



Koç Holding A.Ş.
01.01.2019 - 30.06.2019
Ara Dönem Faaliyet Raporu

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Koç Holding A.Ş. Genel Kurulu'na

Giriş

1. Koç Holding A.Ş. ("Şirket" veya "Koç Holding"), bağlı ortaklıkları ve iş ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2019 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 sınırlı denetimini 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 8 Ağustos 2019 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

2. Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410'a "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. 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 bildirmemekteyiz.



Sonuç

3. Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Halûk Yalçın, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 8 Ağustos 2019

BÖLÜM 1: KURUMSAL BİLGİLER

Yönetim Kurulu ve Yönetim Kurulu Komiteleri

Koç Holding'in ("Şirket") 21 Mart 2019 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Yönetim Kurulu üye sayısı 15 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 S. Arsel	Üye
Caroline Nicole Koç	Üye
İpek Kırar	Üye
Levent Çakıroğlu	Üye
Prof. Dr. John H. McArthur	Üye
Prof. Dr. Heinrich V. Pierer	Üye
Dr. Kwok King Victor Fung	Üye
Mustafa Kemal Olgaç	Bağımsız Üye
Jacques Albert Nasser	Bağımsız Üye
Anne Lauvergeon	Bağımsız Üye
Ömer Dinçök	Bağımsız Üye
Emily K. Rafferty	Bağımsız Üye

Şirket'in 22 Mart 2019 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	Mustafa Kemal Olgaç	Ömer Dinçök	Mustafa Kemal Olgaç	Mustafa Kemal Olgaç
Üye	Ömer Dinçök	İpek Kırar	Caroline Nicole Koç	Ali Y. Koç
Üye	-	Ahmet F. Ashaboğlu	-	-

22 Mart 2019 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında ayrıca, Yürütme Komitesi'nin 6 üyeden oluşmasına, Komite'nin kendi üyeleri arasından bir Başkan ve yeterli sayıda Başkan Vekili belirlmesine ve Komite üyeliklerine Semahat S. Arsel, Rahmi M. Koç, Ömer M. Koç, Ali Y. Koç, İnan Kırar ve A. Ümit Taftalı'nın getirilmesine karar verilmiştir.

Komitelerin revize edilen çalışma esasları Şirketimiz internet sitesinde yayınlanmaktadır.

Sermaye

30 Haziran 2019 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	487.895.145	19,24
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	1.630.250.777	64,29
Vehbi Koç Vakfı	184.171.754	7,26
Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı	50.451.548	1,99
Diğer (Halka Açık)	671.023.971	26,46
Toplam Çıkarılmış Sermaye	2.535.898.050	100,00

2018 Yılı Kâr Payı Dağıtımı

21 Mart 2019 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri ile Esas Sözleşme hükümlerine ve Koç Holding A.Ş. Kâr Dağıtım Politikası'na uygun olarak 2018 yılında oluşan kârdan ortaklara toplam 1.009.287.424,07 TL, Esas Sözleşme'nin 19/c maddesine göre Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı'na 11.500.000,00 TL, Esas Sözleşmenin 19/d maddesine göre intifa senedi sahiplerine 162.306.992,93 TL kâr payı dağıtılmasına karar verilmiş olup, kâr payı ödemeleri 1-3 Nisan 2019 tarihlerinde tamamlanmıştır.

BÖLÜM 2: FİNANSAL & OPERASYONEL BİLGİLER

2019 yılı ilk altı aylık sonuçlarına göre Koç Holding'in toplam konsolide satış gelirleri 2018 yılının aynı dönemine göre %29 artışla 74.750 milyon TL seviyesine ulaşırken; faaliyet kârı %8 artışla 5,395 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla Koç Holding'in azınlık payları öncesi konsolide net dönem kârı 3,012 milyon TL olarak gerçekleşirken, azınlık payları sonrası konsolide net kâr 2,205 milyon TL olmuştur.

