



Koç Holding A. Ş.

01.01.2016 - 30.06.2016

Ara Dönem Faaliyet Raporu



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

Tel: +90 212 315 3000
Fax: +90 212 230 8291
ey.com
Ticaret Sicil No : 479920
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Koç Holding Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Koç Holding Anonim Şirketi ("Şirket"), bağlı ortaklıkları ve iş ortaklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2016 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 16 Ağustos 2016 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı dipnotlar 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 Denetim"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem 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 belirlenebilecek 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 konsolide 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

Kaan Birdal, SMMM
Sorumlu Denetçi

16 Ağustos 2016
İstanbul, Türkiye

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

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

30 Haziran 2016 tarihi itibariyle Koç Holding'in ortakları ve sermaye içerisindeki payları nominal değerleri üzerinden aşağıda belirtilmektedir:

Hissedar	Hisse Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	1.106.970.208	43,65
Koç Ailesi Üyeleri	594.895.145	23,46
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

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 adresinden ulaşılabilir.

BÖLÜM 2: FİNANSAL & OPERASYONEL BİLGİLER

2016 yılı ilk altı aylık sonuçlarına göre Koç Holding'in toplam konsolide satış gelirleri 2015 yılının aynı dönemine göre %3 azalarak 31.122 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken; faaliyet kârı %11 artarak 2.755 milyon TL olmuştur. 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla Koç Holding'in net dönem kârı geçen yılın ilk yarısına göre %9 azalarak 2.051 milyon TL, ana ortaklık payları net dönem kârı ise %8 artarak 1.433 milyon TL olmuştur.

Şirketin konsolide özet finansal bilgileri aşağıda yer almaktadır:

	Mn €* 30.Haz.2016	Mn \$* 30.Haz.2016	Mn TL 30.Haz.2016	Mn TL 30.Haz.2015	Değişim (TL %)
Gelirler	9.558	10.664	31.122	32.129	- 3
Brüt Kâr	1.581	1.764	5.147	4.757	8
Faaliyet Kârı	846	944	2.755	2.490	11
Vergi Öncesi Kâr	667	744	2.170	1.786	22
Vergi (net)	- 37	- 41	- 120	459	- 126
Net Dönem Kârı	630	703	2.051	2.245	- 9
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	190	212	618	923	- 33
Ana Ortaklık Payları Net Dönem Kârı	440	491	1.433	1.322	8
	Mn €* 30.Haz.2016	Mn \$* 30.Haz.2016	Mn TL 30.Haz.2016	Mn TL 31.Ara.2015	Değişim (TL %)
Toplam Varlıklar	24.597	27.239	78.818	72.985	8
Toplam Özkaynaklar	10.535	11.667	33.759	33.676	0
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	7.456	8.257	23.892	23.135	3

* TMS/TFRS'ye uygun hazırlanan konsolide bilançoda gösterilen EUR ve USD tutarlar, TL tutarları üzerinden TCMB tarafından duyurulan 30 Haziran 2016 tarihindeki 3,2044 TL = 1 EUR ve 2,8936 TL = 1 USD resmi kurları; konsolide gelir tablosunda gösterilen EUR ve USD tutarlar ise TCMB tarafından duyurulan 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren altı aylık ara dönemdeki günlük resmi alış kurlarından hesaplanan 3,2562 TL = 1 EUR ve 2,9185 TL = 1 USD ortalama kurları kullanılarak hesaplanmıştır.

30 Haziran 2016 itibarıyla Koç Holding solo net nakit pozisyonu 572 milyon ABD Doları; solo döviz pozisyonu ise 45 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Koç Holding solo brüt nakit pozisyonu ise 2.076 milyon ABD Doları olup; bu tutarın para birimi cinsinden dağılımı yaklaşık %75 ABD Doları, %25 Türk Lirası şeklindedir.

