



Koç Holding A. Ş.

01.01.2015 - 30.09.2015

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

30 Eylül 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	621.881.145	24,52
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	1.737.250.777	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;

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 ödemedен 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 dokuz aylık sonuçlarına göre Koç Holding'in toplam konsolide satış gelirleri 2014 yılının aynı dönemine göre paralel kalarak 51,276 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken; faaliyet kârı %63 artarak 4.285 milyon TL olmuştur. 30 Eylül 2015 tarihi itibarıyla Koç Holding'in net dönem kârı geçen yılın ilk dokuz ayına göre %12 artarak 3.774 milyon TL, ana ortaklık payları net kârı ise %5 artarak 2.214 milyon TL olmuştur.

Şirketin konsolide özet finansal bilgileri aşağıda yer almaktadır:

	Mn €* 30.Eyl.2015	Mn \$* 30.Eyl.2015	Mn TL 30.Eyl.2015	Mn TL 30.Eyl.2014	Değişim (TL %)
Gelirler	17.320	19.309	51.276	51.314	-0,1
Brüt Kâr	2.689	2.997	7.960	5.599	42
Faaliyet Kârı	1.447	1.614	4.285	2.625	63
Vergi Öncesi Kâr	1.057	1.179	3.130	2.626	19
Vergi (net)	217	242	644	735	-12
Net Dönem Kârı	1.275	1.421	3.774	3.362	12
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	527	587	1.559	1.248	25
Ana Ortaklık Payları Net Dönem Kârı	748	834	2.214	2.113	5
	Mn €* 30.Eyl.2015	Mn \$* 30.Eyl.2015	Mn TL 30.Eyl.2015	Mn TL 30.Ara.2014	Değişim (TL %)
Toplam Varlıklar	21.468	24.134	73.447	63.941	15
Toplam Özkaynaklar	9.149	10.285	31.300	29.301	7
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.283	7.063	21.494	20.348	6

*TMS/TFRS'ye uygun hazırlanan konsolide bilançoda gösterilen EUR ve USD tutarlar, TL tutarları üzerinden TCMB tarafından duyurulan 30 Eylül 2015 tarihindeki 3,4212 TL = 1 EUR ve 3,0433 TL = 1 USD resmi kurları, konsolide gelir, konsolide kapsamlı gelir ve nakit akım tablolarında gösterilen EUR ve USD tutarlar ise TCMB tarafından duyurulan 30 Eylül 2015 tarihinde sona eren dokuz aylık ara dönemdeki günlük resmi alış kurlarından hesaplanan 2,9605 TL = 1 EUR ve 2,6556 TL = 1 USD ortalama kurları kullanılarak hesaplanmış olup, bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların bir parçası değildir.

30 Eylül 2015 itibarıyla Koç Holding solo net nakit pozisyonu 650 milyon ABD Doları; solo döviz pozisyonu ise 46 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

Koç Topluluğu 2015 yılında yatırımlarına devam etmiş; Ar-Ge'ye verdiği önemi korumuştur. 2015 yılının ilk dokuz ayında gerçekleşen kombine yatırımlar 4,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

EKONOMİK GELİŞMELER

Dünyada ekonomik görünüm 2015'in üçüncü çeyreğinde de zayıf kalmaya devam etmiştir. Gelişmiş ülkelerde büyüme oranları kademeli bir şekilde yükselmeye devam etse de, hala kriz öncesi seviyelerinin gerisinde bulunmaktadır. Gelişmekte olan ülkeler ise 2015'te büyüme konusunda oldukça sıkıntılı bir görünüm arz etmektedir. Bu gelişmeleri dikkate alan IMF, Ekim'de yayınladığı son raporunda dünya ekonomisine ilişkin büyüme tahminini bir kez daha düşürerek %3,1 olarak belirlemiştir. Bu oran, 2009 yılından beri kaydedilen en zayıf büyüme performansına karşılık gelmektedir.

Bu yılın üçüncü çeyreğinde uluslararası piyasalarda gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısı yükselmiştir. Çin'de büyüme oranlarındaki yavaşlama ve mali piyasalardaki dalgalanmalara yönelik endişeler, Fed'in faiz artırımına ilişkin spekülasyonlar ve düşmeye devam eden emtia fiyatlarının emtia ihracatçısı ülkelerde büyüme oranları üzerinde yarattığı baskı, gelişmekte olan ülkeleri sıkıntıya sokmuştur.

