



**Koç Holding A. Ş.**

**01.01.2016 - 31.03.2016**

**Ara Dönem Faaliyet Raporu**

## BÖLÜM 1: KURUMSAL BİLGİLER

### Yönetim Kurulu ve Yönetim Kurulu Komiteleri

Koç Holding'in ("Şirket") 5 Nisan 2016 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Yönetim Kurulu üye sayısı 18 olarak belirlenmiştir. Şirket'in Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıda yer almaktadır:

Rahmi M. Koç	Şeref Başkanı
Ömer M. Koç	Başkan
Ali Y. Koç	Başkan Vekili
Semahat Arsel	Üye
Temel K. Atay	Üye
Dr. Bülent Bulgurlu	Üye
Caroline Nicole Koç	Üye
İpek Kıraç	Üye
Levent Çakıroğlu	Üye
Prof. Dr. John H. McArthur	Üye
Prof. Dr. Heinrich V. Pierer	Üye
Peter Denis Sutherland	Üye
Dr. Kwok King Victor Fung	Bağımsız Üye
Muharrem Hilmi Kayhan	Bağımsız Üye
Kutsan Çelebican	Bağımsız Üye
Mustafa Kemal Olgaç	Bağımsız Üye
Jacques Albert Nasser	Bağımsız Üye
Anne Lauvergeon	Bağımsız Üye

Şirket'in 5 Nisan 2016 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan hükümler çerçevesinde komite yapısının aşağıdaki şekilde oluşturulmasına karar verilmiştir:

	Denetimden Sorumlu Komite	Kurumsal Yönetim Komitesi	Risk Yönetimi Komitesi	Aday Gösterme ve Ücret Komitesi
<b>Başkan</b>	Kutsan Çelebican	Kutsan Çelebican	Muharrem Hilmi Kayhan	Muharrem Hilmi Kayhan
<b>Üye</b>	Muharrem Hilmi Kayhan	Dr. Bülent Bulgurlu	Temel K. Atay	Dr. Bülent Bulgurlu
<b>Üye</b>	-	Ahmet F. Ashaboğlu	-	-

5 Nisan 2016 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında ayrıca, Yürütme Komitesi'nin 6 üyeden oluşmasına, Komite'nin kendi üyeleri arasından bir Başkan ve yeterli sayıda Başkan Vekili belirlemesine ve Komite üyeliklerine Semahat Arsel, Rahmi M. Koç, Ömer M. Koç, Ali Y. Koç, Temel K. Atay ve A. Ümit Taftalı'nın getirilmesine karar verilmiştir.

Komitelerin çalışma esasları Şirketimiz internet sitesinde yayınlanmaktadır.

## Sermaye

31 Mart 2016 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
<b>Koç Ailesi Üyeleri ve Koç Ailesi Üyeleri tarafından sahip olunan şirketlerin toplam payı</b>	<b>1.737.250.777</b>	<b>68,51</b>
Vehbi Koç Vakfı	184.171.754	7,26
Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı	50.451.548	1,99
Diğer (Halka Açık)	564.023.971	22,24
<b>Toplam Çıkarılmış Sermaye</b>	<b>2.535.898.050</b>	<b>100,00</b>

## 2015 Yılı Kâr Payı Dağıtımı

5 Nisan 2016 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, 2015 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 2015 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 65.452.084,43 TL tutarında %5 kanuni yedek akçe düşüldükten sonra, Sermaye Piyasası düzenlemelerine uygun olarak 3.502.140.915,57 TL dağıtılabilir kâr elde edildiği, bu tutara yıl içinde yapılan 1.359.445,00 TL bağışın eklenmesi ile 3.503.500.360,57 TL birinci temettü matrahı oluştuğu;

Yasal kayıtlara göre hazırlanan mali tablolar esas alındığında ise net dönem kârından Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesi uyarınca 65.452.084,43 TL tutarında %5 kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra 1.243.589.604,14 TL dağıtılabilir kârın oluştuğu görülmüş olup;

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

175.175.018,03 TL Ortaklara birinci temettü,  
10.000.000,00 TL Esas Mukavelemizin 19/c maddesine göre Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı'na,  
101.260.380,39 TL Esas Mukavelemizin 19/d maddesine göre intifa senedi sahiplerine,  
562.771.314,52 TL Ortaklara ikinci temettü  
şeklinde gerçekleştirilmesi;

ii. Ortaklara ödenecek birinci ve ikinci temettü toplamı olan 737.946.332,55 TL tutarındaki temettünün tamamının nakden ödenmesi;

iii. Ortaklara nakden ödenecek 737.946.332,55 TL temettü, intifa senedi sahiplerine tahsis edilen 101.260.380,39 TL ve Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı'na tahsis edilen 10.000.000,00 TL olmak üzere toplam 849.206.712,94 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, %29,1 nispetinde ve 1,00 TL nominal değerli pay için 0,2910 TL brüt=net nakit temettü; diğer pay sahiplerimize ise 1,00 TL nominal değerli pay için %29,1 nispetinde 0,2910 TL brüt, %24,735 nispetinde 0,24735 TL net nakit temettü ödenmesi;

v. Cari yıl yasal kârından ortaklara ödenen temettü ve intifa senedi sahipleri ile Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı'na yapılan ödemeden sonra kalan 394.382.891,20 TL'nin fevkalade yedek akçe olarak ayrılması;

vi. Ödeme tarihinin 12 Nisan 2016 günü olarak tespit edilmesi;

Genel Kurul tarafından kabul edilmiştir.

