

# Koç Holding A.Ş.

## Yönetim Kurulu Raporu

### Değerli Ortaklarımız,

Koç Holding'in 46'ncı Genel Kurul Toplantısı'na hoş geldiniz.

Koç Holding'in 2009 yılına ait Faaliyet Raporu'nu incelemelerinize sunuyoruz. Raporun ilk bölümünde şirket ile ilgili genel bilgiler, hedefler, stratejiler ve Koç Holding Yönetimi'nin 2009 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 2009 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 kâr dahil) ilgili yıl ortalaması, bilanço kalemleri için ilgili yılsonu kuruları esas alınarak çevrilmiştir.

### Değerli Ortaklarımız,

Şimdi, Koç Holding Yönetim Kurulu adına, 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin temel tespit ve değerlendirmelerimizi sizinle paylaşmak istiyorum.

#### 2009 yılına ilişkin genel değerlendirme

2009 yılı ülkemizde ve dünyada kriz şartlarının ağır bir şekilde hissedildiği bir dönem oldu. Dünya genelinde hükümetlerin piyasaları canlandırmaya yönelik olarak uygulamaya koydukları önlemlere karşın, hemen hemen her ürün ve pazarda talep seviyeleri geriledi.

Topluluğumuzun ise kriz ortamına gerek nakit pozisyonu, gerekse portföy yapısı ve diğer operasyonel göstergeler açısından son derece güçlü bir konumda girmiş olduğunu, geçen seneki toplantıda sizlere paylaştığımız. Risk yönetimi uygulamaları, tasarruf ve verimlilik artırıcı tedbirler ve satış kaybını telafi etmeye yönelik yeni pazar arayışı çalışmalarını yıl içerisinde de titizlikle sürdürülmüştür. Bu önlemler sonucunda, 2009 yılında ciromuz kaçınılmaz şekilde bir miktar gerilemekle birlikte, 2008 yılındaki hisse satış kazançları hariç tutularak bakıldığında, kârlılığımız büyük oranda artış göstermiş; finansal pozisyonumuzda herhangi bir kayıp oluşmamıştır.

Konsolide ciromuz bir önceki yıla göre %19 azalarak 44,8 milyar TL olmuştur. Ciro azalışında yukarıda söz edilen yurt içi ve yurt dışı pazar daralmalarının yanı sıra, petrol ve petrol ürünleri fiyatlarındaki gerileme de etkili olmuştur. Ciromuzdaki azalmaya karşın faaliyet kârımız, 2008 yılındaki iştirak satış kazançları hariç tutulduğunda, %3 artış göstererek 3,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârımız 2008 yılı iştirak satış kazançları hariç tutulduğunda %125 artmış ve 3,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. Net dönem kâr ana ortaklık payı ise 1,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Burada görülen gerilemenin nedeni de yine 2008 yılındaki iştirak satış kazançlarıdır.

#### 2009 yılında Koç Holding ve Koç Topluluğu'ndaki gelişmeler

Gerek Türkiye ekonomisi, gerekse dünyanın önde gelen şirketleri arasındaki konumunu geliştirmeyi sürdüren şirketimiz, 2008 sonuçlarına göre dünyanın en büyük 500 şirketi sıralamasında yükselmeye devam ederek 172'nci sırada yer almıştır.

2009 yılında gerçekleştirilen başlıca faaliyetler şunlardır:

