüme ve piyasaya sunulan yeni modeller sayesinde adetsel olarak %7,5 seviyesinde artış göstermiştir. Ford ve Tofaş, sektörün üzerinde bir performans sergileyerek toplam ihracatlarını senelik bazda %21 arttırmıştır. Türkiye'de toplam otomotiv üretimi ise %18 artarak 668 bin adete ulaşmıştır.

Yılın ilk yarısında güçlü seyreden Türkiye ve ihracat otomotiv pazarları, Koç Holding otomotiv şirketlerinin satışlarını olumlu etkilemiştir. Özellikle yılın ilk yarısında hafif ticari araç pazarındaki %71 seviyesindeki

büyüme, iç satış cirolarını önemli ölçüde desteklemiştir. Ford Otosan'ın iç pazar satış adetleri ürün gamının tamamlanması ve düşük baz yılının etkisiyle bir önceki seneye göre %104 artarken; Tofaş iç satış adetlerindeki büyüme %66 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Diğer taraftan Ocak-Haziran döneminde, Avrupa ticari araç pazarının senelik %12 büyümesi ihracat adetlerimizi olumlu etkilemiştir. Özellikle Ford Otosan ihracat adetleri, devreye alınan yeni ürün gamı ile Avrupa'da kazanılan pazar payları ve düşük baz yılı etkisiyle senelik %23 artarken; Tofaş ihracat adetlerindeki büyüme %16 seviyesinde gerçekleşmiştir. Tüm sene için Ford ihracat adetlerinde %36; Tofaş ise %25 civarında bir büyüme oranı öngörmektedir.

Bu dönemde Ford Otosan, satış adetlerinde güçlü büyüme, avantajlı ürün karması, EUR/TL paritesinin azalması ile düşen ithalat maliyetleri ve artan kapasite kullanım oranı sayesinde kârlılığını önemli ölçüde arttırmış; yılın ilk çeyreğinde FAVÖK tutarı senelik bazda %92 artarak 658 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Tofaş ise güçlü satışlarının etkisi ile FAVÖK tutarını senelik bazda %16 artırarak 538 milyon TL seviyesine çıkarmıştır. 2015 yılın ilk çeyreğinde Ford Otosan 407 milyon TL, Tofaş ise 399 milyon TL net kâr elde etmiştir.

Türk Traktör'ün, toplam satış adetleri 2015 yılının ilk yarısında %5 seviyesinde büyümüştür. Büyüme %15 artış ile iç pazar satışlarından kaynaklanırken; ihracat adetleri senelik bazda %14 daralmıştır. Ciro yılın ilk yarısında %12 büyüyerek 1,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yılın ilk çeyreğinde FAVÖK senelik bazda %3 büyüyerek 189 milyon TL'ye çıkarken; net kâr 112 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

DAYANIKLI TÜKETİM:

Yıla yavaş bir büyüme temposuyla başlayan Türkiye beyaz eşya satışları, Mart ve Nisan aylarında senelik bazda toplam %22 artarak büyük bir sıçrama göstermiştir. Mayıs ve Haziran aylarında da büyümeye devam eden satışlar, yılın ilk altı ayında senelik bazda %10 artış sergilemiştir.

Beyaz eşya ihracatımız, Ocak-Haziran döneminde Avrupa'daki toparlanmanın etkisiyle %5 büyüyerek 8,4 milyon adede ulaşmıştır. Böylece toplam üretim geçen seneye kıyasla %11 oranında yükselmiştir.

Dayanıklı tüketim ürünleri sektöründe faaliyet gösteren lider beyaz eşya firmamız Arçelik, 2015 yılının ilk yarısında cirosunu %6 arttırmıştır. Büyüme, yurtiçindeki güçlü satış adetlerinden kaynaklanırken; ihracat adetlerindeki düşüş ihracat gelirlerini senelik bazda küçültmüştür. Rusya, Ukrayna, Fransa ve Güney Afrika pazarlarındaki daralmalar ve tüketici elektroniği ve klima satışlarındaki zayıf talep, düşüşün başlıca sebepleri olmuştur. Yılın ilk yarısında Türkiye'den elde edilen gelirler %22 artarken; uluslararası satışlardan elde edilen gelirler %3 seviyesinde azalmıştır. Toplam ciro 6,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Güçlü yurtiçi performansı sonucunda Türkiye'nin Arçelik'in toplam satış cirosundaki payı 2014 yılının ilk yarısındaki %37 seviyesinden %43 seviyesine çıkmıştır.