Nakit temettü ödemeleri 14 Nisan 2016 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

### **Esas Sözleşme Değişikliği**

5 Nisan 2016 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, Koç Holding A.Ş. esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu, Üyelerin Seçimi ve Yönetim Kurulu Kararları" başlıklı 11. ve "Yönetim Kurulu Görev Bölümü, Temsil ve Yönetimin Devri" başlıklı 12. maddesinin değiştirilmesine ilişkin esas sözleşme değişiklik tasarıları onaylanmıştır. Esas sözleşme değişikliği 21.04.2016 tarihinde tescil ve 27.04.2016 tarih ve 9063 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Esas sözleşmenin güncel haline Şirketimiz kurumsal internet sitesi [www.koc.com.tr](http://www.koc.com.tr) adresinden ulaşılabilir.

## BÖLÜM 2: FİNANSAL & OPERASYONEL BİLGİLER

2016 yılı ilk üç aylık sonuçlarına göre Koç Holding'in toplam konsolide satış gelirleri 2015 yılının aynı dönemine göre paralel kalarak 14,052 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken; faaliyet kârı %66 artarak 1.103 milyon TL olmuştur. 31 Mart 2016 tarihi itibarıyla Koç Holding'in net dönem kârı geçen yılın ilk üç ayına göre %2 artarak 722 milyon TL, ana ortaklık payları net kârı ise %12 artarak 515 milyon TL olmuştur.

Şirketin konsolide özet finansal bilgileri aşağıda yer almaktadır:

	<b>Mn €* 31.Mar.2016</b>	<b>Mn Ş* 31.Mar.2016</b>	<b>Mn TL 31.Mar.2016</b>	<b>Mn TL 31.Mar.2015</b>	<b>Değişim (TL %)</b>
Gelirler	4.332	4.773	14.052	13.759	2
Brüt Kâr	712	784	2.309	1.916	21
Faaliyet Kârı	340	375	1.103	666	66
Vergi Öncesi Kâr	230	254	748	387	93
Vergi (net)	-8	-9	-26	319	-108
Net Dönem Kârı	223	245	722	706	2
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	64	70	207	247	-16
Ana Ortaklık Payları Net Dönem Kârı	159	175	515	459	12
	<b>Mn €* 31.Mar.2016</b>	<b>Mn Ş* 31.Mar.2016</b>	<b>Mn TL 31.Mar.2016</b>	<b>Mn TL 31.Ara.2015</b>	<b>Değişim (TL %)</b>
Toplam Varlıklar	23.718	26.854	76.089	72.985	4
Toplam Özkaynaklar	10.672	12.083	34.237	33.676	2
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	7.377	8.352	23.665	23.135	2

\*TMS/TFRS'ye uygun hazırlanan konsolide bilançoda gösterilen EUR ve USD tutarlar, TL tutarları üzerinden TCMB tarafından duyurulan 31 Mart 2016 tarihindeki 3,2081 TL = 1 EUR ve 2,8334 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 2016 tarihinde sona eren üç aylık ara dönemdeki günlük resmi alış kurlarından hesaplanan 3,2438 TL = 1 EUR ve 2,9437 TL = 1 USD ortalama kurları kullanılarak hesaplanmış olup, bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların bir parçası değildir.

31 Mart 2016 itibarıyla Koç Holding solo net nakit pozisyonu 778 milyon ABD Doları; solo döviz pozisyonu ise 42 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

Koç Topluluğu 2015 yılında yatırımlarına devam etmiş; Ar-Ge'ye verdiği önemi korumuştur. 2016 yılının ilk üç ayında gerçekleşen kombine yatırımlar 1,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

## **EKONOMİK GELİŞMELER**

2016 yılına oldukça kötü bir başlangıç yapan uluslararası piyasalar, Şubat'ın ikinci yarısından itibaren toparlanmaya başlamıştır. Fed'in faiz artırımları konusunda aceleci olmayacağına yönelik görüş ağırlık kazanırken, Avrupa ve Japon merkez bankalarının genişlemeci para politikalarına daha da hız vermeleri finansal piyasalarda risk iştahının toparlanmasına katkıda bulunmuştur. Piyasalardaki havanın iyileşmesi dünya genelinde varlık fiyatlarını olumlu etkilerken, sene başında oldukça sert satışlara maruz kalan gelişmekte olan ülke piyasalarındaki toparlanma çok daha hızlı olmuştur.