Şirketin konsolide özet finansal bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Milyon TL	6A18	6A19	Değişim	6A19	
				Mn €*	Mn \$*
Gelirler	57,860	74,750	29%	11,795	13,325
Brüt Kâr	8,755	10,413	19%	1,643	1,856
Faaliyet Kârı	4,994	5,395	8%	851	962
Vergi Öncesi Kâr	3,753	2,992	-20%	472	533
Vergi (net)	- 84	20	---	3	4
Azınlık Payları Öncesi Net Kâr	3,669	3,012	-18%	475	537
Azınlık Payları	1,110	808	-27%	127	144
Azınlık Payları Sonrası Net Kâr	2,560	2,205	-14%	348	393
				Mn €*	Mn \$*
				Mn €*	Mn \$*
Toplam Varlıklar	125,276	148,827	19%	22,719	25,860
Toplam Özkaynaklar	46,958	46,624	-1%	7,117	8,101
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	33,284	34,116	2%	5,208	5,928

(*) TFRS'ye uygun hazırlanan konsolide bilançoda gösterilen EUR ve USD tutarlar, TL tutarları üzerinden TCMB tarafından duyurulan 30 Haziran 2019 tarihindeki 6,5507 TL = 1 EUR ve 5,7551 TL = 1 USD resmi alış kurları, konsolide gelir, konsolide kapsamlı gelir ve konsolide nakit akış tablolarında gösterilen EUR ve USD tutarlar ise TCMB tarafından duyurulan 30 Haziran 2019 tarihinde sona eren altı aylık ara dönemdeki günlük resmi alış kurlarından hesaplanan 6,3372 TL = 1 EUR ve 5,6097 TL = 1 USD ortalama kurları kullanılarak hesaplanmış olup, bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların bir parçası değildir.

30 Haziran 2019 itibarıyla Koç Holding solo net nakit pozisyonu 400 milyon ABD doları; solo döviz pozisyonu ise uzun 64 milyon ABD doları seviyesindedir.

Yılın ilk altı yarısında toplam kombine yatırımlar 4,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

EKONOMİK GELİŞMELER

2019'un ilk aylarında yurt dışı piyasalar, Fed ve ECB başta olmak üzere dünya genelinde merkez bankalarının parasal sıkılaştırma konusunda aceleci olmayacakları, hatta gerekirse ekonomiye destek olmaktan kaçınmayacaklarına yönelik açıklamalarının yarattığı olumlu havanın etkisi altında kalmıştır. Yılın ikinci çeyreğiyle birlikte giderek artan ticaret savaşı endişeleri, Brexit belirsizliği ve dünya ekonomisi ve ticaret hacimlerinde gözlenen yavaşlama eğilimi, küresel piyasalarda risk algısının yeniden yükselmesine yol açmıştır. Ancak, Haziran ayının ikinci yarısından itibaren yeniden kuvvetlenen Fed faiz indirimi beklentisi ve G20 Zirvesi'nde ABD ile Çin'in ticaret müzakerelerine yeniden başlamak üzere mutabık kalmaları piyasalara önemli ölçüde destek olmuştur.

Yurt dışındaki olumlu hava, Haziran ayının başından itibaren yurt içi piyasalara da benzer şekilde yansımaya başlamıştır. Aynı esnada Türkiye-ABD ilişkilerine yönelik risk algısının azalması ve 23 Haziran'daki İstanbul seçimlerinin geride kalmasıyla birlikte, TL cinsi varlıklara yönelik yatırım iştahında belirgin canlanma gözlenmiştir. Merkez Bankası'nın faiz indireceğine yönelik beklentiler de yurt içi piyasaları destekleyen bir diğer önemli gelişme olmuştur.

Yurt içi piyasalardaki bu nispeten olumlu görünüme karşın, ekonomik aktivite 2019'un ikinci çeyreğinde de zayıf bir görünüm sergilemiştir. İkinci çeyreğe yönelik büyüme rakamları henüz açıklanmamış olsa da, sanayi üretimi, kapasite kullanımı ve yurt içi talebe ilişkin göstergeler, ekonomik aktivitenin 2019'un ikinci çeyreğinde de geçen yılın aynı dönemine göre daha düşük bir tempoda gerçekleştiğine işaret etmektedir.

2018 sonunda %20,3 seviyesinde bulunan yıllık tüketici fiyatları enflasyonu, 2019'un Haziran ayı sonunda %15,7'ye kadar gerilemiştir. Gıda fiyatlarının enflasyondaki düşüşe önemli ölçüde destek sağladığı 2019'un ilk yarısında, kurların mutedil bir seyir izlemesi ve petrol fiyatlarındaki gerileme de fiyat artışlarının daha makul düzeylerde kalmasına yardımcı olmuştur.

