



Koç Holding A.Ş.

01.01.2025- 30.06.2025

Ara Dönem Faaliyet Raporu

31 Temmuz 2025

Ara Dönem Faaliyet Raporu Uygunluğu Hakkında Sınırlı Denetim Raporu

Koç Holding Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na;

Koç Holding Anonim Şirketi ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan 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, Grup yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 31 Temmuz 2025 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"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 bildirmemekteyiz.

İncelemelerimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited

Damla Harman, SMMM
Sorumlu Denetçi

31 Temmuz 2025
İstanbul, Türkiye

BÖLÜM 1: KURUMSAL BİLGİLER

Yönetim Kurulu ve Yönetim Kurulu Komiteleri

Koç Holding'in ("Şirket") 3 Nisan 2025 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Yönetim Kurulu üye sayısı 12 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
Jacques Albert Nasser	Üye
Peter Martyr	Bağımsız Üye
Michel Ray De Carvalho	Bağımsız Üye
Ömer Önhon	Bağımsız Üye
Prof. Dr. Ahmet Kırman	Bağımsız Üye

Şirket Yönetim Kurulu'nun 21 Nisan 2025 tarihli kararı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan hükümler çerçevesinde komite yapısının aşağıdaki şekilde oluşturulmasına ve Aday Gösterme ve Ücret Komitesi'nin yerine getirdiği görevlerin bundan sonra Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine karar verilmiştir.

	Denetimden Sorumlu Komite	Kurumsal Yönetim Komitesi	Risk Yönetimi Komitesi
Başkan	Prof. Dr. Ahmet Kırman	Ömer Önhon	Peter Martyr
Üye	Ömer Önhon	Ali Y. Koç	Caroline Nicole Koç
Üye	-	Polat Şen	-

Aynı tarihli karar uyarınca ayrıca, Yürütme Komitesi'nin 5 üyeden oluşmasına, üyeliklerine Semahat S. Arsel, Rahmi M. Koç, Ömer M. Koç, Ali Y. Koç ve İpek Kırar'ın getirilmesine ve komitenin kendi üyeleri arasından bir Başkan ve yeterli sayıda Başkan Vekili belirlemesine karar verilmiştir.

Komitelerin güncellenmiş çalışma esasları Şirket'imizin internet sitesinde yayımlanmaktadır.

Sermaye

30 Haziran 2025 itibarıyla Koç Holding'in ortakları ve sermaye içerisindeki payları nominal değerleri üzerinden aşağıda belirtilmektedir:

Hissedar	Hisse Tutarı (bin TL)	Sermaye Oranı (%)
Family Danışmanlık Gayrimenkul ve Ticaret A.Ş.	1.109.340	43,7
Koç Ailesi Üyeleri *	464.948	18,3
Rahmi M. Koç ve Mahdumları Maden, İnşaat, Turizm, Ulaştırma, Yatırım ve Tic. A.Ş.	35.385	1,4
Koç Ailesi Üyeleri ve Koç Ailesi Üyeleri tarafından sahip olunan şirketlerin toplam payı	1.609.673	63,4
Vehbi Koç Vakfı	184.820	7,3
Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı	59.553	2,3
Diğer (Halka Açık) **	681.852	26,9
Toplam Çıkarılmış Sermaye	2.535.898	100,00

* Koç Ailesi Üyeleri: Rahmi M. Koç, Semahat S. Arsel, Ömer M. Koç, Ali Y. Koç, İpek Kırac, Caroline Nicole Koç, Esra Ç. Koç ve Aylin E. Koç

**01.07.2021 tarihli yönetim kurulu kararıyla başlatılan ve 01.04.2022 tarihli genel kurulda onaylanan pay geri alım işlemleri kapsamında 30.06.2025 itibarıyla halka açık kısımdaki toplam 890.475 TL nominal değerli pay (sermayenin yaklaşık %0,04'ü) Koç Holding tarafından geri alınmış olup, rapor tarihi itibarıyla geri alınan payların toplam nominal değerinde bir değişiklik olmamıştır.