Yurtdışındaki bu olumsuz havaya ilaveten, 7 Haziran seçimleri sonrasında artan siyasi belirsizlikler 2015'in üçüncü çeyreğinde Türkiye'yi zorlamıştır. Finansal piyasalardaki huzursuzluk özellikle Eylül ayının ortalarında zirve yaparken, faizler yeniden çift basamaklı oranlara yükselmiş, hisse senetleri değer kaybetmiş ve kurlar tarihi en yüksek düzeylerine ulaşmıştır. Gerek finansal piyasalardaki dalgalanmalar, gerekse siyasi belirsizlikler, hane halkı ve şirketler kesiminin ekonomiye duyduğu güvenin 2008 sonlarından beri en düşük düzeylere gerilemesine neden olmuştur.

Yılın ilk yarısında oldukça güçlü bir görünüm arz eden dayanıklı tüketim mallarına yönelik talep, Temmuz ve Ağustos aylarında da benzer bir seyir izlemiştir. Ancak, hem yukarıda anılan gelişmeler, hem de uzun bayram tatilinin etkisiyle Eylül'de konut, otomotiv ve beyaz eşya sektörlerinde satışlar, bir önceki senenin aynı ayına göre gerilemiştir. 2015'in ilk yarısında olduğu gibi, tarımsal üretimin üçüncü çeyrekte de arttığı tahmin edilmektedir. Bunun neticesinde, 2015'in Temmuz-Eylül döneminde GSYH büyümesinin, yılın ilk yarısındaki %3,1'lik orana yakın bir düzeyde gerçekleşmesi beklenmektedir. 2015'in son çeyreğinde büyümede bir miktar yavaşlama beklense de, yılın tümü için GSYH büyümesinin %3 civarında olacağı tahmin edilmektedir.

Kurlardaki artış, 2015 yılı boyunca enflasyonu artırıcı yönde etki yapmıştır. Gıda fiyatlarının enflasyon üzerindeki olumsuz etkisinin yaz aylarından itibaren azalmaya başladığı gözlemlense de; kurlardaki yükseliş Eylül sonu itibarıyla yıllık tüketici fiyatları enflasyonunun %8'i bulmasına neden olmuştur. Enflasyonun bu sene sonuna kadar %5'lik resmi enflasyon hedefinin üzerinde kalacağı ve yılsonunda %8,0-%8,5 bandında olacağı tahmin edilmektedir.

KOÇ TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ ve FAALİYET GÖSTERDİKLERİ SEKTÖRLERDEKİ GELİŞMELER

ENERJİ:

2015 yılının ilk dokuz ayında 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, Ağustos ayında 42 \$/varil seviyesinde dip yaptıktan sonra, ABD ham petrol üretim ve stoklarında azalışlar ve güçlü talep etkisiyle Eylül ayını 47 \$/varil seviyesinden kapamıştır.

Yılın üçüncü çeyreğinde, yüksek sezon etkisi ve düşük petrol fiyatının tüketimi desteklemesi ile beyaz ürünlerde fiyat rasyoları artmış ve üçüncü çeyrek dönemde Akdeniz rafineri marjı geçen yılki 3,45 \$/varil değerinden 4,92 \$/varile, dokuz aylık dönemde ise 1,31 \$/varil değerinden 5,26 \$/varile yükselmiştir.

Akdeniz rafineri marjındaki iyileşmenin paralelinde, Tüpraş uyguladığı optimizasyon programları ve devreye aldığı Fuel Oil Dönüşüm Ünitesi ile rekor kapasite kullanım oranı ile (9A15: %99,5) marjlarını önemli ölçüde arttırmıştır. Tüpraş net rafineri marjı üçüncü çeyrekte 5,53 \$/varilden 8,32 \$/varile yükselirken; ilk dokuz ayda marj geçen seneki 2,71 \$/varil seviyesinden 6,89 \$/varil seviyesine çıkmıştır.

Ocak-Eylül döneminde yurtiçi tüketim, düşen ürün fiyatları sayesinde canlanmıştır. Yılın ilk sekiz ayında motorin talebi senelik %17 artışla 13 milyon tona ulaşmış; Tüpraş'ın payı %43 olarak gerçekleşmiştir. Jet yakıtı talebi ise %10,5 artarak 3 milyon tona çıkmış ve Tüpraş pazarın %97'sini karşılamıştır.