Koç Topluluğu 2016 yılında yatırımlarına devam etmiş; Ar-Ge'ye verdiği önemi korumuştur. 2016 yılının ilk yarısında gerçekleşen kombine yatırımlar geçen senenin aynı dönemi ile paralel olarak, 3,1 milyar TL seviyesindedir.

EKONOMİK GELİŞMELER

2016'nın ilk çeyreğinin ortalarından itibaren yükselen küresel risk iştahı, Nisan ve Mayıs aylarında da devam etmiş; bu durum gelişmekte olan ülkelere yönelen portföy yatırımlarında kayda değer bir artışa yol açmıştır. Haziran ortasındaki Fed toplantısına yönelik spekülasyonlar ve en önemlisi 23 Haziran'daki referandumda Birleşik Krallığın AB'den ayrılması yönünde bir sonucun çıkması global piyasalarda zaman zaman satışlara yol açmış olsa da; düşük faiz ve bol likidite koşullarının daha uzun bir süre varlığını sürdüreceği yönündeki algı, risk iştahının yeniden güçlenmesine neden olmuş ve global piyasalar yılın ikinci çeyreğini oldukça iyi bir noktada tamamlamıştır.

Mayıs ayına kadar global piyasalardaki olumlu havanın etkisi altında kalan Türkiye'de 5 Mayıs'ta Başbakan Ahmet Davutoğlu'nun görevi bırakacağını açıklaması, piyasalarda tedirginliğe yol açmıştır. Ancak, yeni başbakanın belirlenmesi sürecinin son derece hızlı ve pürüzsüz bir şekilde tamamlanması ile yurtiçi piyasalar toparlanmış ve Haziran ayının genelinde yurtdışındaki gelişmelere paralel bir seyir izlemiştir. Haziran sonunda artan global risk iştahı 15 Temmuz'daki başarısız darbe girişimine kadar devam etmiş ve TL cinsi varlıkların fiyatlarında önemli artışlar kaydedilmiştir.

2016'nın ilk çeyreğinde yurtiçi tüketim talebinde gözlenen kuvvetli artışın desteğiyle %4,8 büyüyen Türkiye ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde de yurtiçi talep destekli büyümesini sürdürmüştür. İkinci çeyrekte özellikle Avrupa Birliği'ne yönelik ihracatta gözlenen artış da sanayi üretimi ve milli gelir büyümesine katkı sağlamıştır.

2016'nın Şubat ve Mart aylarında başlayan gıda fiyatlarındaki düşüş trendi, Nisan ve Mayıs'ta da devam etmiş ve yıllık enflasyon bu süreçte 3 puan düşerek Mayıs sonunda %6,6'ya inmiştir. Haziran'da ise gıda fiyatlarında kaydedilen sürpriz artış enflasyonu yeniden %7,6'ya taşımıştır. Çekirdek enflasyon göstergelerinde Şubat sonundan itibaren gözlenen sınırlı düşümlere rağmen, Haziran sonu itibariyle çekirdek enflasyon yıllık bazda %8,7 düzeyinde bulunmaktadır. Buna karşın, orta vadeli enflasyon eğilimlerinin hedeflerine yakın olduğunu düşünen Merkez Bankası, bu dönemde finansal istikrar ve para politikasında sadeleşme odaklı bir yaklaşımla faiz koridorunun üst bandında indirimlere gitmiş ve Şubat sonunda %10,75 düzeyinde bulunan gecelik borç verme faizini 200 baz puan indirerek Temmuz itibariyle %8,75 olarak belirlemiştir. Bunun neticesinde Merkez Bankası'ndan sağlanan fonlamanın ağırlıklı maliyeti Şubat ortalarındaki %9,15 seviyesinden, Haziran sonunda %8,21'e, 25 Temmuz'da ise %7,99'a kadar düşmüştür.