- Enerji şirketlerimiz zorlu koşullara karşın 2009 yılını yüksek kârlılıkla tamamlamışlardır. Daralan talep karşısında global bazda optimum üretim politikası uygulayan ilk rafinerilerden biri olan Tüpraş, alınan etkin önlemler sayesinde yılın son üç çeyreğinde global bazda varil başına en yüksek faaliyet kârı kaydeden rafineri olmuştur. Aygaz ülkemiz LPG sektöründeki liderliğini sürdürürken, Koç Holding Enerji Grubu bünyesindeki akaryakıt ve rafineri dışında kalan tüm enerji şirketlerini de şemsiyesi altında toplamıştır. Opet pazar payını artırmaya devam etmiş; beyaz ürünlerde 3'üncü, siyah ürünlerde ise 2'nci konumunu güçlendirmiştir.
- Otomotiv şirketlerimiz, ülkemizde sektörlerinin tartışmasız lideri olma özelliklerini korumuş ve güçlendirmişlerdir. 2009 yılı toplam üretimimiz 443 bin adet olup, bu rakam Türkiye toplam üretiminin %50'sini teşkil etmektedir. Toplam iç piyasa pazar payımız %31 olarak gerçekleşirken, Ford Otosan ve Tofaş şirketlerimiz ilk iki sırayı paylaşmıştır. Ana ihracat pazarımız olan Avrupa'da, özellikle ticari araç talebindeki daralma nedeniyle ihracatımız %30 azalmış ve 306 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Türkiye toplam otomotiv ihracatındaki payımız %48'e yükselmiştir. 2009 yılında 50'nci yılını kutlayan Ford Otosan, Mayıs ayında Kuzey Amerika'ya Kocaeli fabrikasında, Türk mühendisleri tarafından geliştirilerek üretilen Transit Connect modelini ihraç etmeye başlamış; böylece Transit Connect, ülkemizden otomotivin anavatanı ABD'ye ihraç edilen ilk araç olmuştur. 2009 yılında 41'inci yılını geride bırakan Tofaş ise üretim ve kalitede Fiat'ın tüm fabrikaları arasında gümüş seviyeye ulaşan ilk fabrika olmuştur.
- Arçelik iç pazarda güçlü liderliğini sürdürürken, uluslararası pazarlarda pazar payını ve markalarının konumunu güçlendirme başarısını göstermiştir. Kriz nedeniyle piyasalarda yaşanan daralmanın etkilerini en aza indirmek için yeni pazarlara ve mevcut pazarlarda yeni kanallara girmeyi sürdürmüştü; bunun sonucunda Avrupa'da pazar payını en çok artıran şirketlerden biri olmuştur. Daralan İngiltere pazarında adetsel bazda %50 büyürken, Fransa'da da pazar payını en çok artıran marka Beko, dünyanın en çok satılan 10 beyaz eşya markasından biri olmuştur. Tüketici elektroniği işinde rekabet gücü ve kârlılığı artırmaya yönelik yeniden yapılandırma çerçevesine, Haziran ayında Grundig Elektronik, Arçelik ile birleştirilmiştir.
- Yapı Kredi etkin risk yönetimi, yenilikçiliğe odaklanması, güçlü gelir büyümesi ve giderlerin kontrollü yönetimi sayesinde 2009 yılında da kârlılığını artırmıştır. Bankamız diğer yandan kriz dönemini konumunu daha da güçlendirmek için bir fırsat olarak değerlendirmiş, önemli projelere yatırım yapmaya, yenilikçi ürün ve hizmetler geliştirmeye devam etmiştir. Bu yolla makroekonomik koşullar düzeldiğinde hızlı büyüme için kendisini en iyi şekilde konumlandırmıştır.

### KOÇ HOLDİNG KONSOLİDE FİNANSAL BİLGİLER TABLOSU

(Milyon TL)	2009	2008	Değişim %
Satış gelirleri (net)	44,832	55,548	-19
Faaliyet kârı	3,471	5,038	-31
Faaliyet kârı (düzeltilmiş) <sup>1</sup>	3,471	3,363	3
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı	3,159	3,081	3
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı (düzeltilmiş) <sup>1</sup>	3,159	1,406	125
Net dönem kârı	2,641	2,578	2
Net dönem kârı - Ana ortaklık payları	1,429	2,024	-29
Hisse başına kazanç (TL)	0,592	0,838	-29
Faiz, vergi ve amortisman öncesi kâr - FAVÖK	4,396	5,853	-25
FAVÖK (düzeltilmiş) <sup>2</sup>	4,396	4,178	5
Faaliyet kârı / Satış gelirleri (%)	7.7	9.1	-1.3 <sup>3</sup>
Faaliyet kârı (düzeltilmiş) / Satış gelirleri (%)	7.7	6.1	1.7 <sup>3</sup>
Toplam varlıklar	66,386	64,890	2
Toplam yükümlülükler	47,604	48,758	-2
Toplam özkaynaklar	18,782	16,132	16
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	11,170	9,749	15
Yatırım harcamaları	1,444	1,633	-12
Amortisman ve ifta payları	925	815	13
Satış gelirleri / Toplam varlıklar	0.68	0.86	-0.18 <sup>3</sup>
Faaliyet kârı / Toplam varlıklar (%)	5.2	7.8	-2.5 <sup>3</sup>
Faaliyet kârı (düzeltilmiş) / Toplam varlıklar (%)	5.2	5.2	0.0 <sup>3</sup>
Özsermaye verimliliği (%)	14.7	26.2	-11.5 <sup>3</sup>
Cari oran	0.88	0.86	0.02 <sup>3</sup>
Toplam yükümlülükler / Özsermaye	2.5	3.0	-0.5 <sup>3</sup>