Bu dönemde Tüpraş, Akdeniz rafineri marjındaki olumlu gelişmeler ve artan talep paralelinde üretimini geçen seneye oranla %36 arttırmış ve yılın ilk dokuz ayında 20 milyon ton satılabilir ürün üretilmiştir. Böylece Tüpraş'ın yarı mamül dâhil kapasite kullanımı %99,5 seviyesi ile rekor kırmıştır. (9A14: %72,6) Bu dönemde %74,7 beyaz ürün verimi elde edilmiştir. Tüpraş'ın 4,2 milyon ton siyah ürünü 3,5 milyon ton Euro-V standardında beyaz ürüne çevirecek Fuel Oil Dönüşüm Projesi'nde tam kapasite üretim yapılmaktadır.

Tüpraş'ın satış tonajı, Fuel Oil Dönüşüm Tesisi ile sağlanan yüksek üretimin yanı sıra, yine güçlü iç talep ve yüksek Akdeniz ürün rasyoları ile arttırılan ihracat sonucunda %30 büyümüş ve 20,9 milyon ton seviyesine çıkmıştır. Satış miktarı ve kurdaki artışa rağmen, petrol fiyatlarının geçen yılın %48 altında seyretmesinin etkisiyle dokuz aylık satış hasılatı 2014 yılının %9 altında gerçekleşmiştir. Esas faaliyet kârı ise, uluslararası rafineri marjlarındaki yüksek performans ve kapasite kullanımındaki artışın etkisiyle geçen yıla göre 1,165 milyar TL artışla 1,568 milyar TL'ye yükselmiş; FAVÖK 1,8 milyar TL artarak 2,6 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Net dönem kârı ise Fuel Oil Dönüşüm Projesi yatırım teşvikinden kaynaklanan ertelenmiş vergi gelirinin de katkısıyla 1,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Tüpraş yönetimi, 2015 yılında Akdeniz rafineri marjı beklentisini 4,3-4,7 \$/varil seviyesinde korurken, Tüpraş net rafineri marjı tahmini üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde gerçekleşen kapasite kullanımı ve Fuel Oil Dönüşüm Projesi'nin katkısı doğrultusunda 5,0-5,6 \$/varil seviyesinden 6,0-6,7 \$/varil seviyesine yükseltmiştir. 2015 yılında ham petrol kapasite kullanım oranının %97 seviyelerinde gerçekleşmesi ve 27,5 milyon ton ürün üretilmesi öngörülmektedir.

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 sekiz ayında toplam LPG satışları senelik %7 artmıştır. Pazardaki öncü konumu devam eden Aygaz Grubu'nun toplam LPG satış tonajı yılın ilk dokuz ayında %20 büyürken; ciro fiyatlardaki düşüş nedeniyle %10 daralmıştır.

OTOMOTİV:

2015 Ocak-Eylül döneminde, Türkiye otomotiv satışları rekor bir döneme imza atmış; satış adetleri 693 bin seviyesine ulaşmıştır. Toplam pazarın senelik %39 büyüdüğü ilk dokuz ayda, hafif ticari araç satışları büyük bir sıçrama ile senelik %52 artmış, binek araçlarda büyüme %37 seviyesinde gerçekleşmiştir. Ancak Eylül ayında ilk defa arka arkaya on bir aydır büyüyen otomotiv satışları senelik bazda daralmıştır. Pazardaki gerilemeye kısmen belirsizlik ortamının yoğunluğu sebep olurken, bayram tatili ile baz yılı da etkili olmuştur. Yılın son çeyreğinde pazarda senelik daralmanın devam etmesi beklenirken; toplam otomotiv satışlarının 2015 yılında senelik bazda yaklaşık %20 seviyesinde büyümesi öngörülmektedir.

OSD Eylül ayı raporuna göre toplam otomotiv ihracatı, yılın ilk dokuz ayında Avrupa otomotiv pazarındaki büyüme ve piyasaya sunulan yeni modeller sayesinde adetsel olarak %8 seviyesinde artış göstermiştir. Ford

ve Tofaş, sektörün üzerinde bir performans sergileyerek toplam ihracatlarını senelik bazda %27 arttırmıştır. Aynı dönemde Türkiye’de toplam otomotiv üretimi ise %17 artarak 668 bin adete ulaşmıştır.