KOÇ TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ ve FAALİYET GÖSTERDİKLERİ SEKTÖRLERDEKİ GELİŞMELER

ENERJİ:

2016 yılının ilk yarısında ham petrol fiyatları, geçen senenin aynı dönemine göre düşük seyrine devam etmiştir. 2016 yılına 36,5 ABD Doları (\$)/varil seviyesinden başlayan ham petrol fiyatı, ikinci çeyrek dönemini 48,4 \$/varil seviyesinden kapamış; 6 ayın ortalaması 39,7 \$/varil olarak gerçekleşmiştir. (1Y15: 57,9 \$/varil)

Bu dönemde rafinerilerin yüksek kapasite kullanımı ile global ürün stoklarının artması ve talebin arz artışını karşılayamaması sonucunda Akdeniz piyasası ürün fiyat rasyoları gerilemiş, özellikle motorinin marjındaki düşüş oldukça sert olmuştur. Yılın ilk yarısında Akdeniz rafineri marjı geçen yılın aynı dönemine göre %35 düşerek 3,52 \$/varil düzeyine inmiştir. Aynı dönemde Tüpraş net rafineri marjı da %35 azalarak 4,03 \$/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 %94 seviyesinden %101 seviyesine çıkarmıştır.

Türkiye’de 2016 yılının ilk beş ayında talep oldukça güçlü olmuştur. Bu dönemde benzin tüketimi senelik bazda %7 artmış; Tüpraş ülke talebinin tamamını karşılamıştır. Motorin talebi %9,8 büyümüş; Tüpraş’ın pazar payı %47 olarak gerçekleşmiştir. Jet yakıtı pazarı ise %10 artmış; Tüpraş bu pazarının tamamına yakınına karşılamıştır.

Tüpraş’ın satış tonajı, yine güçlü iç talep sayesinde yurt içinde %23,5; toplamda ise %12 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 yılın ilk yarısındaki satış hasılatı 2015 yılının aynı dönemine göre %16,6 azalarak 14,6 milyar TL seviyesine gerilemiştir. FAVÖK ise düşen ürün marjları nedeniyle %29 azalarak 1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ana ortaklığa ait net dönem kârı ise 409 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 seviyesinde 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, oldukça düşük seyreden orta distilat marjı ve son dönemde zayıflayan benzin marjlarının da etkisiyle daha önce 5,5-6,0 \$/varil olarak verilen tahmin aşağı yönlü 4,5-5,0 \$/varil olarak revize edilmiştir.

Türkiye LPG sektöründe ise, yılın ilk beş ayında toplam LPG satışları senelik %3 artmıştır. Pazardaki öncü konumu devam eden Aygaz’ın yurt içi toplam LPG satış tonajı yılın ilk yarısında sektöre paralel %3 büyürken; konsolide cirosu %3, brüt kârı %20 artmıştır.

OTOMOTİV:

2016 yılının ilk yarısında, Türkiye otomotiv satışları geçen yılın aynı dönemine göre %1 daralarak 451 bin adet seviyesinde gerçekleşmiştir. Segment bazında binek araç satışları %3 artarken, hafif ticari araç satışları %4, ağır ticari araç satışları %46 gerilemiştir. İhracat ise Avrupa otomotiv pazarındaki büyüme ve piyasaya sunulan yeni modeller ile kazanılan pazar payları sayesinde adetsel olarak %14 seviyesinde artış göstermiştir. Ford Otosan ve Tofaş, ihracattaki büyümenin lokomotifleri olmuş; toplam ihracatlarını senelik bazda sırasıyla %17 ve %53 seviyesinde arttırmıştır. Bu dönemde Türkiye’de toplam otomotiv üretimi %9 artarak 725 bin adede ulaşmıştır.

2016 yılının ilk yarısında özellikle güçlü seyreden otomotiv ihracat pazarları, Koç Topluluğu otomotiv şirketlerinin satışlarını olumlu etkilemiş; bu artış iç pazar ticari araç satışlarındaki daralmayı telafi etmiştir. Ford Otosan’ın toplam satış adetleri senelik bazda %8 artarken; Tofaş satış adetlerindeki büyüme yeni binek aracının (Egea) katkısıyla %27 seviyesinde gerçekleşmiştir. Cirodaki artış, Ford Otosan için %17 seviyesinde gerçekleşirken, Tofaş için %36 seviyesinde olmuştur.