2024 Yılı Kâr Payı Dağıtımı

Koç Holding'in 3 Nisan 2025 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulu'nda; ortaklara toplam 17.446.978.584 TL tutarında nakit temettü, intifa senedi sahiplerine 35.384.042,93 TL ve Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı'na 23.000.000 TL kâr payı dağıtılmasına karar verilmiş olup, nakit temettü ve kâr paylarının ödemesi 10-14 Nisan 2025 tarihlerinde gerçekleştirilmiştir.

BÖLÜM 2: FİNANSAL & OPERASYONEL BİLGİLER

TMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı” uyarınca enflasyon muhasebesi uygulanarak hazırlanan 2025 yılı ilk altı aylık sonuçlarına göre Koç Holding’in toplam konsolide gelirleri 2024 yılının aynı dönemine göre %14 düşüşle 1.177.413 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken; faaliyet kârı %47 azalışla 46.726 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Koç Holding’in 1 Ocak – 30 Haziran 2025 dönemine ilişkin konsolide ana ortaklık payı net dönem kârı 6.235 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin özet konsolide finansal bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Milyon TL	6A24*	6A25*	Değişim	6A25*	
				Mn €	Mn \$
Gelirler	1.363.623	1.177.413	-14%	25.292	29.626
Brüt Kâr	208.311	201.804	-3%	4.335	5.078
Faaliyet Kârı	87.769	46.726	-47%	1.003	1.176
Vergi Öncesi Kâr	44.605	24.902	-44%	532	628
Net Dönem Kârı / Zararı	20.880	9.529	-54%	202	242
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	8.122	3.294	-59%	71	83
Ana Ortaklık Payları	12.758	6.235	-51%	131	159
	31.12.2024	30.06.2025	Değişim	Mn €	Mn \$
Toplam Varlıklar	4.559.799	4.659.703	2%	100.093	117.250
Toplam Özkaynaklar	1.001.839	959.379	-4%	20.608	24.140
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	616.781	595.180	-4%	12.785	14.976

30 Haziran 2025 itibarıyla, Koç Holding solo net nakit pozisyonu 832 milyon ABD doları seviyesindedir. Yılın ilk altı ayında toplam kombine yatırımlar 70,5 milyar TL (1,8 milyar ABD doları) seviyesinde gerçekleşmiştir.

(*) Tutarlar aksi belirtilmedikçe tablolarda Türk Lirası’nın 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden milyon Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir. TFRS’ye uygun hazırlanan konsolide finansal tablolarda gösterilen EUR ve USD tutarlar, TL tutarları üzerinden TCMB tarafından duyurulan 30 Haziran 2025 tarihinde geçerli olan 46,5526 TL = 1 EUR ve 39,7424 TL= 1 USD resmi alış kurları kullanılarak hesaplanmış olup, bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların bir parçası değildir.

EKONOMİK GELİŞMELER

2025'in ikinci çeyreğinde ABD Başkanı Trump, birçok yeni gümrük vergisi getirmiş, bazılarını değiştirmiş veya ertelemiştir. Önemli etkiler yaratabilecek vergilerin ertelenmesi nedeniyle, Başkan Trump'ın gümrük vergisi politikasının küresel ekonomi üzerindeki etkisi, beklenenin altında ve sınırlı kalmıştır. Öte yandan yapılan değişiklikler, ertelemeler ve Başkan Trump'ın çeşitli açıklamaları, belirsizliğin yüksek seyretmesine ve finansal piyasalarda oynaklıkların artmasına yol açmıştır.