2015 yılında güçlü seyreden Türkiye ve ihracat otomotiv pazarları, Koç Holding otomotiv şirketlerinin satışlarını olumlu etkilemiştir. Özellikle yılın ilk dokuz ayında hafif ticari araç pazarındaki %52 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 %67 artarken; Tofaş iç satış adetlerindeki büyüme %43 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Diğer taraftan Ocak-Eylül döneminde, Avrupa ticari araç pazarının senelik %11 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 %31 artarken; Tofaş ihracat adetlerindeki büyüme %20 seviyesinde gerçekleşmiştir. Tüm sene için Ford ihracat adetlerinde %35; Tofaş ise %25 civarında bir büyüme oranı öngörmektedir.

Bu dönemde Ford Otosan, satış adetlerinde güçlü büyüme, avantajlı ürün karması, artan kapasite kullanım oranı, fiyatlandırma stratejisi ve maliyet azaltıcı önlemler sayesinde kârlılığını önemli ölçüde arttırmış; yılın dokuz ayında FAVÖK tutarı senelik bazda %81 artarak 1,046 milyon seviyesine ulaşmıştır. Tofaş ise güçlü satışlarının etkisi ile FAVÖK tutarını senelik bazda %22 artırarak 813 milyon TL seviyesine çıkarmıştır. 2015 yılın ilk dokuz ayında Ford Otosan 557 milyon TL, Tofaş ise 573 milyon TL net kâr elde etmiştir.

Türk Traktör’ün, toplam satış adetleri 2015 yılının ilk dokuz ayında %7 seviyesinde büyümüştür. Büyüme %13 artış ile iç pazar satışlarından kaynaklanırken; ihracat adetleri senelik bazda %17 daralmıştır. Ciro yılın ilk yarısında %16 büyüyerek 2,343 milyon TL’ye ulaşmıştır. Yılın ilk dokuz ayında FAVÖK senelik bazda %19 büyüyerek 310 milyon TL’ye çıkarken; net kâr 177 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

DAYANIKLI TÜKETİM:

Türkiye beyaz eşya satışları, 2015 yılının ilk dokuz ayında güçlü bir performans göstererek senelik bazda %7,7 büyümüştür. Art arda 12 aydır büyüme sergileyen beyaz eşya pazarı, ilk defa Eylül ayında senelik bazda gerilemiş ve %5 daralmıştır. Bu gerilemede belirsizlik ortamı kadar 2014 yılı rekor Eylül ayı satışlarının etkisi de olmuştur. Bu dönemde dayanıklı tüketim ürünleri sektöründe faaliyet gösteren lider beyaz eşya firmamız Arçelik, sektörün üzerinde büyümüş; toptan beyaz eşya satışlarını %8,7 oranında arttırmıştır.

Türkiye beyaz eşya ihracatı, Ocak-Eylül döneminde Avrupa’daki toparlanmanın etkisiyle %5 büyümüş, 12,9 milyon adede ulaşmıştır. Böylece toplam üretim geçen seneye kıyasla %7 oranında yükselmiştir.

Ocak-Eylül döneminde Arçelik, cirosunu %11 arttırarak 10,1 milyar TL seviyesine taşımıştır. Bu dönemde Türkiye’den elde edilen gelirler, güçlü satış adetleri ve fiyat zamları sonucunda %19 artmıştır. Uluslararası gelirler ise %5,5 seviyesinde yükselmiş; büyüme büyük ölçüde kur etkisinden kaynaklanmıştır. İhracat adetlerindeki artış, Avrupa’daki büyüme ve Arçelik’in buradaki pazar payı kazanımlarına rağmen; Rusya, Ukrayna, Fransa ve Güney Afrika pazarlarındaki daralma ve tüketici elektroniğindeki zayıf talep dolayısıyla limitli olmuştur. Güçlü yurtiçi satışları sonucunda Türkiye’nin Arçelik’in toplam konsolide satışları içerisindeki payı yılın ilk dokuz ayında %41,5 seviyesine çıkmıştır. (Ocak-Eylül 2014: %38,6)