KOÇ TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ ve FAALİYET GÖSTERDİKLERİ SEKTÖRLERDEKİ GELİŞMELER

ENERJİ:

Yılın ilk yarısında ortalama Brent ham petrol fiyatı, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %7 düşerek 66 \$/varil olarak gerçekleşmiştir. Akdeniz rafineri marjı, yılın ilk altı ayında geçen yılın aynı dönemindeki 4,2 \$/varil seviyesinden 2,7 \$/varil düzeyine gerilemiştir. Bu dönemde Tüpraş net rafineri marjı, Akdeniz rafineri marjının 0,8 \$/varil üzerinde 3,5 \$/varil seviyesinde gerçekleşmiştir.

Türkiye'de 2019 yılının ilk beş ayında akaryakıt talebi zayıf seyretmiştir. Motorin talebi %7,4 düşüşle 9,3 milyon tona gerilemiştir. Benzin tüketimi geçen yıla göre %1 artarak 910 bin tona çıkmıştır. Jet yakıtı talebi ise, yıllık bazda %3 artışla yaklaşık 1,9 milyon tona ulaşmıştır.

Yılın ilk yarısında Tüpraş, İzmit Fuel Oil Dönüşüm Kompleksi'nde (RUP) planlı bakım çalışmasını tamamlamıştır. Tüpraş'ın kapasite kullanım oranı*, geçen yılın yaklaşık 10 puan üzerinde %95,0 seviyesinde gerçekleşmiştir (*kapasite kullanım oranı 2018 yılında 28,1 ton, 2019 yılında 30,0 milyon ton kapasite kabulü ile hesaplanmıştır). Toplam üretim miktarı bu dönemde %20 artışla 13,7 milyon tona yükselmiştir. Toplam satışlar ise, yurt içinde geçen yılın aynı dönemine göre %10 azalsa da, güçlü ihracat ile toplamda %6'lık artışla 14,4 milyon tona ulaşmıştır.

Yılın ilk yarısında Tüpraş'ın FAVÖK tutarı, RUP'taki planlı bakım onarım çalışmaları, petrol fiyat farklarının daralması ve artan doğalgaz maliyetleri sebebiyle geçen yılın aynı dönemine göre %28 düşüşle 2.346 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Ana ortaklığa ait net dönem kârı 495 milyon TL olmuştur.

Tüpraş yönetimi, 2019 Akdeniz rafineri marjı beklentisini 3,75-4,25 \$/varil olarak korumuştur. Tüpraş net rafineri marjının ise yılın geri kalanında IMO 2020 regülasyon değişikliğinin olumlu etkisi ile 6,0-7,0 \$/varil seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir. 2019 yılında Tüpraş'ın toplam kapasite kullanım oranının %95-100 seviyelerinde gerçekleşmesi, yaklaşık 28 milyon ton ürün üretilmesi ve 30 milyon ton satış yapılması hedeflenmektedir. Rafinaj yatırım beklentisi ise projelerden bir kısmının ertelenmesi sebebiyle 250 milyon \$ seviyesinden 200 milyon \$'a revize edilmiştir.

Türkiye LPG sektöründe, yılın ilk beş ayında toplam LPG satış hacmi yıllık bazda %2 daralmıştır. Aygaz'ın toplam satış hacmi ise yılın ilk yarısında güçlü ihracatı sayesinde yıllık bazda %1 artmıştır. Yükselen LPG fiyatlarının etkisiyle Aygaz'ın konsolide cirosu yıllık bazda %19 artarak 5,1 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Ana ortaklığa ait net dönem kârı 131 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

OTOMOTİV:

2019 yılının ilk yarısında, Türkiye otomotiv pazarı yıllık bazda %45 gerileyerek 201 bin adet seviyesinde gerçekleşmiştir. Segment bazında bakıldığında; geçen yılın aynı dönemine göre binek araç satışları %43, hafif ve orta ticari araç satışları %50 daralırken; ağır ticari araç satışları %56 gerilemiştir. İhracat hacmi ise bu dönemde %8 gerilemiştir.