Ocak ayında 30 ABD dolarının altına inen petrol fiyatları, Mart başından itibaren yükselmeye başlamış, Nisan sonunda da 45 ABD dolarının üzerine kadar çıkmıştır. Aynı dönemde, başta metaller olmak üzere diğer birçok emtianın da fiyatında benzer bir toparlanma gözlenmiştir. Öte yandan, petrol üreticisi ülkelerin, üretimin koordineli bir şekilde kısıtlanmasına yönelik uzlaşma arayışları, 17 Nisan'da Doha'da yapılan zirvede başarısızlıkla sonuçlanmıştır.

Şubat'ın ikinci yarısında yurt dışında iyileşen risk iştahının Türkiye'de finansal piyasalara yansımaları oldukça olumlu olmuştur. Yabancı yatırımcıların bono ve hisse senedi piyasalarında alımlarını artırımlarıyla BIST-100 endeksi yükselmiş, gösterge tahvilin faizi de yaklaşık 2 puan gerilemiştir. Aynı dönemde Türk Lirası da değerlendirilen, yurt içinde yerleşik birey ve şirketlerin devam eden döviz talebi, TL'deki değerlenmeyi sınırlamıştır.

Ocak sonunda %9,6'ya kadar yükselen enflasyon, sonraki üç ayda daha önce benzeri olmayan bir şekilde hızla gerileyen gıda fiyatlarının yardımıyla, Nisan sonunda %6,6 ile son 3 yılın en düşük düzeyine gerilemiştir. Gerek yurt dışındaki görece olumlu hava, gerekse enflasyondaki düşüş ve enflasyon beklentilerindeki kısmi iyileşme, Merkez Bankası'na faiz koridorunun üst bandını aşağı çekme fırsatı vermiştir. Buna paralel olarak Merkez Bankası Mart'taki toplantısında 25 baz puan, Nisan'daki toplantısında da 50 baz puan olmak üzere faiz koridorunun üst bandını toplam 75 baz puan indirerek %10 olarak belirlemiştir.

2015'in son çeyreğinde %5,7, yılın toplamında ise %4 büyüyen Türkiye ekonomisi, 2016'nın ilk çeyreğinde de zorlu koşullara karşın dirençli bir performans göstermiştir. Milli gelir rakamları henüz açıklanmamış olsa da, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranlarındaki artış, özellikle Avrupa'ya yapılan ihracatın büyümeye devam etmesi ve konut ve beyaz eşya satışlarında gözlenen canlılık, 2016'nın ilk çeyreğinde de geçen seneye benzer bir büyüme performansına işaret etmektedir.

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

### **ENERJİ:**

2016 yılının ilk çeyreğinde ham petrol fiyatları, OPEC ülkelerinin üretimi arttırması sonucunda düşük seyrine devam etmiş; ortalama 34 ABD Doları (\$)/varil seviyesinde gerçekleşmiştir. (1Ç15: 54 \$/varil)

Bu dönemde rafinerilerin yüksek kapasite kullanımı ile global ürün stoklarının artması ve ılıman kış koşullarının talebi etkileyerek başta motorin olmak üzere Akdeniz piyasası ürün fiyat rasyolarını zayıflatması ile Akdeniz rafineri marjı geçen yılın aynı dönemine göre 2,14 \$/varil azalarak 3,84 \$/varil düzeyine inmiştir. Aynı dönemde Tüpraş net rafineri marjı ise 1,88 \$/varil azalmış; 2,81 \$/varil seviyesine gerilemiştir. Rafineri marjlarındaki gerilemeye ve bakım duruşlarına rağmen, Tüpraş Türkiye'deki yüksek talep ve Fuel Oil Dönüşüm Projesi sayesinde kapasite kullanım oranını geçen sene aynı dönemdeki %84,1 seviyesinden %99,7 seviyesine çıkarmıştır.

Türkiye’de 2016 yılının ilk iki ayında talep oldukça güçlü olmuştur. Benzin tüketimi senelik bazda %6,6 artmış; Tüpraş ülke talebinin tamamını karşılamıştır. Motorin talebi %7,8 büyümüş; Tüpraş’ın pazar payı %47 olarak gerçekleşmiştir. Artan hava yolu taşımacılığı ile jet yakıtı pazarı da %17,6 artmış; Tüpraş bu pazarının tamamına yakınına karşılamıştır.

Tüpraş’ın satış tonajı, yine güçlü iç talep sayesinde yurt içinde %29, toplamda %22 büyümüştür. Tüm ürünlerde geçtiğimiz yılın üzerinde satış gerçekleştirilirken; jet yakıtı, motorin ve bitüm satışlarında rekor kırılmıştır. Satış miktarındaki bu artışa rağmen, düşük petrol fiyatları nedeniyle Tüpraş’ın ilk çeyrek satış hasılatı 2015 yılının aynı dönemine göre %11 azalarak 6,2 milyar TL seviyesine gerilemiştir. FAVÖK ise %8,7 azalarak 335 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ana ortaklığa ait net dönem kârı ise 79 milyon TL seviyesinde olmuştur.