2015 yılı Ocak-Eylül döneminde, EUR/USD paritesindeki düşüş (senelik:-%18) 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 dokuz ayında ürün fiyatlarına uygulanan zamlar ve güçlü talep sonucunda beyaz eşya brüt kâr marjı geçen seneye göre 30 baz puan artarak; diğer segmentlerin brüt kâr marjlarındaki daralmayı önemli ölçüde telafi etmiştir. Böylece konsolide brüt kâr marjı geçen seneki %32,1 seviyesinden %31,8 seviyesine gelmiştir. FAVÖK marjı ise bir sene önceki %11,2

seviyesinden %10,5 seviyesine düşmüş; böylece FAVÖK yılın dokuz ayında senelik bazda %4 artarak 1,063 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Arçelik yönetimi, 2015 yılı yurtiçi beyaz eşya satışlarındaki artış beklentisini %5 ve üzeri seviyesinde, uluslararası adetsel satış büyüme beklentisini ise %2 seviyesinde korumuştur. TL bazında ciro büyümesi beklentisi %10 seviyesinde ve 2015 FAVÖK marjı beklentisi ise %10,5 seviyesinde muhafaza edilmiştir.

FİNANS:

2015'in ilk dokuz ayında bankacılık sektörünün toplam nakdi kredi tabanı sene başından itibaren %20 oranında artarak 1,4 trilyon TL'ye ulaşmıştır. (kur etkisi arındırılarak artış: %10) Aynı dönemde toplam mevduat tabanı da %20'lik bir büyümeyle 1,26 trilyon TL'ye yükselmiştir. (kur etkisi arındırılarak artış: %8) Aktif kalitesi sağlamlığını korumuş; takipteki krediler oranı 2014 yılsonu ile sabit %2,8 seviyesinde kalmıştır. Sektörün net faiz marjı 2015 yılının ilk dokuz ayda 2014 sonuna göre 14 baz puan daralarak %3,5 seviyesine gerilemiştir.

Yapı Kredi Bankası, yılın ilk dokuz ayında 1,274 milyon TL net kâr elde etmiştir. Bu dönemde toplam gelirler, net faiz gelirleri ile ücret ve komisyonlardaki güçlü performans sayesinde yıllık bazda %19 büyümüştür. Yılın üçüncü çeyreğinde net faiz marjı, kredi-mevduat faizi genişlemesine rağmen enflasyona endeksli menkul değerlerin olumsuz katkısı ile ikinci çeyreğe kıyasla 41 baz puan azalmış; %3.1 seviyesine düşmüştür. Aynı dönemde, giderler TL'deki değer kaybı ve geriye dönük ücret ve komisyon iadelerinin baskısı sonucunda %23 artmış; giderlerin gelire oranı Eylül sonunda %50 olmuştur.

Yapı Kredi Bankası, yılın ilk dokuz ayında toplam kredilerde sektörün üzerinde %22 seviyesinde büyümüştür. Böylece pazar payı 24 baz puanlık artış ile %10,5'e ulaşmıştır. Kredilerdeki büyüme, katma değer yaratan alanlarda gerçekleşmiş; bireysel ihtiyaç kredilerinde %30 ve KOBİ kredilerinde %34 büyüme ile sektörün üzerinde bir performans kaydedilmiştir.

Mevduatlara bakıldığında, Yapı Kredi Bankası %20'lik sektör büyümesine karşılık %27'lik büyüme ile sektörün üzerinde performans kaydetmiştir. Böylece kredi mevduat oranı 2014'e kıyasla 3 puanlık bir iyileşme ile %109 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde fonlama tabanındaki çeşitliliğe de devam edilmiştir. Yapı Kredi Bankası, Eylül ayında sendikasyon kredisini %101 oranında yenileyerek 295 milyon ABD Doları ve 810,5 milyon Avro tutarında finansman sağlamıştır.

Sermaye yeterlilik oranı Eylül ayında piyasalardaki dalgalanmanın zirve yapmasının etkisiyle %12,9 olarak gerçekleşmiştir. Bu oran, kurdaki değişim ve satılmaya hazır menkul kıymetlerin piyasa değerine göre düzenlenmesinin etkisi arındırıldığında %15 seviyesindedir. Öte yandan Ekim ayı itibariyle sermaye yeterlilik oranı piyasalardaki normalleşmenin etkisi ile yaklaşık 40 baz puanlık bir iyileşme göstermiştir.