Bu çeyrekte, ABD'nin otomotiv ve otomotiv parçası ithalatına getirdiği %25 gümrük vergisi devreye girmiştir. ABD alüminyum ve çeliğe getirdiği %25 gümrük vergisini %50'ye yükseltilmiş, sonrasında ise beyaz eşya ithalatını da bu verginin kapsamına dahil etmiştir. Başkan Trump Nisan 2025 başında tüm ülkelere ek %10 gümrük vergisi, ayrıca birçok ülkeye de ABD ile olan mal ticareti fazlalarına göre %10 ila %50 ek gümrük vergisi getirmiştir. Ancak birkaç gün içinde Başkan Trump bu vergileri, ülkelere ABD ile anlaşma yapmaya fırsat tanımak amacıyla, 90 günlüğüne durdurmuştur. 9 Temmuz'da yürürlüğe girmesi gereken bu vergileri, Başkan Trump Temmuz başında 1 Ağustos 2025'e ertelemiştir. Diğer taraftan, ABD'nin Çin'e getirdiği ek gümrük vergilerine Çin'in karşılık vermesiyle iki ülke arasında gümrük vergisi artışları yaşanmıştır. Nihayetinde, ABD Çin'den ithal edilen mallara %145, Çin ise ABD'den ithal edilen mallara %125 ek gümrük vergisi getirmiştir. Ancak, Mayıs'ta iki ülke karşılıklı olarak ek gümrük vergilerini 90 günlüğüne ertelemiştir. ABD Çin mallarına getirdiği ek gümrük vergisini %30'a, Çin ise ABD mallarına getirdiği ek gümrük vergisini %10'a çekmiştir.

Avrupa'da mali harcamalara yönelik politikalar 2025'in ikinci çeyreğinde devam etmiştir. Mayıs 2025'te, Avrupa Birliği ReArm Europe planı kapsamında üye ülkelerinin savunma harcamaları için 150 milyar Euro'ya kadar finansman sağlayacak SAFE¹ mekanizmasını devreye almıştır.

Haziran 2025'te İsrail ile İran arasında doğrudan çatışmalar yaşanmıştır. ABD İran'daki nükleer tesisleri bombalamıştır. 24 Haziran'da İsrail ve İran ateşkes konusunda anlaşmışlardır.

Dünyada, enflasyon, ikinci çeyrekte düşük seyretse de ilk çeyreğe göre sınırlı artışlar olmuştur. Yıllık enflasyon Euro Bölgesi'nde Mart 2025'teki %2,2'den Haziran 2025'te %2'ye gerilemiştir. Yıllık enflasyon, aynı dönemde, ABD'de %2,4'ten %2,7'ye, Birleşik Krallık'ta %2,6'dan %3,6'ya çıkmıştır. Çin'de fiyatlardaki düşüş eğilimi devam etmektedir. Yıllık enflasyon Çin'de Haziran 2025'te %0,1 olmuştur ancak tüketici fiyatları aylık bazda Mayıs'ta ve Haziran'da gerilemiştir. Üretici fiyatları ise Haziran 2025'te bir önceki yıla kıyasla %3,6 düşmüştür.

İkinci çeyrekte, Avrupa Merkez Bankası (AMB) faizlerini 50 baz puan daha indirmiştir. Böylece AMB'nin borç verme faizi %2,15'e, borç alma faizi ise %2'ye gerilemiştir. Fed ise bu dönemde politika faiz koridorunu %4,25-%4,5 arasında sabit tutmuştur.

2025'in ikinci çeyreğinde, S&P500 %11,2, MSCI Dünya Endeksi %10,8, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi ise %9,1 yükselmiştir. Ancak Başkan Trump'ın Nisan başında açıkladığı ülkelere yönelik tarifeler hisse senedi piyasalarında düşüşe sebep olmuştur. Başkan Trump'ın bu tarifeleri açıkladığı 2 Nisan'dan, tarifeleri ertelediği 9 Nisan'a S&P500 %12,1, MSCI Dünya Endeksi %11,3, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi %9,8 düşmüştür. Hisse senedi piyasaları bu vergilerin ertelenmesi ile toparlanmıştır.

Mart 2025 sonundan Haziran 2025 sonuna 10 yıllık ABD tahvili getirisi %4,3'ten %4,2'ye gerilemiştir. Euro dolar paritesi üzerinde, ABD'deki yavaşlama beklentisinin ve Avrupa'daki mali paketlerin yarattığı olumlu beklentilerin etkileri devam etmiştir. Parite Mart 2025 sonunda 1,08'den Haziran 2025 sonunda 1,17'ye

¹ Security Action for Europe

yükselmiştir. Aynı dönemde, altının onsu 3.084 dolardan 3.284 dolara, %6,5 artmıştır. Enerji fiyatları Haziran 2025'te, İsrail-İran çatışması sırasında, yükselmiş olsa da ateşkes sonrasında gerilemiştir. Mart 2025 sonundan Haziran 2025 sonuna Brent petrolün varili 74,1 dolardan 67,7 dolara düşmüştür. Aynı dönemde, doğalgaz fiyatı ise 40,4 €/MWh'den 32,6 €/MWh'ye düşmüştür. Metal fiyatlarını gösteren LME endeksi ise Mart 2025 sonundan Haziran 2025 sonuna değişmemiştir.