1) İştirak satış kazançları hariç faaliyet kârı

2) İştirak satış kazançları hariç FAVÖK

3) Oranlardaki değişimler fark puan olarak verilmiştir

## Koç Holding A.Ş.

### Yönetim Kurulu Raporu

#### Mali ve operasyonel sonuçlarımız hakkında

Topluluk tüm faaliyet alanlarında başarılı neticeler almaya devam etmiştir.

Koç Holding'in 2009 yılı kombine cirosu 68.116 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu rakamdan, uluslararası muhasebe standartları uyarınca iş ortaklıklarına oransal konsolidasyon uygulanması sonucunda 16.739 milyon TL ve konsolidasyon gereği yapılan eliminasyon ve diğer düzeltmeler sebebiyle 6.545 milyon TL'nin düşülmesi sonucunda ulaşılan Koç Holding net konsolide cirosu ise 44.832 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Koç Holding'in faaliyet kârı 2008 yılına göre %31 azalarak 3.471 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ancak 2008 yılındaki faaliyet kârı içerisinde, 1.675 milyon TL iştirak satış kazancı bulunmaktaydı. İştirak satış kazançları hariç tutulduğunda, düzeltilmiş faaliyet kârımızın geçen yılın %3 üzerinde olduğu görülmektedir.

Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârımız 2008 yılının %3 üzerinde, 3.159 milyon TL olmuştur. Burada da 2008 yılında elde edilen iştirak satış kazançları hariç tutulduğunda vergi öncesi kârımızın 2009 yılında 2008 yılına göre %125 artış gösterdiği gözlenmiştir.

2009 yılı konsolide net dönem kârı 2.641 milyon TL, bunun içerisindeki ana ortaklık payı ise 1.429 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Koç Holding'in toplam varlıkların %2 artarak 2009 sonunda 66,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Ana ortaklığa ait özkaynak toplamı ise, elde edilen dönem kâr ve yıl içerisinde gerçekleştirilen sermaye hareketleri neticesinde 1.420 milyon TL artışla, 2009 sonunda 11.170 milyon TL'ye ulaşmıştır.

2009 yılında 1.444 milyon TL tutarında yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir. En fazla yatırım enerji sektöründe gerçekleştirilmiş olup, ağırlığı rafineri modernizasyon, spekt iyileştirme ve çevre yatırımları ile istasyon yatırımları oluşturmaktadır. Otomotiv ve dayanıklı tüketim sektörlerinde yeni ürün yatırımları, diğer büyük harcama kalemlerini teşkil etmiştir.

Topluluk şirketlerinin uluslararası pazarlarda gerçekleştirdiği kombine satışların toplam tutarı 9,2 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Bu rakam 2008 yılına göre %38 düşüktür. Başlıca yurt dışı pazarlarımız olan Avrupa otomotiv ve dayanıklı tüketim pazarlarındaki düşüşün yanı sıra, bir diğer önemli ihraç ürünümüz olan petrol ürünlerindeki fiyat düşüşü de, uluslararası gelirlerimizin azalmasında etkili olmuştur.

#### İstihdam ve sendika ilişkileri

Koç Holding, bağlı ortaklıkların ve iş ortaklıklarının konsolidasyona tabi 2009 yılı sonu toplam personel sayısı 68.057'dir.

Sektörler itibarı ile bakıldığında, en yüksek istihdam otomotiv sektöründe olup, Topluluk toplam personelinin %27'si bu sektördeki şirketlerimizde istihdam edilmektedir. Otomotiv sektörünü %26 pay ile dayanıklı tüketim ve %25 ile finans sektörleri izlemektedir.