Tüpraş’ın, 2016 yılı için Dated Brent hampetrol fiyatı tahmini 45-55 \$/varil seviyelerinde olup, Akdeniz rafineri marjının 3,5-4,0 \$/varil olması beklenmektedir. Öte yandan her ne kadar Tüpraş’ın rekabetçi konumu ve dinamikleri ile Şirketin 2016 yılı net rafineri marjının Akdeniz rafineri marjından yukarıda olacağı tahmin edilse de, son dönemde çok zayıf seyreden orta distilat marjlarının da etkisiyle daha önce 5,8-6,3 \$/varil olarak verilen tahmin aşağı yönlü 5,5-6,0 \$/varil olarak revize edilmiştir.

Türkiye LPG sektöründe, yılın ilk 2 ayında toplam LPG satışları senelik %4 artmıştır. Pazardaki öncü konumu devam eden Aygaz’ın yurt içi toplam LPG satış tonajı yılın ilk üç ayında %6 büyürken; konsolide cirosu %6 artmıştır.

## **OTOMOTİV:**

2016 yılının ilk çeyreğinde, Türkiye otomotiv satışları geçen yılın aynı dönemine göre %6 daralarak 173 bin adet seviyesinde gerçekleşmiştir. Segment bazında binek araç satışları %1 artarken, hafif ticari araç satışları %12, ağır ticari araç satışları %57 gerilemiştir. İhracat ise Avrupa otomotiv pazarındaki büyüme ve piyasaya sunulan yeni modeller ile kazanılan pazar payları sayesinde adetsel olarak %7 seviyesinde artış göstermiştir. Ford Otosan ve Tofaş, sektörün üzerinde bir performans sergileyerek toplam ihracatlarını senelik bazda sırasıyla %20 ve %35 seviyesinde arttırmıştır. Bu dönemde Türkiye’de toplam otomotiv üretimi ise %3 yükselerek 346 bin adede ulaşmıştır.

2016 yılının ilk üç ayında özellikle güçlü seyreden ihracat otomotiv pazarları, Koç Topluluğu otomotiv şirketlerinin satışlarını olumlu etkilemiş; bu artış iç pazardaki daralmayı telafi etmiştir. Ford Otosan’ın toplam satış adetleri senelik bazda %9 artarken; Tofaş satış adetlerindeki büyüme yeni binek aracının da (Egea) etkisiyle %17 seviyesinde gerçekleşmiştir. Cirodaki artış, Ford Otosan için %17 seviyesinde gerçekleşirken, Tofaş için %27 seviyesinde olmuştur.

Bu dönemde Ford Otosan, kurdaki artışla yükselen ithalat maliyetleri ve yurt içi satış adetlerindeki azalmaya rağmen güçlü kârlılık göstermiştir. İhracat adetlerindeki yükseliş, artan kapasite kullanım oranı (1Ç16: %86; 1Ç15: %79), kârlılığa odaklı fiyatlama stratejisi, maliyet azaltıcı önlemler ve emtia fiyatlarının olumlu etkisi ile FAVÖK senelik bazda %12 artarak 347 milyon TL’ye ulaşmıştır. Tofaş ise FAVÖK tutarını %8 arttırarak 302 milyon TL seviyesine taşımıştır. Tofaş FAVÖK marjındaki 1,8 puanlık düşüş, gerçekleşen güçlü ihracat adetlerinin etkisiyle al-ya da-öde anlaşmalarının marjlar üzerinde azalan etkisinden kaynaklanmaktadır.

2016 yılı için Ford Otosan, satışlarının ihracat adetlerindeki %3,5 büyüme ile toplamda %1 artmasını öngörürken; Tofaş ihracat adetlerindeki %58 büyüme ile toplam satışlarında %35 artış beklemektedir. Türkiye otomotiv pazarı için ise %2-3 aralığında hafif bir daralma öngörülmektedir.

TürkTraktör’ün toplam satış adetleri 2016 yılının ilk çeyreğinde %9 seviyesinde büyümüştür. Büyüme %14 artış ile iç pazar satışlarından kaynaklanırken; ihracat adetleri senelik bazda %3 daralmıştır. Ciro ise yılın ilk çeyreğinde %28 büyüyerek 886 milyon TL’ye ulaşmıştır. Yılın ilk çeyreğinde FAVÖK marjı 3,1 puan artarak

%14,2 olurken; FAVÖK senelik bazda %64 büyüyerek 126 milyon TL'ye çıkmıştır. Net kâr 80 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

## **DAYANIKLI TÜKETİM:**

Toptan satışları izleyen Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği verilerine göre, 2016 yılının ilk çeyreğinde Türkiye beyaz eşya pazarı altı ana ürün grubunda senelik bazda %12 oranında büyümüştür. Beyaz eşya ihracatı ise, Ocak-Mart döneminde Avrupa'daki toparlanmanın etkisiyle %10 büyümüş; 4,4 milyon adede ulaşmıştır. Böylece toplam üretim geçen seneye kıyasla %8 oranında yükselmiştir.