Yılın ilk yarısında, EUR/USD paritesindeki düşüş (1Y15:1,12; 1Y14:1,37), Arçelik'in kârlılığını özellikle elektronik ve diğer ürün segmentlerinde olumsuz etkilemiştir. Diğer yandan hammadde fiyatlarındaki aşağı yönlü hareket, kârlılık için olumlu bir gelişme olmuştur. Yılın ilk yarısında ürün fiyatlarına uygulanan zamlar ve güçlü talep sonucunda beyaz eşya brüt kâr marjı geçen seneye göre 20 baz puan artarken; elektronik segmenti brüt kâr marjı 420 baz puan azalmıştır. Bu gelişmeler sonucunda, konsolide brüt kâr marjı yıllık bazda 60 baz puan gerileyerek %31,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı bir sene önceki %11,2 seviyesinden %10,3 seviyesine düşmüş; böylece FAVÖK yılın ilk yarısında senelik bazda %3 daralarak 639 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Arçelik yönetimi, 2015 yılı yurtiçi beyaz eşya satışlarındaki artış beklentisini %3-5 aralığından, %5 ve üzeri seviyesine yukarı yönlü revize etmiştir. Uluslararası adetsel satış büyüme beklentisini ise %6 ve üzeri

seviyesinden %2 seviyesine indirmiştir. TL bazında ciro büyümesi beklentisi %10 seviyesinde ve 2015 FAVÖK marjı beklentisi ise %10,5 seviyesinde muhafaza edilmiştir.

FİNANS:

2015'in ilk yarısında bankacılık sektörünün toplam kredi tabanı sene başından itibaren %13 oranında artarak 1,3 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde toplam mevduat tabanı da %13'lük bir büyümeyle 1,2 trilyon TL'ye yükselmiştir. Böylece, kredi ve mevduat oranı 2014 sene sonuna göre yatay seyretmiştir. Aktif kalitesi sağlığını korumuş; takipteki krediler oranı 2014 yılsonuna göre 10 baz puan düşerek %2,7 seviyesine inmiştir. Sektörün net faiz marjı ise 2015'in ilk çeyreğine göre 10 baz puan artarak Mayıs 2015 itibariyle %3,5 seviyesine ulaşmıştır.

Yapı Kredi Bankası, yılın ilk yarısında geçen yıla kıyasla %3'lük bir artışla 956 milyon TL net kâr elde etmiş; ortalama maddi öz kaynak kârlılığı %9,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yılın ilk yarısındaki toplam gelirler net faiz gelirleri ile ücret ve komisyonlardaki %18'lik artış sayesinde yıllık bazda %22 büyümüştür. Çeyreksel net faiz marjı, enflasyona endeksli menkul değerlerin katkısına ek olarak, kredi-mevduat faizindeki 20 baz puanlık iyileşme ile birinci çeyreğe kıyasla 50 baz puan artmış; %3.6 seviyesine yükselmiştir. Aynı dönemde, büyüme için yapılan önemli yatırımlar nedeniyle giderler geçen yıla kıyasla %23 yükselmiş; giderlerin gelire oranı %48 olarak gerçekleşmiştir.

Yapı Kredi Bankası, yılın ilk yarısında toplam kredilerde sektörün üzerinde %14'lük büyüme ile pazar payını 2014 sene sonuna kıyasla 12 baz puan artışla %10,4 seviyesine yükseltmiştir. Kredilerdeki büyüme, katma değer yaratan alanlarda gerçekleşirken; konut kredilerinde sene başından bu yana %12, bireysel ihtiyaç kredilerinde %19, KOBİ'lere kullanılan kredilerde ise %18'lik artış kaydedilmiştir.

Aynı dönemde toplam mevduat hacmi %17'lik bir büyüme ile %13'lük sektör büyümesinin üzerinde bir performans göstermiş; toplam mevduat pazar payı senelik 37 baz puan artışla %10,4 olarak gerçekleşmiştir. Böylece, kredilerin Türk Lirası tahviller dâhil olmak üzere mevduata oranı sektördeki %117'lik orana kıyasla %110 seviyesinde gerçekleşmiştir. Ayrıca, fonlama tabanındaki çeşitliliğe Nisan'da imzalanan, 15 ülkeden 48 bankanın katılımıyla sağlanan 1 milyar 450 milyon dolar tutarında sendikasyon kredisi ile devam edilmiş ve sendikasyon kredisi dilimi %114 oranında yenilenmiştir.