Koç Topluluğu şirketlerinden Ford Otosan, yılın ilk yarısında ihracat adetlerindeki %2 oranındaki büyüme sayesinde iç pazardaki hacim daralmasını kısmen telafi etmiş; toplam satış adetleri %9 gerilemiştir. Tofaş'ın ihracat adetleri ise özellikle zayıf seyreden Avrupa binek araç talebi ve Doblo modelinin General Motors için üretiminin durdurulması nedeniyle önceki yılın aynı dönemine göre %27 küçülmüş, ancak yurt içindeki pazar payı kazanımları sayesinde toplam satış adetlerinde düşüş geçen yılın aynı dönemine göre %25 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bu dönemde otomotiv şirketlerimiz, iç pazardaki daralmaya rağmen güçlü ihracat kontratları, kur etkisi ve etkin gider yönetimleri sayesinde başarılı finansal sonuçlar elde etmiştir. Ford Otosan, FAVÖK tutarını yıllık bazda %12 artırmış ve 1,6 milyar TL'ye ulaştırmıştır. Tofaş ise bu dönemde düşen ihracat adetlerine rağmen özellikle al-ya da-öde anlaşmalarının katkısıyla FAVÖK tutarını yıllık bazda %2 artışla 1,2 milyar TL seviyesine taşımıştır.

Ford Otosan'ın 2019 ihracat adetleri beklentisi 340-350 bin adet, yurt içi satış hacmi beklentisi ise 40-50 bin adet aralığındadır. Üretim beklentisini 375-385 bin adet aralığında korumaktadır. Tofaş ise, ihracat beklentisini 200-220 bin, iç satış beklentisini 60-65 bin, üretim beklentisini ise 250-270 bin adet aralığında muhafaza etmektedir. Türkiye otomotiv pazarı için ise, şirketlerimiz toplamda yaklaşık %35 seviyesinde daralma öngörmektedir.

Traktör pazarının lider şirketi olan TürkTraktör'ün toplam satış adetleri yılın ilk yarısında yıllık bazda %39 daralmıştır. Toplam ciro ise, ihracat adet ve gelirlerindeki artışın olumlu etkisi ile %18 gerilemiştir. Yılın ilk yarısında FAVÖK, 143 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Savunma sanayi ve ticari araç pazarının öncü oyuncularından Otokar, yılın ilk yarısında güçlü ihracat performansı sayesinde gelirlerini 1,3 milyar TL ile geçen yılın aynı dönemine göre %163 artırmıştır. Kârlılığında da önemli bir iyileşme kaydeden Otokar'ın ana ortaklığa ait net dönem kârı 195 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (geçen yıl aynı dönem: 79 milyon TL zarar).

DAYANIKLI TÜKETİM:

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği verilerine göre, 2019 yılının ilk yarısında Türkiye beyaz eşya pazarı altı ana ürün grubunda yıllık bazda %9 oranında daralmıştır. Pazar, bu dönemde geçici olarak Haziran sonuna kadar sıfıra indirilen beyaz eşya özel tüketim vergisi tarafından desteklenmiştir. Beyaz eşya ihracatı ise, ilk yarıda adetsel bazda %1 artmış; toplam üretim geçen yıla benzer 13,7 milyon adet seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yılın ilk yarısında Arçelik konsolide cirosunu %30 artırarak 15,3 milyar TL seviyesine taşımıştır. Bu dönemde uluslararası gelirler, satış adetlerindeki büyüme, Singer Bangladesh şirketinin katkısı ve kur etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine göre %36 artmıştır. Uluslararası gelirlerdeki büyüme, özellikle Avrupa pazarı ile desteklenmiştir. Diğer taraftan Arçelik, Türkiye'deki toptan satış adetlerini yılın ilk yarısında %10 oranında artırmış; Türkiye'den elde edilen gelirler geçen yılın aynı dönemine göre %20 büyümüştür. Türkiye'nin toplam konsolide satışlardaki payı %33 seviyesinde gerçekleşmiştir (geçen yıl aynı dönem: %36).

Yılın ilk yarısında kârlılık, artan Türkiye satış adetleri ve ABD doları bazında düşen hammadde maliyetlerinden olumlu etkilenirken; zayıf TL yurt içi satışlardaki marjları olumsuz etkilemiştir. Haziran sonunda FAVÖK tutarı 1,6 milyar TL'ye ulaşırken; ana ortaklığa ait net dönem kârı geçen yılın aynı döneminin %39 üzerinde 444,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Arçelik yönetimi, 2019 yılında yurt içi pazarda yıllık bazda %15 daralma beklemektedir. Şirket için ise, TL bazında ciro büyüme beklentisi %25-30 seviyesinden %20-25 aralığına çekilirken; FAVÖK marjı beklentisi (UFRS 16 standardının uygulanmasının yaklaşık 1 puan olumlu etkisini içermektedir) %11,5 seviyesinden %10,5 seviyesine revize edilmiştir.

