

Yönetim Kurulu Raporu

Değerli Ortaklarımız,

Koç Holding'in 45'inci Genel Kurul Toplantısı'na hoş geldiniz.

Koç Holding'in 2008 yılına ait Faaliyet Raporu'nu incelemelerinize sunuyoruz. Raporun ilk bölümünde şirket ile ilgili genel bilgiler, hedefler, stratejiler ve Koç Holding Yönetimi'nin 2008 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 2008 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 duyuruların 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, YTL tutarlar üzerinden gelir tablosu kalemleri için (Net dönem karı dahil) ilgili yıl ortalaması, bilanço kalemleri için ilgili yılsonu kurları esas alınarak çevrilmiştir.

Değerli Ortaklarımız,

Şimdi, Koç Holding Yönetim Kurulu adına, 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin temel tespit ve değerlendirmelerimizi sizinle paylaşmak istiyorum.

2008 yılına ilişkin genel değerlendirme

Koç Holding ve iştirakleri, 2008 yılında güç pazar koşulları altında, oldukça başarılı sonuçlar elde etmişlerdir. Gerek şirket seviyesinde, gerekse Holding seviyesinde risklerin etkin yönetimi ve alınan önlemler ile, Topluluğumuz kriz ortamına gerek nakit pozisyonu, gerekse portföy yapısı ve diğer operasyonel göstergeler açısından son derece güçlü bir konumda girmiştir. Zorlu koşullara rağmen, faaliyet gösterdiğimiz pazarlarda konumumuzu güçlendirmeye, yeni ürün ve pazar imkanlarını değerlendirmeye ve verimliliğimizi sürekli artırmaya yönelik çalışmalarımızın da etkisi ile, krizin finansal neticelerimiz üzerindeki olumsuz etkisi minimum düzeyde gerçekleşmiştir.

Konsolide ciromuz bir önceki yıla göre %19 artarak 55,6 milyar YTL'ye ulaşmış, faaliyet karımız %40 artışla 5,0 milyar YTL seviyesini aşmıştır. Net dönem karı ana ortaklık payı ise, geçen yılın %12 altında, 2,0 milyar YTL olarak gerçekleşmiştir.

Elde ettiğimiz neticeler ile Topluluğumuz gerek Türkiye ekonomisi, gerekse dünyanın önde gelen şirketleri arasındaki konumunu sürekli geliştirmektedir. Topluluk kombine cirosunun Türkiye'nin GSYİH'sına oranı %9'dur. İhracatımız Türkiye'nin toplam ihracatının %1'ini teşkil ederken, halka açık şirketlerimizin İMKB'de işlem gören tüm şirketlerin piyasa değeri içerisindeki payı %13'tür. 2007 sonuçlarımızı göre, dünyanın en büyük 500 şirketi sıralamasında 186'ncı sırada, Avrupa'nın halka açık en büyük 500 şirketi sıralamasında ise 46'ncı sırada gösterilemekteyiz.

2008 yılında Koç Holding ve Koç Topluluğu'ndaki gelişmeler

Stratejik yönetim yaklaşımımız doğrultusunda, 2008 yılında gerçekleştirdiğimiz başlıca faaliyetler şunlardır:

- Otomotiv şirketlerimiz yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda yaşanan daralmaya karşın, üretim ve ihracat adetlerini artırmayı başardı. Toplam üretimimiz %8 artışla 561 bin, ihracatımız ise %17 artışla 438 bin araca ulaştı. Ford Otosan iç piyasada üst üste 7'nci kez pazar lideri olurken, Tofaş üçüncülüğünü sürdürdü ve üretim kapasitesini 400 bin adede yükselterek, Türkiye'nin en yüksek kapasiteli otomotiv şirketi oldu.
- Dayanıklı tüketimde Arçelik, özellikle Batı Avrupa pazarlarında yaşanan daralmanın etkilerini azaltmak için, gelişmekte olan ülke pazarlarına yönelerek yurtdışı satışlarını artırmaya devam etti. 2008 yılı Nisan ayında Grundig'in bakiye %50 hissesinin alımı gerçekleştirildi, Beko Elektronik şirketimizin adı Grundig Elektronik olarak değiştirildi. LCD TV üretiminde %27 oranında artış kaydedildi. Şirketimizin yurtiçi ve yurtdışı pazarlarda elde ettikleri başarılı sonuçlarda, teknoloji geliştirmedeki yetenekleri ve uluslararası düzeyde fark yaratan ürünler geliştirmeleri, önemli rol oynadı.
- Enerji, ülkemizin LPG ve akaryakıt pazarlarında, tüm ana segmentlerde pazar payımızı artırmayı sürdürdü. Aygaz LPG'deki liderliğini, Opet ise akaryakıt dağıtımında üçüncü sıradaki konumunu güçlendirdi. Tüpraş devreye aldığı yatırımlar, verimlilik artışına yönelik iyileştirmeler ve kapasite kullanımı optimizasyonu ile rafineri marjını rekor seviyede gerçekleştirdi. Tüpraş'ın "Fuel Oil Dönüşüm" projesinin temel mühendislik çalışmalarına başlandı.
- Yapı Kredi, 2007 içerisinde devreye aldığı iddialı büyüme programını başarı ile uygulayarak, 2008 yılında 185 şube açtı ve 2008'in en fazla şube açan bankası oldu. Stratejik iş kollarına ve bankacılık ürünlerine odaklanarak pazar payını artırırken, alternatif dağıtım kanallarının kullanımını ön plana çıkartarak maliyetlerde verimlilik artışı sağladı. Yapılar işbirliği anlaşmalarının da katkısı ile, "World" markalı kredi kartı adedi 11 milyona ulaştı.
- Daha etkin bir yönetim ve tasarruf sağlanarak rekabet gücümüzün artırılmasını teminen, Kav Danışmanlık Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'nin 31.12.2007 tarihli bilançosunun tüm aktif ve pasiflerinin bir küll halinde şirketimize devrolunması suretiyle birleşmesini, yine 2008 yılı içerisinde gerçekleştirdik.
- Stratejik hedeflerimiz doğrultusunda 2006 yılında başlattığımız odaklanma süreci kapsamında;
- Migros şirketindeki hisselerimizin, BC Partners tarafından yönetilen fonlar tarafından kontrol edilen Moonlight Capital SA'ye satışını Mayıs ayında,
- Demrad şirketimizin Ada Metal A.Ş.'ne satışını Haziran ayında,
- Koç Allianz Sigorta ve Koç Allianz Hayat ve Emeklilik şirketlerindeki hisselerimizin, Allianz SE'ye satışını Temmuz ayında,
- Oltas şirketimizdeki hisselerimizin Continental şirketine satışını Ağustos ayında gerçekleştirdik.