Bu dönemde Ford Otosan, kurdaki artışla yükselen ithalat maliyetleri ve yurt içi satış adetlerindeki azalmaya rağmen güçlü kârlılık göstermiştir. FAVÖK tutarı; ihracat adetlerindeki yükseliş, artan kapasite kullanım oranı (1Y16: %84; 1Y15: %77), kârlılığa odaklı fiyatlama stratejisi, maliyet azaltıcı önlemler ve emtia fiyatlarının olumlu etkisi ile senelik bazda %13 artarak 744 milyon TL’ye ulaşmıştır. Tofaş ise FAVÖK tutarını %16,5 arttırarak 627 milyon TL seviyesine taşımıştır. Tofaş FAVÖK marjındaki 1,6 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 adetlerinde %58 artış beklemektedir.

Türk Traktör’ün toplam satış adetleri 2016 yılının ilk yarısında %7 seviyesinde büyümüştür. Büyüme, büyük oranda %7,4 artış ile iç pazar satışlarından kaynaklanırken; ihracat adetleri senelik bazda %4,6 oranında

artmıştır. Ciro ise yılın ilk yarısında %22 büyüyerek 1,8 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yılın ilk yarısında FAVÖK marjı 1,7 puan artarak %14,4 olurken; FAVÖK senelik bazda %39 büyüyerek 263 milyon TL'ye çıkmıştır.

DAYANIKLI TÜKETİM:

Toptan satışları izleyen Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği verilerine göre, 2016 yılının ilk yarısında Türkiye beyaz eşya pazarı altı ana ürün grubunda senelik bazda %6 oranında büyümüştür. Beyaz eşya ihracatı ise, Ocak-Haziran döneminde Avrupa'daki güçlü talep ile senelik bazda %10 artmış ve 9,2 milyon adede ulaşmıştır. Böylece toplam üretim geçen seneyle kıyasla %8 oranında yükselmiştir.

Yılın ilk yarısında Arçelik, cirosunu %20 arttırarak 7,5 milyar TL seviyesine taşımıştır. Bu dönemde Türkiye'den elde edilen gelirler, güçlü satış adetleri ve fiyat zamları sonucunda %20 artmıştır. Uluslararası gelirler ise %21 seviyesinde yükselmiş; bu büyümenin yarısı kur etkisinden kaynaklanmıştır. İhracat adetlerindeki artış, Avrupa beyaz eşya pazarındaki büyüme ve Arçelik'in buradaki pazar payı kazanımları sayesinde gerçekleşmiş; Beko, Batı Avrupa pazarında adetsel bazda 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 %42.5 seviyesinde kalmıştır. Batı Avrupa'nın payı da yine %31 seviyesinde muhafaza edilmiştir.

2016 yılının ilk yarısında Arçelik'in brüt kâr marjı; düşük hammadde ve panel fiyatları, sabit EUR/USD paritesi, güçlü talep ve yapılan fiyat düzenlemeleri sayesinde iyileşmiş; toplamda senelik bazda 3,6 puan artışla %34 seviyesine çıkmıştır. 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 1,2 puan artarak %11,5 seviyesine çıkmış; FAVÖK %35 artarak 862 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ayrıca, Arçelik'in Koç Finansal Hizmetler A.Ş.'deki %3,98 oranındaki hissesini Koç Holding'e satması net kârını olumlu etkilemiştir.

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 seviyesinden %13'e çıkaran Arçelik, 2016 FAVÖK marjı beklentisini %11 seviyesinde muhafaza etmiştir.