Yılın ilk yarısında, Yapı Kredi Bankası'nın sermaye yeterliliği oranı %14 seviyesinde gerçekleşmiş; çekirdek sermaye oranı, optimizasyon çabaları sayesinde ilk çeyreğe göre 10 baz puan artış göstererek %10,5 seviyesine çıkmıştır. Aktif kalitesi açısından, takipteki kredilerin oranı, çeyreksel 6 baz puan artarak %3,6 seviyesine çıkmıştır Riskin maliyeti, kredi kartı regülasyonu ile ilgili olarak genel provizyonlarda yapılan muhasebeleştirme sebebiyle %1,45 seviyesinde gerçekleşmiştir. (1Ç15: %1,36)

Yapı Kredi, yılın ilk yarısında büyüme stratejisi doğrultusunda müşteri kazanımı ve aktivasyonu çalışmalarını sürdürmüştür. Aktif müşteri sayısı ilk altı ayda yaklaşık 358 bin artarak 10,9 milyona çıkmıştır. Bu dönemde Yapı Kredi, şube ağına 10 yeni şube ekleyerek toplam şube sayısını 1.013'e çıkarmış; çalışan sayısını yaklaşık 1.000 kişi artırarak 19.545'e yükseltmiştir. Aynı zamanda müşteri memnuniyetini artırmak ve hizmet maliyetlerini düşürmek amacıyla dijital bankacılığa olan odak yılın ilk yarısında da sürdürülmüştür.

Yapı Kredi yönetimi, 2015 yılı bankacılık sektörü kredi büyüme beklentisini %17, mevduat büyüme beklentisini %15 seviyesinde açıklarken; TL'deki devalüasyon nedeniyle bu seviyelerin aşılabileceğini belirtmiştir. Net faiz marjının gelişiminin sabit kalmasını bekleyen yönetim, risk maliyeti için 30 baz puan, takipteki krediler oranı için ise 40 baz puana artış beklemektedir.

Yapı Kredi Bankası, kendi için 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 yavaşlaması sayesinde giderlerin gelire oranında iyileşme tahmin etmektedir. Aktif kalitesinde ise sektör ile paralel veya daha iyi bir gelişim öngörmektedir.

BÖLÜM 3: KOÇ TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ FAALİYETLERİNDEKİ DİĞER ÖNEMLİ GELİŞMELER

2015 yılının ikinci çeyreğinde ve takip eden dönemde, Koç Topluluğu Şirketleri'ndeki başlıca gelişmeler aşağıda sunulmaktadır:

KOÇ HOLDİNG A.Ş.:

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's, Nisan 2015'te Koç Holding ile 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.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Koç Holding ile ilgili yıllık gözden geçirme çalışmasını Haziran ayında tamamlamış ve Koç Holding'in kredi notunu "Baa3", görünümünü ise "pozitif" olarak korumuştur.

TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.:

- Bağlı ortaklıklarımızdan Tüpraş ile 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.

FORD OTOMOTİV SAN. A.Ş.:

- İş ortaklıklarımızdan Ford Otosan'ın, Sancaktepe/İstanbul'daki 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 merkezi Ar-Ge Merkezi ünvanı ve belgesi 12 Ocak 2015 tarihinde almıştır. Ford Otosan'ın, Gebze/Kocaeli'deki TÜBİTAK MAM Teknoloji Serbest Bölge Şubesi'nde yürüttüğü Ar-Ge faaliyetleri sonlandırılmış olup, buradaki faaliyetler Sancaktepe'deki yeni Ar-Ge Merkezine kaydırılmıştır. TÜBİTAK MAM Teknoloji Serbest Bölge Şubesi'nin kapanış işlemleri Nisan ayında tescil edilmiştir.

