

# Koç Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Raporu

Değerli Ortaklarımız,

Koç Holding'in 47'nci Genel Kurul Toplantısı'na hoş geldiniz.

Koç Holding'in 2010 yılına ait Faaliyet Raporu'nu incelemelerinizi sunuyoruz. Raporun ilk bölümünde şirket ile ilgili genel bilgiler, hedefler, stratejiler ve Koç Holding Yönetimi'nin 2010 yılı faaliyetlerine ilişkin değerlendirmelerine yer verilirken; ana iş kollarımız bazındaki gelişmeler takip eden sayfalarda detaylı olarak verilmiştir. Raporun ikinci bölümünde ise, Koç Holding'in dış denetimden geçmiş 31 Aralık 2010 tarihli konsolide mali tabloları ve bunlara ilişkin notlar ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun açıklanmasını öngördüğü diğer bilgiler yer almaktadır.

Bu raporda sunulan mali neticeler, SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ile uyumlu olarak, SPK'nın 17 Mart 2005 tarihli duyurusu doğrultusunda 2005 yılından itibaren enflasyon muhasebesi uygulanmadan ve konsolide bazda hazırlanmıştır. İhracat gelirleri gibi, yabancı para cinsinden olan rakamlar hariç, yabancı para cinsinden olan tüm değerler, TL tutarlar üzerinden gelir tablosu kalemleri için (Net dönem kârı dahil) ilgili yıl ortalama, bilanço kalemleri için ilgili yılsonu kurları esas alınarak çevrilmiştir.

Değerli Ortaklarımız,

Şimdi, Koç Holding Yönetim Kurulu adına, 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin temel tespit ve değerlendirmelerimizi sizinle paylaşmak istiyorum.

## 2010 yılına ilişkin genel değerlendirme

2010 yılında küresel ekonomi beklentilerden daha hızlı toparlanırken, gelişmekte olan ülkelerde büyüme hızı gelişmiş ülkelere oranla daha yüksek düzeylerde gerçekleşmiştir. 2010 yılı özellikle Euro Bölgesi için gerek kamu açıklarının, gerekse bazı ülkelerdeki zayıf bankacılık sektörlerinin neden olduğu sarsıntılarla endişeli geçen bir dönem olmuştur. ABD'de ise, hükümetin ve merkez bankasının ekonomiye yönelik yoğun desteğine rağmen, büyüme ve işsizlik oranları istenilen düzeylere ulaşamamıştır.

Aralarında Türkiye'nin de bulunduğu gelişmekte olan ülkeler ise, küresel kriz öncesinde gerçekleştirdikleri yapısal reformlar ve dinamik iç piyasaları sayesinde gelişmiş ülkelere oranla olumlu yönde ayrışmış ve dünya ekonomik büyümesinin toparlanmasında öncü görev üstlenmişlerdir.

Bankacılık sektörünün yanı sıra, reel sektörün de ekonomik krizlere karşı esnek ve verimli bir yapıya sahip olması sayesinde Türkiye, 2010 yılının hemen başında, küresel konjonktürün krizden çıkış işaretleri ile hızla toparlanmıştır. 2010 yılında %8 civarında gerçekleşmesi beklenen ekonomik büyüme sonucunda 2008 yılındaki üretim düzeyi yakalanmıştır.

Odaklanmış ve dengeli portföy yapısı, güçlü nakit pozisyonu, risk yönetimi ve verimlilik arttırıcı uygulamaları ile krizin etkilerini asgari seviyede hisseden Topluluğumuz, 2010 yılında piyasaların hareketlenmesi ile birlikte ciro ve kârlılığını büyük oranda arttırmış, finansal pozisyonunu daha da güçlendirmiştir.

Konsolide ciromuz bir önceki yıla göre %20 artarak 53,8 milyar TL olmuştur. Ciro artışında yurt içi ve yurt dışı pazarlardaki satışlarımızın dengeli katkısı olmuştur. Faaliyet kârımız, %18 artış göstererek 4,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Net dönem kârı ana ortaklık payı ise %21 artışla 1,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

## 2010 yılında Koç Holding ve Koç Topluluğu'ndaki gelişmeler

Gerek Türkiye ekonomisi, gerekse dünyanın önde gelen şirketleri arasında güçlü konuma sahip olan şirketimiz, 2009 sonuçlarına göre dünyanın en büyük 500 şirketi sıralamasında 273'üncü sırada yer almıştır.

Topluluk kombine cirosunun Türkiye'nin GSYH'sına oranı %7'dir. İhracatımız Türkiye'nin toplam ihracatının %10'unu teşkil ederken, halka açık şirketlerimizin İMKB'de işlem gören tüm şirketlerin piyasa değeri içerisindeki payı %15'tir.