FİNANS:

Bankacılık sektöründe toplam krediler geçtiğimiz yılsonuna kıyasla %5 oranında artarak 1.503 milyar TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde toplam mevduat tabanı %6 seviyesinde bir büyüme ile 1.316 milyar TL'ye yükselmiştir. Bunun sonucunda, sektörün mevduat ve Türk Lirası tahviller dahil hesaplanan kredi/mevduat oranı 35 baz puan azalarak %110'a gerilemiştir. 2016'nın ilk yarısında yaşanan piyasa koşulları sebebiyle aktif kalitesinde hafif bir bozulma gözlemlenirken; sektörün 1,6 milyar TL takipteki krediler satışı ile desteklenen takipteki krediler oranı 14 baz puan artarak %3,1 seviyesine yükselmiştir.

Yapı Kredi, yılın ilk yarısında kârlılık anlamında başarılı bir performans sergilemeye devam etmiş; sermaye, likidite ve pazar payı konularını korumuştur. Yapı Kredi'nin BDDK konsolide net kârı, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %62'lik artışla 1.552 milyon TL olurken, ortalama maddi özkaynak kârlılığı 433 baz puan artarak %14,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yapı Kredi'nin toplam gelirleri ücret ve komisyon gelirlerindeki %16'lık büyüme ve ikinci çeyrekte kredi-mevduat marjındaki iyileşme sayesinde geçtiğimiz yıla göre %20'lik bir büyüme göstermiştir. Düşük swap maliyeti ve vergi öncesi 235 milyon TL'lik Visa hisse satış geliri sayesinde diğer gelirler de karlılığa pozitif katkı sağlamıştır. Gider yönetimindeki sıkı disiplin, enflasyona ve beklentilere paralel %7'lik gider büyümesi ile kendini göstermiştir. Böylelikle, gelir/gider oranı 5 puan düşerek %43'e ulaşmıştır.

Yılın ilk yarısında Yapı Kredi, kredilerde sektöre paralel %6'lık büyüme göstererek %10,4 olan pazar payını korumuştur. Kredilerdeki büyüme içerisinde bireysel ihtiyaç kredileri ve yabancı para şirket kredilerindeki büyüme ön plana çıkmıştır. Kredi kartlarındaki liderlik konumu, %21,5'lik kredi kartı alacak bakiyesi pazar payıyla sürdürülmüştür. Aynı dönemde toplam mevduat hacmi kredi büyümesine paralel %6'lık bir büyüme kaydederken; vadesiz mevduatlarda sektördeki %8'lik büyümenin üzerinde %13'lük bir büyüme gözlemlenmiştir. Fonlama tarafında ise Banka, Mayıs ayında vadesi gelen sendikasyon kredisini %101 oranında başarılı bir şekilde yenileyerek, 381 milyon Dolar ve 959 milyon Euro finansman sağlamıştır.

Banka sermaye tabanı; güçlü kârlılık, etkili sermaye kullanımı ve Mart ayında ihraç edilen 500 milyon Dolar tutarında sermaye benzeri kredinin katkılarıyla güçlendirilmiştir. 2015 yıl sonuna kıyasla, sermaye yeterlilik rasyosu 65 baz puan artışla %13,6, çekirdek sermaye yeterlilik rasyosu 37 baz puan artışla %10,3 seviyesine yükselmiştir.

Takipteki krediler oranı, tahsilat tarafında gözlemlenen hafif baskının da etkisiyle %4,3 olarak gerçekleşmiştir. Özel karşılık oranı %76 seviyesinde sabit kalmıştır. 2015 aynı döneminde %1,45 olan tahsilatlardan arındırılmış risk maliyeti ise yılın ilk yarısı itibarıyla %1,36'ya gerilemiştir.

Geçtiğimiz iki yılda dağıtım ağını güçlendirmek için önemli yatırımlar yapan Yapı Kredi, bu sene dijital bankacılığa odaklanmaya devam etmiştir. Mobil başta olmak üzere dijital kanallar ile müşteri tabanını genişletmeyi sürdürmüştür.