Yılın ilk çeyreğinde Arçelik, cirosunu %23 arttırarak 4,1 milyar TL seviyesine taşımıştır. Bu dönemde Türkiye'den elde edilen gelirler, güçlü satış adetleri ve fiyat zamları sonucunda %24 artmıştır. Diğer taraftan, uluslararası gelirler %23 seviyesinde yükselmiş; büyüme büyük ölçüde kur etkisinden kaynaklanmıştır. İhracat adetlerindeki artış, Avrupa beyaz eşya pazarındaki büyüme ve Arçelik'in buradaki pazar payı kazanımları sayesinde gerçekleşmiş; Beko, Batı Avrupa pazarında adet pazar payında ikinci sırada yer almaya devam etmiştir. Yurt içi ve yurt dışı satışlarının benzer seviyede büyümesi sonucunda Türkiye'nin Arçelik'in toplam konsolide satışları içerisindeki payı geçen seneye aynı düzeyde %41 seviyesinde kalmıştır. Batı Avrupa'nın payı da yine %33 seviyesinde muhafaza edilmiştir.

2016 yılının Ocak-Mart döneminde Arçelik'in brüt kâr marjı; düşük hammadde fiyatları, sabit EUR/USD paritesi, güçlü talep ve yapılan fiyat düzenlemeleri sayesinde her segmentte iyileşmiş; toplamda senelik bazda 3,5 puan artışla %33,9 seviyesine çıkmıştır. Özellikle panel fiyatlarındaki gerileme ile TV ve yeni nesil yazarkasa satışları sayesinde tüketici elektroniği segmenti marjındaki 8,5 puanlık artış dikkat çekici olmuştur. Diğer taraftan faaliyet giderlerinin ciroya oranı hem yeni hem de mevcut pazarlar için yapılan pazarlama ve dağıtım harcamaları dolayısıyla artış göstermiştir. Tüm bu gelişmelerin sonucunda FAVÖK marjı senelik bazda 2,5 puan artarak %11,9 seviyesine çıkmış; FAVÖK %56 artarak 421 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Arçelik yönetimi, 2016 yılı yurt içi beyaz eşya satışlarındaki artış beklentisini %3-5 seviyesinde, uluslararası adetsel satış büyüme beklentisini ise %2 seviyesinde korumuştur. TL bazında ciro büyümesi beklentisi %10 seviyesinde ve 2016 FAVÖK marjı beklentisi ise %11 seviyesinde muhafaza edilmiştir.

## **FİNANS:**

Bankacılık sektöründe yılın ilk çeyreğinde toplam krediler yılsonuna göre %1 oranında artarak 1.448 milyar TL'ye ulaşmış; aynı dönemde toplam mevduat tabanı %3'lük bir büyümeyle 1.282 milyar TL'ye yükselmiştir. Aktif kalitesinde hafif bozulma gözlenirken, sektörün takipteki kredilerin toplam kredilere oranı 13 baz puan artarak %3,1 seviyesine yükselmiştir.

Bu dönemde, Yapı Kredi kârlılık anlamında önemli ölçüde iyileşme göstermiştir. Yapı Kredi'nin net kârı, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %41'lik artışla 704 milyon TL olurken, ortalama maddi özkaynak kârlılığı 244 baz puan artarak %12,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yapı Kredi'nin gelirleri, temel bankacılık gelirlerindeki %26'lık güçlü büyüme sayesinde senelik bazda %20 artarak 2.898 milyon TL'ye ulaşmıştır. Temel bankacılık gelirlerindeki büyüme, net faiz gelirlerindeki %28'lik ve ücret ve komisyon gelirlerindeki %21'lik artış sayesinde gerçekleşmiştir. Swaplardan arındırılmış net faiz marjı, etkili fiyatlandırma ve kredi dağılımındaki iyileşmenin etkisiyle senelik bazda 10 baz puan artarak %3,2 seviyesine ulaşmıştır. Gider büyümesi ise yatırımların büyük bölümünün tamamlanması ve sıkı maliyet disiplini sonucunda %7 seviyesinde hem enflasyonun hem de %9 seviyesindeki sektör büyümesinin altında kalmıştır. Böylelikle gelir/gider oranı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 5 puan düşerek %44'e gerilemiştir.

Yılın ilk çeyreğinde Yapı Kredi, nakdi kredilerde sektöre paralel %1'lik büyüme göstererek %10,3 olan pazar payını korumuştur. Kredilerdeki büyüme, bireysel ihtiyaç kredilerindeki %4'lük ve TL orta ölçekli şirket kredilerindeki %2'lik büyümeden kaynaklanmıştır. Kredi kartlarındaki liderlik konumu %21,1'lik kredi kartı alacak bakiyesi pazar payıyla korunmuştur. Aynı dönemde toplam mevduat hacmi %5 büyümüş, mevduat pazar payı 24 baz puan artışla %10,4 olarak gerçekleşmiştir.

Banka sermayesi, yeni Basel-III uygulamalarının yansıması, 500 milyon ABD Doları tutarında sermaye benzeri kredi ihracının pozitif etkisi ve etkili sermaye kullanımının katkılarıyla güçlenmiştir. Böylelikle, Banka'nın solo bazda sermaye yeterlilik rasyosu 70 baz puan yükselerek %14,5, çekirdek sermaye yeterlilik oranı %11,1 seviyesine ulaşmıştır.