2009 yılı içerisinde toplu iş sözleşmeleri sona eren 6 şirketimizde (Tüpraş, Aygaz, Ditaş, Tat Konserve, RMK Marine ve Yapı Kredi) yaklaşık 14.500 sendikali işçiyi kapsayan toplu iş sözleşmeleri, çalışma barışı sürdürülerek yenilenmiştir.

#### Temettü dağıtım teklifi

Koç Holding A.Ş. yönetimi tarafından hazırlanan ve Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of PricewaterhouseCoopers) tarafından denetlenen, 1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap dönemine ilişkin, UFRS esasına göre hazırlanan finansal tablolarda ana ortaklığa isabet eden net dönem kârından, Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesi uyarınca 12.600.008,55 TL tutarında % 5 kanuni yedek akçe düşüldükten sonra Sermaye Piyasası düzenlemelerine uygun olarak 1.416.609.991,45 TL dağıtılabilir kâr elde edildiği, bu tutara yıl içinde vergi muafiyetini haiz vakıf ve derneklere yapılan 182.592,00 TL bağışın eklenmesi ile 1.416.792.583,45 TL birinci temettü matrahı oluştuğu,

Yasal kayıtlara göre hazırlanan mali tablolar esas alındığında ise net dönem kârından Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesi uyarınca 12.600.008,55 TL tutarında %5 kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra 239.400.162,46 TL dağıtılabilir kârın oluştuğu, ayrıca yasal kayıtlarda dağıtım konu olabilecek 1.319.274.730,00 TL tutarında fevkalade yedek akçe ile birlikte yasal kayıtlarda toplam 1.558.674.892,46 TL dağıtılabilir kaynak bulunduğu, görülmüş olup;

Sermaye Piyasası Mevzuatı ile Esas Mukavele hükümlerine göre kâr dağıtımının;

283.358.516,69 TL	Ortaklara birinci temettü,
10.838.360,99 TL	Esas Mukavelemizin 32/c maddesine göre Emekli ve Yardım Sandığı Vakfına, (yıl içinde ödenenlerle birlikte %1 olarak),
38.875.588,24 TL	Esas Mukavelemizin 32/d maddesine göre intifa senedi sahiplerine,
26.641.483,31 TL	Ortaklara ikinci temettü şeklinde gerçekleştirilmesi;

SPK mevzuatına göre hesaplanan 283.358.516,69 TL birinci temettü ile 26.641.483,31 TL ikinci temettü olmak üzere toplam 310.000.000,00 TL temettünün 113.621.705,33 TL tutarındaki kısmının cari yıl yasal kârının istisna kazançlarına isabet eden kısmından, 196.378.294,67 TL tutarındaki kısmının da fevkalade yedek akçenin istisna kazançlara isabet eden kısmından karşılanarak (brüt=net) nakden ödenmesi; intifa senedi sahiplerine tahsis edilen ödemelerin cari yıl yasal kârının istisna kazançlara, Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı'na tahsis edilen ödemelerin ise cari yıl diğer kazançlara isabet eden kısmından (brüt=net) karşılanması,

Cari yıl yasal kârından ortaklara ödenen temettü ile intifa senedi sahipleri ile Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı'na yapılan ödemeden sonra kalan 76.064.507,89 TL'nin fevkalade yedek akçe olarak ayrılması;

Ödeme tarihinin 3 Mayıs 2010 günü olarak tespit edilmesi hususlarını Genel Kurul'un onayına sunuyoruz.

#### Değerli ortaklarımız,

Koç Topluluğu'na sürekli güvenini esirgemeyen başta siz değerli ortaklarımıza, müşterilerimize ve başarılarımızdaki üstün ve özverili katkılarını her türlü takdirin üzerinde tuttuğumuz çalışanlarımıza Yönetim Kurulumuz adına teşekkür etmek istiyorum.

Genel Kurulumuzu onurlandıran siz değerli ortaklarımızı ve temsilcilerini saygıyla selamlarım.



Mustafa V. Koç  
Yönetim Kurulu Başkanı