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

KOÇ HOLDİNG A.Ş.:

- Koç Holding, müşterek yönetime tabi ortaklıklarından Koç Finansal Hizmetler A.Ş.'nin (KFS) sermayesinde Vehbi Koç Vakfı'nın sahip olduğu KFS sermayesinin %0,69 una denk gelen paylar ile Arçelik A.Ş.'nin sahip olduğu KFS sermayesinin %3,98 ine denk gelen paylar olmak üzere toplam 140.663.158,60 TL nominal değerli payları toplam 655.123.674 TL bedel karşılığında, nakden ve peşin olarak satın almıştır. 30 Haziran 2016 tarihi itibarı ile hisse devir işlemleri tamamlanmıştır.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's Rating Services (S&P) tarafından, Koç Holding ile ilgili olarak yapılan gözden geçirme çalışması sonrasında, 24 Mayıs 2016 tarihinde Koç Holding'in uzun vadeli kredi notu "BBB"ye, kısa vadeli kredi notu "A-2"ye yükseltilmiş, görünümü ise "durağan" olarak belirlenmiştir. Ancak S&P tarafından, Türkiye ülke kredi notunun indirilmesi ve

görünümünün "negatif" olarak belirlenmesi nedeniyle, Koç Holding'in kredi notları üzerinde yapılan inceleme çalışması sonucunda 22 Temmuz 2016 tarihinde Koç Holding'in uzun vadeli kredi notu "BBB-", kısa vadeli kredi notu "A-3", görünümü ise "negatif" olarak revize edilmiştir. Bu notlar "yatırım yapılabilir" seviyededir.

- Uluslararası derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye ülke kredi notunun olası bir indirim için izlemeye alınması nedeniyle, benzer durumdaki diğer şirketlerle birlikte Koç Holding'in kredi notunun da izlemeye aldığını 20 Temmuz 2016 tarihinde kamuya açıklamıştır. Söz konusu incelemenin başlatılmış olması, Koç Holding kredi notunun düşürüleceği anlamına gelmemekte olup; Moody's tarafından Koç Holding'in faaliyetleri ve finansal yapısı da dikkate alınarak bir değerlendirme yapılacaktır.
- Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş. tarafından, 26 Mayıs 2016 tarihinde Koç Holding A.Ş.'nin dolaşımda olmayan payları ile ilgili olarak Koç Ailesi üyelerinden toplam 26.986.000 TL nominal değerli (%1,06) hisse alım işlemi gerçekleştirildiği kamuya açıklanmıştır. Bu işlemle birlikte 26 Mayıs 2016 tarihi itibarıyla Koç Holding A.Ş. sermayesindeki Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.'ye ait paylar 1.106.970.208 TL nominal değerli (%43,65) olmuştur.
- 2011 ve 2012 mali yılları ile ilgili olarak Koç Holding nezdinde yürütülen vergi incelemesi sonucunda, vergi inceleme elemanları tarafından eleştiri konusu yapılan hususlara ilişkin olarak düzenlenen vergi inceleme raporları ile 22 Ağustos 2016 tarihi için tarhiyat öncesi uzlaşma daveti Koç Holding'e tebliğ edilmiştir. Tebliğ edilen raporlardan anlaşıldığı kadarıyla; 2011 ve 2012 hesap dönemleri için 37 milyon TL vergi aslı, 42 milyon TL vergi ziyası cezası olmak üzere toplam 79 milyon TL talep edilmiş olup, talep edilen vergi aslı üzerinden ayrıca gecikme faizi de hesaplanacağı belirtilmiştir. Vergi inceleme raporlarında, iştirak satışından kaynaklanan zararlar başta olmak üzere muhtelif uygulamalar eleştiri konusu yapılmıştır. Koç Holding, söz konusu vergi inceleme raporları dayanak gösterilerek yapılacak olası tarhiyat ve cezalara karşı, mevcut düzenlemelerdeki ve halen TBMM'de yasalaşma sürecinde bulunan Kanun Tasarısı'nın yasalaşması ile sağlanabilecek olan uzlaşma dâhil bütün yasal haklarını kullanacağını kamuya açıklamıştır.