Aktif kalitesi açısından, takipteki kredilerin oranı %3,6 seviyesinde korunmuş; takipteki krediler karşılık oranı %72 seviyesinde gerçekleşmiştir. Riskin maliyeti, kredi kartı regülasyonu ile ilgili olarak genel provizyonlarda yapılan muhasebeleştirme sebebiyle %1,43 seviyesinde gerçekleşmiştir. (2014: %1,17)

Yapı Kredi, 2015 yılında büyüme stratejisi doğrultusunda müşteri kazanımı ve aktivasyonu çalışmalarını sürdürmüştür. Aktif müşteri sayısı ilk dokuz ayda yaklaşık 512 bin artarak 11,0 milyona çıkmıştır. Bu dönemde Yapı Kredi, şube ağına 12 yeni şube ekleyerek toplam şube sayısını 1.015'e çıkarmış; çalışan sayısını yaklaşık 980 kişi arttırmıştır. Fiziksel büyüme yatırımlarının büyük bir kısmı Eylül itibari ile sona ermiştir. Bunların yanı sıra, bu yıl da müşteri memnuniyetini artırmak ve hizmet maliyetlerini düşürmek amacıyla dijital bankacılığa olan odak artarak sürdürülmüştür.

Yapı Kredi yönetimi, 2015 yılı bankacılık sektörü kredi büyüme beklentisini %17'den %22 seviyesine, mevduat büyüme beklentisini ise %15'den %22 seviyesine revize etmiştir. Net faiz marjının 2014 yıl sonuna göre sabit kalmasını öngören yönetim, risk maliyeti için 30 baz puan artış beklentisini 15 baz puana, takipteki krediler oranındaki artış beklentisini ise 40 baz puandan 10 baz puana indirmiştir.

Yapı Kredi Bankası, 2015 yılında kendi için sektörün üzerinde kredi ve buna paralel bir mevduat büyümesi tahmin etmektedir. Net faiz marjının mevduat maliyetleri sebebiyle baskı altında olacağı ancak bunun ücret ve komisyon gelirlerindeki güçlü performans ile telafi edileceği öngörülmektedir. Giderler tarafında ise, swap maliyetleri ile ücret ve komisyon iadeleri sebebiyle giderlerin baskı altında olması beklenmektedir. Diğer taraftan, fiziksel yatırım ihtiyaçlarının çoğunlukla tamamlanmış olması sebebiyle, gider artışındaki azalmanın önümüzdeki dönemlerde daha belirginleşmesi tahmin edilmektedir.

BÖLÜM 3: KOÇ TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ FAALİYETLERİNDEKİ DİĞER ÖNEMLİ GELİŞMELER

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

KOÇ HOLDİNG A.Ş.:

- Koç Holding'in 30 Eylül 2015 tarihli yönetim kurulu toplantısında, Koç Holding A.Ş. Enerji Grubu Başkanı olarak görev yapan Sayın Erol Memioğlu'nun Koç Holding A.Ş.'nin 2016 yılında yapılacak olan 2015 yılı Olağan Genel Kurul toplantı tarihinde emeklilik dolayısıyla görevinden ayrılacak olması nedeniyle, Aygaz A.Ş. Genel Müdürü olarak görev yapmakta olan Sayın Yağız Eyüboğlu'nun 1 Ekim 2015 tarihi itibarıyla Koç Holding A.Ş. Enerji Grubu Başkan Vekili ve Sayın Erol Memioğlu'nun görevden ayrılma tarihinden itibaren Koç Holding A.Ş. Enerji Grubu Başkanı olarak atanmasına karar verilmiştir.

AYGAZ A.Ş.:

- Bağlı ortaklıklarımızdan Aygaz'ın 30 Eylül 2015 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, Aygaz A.Ş. Genel Müdürü olarak görev yapan Sayın Yağız Eyüboğlu'nun 1 Ekim 2015 tarihinden itibaren Koç Holding A.Ş. Enerji Grubu Başkan Vekili olarak atanmasından dolayı görevinden ayrılacak olması nedeniyle, Aygaz A.Ş. Mali Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmakta olan Sayın Gökhan Tezel'in 1 Ekim 2015 tarihi itibarıyla Aygaz A.Ş. Genel Müdürü olarak atanmasına karar verilmiştir.

TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.:

- Bağlı ortaklıklarımızdan Tüpraş'ın 30 Eylül 2015 tarihli Yönetim Kurulu'nda, yaş haddi nedeniyle 31 Aralık 2015'te emekliye ayrılacak olan Tüpraş Genel Müdürü Sayın Yavuz Erkut'un yerine, Tüpraş'ta Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmekte olan Sayın İbrahim Yelmenoğlu'nun 1 Ocak 2016 tarihi itibarıyla Genel Müdür olarak atanmasına karar verilmiştir.