Türkiye'de, 2025'in ikinci çeyreğinde, 19 Mart'ta başlayan siyasi gelişmelerin ekonomiye etkileri devam etmiştir. Nisan 2025'te Merkez Bankası politika faizini %42,5'ten %46'ya, gecelik fonlama faizini ise %46'dan %49'a yükseltmiştir. Merkez Bankası'nın efektif fonlama faizi Haziran ortasına kadar %49'a yakın seyredirken, sonrasında %46'ya gerilemiştir. İkinci çeyrekte yurt dışından hisse senetlerine nette 0,9 milyar dolar giriş, devlet tahvillerinden ise 10,2 milyar dolar çıkış yaşanmıştır. BİST100 endeksi, Mart 2025 sonundan Haziran 2025 sonuna Türk lirası cinsinden %3 artarken, dolar cinsinden %2,1 düşmüştür.

Piyasa faizleri, politika faizine paralel olarak, ikinci çeyrekte yüksek seyretmiştir. 1 ay vadeli mevduat faizi Mart 2025 sonunda yıllık %50,6'dan Haziran 2025 sonunda %55,8'e, ortalama ticari kredi faizi ise yıllık %54,7'den %57,9'a çıkmıştır. Ortalama tüketici kredi faizi ise yıllık %66,5'ten %66,1'e düşmüştür.

Enflasyondaki gerileme ikinci çeyrekte de sürmüştür. Yıllık tüketici fiyatları enflasyonu Mart 2025'te %38,1'den Haziran 2025'te %35'e gerilemiştir. Aynı dönemde, üretici fiyatları enflasyonu ise %23,5'ten %24,5'e çıkmıştır. Yılın ilk yarısında birikimli tüketici fiyatları enflasyonu %16,7, birikimli üretici fiyatları enflasyonu ise %15,7 olmuştur. Sadece ikinci çeyreğe bakıldığında, Mart 2025'ten Haziran 2025'e tüketici fiyatları %6, üretici fiyatları %7,9 artmıştır. Dolar Türk lirası paritesi Mart 2025 sonundan Haziran 2025 sonuna %5,2 artarak, 39,7'ye, Euro Türk lirası paritesi %14,5 artarak 46,6'ya yükselmiştir.

İkinci çeyrekte sanayi üretimi yavaş seyretmiştir. İmalat Sanayi PMI Endeksi Mart 2025'te 47,3'ten Haziran 2025'te 46,7'ye gerilemiştir. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı ikinci çeyrekte %74,6 ile 2024'ün aynı çeyreğine kıyasla 1,8 puan aşağıdadır. Bununla beraber, ikinci çeyrekte, otomobil ve hafif ticari araç satışları bir önceki yıla kıyasla %17,4, beyaz eşya satışları ise %0,4 artmıştır. Yabancı turist sayısı ikinci çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %0,7 artmıştır. Ancak, Mayıs ve Haziran'da yabancı turist sayısı bir önceki yıla kıyasla düşmüştür. Yine bu çeyrekte ihracat %4,1, ithalat ise %7,2 artmıştır.

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK ALANINDA GELİŞMELER

Koç Holding, dünyanın en büyük çevresel raporlama platformu olan CDP'nin (Carbon Disclosure Project) Tedarikçi Katılım Değerlendirmesinde Global A listesinde yer almış, CDP'nin İklim Değişikliği ve Su Güvenliği Programlarında liderlik kategorisinde derecelendirilmiştir. Ayrıca, dünyanın en büyük kredi derecelendirme kuruluşlarından S&P Global'in Kurumsal Sürdürülebilirlik Değerlendirmesi'nde endüstriyel holding kategorisinde en yüksek %10'luk dilimde yer almıştır.