FİNANS: (BDDK konsolide verilerine göre hazırlanmıştır)

Bankacılık sektöründe toplam krediler, yılın ilk yarısında Kredi Garanti Fonu desteği ile 2018 yılı sonuna kıyasla %6,1 artarak 2.452 milyar TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde mevduat tabanı %9,4 büyüyerek 2.210 milyar TL'ye yükselmiştir. Böylece sektörün kredi/mevduat oranı yılsonuna göre 3,4 puan iyileşerek %111 seviyesine gerilemiştir. Sektörde yıl başından bu yana meydana gelen 3.785 milyon TL takipteki kredi satışına rağmen (14 baz puan etki) takipteki krediler oranı 60 baz puan yükselerek %4,3 seviyesine gelmiştir.

Yapı Kredi, yılbaşından bu yana %5'lik kredi büyümesi kaydederken, toplam canlı kredi hacmi 232,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Kredi büyümesi, ağırlıklı olarak Kredi Garanti Fonu desteğinin katkısıyla TL cinsinden kredilerden sağlanmıştır. Aynı dönemde toplam mevduat büyümesi kredilerdeki artışın üzerinde %7 seviyesinde gerçekleşmiş; toplam mevduat tabanı 225,9 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Yapı Kredi'nin net kârı, yılın ilk yarısında 2018 yılının aynı döneminin %4 altında 2.361 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken; maddi öz kaynak kârlılığı %12,5 olmuştur. Bu dönemde Yapı Kredi, toplam gelirlerini, ücret ve

komisyonlar ile net faiz gelirlerindeki çift haneli büyüme sayesinde yıllık bazda %21 arttırırken; giderler yıllık enflasyonun altında %17 oranında yükselmiştir.

Banka'nın sermaye tabanı, içsel sermaye yaratımı ve Ocak ayında gerçekleştirilen 650 milyon ABD Doları tutarında ilave ana sermaye niteliğinde tahvil ihracı ile desteklenmiştir. Konsolide sermaye yeterlilik oranı 2018 yılı sonuna göre 83 baz puan artış ile %15,6 seviyesine, ana sermaye oranı ise 138 baz puan artış ile %12,8 seviyesine yükselmiştir. Banka ayrıca, Temmuz ayında Türk Lirası cinsinden gerçekleştirdiği 500 milyon TL tutarındaki sermaye benzeri kredi ihracı ile üçüncü çeyrek sonuçlarına yansıyacak şekilde sermayesini daha da güçlendirmiştir.

Yapı Kredi, yılın ilk yarısında toplam 2,14 milyar TL'lik takipteki kredi portföyü satışı gerçekleştirmiş (takipteki krediler oranına -74 baz puan etki) ve konsolide takipteki krediler oranı %5,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece, kredi riski maliyeti (kur etkisinden korunmak için yapılan işlemler için düzeltilmiştir) 2018 yıl sonuna göre 22 baz puan iyileşerek 233 baz puan seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, konservatif karşılık ayırma yaklaşımına devam eden Yapı Kredi'nin toplam karşılıklarının brüt toplam kredilere oranı konsolide bazda %5,9 olmuştur.

Yapı Kredi yönetimi, tüm yılsonu beklentilerini korumaktadır: 2019 yılı TL krediler için yıllık bazda %15, mevduatlar için orta onlular seviyesinde büyüme oranı öngörülmektedir. Net faiz marjının hemen hemen aynı seviyelerde gerçekleşmesi tahmin edilirken; giderlerin ortalama enflasyon oranı altında artması ve toplam risk maliyetinin 300 baz puanın altında gerçekleşmesi beklenmektedir. Sermaye yeterlilik oranının ise %15'in üzerinde olması öngörülmektedir.

BÖLÜM 3: KOÇ TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ FAALİYETLERİNDEKİ DİĞER ÖNEMLİ GELİŞMELER

2019 yılının ikinci çeyreğinde ve takip eden dönemde, Koç Topluluğu Şirketleri'ndeki başlıca gelişmeler aşağıda sunulmaktadır:

KOÇ HOLDİNG A.Ş.

- Uluslararası derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin ülke kredi notunu "negatif" görünüm ile "Ba3" seviyesinden "B1" seviyesine, uzun vadeli yabancı para cinsinden ülke borçlanma tavanını ise "Ba2" seviyesinden "B1" seviyesine indirmesini takiben, 20 Haziran 2019 tarihinde Koç Holding'in uzun vadeli kredi notunu "B1", görünümü ise "negatif" olarak revize etmiştir. Moody's raporunda, kredi göstergelerinin daha yüksek bir derecelendirme notuna işaret etmesine rağmen, Koç Holding'in kredi notunun ülke borçlanma tavanı ile sınırlı olduğu vurgulanmaktadır.

TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.

- İGA İstanbul Havalimanı Akaryakıt Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen ihale neticesinde, Tüpraş İstanbul Havaalanı'na 5 yıl süreyle yıllık 1,8 milyon ton jet yakıtı satışına hak kazanmış ve bu kapsamda satışlara başlamıştır.
- Tüpraş'ın 2017 yılından beri gerçekleştirdiği modernizasyon ve darboğaz giderme yatırımlarının etkisiyle artan fiili yıllık ham petrol işleme kapasitesi dikkate alınarak yapılan başvurular neticesinde, EPDK rafinerilerin yıllık ham petrol işleme kapasitelerini İzmir için 11,9 (önceki:11,0); İzmit için 11,3 (önceki:11,0); Kırıkkale için 5,4 (önceki:5,0) ve Batman için 1,4 (önceki:1,1) milyon ton olarak tadil etmiştir. Böylece Tüpraş'ın EPDK tarafından onaylanan yıllık ham petrol işleme kapasitesi 28,1 milyon tondan 30 milyon tona yükselmiştir.
- Uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings (Fitch), 18 Nisan 2019 tarihinde Tüpraş'ın "BB+" olan yabancı para ve TL cinsinden uzun vadeli kredi notlarını, "AA+" olan uzun vadeli ulusal kredi notunu ve "negatif" olan görünümünü teyit etmiştir. Ancak Fitch 12 Temmuz 2019 tarihinde Türkiye'nin ülke kredi notunu "BB"den "BB-"ye düşürmesi ve görünümünü "negatif" olarak belirlemesini takiben, Tüpraş'ın "BB+" olan yabancı para ve TL cinsinden uzun vadeli kredi notunu 19 Temmuz 2019 tarihinde "BB-" olarak revize etmiş; görünümünü "negatif" olarak tutmuştur.
- Moody's tarafından Türkiye'nin yabancı para cinsinden kredi notunun indirilmesini takiben, Tüpraş'ın "Ba2" olan uzun vadeli kredi notu, ülke tavan notu seviyesi olan "B1" ve görünümü negatif olarak revize edilmiştir.
- 26 Şubat 2019 tarihinde başlatılan İzmit Rafinerisi Fuel Oil Dönüşüm Tesisi'ndeki planlı bakım ve iyileştirme amaçlı duruş, planlanan bitiş süresinden 14 gün önce 13 Mayıs 2019 tarihinde tamamlanmış; üniteler tam kapasite üretime başlamıştır.
- Tüpraş ve Petrol İş Sendikası arasındaki Toplu İş Sözleşmesi, Yüksek Hakem Kurulu kararı çerçevesinde, 01 Ocak 2019 ve 31 Aralık 2021 tarihleri arasında 3 yıl geçerli olmak üzere imzalanmıştır.

AYGAZ A.Ş.

- Kredi derecelendirme kuruluşu Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. (Saha), 21 Haziran 2019 tarihinde Aygaz'ın (ulusal) uzun vadeli kredi derecelendirme notunu (TR) "AAA", (ulusal) kısa vadeli kredi derecelendirme notunu (TR) "A1+" olarak; görünümünü ise "stabil" olarak belirlemiştir.

TOFAŞ TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI A.Ş.

- Tofaş Yönetim Kurulu tarafından Tofaş Bursa fabrikasında üretilen Egea/Tipo otomobil ailesinin facelift yatırımına başlanmasına karar verildiği 8 Mayıs 2019 tarihinde kamuya açıklanmıştır. 25.10.2013 ve 6.11.2014 tarihli Tofaş özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulan projenin süresi 2024 yılsonuna kadar uzatılmıştır. İlk yatırım planında 2015-2023 dönemi için hedeflenen 1 milyon 300 bin adet üretimin açıklama tarihine kadar yaklaşık 530 bin adedi gerçekleşmiş olup, yeni yatırımın da katkısıyla 2015-2024 yıllarını kapsayan proje süresince yaklaşık %70'i ihracat pazarlarına yönelik olmak üzere toplam 1 milyon 450 bin adet üretim hedeflenmektedir. Bu kapsamda açıklamada, önümüzdeki aylarda başlanmak üzere 2020 yılsonuna kadar yaklaşık \$ 225 milyon yatırım yapılmasının öngörüldüğü ve yeni araçların üretimine 2020 yılının son çeyreğinde başlanmasının planlandığı belirtilmiştir.