## 2010 yılında gerçekleştirilen başlıca faaliyetler şunlardır:

- Enerji şirketlerimiz 2010 yılını yüksek ciro artışıyla tamamlamışlardır.
  - ✓ Tüpraş operasyonel esneklik ve optimum üretim ve satış politikasını piyasaların dalgalı bir seyir izlediği 2010 yılında da sürdürerek kârlılığını korumuştur.
  - ✓ Aygaz Grubu yaklaşık yüzde 30 düzeyindeki pazar payı ile liderliğini korumuştur.
  - ✓ Opet pazar payını arttırmaya devam etmiş, beyaz ürünlere (benzin ve motorin) %16,9 pazar payı ile sektörde 3'üncülük konumunu korumuştur. Rekabet Kurulu'nun kira/irtifa sürelerini 5 yıl ile sınırlayan kararı nedeniyle bayi sözleşmelerinin büyük bir kısmının yenilenmesi, yıl içerisindeki en önemli gelişmelerden biri olmuştur.
  - ✓ Ülke genelindeki havaalanlarında, THY başta olmak üzere diğer havayolu firmalarına da hizmet vermek üzere Türk Hava Yolları ve Opet'in %50-50 ortak kurmuş oldukları THY-Opet Havacılık Yakıtları şirketi, 2010 yılında faaliyete geçmiştir.
  - ✓ Elektrik üretiminde Amerikalı AES şirketi ile %50-50 ortaklık tesis edilmiş, bu çerçevede Entek'in %49,6 hissesi AES'ye satılmıştır. Hedefimiz 2011 yılında başlaması beklenen üretim özelleştirme fırsatlarını da değerlendirerek, yeni santraller inşa ederek veya satın alarak, pazarın lider oyuncularından biri olmaktır.

- 2010 yılında Türkiye otomotiv pazarı beklentilerin çok üzerinde %38'lik büyüme ile rekor seviyeye ulaşırken, şirketlerimiz ülkemizde sektörlerinin tartışmasız lideri olma özelliklerini korumuştur.
  - ✓ 2010 yılı toplam üretimimiz 585 bin adet olup, bu rakam Türkiye toplam üretiminin %52'sini teşkil etmektedir.
  - ✓ Toplam ihracatımız %24 artarak 379 bin adede ulaşmış, Türkiye ihracatının %50'sini teşkil etmiştir.
  - ✓ Toplam iç piyasa pazar payımız %31 olarak gerçekleşirken, Ford Otosan ve Tofaş şirketlerimiz ilk iki sırada yer almıştır.
  - ✓ Ford Otosan, Yeni Transit serisi üretimi için 630 milyon ABD doları yatırım planını kamuoyuna açıklamıştır.
  - ✓ Tofaş Yeni Nesil Fiat Doblo'yu 2010 Şubat ayında piyasaya sürmüş, yıl içerisinde bir milyonuncu Doblo'yu üretmenin gururunu yaşamıştır. Bu proje kapsamında Opel ve Vauxhall ile yapılan yeni anlaşmayla üretim yaptığı global markaların sayısını 5'e yükseltmiştir.
- Arçelik iç pazarda güçlü liderliğini sürdürürken, uluslararası pazarlarda pazar payını ve markalarının konumunu güçlendirmeye devam etmiştir.
  - ✓Türkiye beyaz eşya pazarı %8, LCD TV pazarı %19 büyüme göstermiş, şirketimiz bu pazarlarda lider konumunu korumuştur.
  - ✓Şirketin konsolide yurt dışı satışları Euro bazında %11 artış göstermiştir.
  - ✓Sektöründe Avrupa'nın 3'üncü büyük şirketi konumundaki şirketimiz, özellikle Batı Avrupa pazarlarında önemli pazar payı artışları elde edilmiştir.
  - ✓Arçelik-LG Klima şirketimiz, Türkiye klima pazarında %51 paya sahip olmuştur.
- Yapı ve Kredi Bankası, 2010'da sektörün üzerinde büyüme ve kârlılık rakamları elde etmiştir.
  - ✓Mevduatta sektör %21 büyürken, Yapı Kredi %27 büyümüştür.
  - ✓Krediler sektör genelinde %34 artarken, Yapı Kredi'de bu oran %40 olarak gerçekleşmiştir. Böylece Banka hem mevduat, hem de kredilerde rakip bankalar arasında en yüksek büyümeyi gerçekleştirmiştir.
  - ✓Sektör ortalaması %20 iken, Yapı Kredi %27 ortalama özsermaye kârlılığı elde ederek özel sektörde en yüksek ortalama özsermaye kârlılığına sahip banka olmuştur.
  - ✓Yapı Kredi, %45 artışla 2010'da net kârını en fazla artıran banka olmuştur.