AYGAZ A.Ş.:

- Türkiye'de Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak derecelendirme yapmak üzere faaliyet izni bulunan SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. (SAHA), Aygaz'ın Kurumsal Yönetim Derecelendirme notunu 01 Temmuz 2016 tarihi itibarıyla 9,36 olarak teyit etmiştir.
- SAHA, Aygaz'ın ulusal uzun vadeli kredi derecelendirme notunu "AAA", ulusal kısa vadeli kredi derecelendirme notunu "A1+" olarak derecelendirmiş, görünümü ise "stabil" olarak belirlemiştir.

TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.:

- Moody's, Türkiye ülke kredi notunun olası bir indirim için izlemeye alınması nedeniyle Türkiye'de değerlendirdiği diğer şirketlerle beraber Tüpraş'ın kredi notunun da izlemeye alındığı kamuya açıklamıştır. Söz konusu incelemeler sonucunda Türkiye'nin kredi notunun indirilmesi Tüpraş'ın kredi notunun da düşürüleceği anlamına gelmemekte olup; Moody's tarafından Tüpraş'ın faaliyetleri ve finansal yapısı da dikkate alınarak bir değerlendirme yapılacaktır.

FORD OTOMOTİV SAN. A.Ş.:

- Ford Otosan'ın 18 Temmuz 2016 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında üst düzey yönetici atamalarına ilişkin aşağıdaki kararlar alınmıştır:
 - Genel Müdür Başyardımcısı görevini yürüten Sayın William Richard Periam, Ford Avrupa organizasyonunda yeni bir göreve atanması nedeniyle 1 Ağustos 2016 tarihi itibarıyla Ford Otosan'dan ayrılacaktır.
 - Sayın Lisa Katharine King, 1 Ağustos 2016 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Sayın William Richard Periam'in yerine Genel Müdür Başyardımcısı olarak atanmıştır.

OTOKAR OTOMOTİV VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.:

- Otokar, İç Güvenlik Kuvvetleri'nin ihtiyacı olan 4x4 Taktik Tekerlekli Zırhlı Araçlar ile bu araçların yedek parça ve eğitimini kapsayan 106 milyon Euro tutarında bir siparişi 21 Haziran 2016 tarihinde kesinleştirmiştir. Söz konusu sipariş ile ilgili teslimatlara yılsonunda başlayarak, 2017 yılı ilk çeyreğinde tamamlanmasını planladığını açıklamıştır.

ARÇELİK A.Ş.

- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, 3 Haziran 2016 tarihinde Arçelik'in "BB+" olan yabancı para ve TL cinsinden uzun vadeli kredi notlarını ve "AA (tur)" olan uzun vadeli ulusal kredi notunu teyit etmiştir. Notların görünümü ise "durağan" olmuştur. Fitch Ratings, Arçelik'inin kıdemli teminatsız tahvil notunu ise "BB+" olarak teyit etmiştir.
- Arçelik'in gelişmekte olan pazarlarda büyüme stratejisine uygun olarak Pakistan'da Dawlance markasıyla faaliyette bulunan üretim ve satış şirketlerinin Arçelik bünyesine katılması amacıyla; Pakistan'da yerleşik Dawlance Private Ltd. ve United Refrigeration Industries Ltd. şirketlerinin %100'ü ile Dawlance Electronics Private Ltd. şirketinin %100 hissesine sahip British Virgin Islands'da yerleşik Pan Asia Private Equity Ltd. şirketinin %100'ünün Hollanda'da kurulu bağlı ortaklığı Ardutch B.V. tarafından toplam 258 milyon Dolar nakden ve peşin ödenerek satın alınmasına ilişkin olarak 30 Haziran 2016 tarihinde sözleşmeler imzalamıştır. Kamuya yapılan açıklamada, hisse devrinin 2016 yılsonuna kadar gerçekleşmesi öngörüldüğü açıklanmıştır. Alınan şirketler, doğrudan ve bağlı ortaklıkları vasıtasıyla Pakistan'da Dawlance markası ile 3 üretim tesisinde buzdolabı, dondurucu, çamaşır makinesi, mikrodalga fırın ve klima üretimi, satış ve pazarlaması faaliyetini yürütmektedir. Dawlance markası, Pakistan beyaz eşya pazarının en önemli oyuncusu olup, buzdolabında ve mikrodalgada lider konumundadır. Konsolide bazda bakıldığında, kontrolü edinilen şirketlerin 2015 yılı net cirosu 221 milyon Dolar, düzeltilmiş FAVÖK'ü ise 45 milyon Dolar seviyesindedir.
- SAHA, 22 Temmuz 2016 tarihi itibarıyla Arçelik'in Kurumsal Yönetim Derecelendirme notunu 9,52 olarak güncellemiştir.
- S&P, 1 Ağustos 2016 tarihinde Arçelik'in kredi notunu "BB+" ve görünümünü "durağan" olarak teyit etmiştir.
- Arçelik'in Romanya'da yerleşik bağlı ortaklığı Arctic S.A., Romanya'da 2 milyon kapasiteli çamaşır makinesi üretimi yapacak yeni bir fabrika kurulması için teşvik başvurusunu 3 Ağustos 2016 tarihinde ilgili Romanya mercilerine teslim etmiştir. Yapılan başvuruya istinaden toplam 471 milyon RON (güncel kur üzerinden yaklaşık 105,8 milyon Euro) yatırım tutarı üzerinden 36,1 milyon Euro nakit teşvik alınması öngörülmektedir. Teşvik onayının alınmasına bağlı olmak kaydıyla yatırım projesinin Ocak 2017'de başlatılarak Eylül 2019'da sonlandırılması hedeflenmektedir.

YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.:

- Yapı Kredi, 4 Mayıs 2016 tarihinde 1,5 milyar Dolar tutarında sendikasyon kredisini 15 ülkeden 48 bankanın katılımıyla %101 oranında yenilemiştir.
- 10 Mayıs 2016 tarihinde S&P, Türkiye'nin görünümünü "durağan"a yükseltmesini takiben, Yapı Kredi'nin notlarının görünümünü de "negatif"ten "durağan"a güncellemiştir. Ancak S&P, Türkiye'nin ülke notunu düşürdüktan sonra 22 Temmuz 2016 tarihinde Yapı Kredi'nin uzun vadeli yabancı para ve Türk Lirası notlarını "BB+"dan "BB"ye, uzun vadeli ulusal notunu "trAA+"dan "trAA-"ye indirmiştir. Banka'nın kısa vadeli yabancı para ve Türk Lirası notlarını "B" olarak teyit ederken; kısa vadeli ulusal notunu "trA-1" olarak teyit etmiştir. Banka'nın kredi notu görünümünü ise "durağan"dan "negatif"e indirmiştir.
- 10 Haziran 2016 tarihinde Fitch Ratings Yapı Kredi'nin ihraççı temerrüt notlarını, finansal kapasite notunu ve destek notunu teyit etmiştir.

TAT GIDA SANAYİ A.Ş.

- SAHA, Tat Gıda'nın uzun vadeli ulusal kredi derecelendirme notunu "AA+", kısa vadeli ulusal kredi derecelendirme notunu "A1+", görünümü ise "stabil" olarak belirlemiştir.

MARMARIS ALTINYUNUS TURİSTİK TESİSLER A.Ş.

- Marmaris Altinyunus'un 31 Mayıs 2016 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısına katılım ayrılma hakkına konu Mares Otel'in kira bedelinin değiştirilmesi suretiyle kira sözleşmesinin revize edilmesi işlemine olumsuz oy veren ortaklar için belirlenen ayrılma hakkı kullanımına ilişkin süre 01 Temmuz 2016 Cuma günü sona ermiştir. Bu süreçte 256.009 TL nominal değerli pay toplam 2.762.337 TL bedel karşılığında devralınmıştır.

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.