TÜRK TRAKTÖR VE ZİRAAT MAKİNELERİ A.Ş.

- Saha, 26 Temmuz 2019 tarihinde TürkTraktör'ün (ulusal) uzun vadeli kredi derecelendirme notunu "AA", (ulusal) kısa vadeli kredi derecelendirme notunu "A1+" ve görünümünü ise "stabil" olarak güncellemiştir.

ARÇELİK A.Ş.

- Arçelik, gelişmekte olan pazarlarda büyüme stratejisine uygun olarak, Bangladeş'te Singer markasıyla faaliyette bulunan Singer Bangladesh Ltd.'nin hisselerinin yaklaşık %57'sinin sahibi olan Hollanda'da kurulu Retail Holdings Bhold B.V. şirketinin hisselerinin tamamını satın almış ve hisse devirleri 3 Nisan 2019 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Şirketlerin, 31 Mart 2019 tarihli bilançolarındaki net borç ve net işletme sermayesi tutarlarına göre düzeltmeye tabi olmak üzere, satın alma bedeli olan 75 milyon ABD Doları, Arçelik %100 hissesine sahip olduğu bağlı ortaklığı Ardutch B.V. tarafından nakden ve peşin olarak ödenmiştir. Bu çerçevede, Arçelik Ardutch B.V.'nin 67 milyon Euro tutarındaki sermaye artışına katılmaya karar vermiş ve ilgili ödeme 3 Nisan 2019 tarihinde gerçekleştirilmiştir.
- Fitch, 18 Temmuz 2019 tarihinde Arçelik'in "BB+" olan yabancı para ve TL cinsinden uzun vadeli kredi notlarını ve "negatif" olan görünümünü teyit etmiş; kıdemli teminatsız tahvil notunu "BB+" olarak korumuştur. 29 Temmuz 2019 tarihinde ise Fitch, Arçelik'in "AA+(tur)" olan uzun vadeli ulusal kredi notunu "AAA(tur)"ya yükseltmiştir. Not görünümü "durağan"dır.
- Arçelik, 500 milyon TL tutarında, 723 gün vadeli, üç ayda bir değişken faizli kupon ödemeli, 3MTRLIBOR referans oran üzerine 50 bps ek getirili tahvil ihracını 23 Temmuz 2019 tarihinde tamamlamıştır.

YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.

- Yapı Kredi, 7 Mayıs 2019 tarihinde, 367 gün vadeli 350,4 milyon ABD Doları ve 606,8 milyon Avro tutarında iki ayrı dilimden oluşan yaklaşık toplam 1 milyar ABD Doları karşılığında sendikasyon kredisi anlaşması imzalamıştır. Dış ticaretin finansmanı ile genel kurumsal amaçlarla kullanılacak olan kredinin toplam maliyeti sırasıyla Libor+%2,50 ve Euribor+%2,40 olarak gerçekleşmiştir.
- Moody's, 14 Haziran 2019 tarihinde Türkiye'nin teminatsız borçlanma notunu "Ba3" seviyesinden "B1" seviyesine, yabancı para mevduat tavanını "B2" seviyesinden "B3" seviyesine aşağı yönlü revize etmesini takiben, 18 Haziran 2019 tarihinde Yapı Kredi'nin de aralarında bulunduğu 18 Türk bankasının derecelendirme notlarında değişiklik yapmıştır. Bu doğrultuda Moody's, Yapı Kredi'nin uzun vadeli yabancı para mevduat notunu "B2" seviyesinden "B3" seviyesine, uzun vadeli TL mevduat notunu "B1" seviyesinden "B2"ye, temel kredi değerlendirmesi notunu "B2"den "B3"e, düzeltilmiş temel kredi değerlendirmesi notunu "B1"den "B2"ye, yabancı para teminatsız borçlanma (Eurobond) notunu "B1" seviyesinden "B2"ye ve TL ve yabancı para teminatsız borçlanma (Medium Term Note) notunu "(P)B1" seviyesinden "(P)B2" seviyesine indirmiş, not görünümünü "negatif" olarak teyit etmiştir. Banka'nın kısa vadeli notları ve ulusal notları ise teyit edilmiştir.
- Fitch, 20 Haziran 2019 tarihinde Yapı Kredi'nin tüm derecelendirme notlarını teyit ederken, görünümü "negatif" olarak korumuştur. Ancak 12 Temmuz 2019 tarihinde Türkiye'nin derecelendirme notunu "BB" seviyesinden "BB-" seviyesine aşağı yönlü revize etmesini takiben Fitch, 19 Temmuz 2019 tarihinde Yapı Kredi Bankası'nın da aralarında bulunduğu 14 Türk finansal kuruluşunun derecelendirme notlarında değişiklik yapmıştır. Bu doğrultuda, Yapı Kredi Bankası'nın uzun vadeli yabancı para notu "BB-" den "B+"ya, uzun vadeli Türk Lirası notu "BB" den "BB-"ye, destek notunu "3"ten "4"e, uzun vadeli yabancı para borçlanma notunu "BB-"den "B+"ya, sermaye benzeri tahvil notunu "B+"dan "B"ye düşürülmüş, finansal kapasite notu "B+" da sabit tutulmuştur.
- Yapı Kredi, 3 Temmuz 2019 tarihinde nitelikli yatırımcılara 10 yıl (3.640 gün) vadeli, değişken faizli, ihraçtan en erken beş yıl sonra BDDK onayına bağlı olarak itfa edebilecek nitelikte ve özkaynak hesaplamasına dahil edilecek 500 milyon TL nominal değerli tahvil ihraç etmiştir. Söz konusu borçlanma aracının kupon faizi TRLIBOR + 100 baz puandır.
- Yapı Kredi ile Banka-Finans ve Sigorta İşçileri Sendikası (BASİSEN) arasında Toplu İş Sözleşmesi imzalanmıştır.