FORD OTOMOTİV SAN. A.Ş.:

- İş ortaklarımızdan Ford Otosan'ın 14 Ekim 2015 tarihli Genel Kurul toplantısında, ortaklara 200.018.700 TL tutarında nakden temettü dağıtılmasına ve kâr dağıtımının 16 Ekim 2015 tarihinden itibaren yapılmasına karar verilmiştir.

OTOKAR OTOMOTİV VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.:

- Bağlı ortaklarımızdan 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. Söz konusu sipariş ile ilgili teslimatların 2016 yılı ilk çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.

TOFAŞ TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI A.Ş.:

- İş ortaklarımızdan Tofaş, 12 Ağustos 2015 tarihinde Hatchback ve Station Wagon model araçların yatırım harcamalarında kullanılmak üzere 200 milyon Euro tutarında uzun vadeli finansman (Yurtdışı İhracat Kredi Kurumu kredisi) sağlanmasına ilişkin kredi sözleşmesini imzalamıştır. 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, 20 Ekim 2015 tarihinde Hatchback ve Station Wagon model araçların yatırım harcamalarında kullanılmak üzere 200 milyon Euro'ya kadar finansman sağlanmasına ilişkin kredi sözleşmesi imzalamıştır. Bu tutarın 100 Milyon Euro'ya kadar kısmı European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) tarafından, bakiye ise sendikasyona katılan HSBC Bank Plc ve Bank of America Merrill Lynch'in eşit miktarlarda katılımıyla finanse edilecektir. Eylül 2016'ya kadar toplam tutarın tamamının iki taksitle kullanılması planlanan kredinin ilk anapara geri ödemesi Aralık 2016'da yapılacaktır. Vadesi Aralık 2022 tarihinde dolacak olan altı ayda bir anapara ve faiz ödemeli kredinin tahmini kullanım takvimi ve ortalama vade dikkate alındığında, yıllık toplam maliyet 6 aylık Euribor + %2,3 olarak hesaplanmaktadır.
- Tofaş, hâlihazırda gerçekleştirmekte olduğu yatırımlar sonucunda ortaya çıkacak üretim ihtiyacını dikkate alarak Kasım 2015-Nisan 2016 dönemi içerisinde 2.000 yeni personel alımı gerçekleştirmeyi planlamaktadır.

TÜRK TRAKTÖR VE ZİRAAT MAKİNELERİ A.Ş.:

- İş ortaklarımızdan Türk Traktör'ün 22 Ekim 2015 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında, ortaklara 100 milyon TL tutarında nakden temettü dağıtılmasına ve kâr dağıtımının 30 Ekim 2015 tarihinden itibaren yapılmasına karar verilmiştir.
- Türk Traktör'ün, Sakarya Fabrikası'nda yeni model traktörlerin üretimi ile yıllık traktör üretim kapasitesinin 50 bin adetten 54 bin adede çıkartılması amacıyla, Sakarya Fabrikası'ndaki mevcut makinelerin verimlilik artışı çalışmaları ve alınması planlanan ilave makine ve ekipmanlar için yapılacak yatırımlara yönelik projenin Yatırım Teşvik Belgesi'ne bağlanması amacıyla yapılan Yatırım Teşvik Belgesi başvurusu onaylanmıştır. Teşvik Belgesine bağlanan yatırımın tutarı 75,9 milyon TL'dir.

YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.:

- 14 Temmuz 2015 tarihinde Yapı Kredi, 4 farklı yatırımcı ile 5 ila 12 yıl vadelerde toplam 575 milyon ABD Doları tutarında havale akımlarına dayalı gelecekteki nakit akışı işlemi (future flow) ve hazine işlemleri gerçekleştirmiştir.
- 30 Eylül 2015 tarihinde Yapı Kredi, uluslararası bankalardan 295 milyon ABD Doları ve 810,5 milyon Euro olmak üzere 367 gün vadeli iki ayrı dilimden oluşan sendikasyon kredisi sağlanmasına ilişkin kredi sözleşmesi imzalamıştır. Kredinin toplam maliyeti yıllık Libor/Euribor+%0,75'dir olup, sendikasyon kredisi yenileme oranı %101'dir.

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.