OTOKAR OTOMOTİV VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.:

- Bağlı ortaklıklarımızdan Otokar, 10 Temmuz 2015 tarihinde zırhlı iç güvenlik araçları ile bu araçların yedek parça ve eğitimlerini kapsayan yaklaşık 73 milyon \$ bedelli yeni bir ihracat sözleşmesi imzalamıştır. Akreditif işlemlerinin tamamlanması, avans ödemesinin yapılması ve ihracatla ilgili gerekli izinlerin alınmasını müteakip sözleşmenin devreye girmesi ve söz konusu sipariş ile ilgili teslimatların 2016 yılı ilk çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.

TOFAŞ TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI A.Ş.:

- İş ortaklıklarımızdan 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)" imzalamış; ilgili kredi sözleşmesi ise Ağustos 2015'de imzalanmıştır. Aralık 2022 vadeli, altı ayda bir faiz ödemeli kredinin tahmini kullanım takvimi ve ortalama vadesi dikkate alındığında, sigorta primi dâhil yıllık toplam maliyeti yaklaşık 6 aylık Euribor + %2,4 olacaktır.
- Tofaş, 23 Temmuz 2015 tarihinde yatırım projelerinin finansmanına yönelik çalışmalar çerçevesinde, EBRD (Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası) ile toplam 200 milyon Euro tutarında yatırım kredisi sağlanması amacıyla görüşmeler yaptığını açıklamıştır. Görüşmelerin olumlu sonuçlanması halinde, söz konusu tutarın 100 milyon Euro'sunun doğrudan EBRD tarafından fonlanması, geri kalan 100 milyon Euro için ticari bankalarla sendikasyon yapılmasını öngördüğünü bildirmiştir.

ARÇELİK A.Ş.:

- Bağlı ortaklıklarımızdan Arçelik, 29 Haziran 2015 tarihinde iştirak yapısını yalınlaştırmak üzere, İngiltere beyaz eşya pazarında lider konumundaki %50 pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı Beko plc'nin sermayesinin %50'sine denk gelen toplam 250 bin İngiliz Sterlini nominal değerli payları, DRT Kurumsal Finans Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.'nin (Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) hazırlamış olduğu 23 Haziran 2015 tarihli değerlendirme raporunu esas alarak, toplam 67,5 milyon İngiliz Sterlini bedel karşılığında, bedeli nakden ve peşin olarak ödeyerek ana ortaklarından Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.'den satın almıştır.

YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.:

- 07 Nisan 2015 tarihinde derecelendirme kuruluşu Fitch, 1 Nisan 2015 tarihinde UniCredit'in kredi notlarında aldığı benzer bir aksiyon sonucu, iş ortaklıklarımızdan 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, uluslararası bankalardan 513 milyon ABD Doları ve 835 milyon Euro olmak üzere 364 gün ve 367 gün vadeli iki ayrı dilimden oluşan sendikasyon kredisi sağlanmasına ilişkin kredi sözleşmesini imzalamıştır. 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. Sendikasyon kredisi yenileme oranı %114 seviyesinde gerçekleşmiştir.

- 28 Mayıs 2015 tarihinde İstanbul Teknik Üniversitesi ARI Teknokent Teknoloji Geliştirme Bölgesi'nde bilişim ve yazılım alanları başta olmak üzere araştırma, geliştirme ve danışmanlık konularında faaliyet göstermek üzere, sermayesinin tamamı Yapı Kredi tarafından karşılanan 5 milyon TL sermayeli Yapı Kredi Teknoloji A.Ş. ünvanlı şirketin kuruluş işlemleri tamamlanmıştır.

TAT GIDA SANAYİ A.Ş.:

- Bağlı ortaklarımızdan Tat Gıda ile Tekgıda-İş Sendikası arasında yürütülen 01 Ocak 2015 ve 31 Aralık 2016 dönemini kapsayan toplu iş sözleşmesi görüşmeleri 14 Mayıs 2015 tarihinde olumlu sonuçlanmıştır.
- Tat Gıda ile paylarının tamamına sahip olduğu Moova Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği hükümleri çerçevesinde kolaylaştırılmış usulde birleşme işlemi 29 Mayıs 2015 tarihinde tescil edilmiştir.
- Tat Gıda, 29 Mayıs 2015 tarihinde iştiraklerinden Tedi İçecek Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinde sahip olduğu %50 oranındaki toplam 13,5 milyon TL nominal değerli paylarının tamamını 4,1 milyon Euro peşin bedel karşılığında, Polonya'da yerleşik Maspex-Gmw SP. Z O.O. S.P.K ünvanlı şirkete satmıştır.

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.