KOÇ HOLDİNG KONSOLİDE FİNANSAL BİLGİLER TABLOSU

(Milyon YTL)	2008	2007	Değişim %
Satış gelirleri (net)	55.631	46.802	19
Faaliyet Karı	5.036	3.594	40
Faaliyet Karı (düzeltilmiş) ¹	3.361	3.354	0
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	3.081	4.067	-24
Net dönem karı	2.578	3.889	-34
Net dönem karı - Ana ortaklık payları	2.024	2.295	-12
Hisse başına kazanç (Ykr)	Ykr 100,5	Ykr 127,2	-21
Faiz, vergi ve amortisman öncesi kar - FAVÖK	5.851	4.331	35
FAVÖK (düzeltilmiş) ²	4.176	4.091	2
Faaliyet karı / Satış gelirleri (%)	9,1	7,7	1,4 ³
Faaliyet karı (düzeltilmiş) / Satış gelirleri (%)	6,0	7,2	-1,1 ³
Toplam varlıklar	64.890	59.707	9
Toplam yükümlülükler	48.758	44.649	9
Toplam özkaynaklar	16.132	15.058	7
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	9.749	7.852	24
Yatırım harcamaları	1.640	1.492	10
Amortisman ve itfa payları	815	737	11
Satış gelirleri / Toplam varlıklar	0,86	0,78	0,07 ³
Faaliyet karı / Toplam varlıklar (%)	7,8	6,0	1,7 ³
Faaliyet karı (düzeltilmiş) / Toplam varlıklar (%)	5,2	5,6	-0,4 ³
Özsermaye verimliliği (%)	26,2	41,3	-15,1 ³
Carı oran	0,86	0,88	-0,03 ³
Toplam yükümlülükler / Özsermaye	3,0	3,0	0,1 ³

1) İştirak satış kazançları hariç faaliyet karı

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 2008 yılı kombine cirosu %16 artışla, 80.881 milyon YTL'ye ulaşmış bulunmaktadır. Bu rakamdan, uluslararası muhasebe standartlarının müşterek yönetime tabi ortaklıklara uygulanması sonucunda 18.377 milyon YTL ve konsolidasyon gereği yapılan düzeltmeler nedeniyle 6.872 milyon YTL'nin düşülmesi sonucunda ulaşılan Koç Holding net konsolide cirosu ise 55.631 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Konsolide cirodaki artış %19'dur.

Koç Holding'in faaliyet kârı 2007 yılına göre %40 artarak 5.036 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. İştirak satış kazançları hariç tutulduğunda dahi faaliyet karımız, 3.361 milyon YTL ile geçen yıl seviyesindedir.

Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karımız %24 azalış ile 3.081 milyon YTL olmuştur. Karlılığın 2007'ye göre gerilemesinde, yılın son aylarındaki kur artışlarının etkisi ile oluşan kur farkı giderlerinin önemli payı vardır. İştirak satış kazançları ve kur farkı gelir/giderlerinin etkileri her iki yıldan da elimine edildiğinde, vergi öncesi karda %6 oranında artış söz konusudur.

2008 yılı konsolide net dönem kârı 2.578 milyon YTL, bunun içerisindeki ana ortaklık payı ise 2.024 milyon YTL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Koç Holding'in toplam varlıkların %9 artarak 2008 sonunda 64,9 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Ana ortaklığa ait özkaynak toplamı ise, elde edilen dönem karı ve yıl içerisinde gerçekleştirilen sermaye hareketleri neticesinde 1.897 milyon YTL artışla, 2008 sonunda 9.749 milyon YTL'ye ulaşmıştır.