### Koç Holding Konsolide Finansal Bilgiler Tablosu

(Milyon TL)	2010	2009	Değişim %
Gelirler	53.812	44.841	20
Faaliyet kân	4.105	3.476	18
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı	3.886	3.159	23
Dönem kârı	3.138	2.641	19
Dönem kârı - Ana ortaklık payları	1.734	1.429	21
Hisse başına kazanç (Kı)	Kı71,8	Kı59,2	21
Faiz, vergi ve amortisman öncesi kâr - FAVÖK	5.073	4.401	15
Faaliyet kân / Satış gelirleri (%)	7,6	7,8	-0,1 <sup>1</sup>
Toplam varlıklar	81.143	66.386	22
Toplam yükümlülükler	60.165	47.604	26
Toplam özkaynaklar	20.978	18.782	12
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	12.574	11.170	13
Yatırım harcamaları	1.246	1.444	-14
Amortisman ve itfa payları	968	925	5
Satış gelirleri / Toplam varlıklar	0,66	0,68	-0,01 <sup>1</sup>
Faaliyet kân / Toplam varlıklar (%)	5,1	5,2	-0,2 <sup>1</sup>
Özsermaye verimliliği (%)	16,0	14,7	1,3 <sup>1</sup>
Cari oran	0,85	0,88	-0,04 <sup>1</sup>
Toplam yükümlülükler / Özsermaye	2,9	2,5	0,3 <sup>1</sup>

1) Oranlardaki değişimler fark puan olarak verilmiştir.

### Mali ve operasyonel sonuçlarımız hakkında

Topluluk tüm faaliyet alanlarında başarılı neticeler almaya devam etmiştir.

Koç Holding'in 2010 yılı kombine cirosu %21 artış ile 82.228 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu rakamdan, uluslararası muhasebe standartları uyarınca iş ortaklıklarına oransal konsolidasyon uygulanması sonucunda 17.398 milyon TL ve konsolidasyon gereği yapılan eliminyasyon ve diğer düzeltmeler sebebiyle 11.018 milyon TL'nin düşülmesi sonucunda ulaşılan Koç Holding net konsolide cirosu ise 53.812 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Koç Holding'in faaliyet kârı 2009 yılına göre %18 artarak 4.105 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Vergi öncesi kârımız 2009 yılının %23 üzerinde, 3.886 milyon TL olmuştur.

2010 yılı konsolide net dönem kârı 3.138 milyon TL, bunun içerisindeki ana ortaklık payı ise 1.734 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Koç Holding'in toplam varlıkları %22 artarak 2010 sonunda 81,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Ana ortaklığa ait özkaynak toplamı ise, elde edilen dönem kârı ve yıl içerisinde gerçekleştirilen sermaye hareketleri neticesinde %13 artışla, 2010 sonunda 12,6 milyar TL'ye ulaşmıştır.

2010 yılında konsolide bazda 1.246 milyon TL, Topluluk genelinde kombine bazda ise 1.881 milyon TL tutarında yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir. En fazla yatırım enerji sektöründe gerçekleştirilmiş olup, ağırlığı enerji verimliliği, operasyonel etkinlik ve kârlılığı artırıcı projeler, çevre yatırımları ve akaryakıt istasyon yatırımları oluşturmaktadır. Hemen ardından yeni model yatırımları ve kiralık araç filosu alımları ile otomotiv sektörü gelmektedir. Çevreye duyarlı yeni model ve teknolojilere yatırımlarını sürdüren dayanıklı tüketim sektörü üçüncü sırada yer almıştır.

Topluluk şirketlerinin uluslararası pazarlarda gerçekleştirdiği kombine satışların toplam tutarı 11,7 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Bu rakam 2009 yılına göre dolar bazında %27 artışa işaret etmektedir. En yüksek artış sektörel bazda enerji ve otomotivde gözlenmiştir.

### İstihdam ve sendika ilişkileri

Koç Holding, bağlı ortaklıkları ve iş ortaklıklarının konsolidasyona tabi 2010 yılı sonu toplam personel sayısı 73.063'tür. En yüksek istihdam %27'şer pay ile otomotiv ve dayanıklı tüketim sektörlerindedir. Bu ikisini %23 pay ile finans sektörü izlemektedir.