Takipteki krediler oranı, yılın ilk çeyreğinde %4,1 olarak gerçekleşmiştir. Takipteki kredi intikalleri, kurumsal/ticari kredi segmentindeki olumlu performansa rağmen, kredi tahsilatlarının sınırlı kalması ve düşük kalan kredi büyümesi sonucunda yükselmiştir.

Geçtiğimiz iki yılda dağıtım ağını güçlendirmek için önemli yatırımlar yapan Yapı Kredi, yılın ilk çeyreğinde şube ve personel sayısını nispeten sabit tutmuştur. Bu dönemde dijital bankacılığa odaklanmaya devam eden Yapı Kredi, toplam bankacılık işlemlerinin %86'sını alternatif dağıtım kanallarından gerçekleştirmiş; dijital bankacılık müşteri sayısını %33 artırarak 2,8 milyona çıkarmıştır.

Yapı Kredi yönetimi, 2016 yılı bankacılık sektörü kredi büyümesini %13, mevduat büyümesini ise %11 seviyesinde öngörmektedir. Net faiz marjının 2015 yıl sonuna göre sabit kalmasını bekleyen yönetim, takipteki krediler oranındaki artışı 40 baz puan tahmin etmektedir.

Yapı Kredi Bankası, 2016 yılında kendisi için sektör büyümesine paralel kredi ve mevduat büyümesi tahmin etmektedir. Net faiz marjının sabit kalması beklenmektedir. Giderler tarafında ise, fiziksel yatırımların büyük bölümünün tamamlanması sayesinde enflasyona paralel bir büyüme tahmin edilmektedir. Takipteki krediler oranında hafif artış bekleyen yönetim, kredi riski maliyetinde özellikle yasal düzenlemeler nedeniyle azalma beklemektedir.

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

2016 yılının ilk çeyreğinde ve takip eden dönemde, Koç Topluluğu Şirketleri'ndeki başlıca gelişmeler aşağıda sunulmaktadır:

#### **KOÇ HOLDİNG A.Ş.:**

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları Moody's Investor Services (Moody's) ve Standard & Poor's Rating Services (S&P), Koç Holding ile ilgili yıllık gözden geçirme çalışmalarını 2 Mart 2016 tarihinde tamamlamışlardır. Moody's uzun vadeli kredi notunu "Baa3", görünümünü "pozitif" olarak korumuştur. S&P ise uzun vadeli kredi notunu "BBB-", kısa vadeli kredi notunu "A-3" olarak korumuş, görünümü ise "pozitive" çevirmiştir.
- Savunma Sanayi, Diğer Otomotiv ve Bilgi Grubu Başkanı Sayın Kudret Önen'in, Koç Holding A.Ş.'nin 5 Nisan 2016 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantı tarihinde emeklilik nedeniyle görevinden ayrılmış olması nedeniyle; Sayın Kudret Önen'in görevden ayrılma tarihinden itibaren geçerli olmak üzere organizasyon yapısının revize edilmesine ve bu grupta yer alan şirketlerden; Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.Ş.'nin CEO'ya, Türk Traktör ve Ziraat Makinaları A.Ş.'nin Otomotiv Grubu Başkanlığı'na, Bilkom Bilişim Hizmetleri A.Ş.'nin Dayanıklı Tüketim Grubu Başkanlığı'na, diğer şirketlerin

ise Turizm, Gıda ve Perakende Grubu Başkanlığı'na bağlı olarak faaliyetlerini sürdürmelerine karar verilmiştir.

- Yönetim kurulu tarafından 1 yıllık dönem içerisinde Türkiye dışında satılmak üzere bir veya birden fazla ihraç yoluyla gerçekleştirilecek, çeşitli tertip ve vadelerde toplamda 1 milyar ABD Doları veya muadili yabancı para veya muadili Türk Lirası tutarına kadar tahvil, finansman bonosu veya benzeri türden borçlanma aracı ihracına karar verilmiş olup, söz konusu ihraçlara ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'ndan 15 Şubat 2016 tarihinde onay alınmıştır. Bu çerçevede Moody's tarafından 'Baa3', S&P tarafından ise 'BBB-' olarak derecelendirilen 750 milyon ABD Doları nominal değerli tahvillerin yurt dışında yerleşik yatırımcılara ihraç ve satışı 15 Mart 2016 tarihinde tamamlanmış; tahvillerin satışına ilişkin net tutarlar Koç Holding hesaplarına aktarılmıştır. Söz konusu tahviller İrlanda Borsası'nda kote edilmiştir.
- Koç Holding'in %77 oranında, bağlı ortaklığı Aygaz A.Ş.'nin ise %20 oranında pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı Enerji Yatırımları A.Ş.'nin (EYAŞ) Yönetim Kurulu'nun, 435.110.000 TL tutarında nakit temettü dağıtılması ve temettü dağıtım tarihinin 11.04.2016 olarak belirlenmesi teklifi, EYAŞ'ın 04 Nisan 2016 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmış, temettü dağıtım işlemleri tamamlanmıştır.