TAT GIDA SANAYİ A.Ş.

- Tat Gıda ile Tekgıda-İş Sendikası arasında 01 Ocak 2019–31 Aralık 2020 dönemini kapsayan İşletme Toplu İş Sözleşmesi görüşmeleri anlaşma ile sonuçlanmıştır.
- Saha, 23 Mayıs 2019 tarihinde Tat Gıda'nın "AA+" olan uzun vadeli ulusal kredi derecelendirme notunu "AA" olarak güncellemiş, kısa vadeli ulusal kredi derecelendirme notunu "A1+" olarak teyit etmiş; "negatif" olan görünümünü "stabil" olarak revize etmiştir.

- Tat Gıda Yönetim Kurulu tarafından, 2 Ağustos 2019 tarihinde, Tat Gıda'nın uzun vadeli iş planları çerçevesinde, toplam ciro içerisindeki payı ve kârlılığı dikkate alınarak, makarna ve unlu mamuller işkolundan çıkılmasına ve ana iş kolları olan salça ve konserve ürünleri ile süt ve süt ürünleri iş kollarına odaklanılmasına; İzmir ilinde "makarna ve unlu mamuller" iş kolunda faaliyet gösteren Pastavilla işletmesinde üretim faaliyetlerinin 2 Eylül 2019 itibariyle, satış faaliyetlerinin ise marka devrinin tamamlanmasını takiben sonlandırılmasına; bu iş kolunda sahip olunan Pastavilla, Kartal, Lunch & Dinner markalarının Rekabet Kurumu onayına tabi olmak üzere, Tat Gıda ilişkili tarafları arasında yer almayan Durum Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.' ye pazarlık usulü ile belirlenen toplam 8 milyon TL + KDV peşin bedel ile devredilmesine; gelecekte uygun koşulların oluşması halinde, fabrika arazisi, üretime yönelik malzeme ve ekipmanların satışına karar verildiği açıklanmıştır. Bu kapsamda Pastavilla işletmesinde bulunan 84 şirket çalışanının iş akitleri yürürlükteki iş mevzuatı ve toplu iş sözleşmesine uygun olarak feshedilecek ve aynı işletmede faaliyet gösteren alt işveren ile sözleşme sona erecektir. Toplamda kıdem ve ihbar tazminatı dâhil yaklaşık 8,1 milyon TL ödeme yapılacaktır. Tat Gıda'nın açıklama öncesinde kamuya açıklanmış olan 31.03.2019 tarihli finansal tablolarında satışı gerçekleşecek olan markalara ilişkin herhangi bir değer yer almadığından satış gelirinin tamamı dönem kârına yansıtılacak olup; atıl hale gelecek fabrika arazisi, malzeme ve ekipmanın toplam defter değerinin toplam varlıklar içindeki payı %0,6'dır.

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.