2010 yılı içerisinde toplu iş sözleşmeleri sona eren 8 şirketimizde (Arçelik, Tofaş, Ford Otosan, Arçelik LG, Otokar, Aygaz-Gazal, Türk Traktör ve Demir Export) yaklaşık 28.000 sendikali işçiyi kapsayan toplu iş sözleşmeleri, çalışma barışı sürdürülerek yenilenmiştir.

### Temettü dağıtım teklifi

Koç Holding A.Ş.'nce 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 2010 hesap dönemine ilişkin UFRS esasına göre hazırlanan finansal tablolarda ana ortaklığa isabet eden net dönem karından, Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesi uyarınca 17.717.866,13 TL tutarında % 5 kanuni yedek akçe düşüldükten sonra Sermaye Piyasası düzenlemelerine uygun olarak 1.716.761.133,87 TL dağıtılabilir kar elde edildiği, bu tutara yıl içinde vergi muafiyetine haiz vakıf ve derneklere yapılan 845.563,00 TL bağışın eklenmesi ile 1.717.606.696,87 TL birinci temettü matrahı oluştuğu;

Yasal kayıtlara göre hazırlanan mali tablolar esas alındığında ise net dönem karından Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesi uyarınca 17.717.866,13 TL tutarında % 5 kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra 336.639.456,46 TL dağıtılabilir karın oluştuğu, ayrıca yasal kayıtlarda dağıtımına konu olabilecek 1.198.960.943,23 TL tutarında fevkalade yedek akçe ile birlikte yasal kayıtlarda toplam 1.535.600.399,69 TL dağıtılabilir kaynak olduğu görülmüş olup;

Sermaye Piyasası Mevzuatı ile Esas sözleşme hükümlerine göre kar dağıtımının;

343.521.339,37 TL	Ortaklara birinci temettü,
47.880.122,52 TL	Esas mukavelemizin 32/d maddesine göre intifa senedi sahiplerine,
6.500.000,00 TL	Esas mukavelemizin 32/c maddesine göre Emekli ve Yardım Sandığı Vakfına,
206.478.660,63 TL	Ortaklara ikinci temettü

şeklinde gerçekleştirilmesi ve SPK mevzuatına göre hesaplanan 343.521.339,37 TL birinci temettü ile 206.478.660,63 TL ikinci temettü olmak üzere toplam 550.000.000,00 TL temettü ile intifa senedi sahiplerine tahsis edilen 47.880.122,52 TL olmak üzere toplam 597.880.122,52 TL ödemenin; 42.057.606,27 TL tutarındaki kısmının cari yıl yasal karının istisna kazançlarına isabet eden kısmından, 189.076.355,78 TL tutarındaki kısmının cari yıl diğer kazançlara isabet eden kısmından, 366.746.160,47 TL tutarındaki kısmının da fevkalade yedek akçenin istisna kazançlara isabet eden kısmından karşılanarak nakden ödenmesi; Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı'na tahsis edilen 6.500.000,00 TL'lik ödemenin ise cari yıl diğer kazançlara isabet eden kısmından (brüt=net) karşılanması

Cari yıl yasal karından ortaklara ödenen temettü ile intifa senedi sahipleri ile Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı'na yapılan ödemedен sonra kalan 99.005.494,41 TL'nin fevkalade yedek akçe olarak ayrılması;

Ödeme tarihinin 14 Nisan 2011 günü olarak tespit edilmesi hususlarını Genel Kurul'un onayına sunuyoruz.

Değerli ortaklarımız,

Koç Topluluğu'na sürekli güvenini esirgemeyen başta siz değerli ortaklarımıza, müşterilerimize, bayilerimize, tedarikçilerimize, yan sanayimize, iş ortaklarımıza, sendikalarımıza ve başarılarımızdaki üstün ve özverili katkılarını her türlü takdirin üzerinde tuttuğumuz çalışanlarımıza Yönetim Kurulumuz adına teşekkürlerimi sunarım.

2011 yılında da Koç Topluluğu kârlı ve sürdürülebilir büyüme hedefi ile faaliyet göstermeye ve risk yönetimine azami önem vermeye devam edecektir. İstihdamı artırmaya ve verimliliğimizi yükseltmeye yönelik yatırımlarımız hız kazanacaktır. 2011 yılı için konsolide bazda 2,7 milyar TL Topluluk genelinde kombine bazda ise 3,7 milyar TL yatırım hedefimiz bulunmaktadır.

Genel Kurulumuzu onurlandıran siz değerli ortaklarımızı ve temsilcilerini saygıyla selamlarım.

Yönetim Kurulu Başkanı



Mustafa V. Koç