2008 yılında 1.640 milyon YTL tutarında yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir. En önemli yatırım kalemleri, enerji sektöründe rafineri modernizasyon, istasyon ve terminal yatırımları ile, otomotiv ve dayanıklı tüketim sektörlerindeki kapasite artışı ve yeni ürün yatırımları olmuştur.

Uluslararası satışlarımızın hızlı büyümesi, kriz koşullarına rağmen 2008 yılında da devam etmiş, Topluluk şirketlerinin uluslararası pazarlarda gerçekleştirdiği kombine satışların toplam tutarı 15 milyar doları aşmıştır. Koç Topluluğu yurtdışı gelirlerine en fazla katkıda bulunan sektörler sırası ile otomotiv, enerji ve dayanıklı tüketim sektörleri olmuştur.

İstihdam ve sendika ilişkileri

Koç Holding, bağlı ortaklıkları ve iş ortaklıklarının toplam istihdamı 2008 yılı sonu toplam personel sayısı 70.750'dir.

Sektörler itibarı ile bakıldığında, en yüksek istihdam sırası ile dayanıklı tüketim, otomotiv ve finans sektörlerindedir. Topluluk toplam personelinin %80'i bu üç sektördeki şirketlerimizde istihdam edilmektedir.

2008 yılı içinde Toplu iş sözleşmeleri sona eren şirketlerimizde yeni dönem toplu iş sözleşmeleri çalışma barışı sürdürülerek imzalanmıştır. Yapıldığı tarih itibarıyla 9 Topluluk şirketimiz ile, bu şirketlerde çalışan yaklaşık 31.000 sendikali işçiyi kapsayan MESS Grup toplu iş sözleşmesi, MESS İşveren Sendikası ile T.Metal İşçi Sendikası arasında herhangi bir ihtilaf olmadan imzalanmıştır. Demir Export şirketimizin de, 271 sendikali işçiyi kapsayan toplu iş sözleşmesi yenilenmiştir.

Temettü dağıtım teklifi

Koç Holding A.Ş.'nce hazırlanan ve Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of PricewaterhouseCoopers) tarafından denetlenen 1 Ocak - 31 Aralık 2008 hesap dönemine ilişkin UFRS esasına göre hazırlanan finansal tablolarda oluşan net dönem karından, Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesi uyarınca 47.019.781,40 TL tutarında % 5 kanuni yedek akçe düşüldükten sonra Sermaye Piyasası düzenlemelerine uygun olarak 1.976.534.976,60 TL dağıtılabilir kar elde edildiği, bu tutara yıl içinde vergi muafiyetine haiz vakıf ve derneklere yapılan 183.111,50 TL bağışın eklenmesi ile 1.976.718.088,10 TL birinci temettü matrahı olduğu; Yasal kayıtlara göre hazırlanan mali tablolar esas alındığında ise net dönem karından Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesi uyarınca 47.019.781,40 TL tutarında % 5 kanuni ihtiyat ayırdıktan ve 10.640.839,33 TL geçmiş yıl zararını mahsup edildikten sonra 893.375.846,65 TL dağıtılabilir karın oluştuğu görülmüş olup; Sermaye Piyasası Mevzuatı ile Esas sözleşme hükümlerine göre dağıtılabilir karın aşağıdaki şekilde;

395.343.617,62 TL	Ortaklara birinci temettü,
56.277.123,05 TL	Esas mukavelemizin 32/d maddesine göre intifa senedi sahiplerine,
15.351.161,38 TL	Esas mukavelemizin 32/c maddesine göre Emekli ve Yardım Sandığı Vakfına, (%1 olarak ve yıl içinde ödenen kesenekler indirildikten sonra),
7.179.882,38 TL	Ortaklara ikinci temettü olarak dağıtılmasını, yasal kayıtlara göre kalan 419.224.062,22 TL'nin Fevkalade İhtiyat olarak ayrılmasını;

SPK mevzuatına göre ayrılması mecburi olan 395.343.617,62 TL birinci temettü ile 7.179.882,38 TL ikinci temettü olmak üzere toplam 402.523.500,00 TL temettünün cari yıl diğer kazançlarından karşılanmak üzere nakit dağıtılmayarak sermayeye eklenmek suretiyle ortaklarımıza kardan bedelsiz hisse olarak verilmesi; intifa senedi sahiplerine tahsis edilen ödemelerin cari yıl karının istisna kazançlara, Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı'na tahsis edilen ödemelerin ise istisna olmayan kazançlara isabet eden kısımdan (brüt=net) karşılanması ve ödeme tarihinin 4 Mayıs 2009 günü olarak tespit edilmesini 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 istiyoruz.

Genel Kurulumuzu onurlandıran siz değerli ortaklarımızı ve temsilcilerini saygıyla selamlarım.

Mustafa V. Koç
Yönetim Kurulu Başkanı