#### **AYGAZ A.Ş.:**

- Bağıli ortaklıklarımızdan Aygaz tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13 Mart 2015 tarih ve 7/313 sayılı kararı ile onaylanan ihraç limiti kapsamında; 728 gün vadeli, 182 günde bir sabit faizli kupon ve vade sonunda anapara ödemeli tahvil için gerçekleştirilen talep toplama işlemi sonucunda, ihraç tutarı yatırımcılardan gelen talep üzerine arttırılarak 75 milyon TL nominal tutar olarak kesinleşmiş ve satış işlemi 28 Ocak 2016 tarihinde tamamlanmıştır.

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

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, 28 Ocak 2016 tarihinde bağlı ortaklıklarımızdan Tüpraş'ın uzun vadeli yabancı para cinsinden ve yerel para cinsinden notunu (yatırım yapılabilir seviye olan) 'BBB-' olarak, ulusal uzun dönem notunu ise 'AA+(tur)' olarak teyit etmiş olup; görünümü "durağan" olarak korumuştur.
- Tüpraş'ın önümüzdeki dönemdeki işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması ve borçlanma vadelerinin ağırlıklı ortalamasının uzatılmasını teminen, uzun vadeli dış finansman sağlanması amacıyla HSBC (Koordinatör), ING (Kredi Temsilcisi), Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., Citibank N.A, Intesa Sanpaolo ve JPMorgan Chase Bank, London Branch'dan oluşan bankalar topluluğu ile kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Toplam 157,5 milyon ABD Doları ve 261,5 milyon Euro tutarında kullanılacak kredinin, masraflar hariç yıllık toplam maliyeti, tahmini kullanım takvimi ve ortalama vadesi dikkate alındığında yaklaşık Libor/Euribor+%2,075 olarak hesaplanmaktadır. Kredi 6 ayda bir faiz ödemeli, ilk 3 yılı geri ödemesiz, sonrasında 6 ayda bir 5 eşit taksitte anapara ödemeli şekilde toplam 5 yıl vadelidir.
- İzmit rafinerisi Fuel Oil Dönüşüm tesislerinin Hydrocracker ünitesinde görülen alevlenme kaynaklı lokal hasar nedeniyle Hydrocracker ünitesi faaliyetlerine 3 Şubat-8 Mart arasında; diğer bakım ve onarım çalışmaları nedeniyle de 13 Mart-7 Nisan arasında ara verilmiştir. Bu süreçte İzmit rafinerisinde dizel üretimine diğer tüm ünitelerde, tam kapasite kullanılarak devam edilmiştir. Tüpraş, bakım ve onarım çalışmalarını, kârlılığını ve ticari operasyonlarını minimum düzeyde etkileyecek şekilde düşük sezon olan

Aralık-Mart döneminde planlamakta olup, yukarıda bahsi geçen plansız ünite bakım duruşları rafineri çalışmalarında karşılaşılabilecek olasılıklar dâhilinde görülmektedir.

#### **FORD OTOMOTİV SAN. A.Ş.:**

- İş ortaklarımızdan Ford Otosan 21 Aralık 2015 tarihli özel durum açıklamasında, Ar-Ge harcamalarının finansmanı kapsamında Avrupa Yatırım Bankası (EIB) ile 100 milyon Euro tutarında altı yıl vadeli kredi sözleşmesi imzalandığı ve nihai faiz oranının kullanım tarihinde netleşeceği belirtilmişti. Konu kredi kapsamında 100 Milyon Euro 17 Mart 2016 valörüyle kullanılmış olup, nihai faiz oranı yıllık %0,819 olarak belirlenmiştir.
- Ford Otosan'ın Kocaeli fabrikalarında üretimini yaptığı Ford Transit, Ford Transit Custom ve Ford Transit Courier modellerine ilişkin, önümüzdeki dönemlerde yapacağı yenileme ve fabrika modernizasyon yatırımları nedeniyle T.C. Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'ne yapmış olduğu teşvik müracaatı onaylanmış ve Öncelikli Yatırım kapsamında toplam 849 milyon TL tutarında Öncelikli Yatırım Teşvik Belgesi düzenlenmiştir.

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

- Bağlı ortaklarımızdan Otokar ile Savunma Sanayi Müsteşarlığı (SMM) arasında imzalanan "Milli İmkanlarla Modern Tank Üretim Projesi" (Altay Projesi), Dönem I Türk Ana Muharebe Tankı Tasarım ve Prototip Üretimi Ana Sözleşmesi çerçevesinde yürütülen çalışmalarda geliştirme süreçleri ve prototip üretimleri tamamlanmış olup, projedeki son aşama olan sistem kalifikasyon ve kabul testleri halen devam etmektedir. Otokar, mevcut sözleşmesinin ilgili maddeleri çerçevesinde 250 adet tank üretimi ve bunların Entegre Lojistik Destek faaliyetlerine ilişkin Altay Projesi Dönem II Seri Üretim Projesi için teklif dosyası 18 Ocak 2016 tarihinde SSM'ye sunmuştur. SSM, sunulan dosya üzerinde yapacağı değerlendirme çalışması sonrasında seri üretim süreci ile ilgili görüşünü oluşturacaktır.
- ESHOT Genel Müdürlüğü'nün ihtiyacı doğrultusunda açılan körüklü otobüs ihalesinin Otokar lehine sonuçlandığı Otokar'a tebliğ edilmiş ve sözleşme imzalanmıştır. İhale 17,9 milyon Euro bedelli olup 100 adet körüklü otobüs alımı ile araçların bakım ve servis destek hizmetini kapsamaktadır. Teslimatlar, 2016 yılı içinde partiler halinde tamamlanacaktır.
- Otokar Yönetim Kurulu, Otokar'ın ihracat faaliyetlerini takip etmek ve bu bölgedekiler başta olmak üzere yurt dışı satışlarını arttırmak amacı ile Abu Dabi, Birleşik Arap Emirlikleri'nde bulunan Masdar City Serbest Bölgesi'nde 50.000 AED (Birleşik Arap Emirlikleri Dirhemi) sermaye ile "Otokar Land System Limited" ünvanlı şirket kurulmasına ve sermayesinin tamamının Otokar tarafından nakden ödenmek üzere taahhüt edilmesine karar vermiştir.
- Otokar, İç Güvenlik Kuvvetleri'nin ihtiyacı olan çeşitli tipte 4x4 taktik tekerlekli zırhlı araçlar ile bu araçların yedek parça ve eğitimini kapsayan 64,8 Milyon Euro tutarındaki bir siparişi 05.05.2016 tarihinde kesinleştirmiştir.

#### **YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.:**

- İş ortaklarımızdan Yapı Kredi, 01 Mart 2016 tarihinde 500 milyon ABD Doları tutarında 10 yıl vadeli, 5. yılda erken itfa opsiyonu bulunan, Basel 3 uyumlu ve kupon oranı 8,50% olan sermaye benzeri kredi ihracı gerçekleştirmiştir.

- 31 Mart 2016 tarihinde, Fitch Ratings, UniCredit'in kredi görünümünde 24 Mart 2016 tarihinde yaptığı değişikliklere istinaden, Yapı Kredi'nin "durağan" olan görünümünü "negatif" olarak güncellemiş ve uzun vadeli yabancı para ve Türk Lirası kredi notlarını "BBB" olarak teyit etmiştir.

#### **TAT GIDA SANAYİ A.Ş.**

- Şirket faaliyetlerinin gerektirdiği işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması amacıyla, bir yıllık dönem içerisinde yurt içinde nitelikli yatırımcılara satış ve/veya tahsisli satış yöntemleri ile satılmak üzere, bir veya birden fazla ihraç yoluyla çeşitli tertip ve vadelerde ve ihraç tarihlerindeki piyasa koşullarına göre belirlenecek, sabit ve/veya değişken faiz oranlarına sahip 24 ay ile 36 ay arasında vadeli, 3 ya da 6 ayda bir kupon ve vade sonunda anapara ödemeli toplamda 150 milyon TL nominal değerli tahvil ihraç edilmesine karar verilmiştir.

#### **MARMARİS ALTINYUNUS TURİSTİK TESİSLER A.Ş.**

- 2016-2019 dönemi için yıllık 2.400.000 ABD Doları kira ile Yazıcı Turizm Marmaris İşletmeleri A.Ş.'ye ("Yazıcı Turizm") kiralanmış olan Mares Otel Tesislerine ilişkin olarak; Türkiye'de yaşanan turizm sektörünü etkileyen çevresel olumsuzluklar nedeniyle Yazıcı Turizm'in anılan Kira Sözleşmesinin devam edebilmesi için ilettiği talepler, Mares Otel için alternatif kullanım imkânları da göz önüne alınarak değerlendirilmiş; 2016 yılı için kira bedelinin 500.000 ABD Doları olarak uygulanmasına ve Kira Sözleşmesinde yer alan Yenileme Fonu için asgari tutarın uygulanmamasına; devam eden yıllara ilişkin sözleşmedeki Kira Bedelinin ise, turizm sektöründeki gelişmelere göre en geç 31 Mart 2017 tarihine kadar ayrıca değerlendirilmesine karar verilmiştir. Bu işlemin Sermaye Piyasası Kurulu'nun Önemli Niteliklere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde tanımlanan önemli nitelikte işlem tanımına girmesi nedeniyle Yazıcı Turizm ile yapılan Kira Sözleşmesinin revize edilmesinin; 31 Mayıs 2016 tarihinde yapılacak olağanüstü genel kurulun onayına sunulmasına ve söz konusu genel kurul toplantısına katılan ve bu konudaki gündem maddesine olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcilerine, ortaklıktan ayrılma hakkı tanınmasına karar verilmiştir.

#### **YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

- Yapı Kredi Koray, %100 bağlı ortaklığı Gelişim Gayrimenkul ve Yatırım Tic. A.Ş.'yi tüm aktif ve pasifi ile birlikte bir bütün halinde "devir alması" suretiyle "kolaylaştırılmış usulde birleşmesi" işlemine karar vermiş ve bu kapsam Sermaye Piyasası Kurulu'na gerekli başvuruyu yapmıştır.

#### **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.*