Koç Holding, 2050 yılında karbon nötr olma hedefine yönelik atacağı somut adımları 2021 yılında başlattığı Karbon Dönüşüm Programı ile yönetmektedir. Bu kapsamda Topluluk şirketlerinin emisyon azaltım hedeflerinin belirlenmesiyle birlikte, 10 Mart 2022 tarihli Koç Holding Yönetim Kurulu kararı ile Koç Holding Kapsam 1 ve Kapsam 2 sera gazı emisyonlarını 2030 yılında 2017 yılına göre %27, 2040 yılında %49 oranında azaltma hedefleri onaylanarak kamuya açıklamıştır. Enerji sektöründeki hidrojen dönüşümünün düşük fizibilitesi ile paralel olarak ve halihazırda azaltım hedeflerini belirleyen Topluluk şirketlerimiz kamuya

açıklanan güncel hedefleri de dikkate alınarak, 2017 baz yılına göre 2030 yılında %27 olan Kapsam 1 ve Kapsam 2 sera gazı emisyonları azaltım ara hedefi %20 olarak güncellenmiştir.

2024 yılı sonu itibarıyla, Topluluk Kapsam 1 ve 2 sera gazı emisyonlarında 2024'te 2023 yılına göre %3 oranında bir düşüş olurken, 2017 baz yılından bu yana ise %17 azalış elde edilmiştir. Topluluk genelindeki su çekimi, 2024'te 2023'e kıyasla ~%5 oranında azalmıştır.

Bu rapor tarihi itibarıyla Koç Holding'in Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları ("TSRS") Uyumlu 2024 Sürdürülebilirlik Raporu ve sürdürülebilirlik uygulamaları hakkında bilgi içeren 2024 Sürdürülebilirlik Raporu kamuya açıklanmıştır. Ayrıca TSRS kapsamında raporlama yükümlülüğü bulunan tüm Topluluk şirketlerinin raporlamaları tamamlanmıştır ve kamuya açıklanmıştır. Bunun yanı sıra, Topluluk şirketlerinden Tüpraş, Ford Otosan ve Yapı Kredi'nin sürdürülebilirlik uygulamaları 2024 Entegre Faaliyet Raporları aracılığıyla; Arçelik ve Tofaş'ın sürdürülebilirlik uygulamaları 2024 Entegre Raporları aracılığıyla; Aygaz ve Otokar'ın sürdürülebilirlik uygulamaları ise 2024 Sürdürülebilirlik Raporları aracılığıyla kamuya paylaşılmıştır.

KOÇ TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ ve FAALİYET GÖSTERDİKLERİ SEKTÖRLERDEKİ GELİŞMELER²

ENERJİ:

Yılın ilk altı ayında ürün kârlılıkları fuel oil haricinde geçtiğimiz yılın altında gerçekleşmiştir. Tüpraş'ın net rafineri marjı ise ilk altı aylık dönemde 4,7 \$/varil seviyesinde gerçekleşmiştir. Yıla 76,5 \$/v seviyesinden başlayan Dated Brent ham petrol fiyatı açıklanan vergi düzenlemelerinin etkisiyle, petrol talep büyüme beklentilerinin aşağı yönlü revizyonu ve artan petrol arzına rağmen, jeopolitik gerginliklerin etkisiyle, 2.çeyrekte 60-70 \$/v bandında seyretmiş ve Haziran ayını 68,2 \$/v seviyesinde kapatmıştır. Altı aylık ortalamada ise 71,7 \$/v olarak gerçekleşmiştir.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından yayınlanan 2025 yılı Mayıs ayı verilerine göre, geçen yılın aynı dönemine göre Türkiye'de benzin tüketimi %19,6 artışla 2,1 milyon ton, motorin talebi ise %2,3 artışla 10,2 milyon ton gerçekleşmiştir.

Tüpraş, 2025 yılının ilk altı aylık döneminde %90,3 kapasite kullanımı gerçekleştirmiştir. Ham petrol ve yarı mamul toplamında 13,5 milyon ton şarja verilmiş, 12,9 milyon ton satılabilir ürün üretilmiş, RUP ünitelerinin devrede oluşu ve dönüşüm ünitelerinin etkin kullanımının etkisiyle beyaz ürün verimi %82,2 seviyesinde gerçekleştirilmiştir. 2025 yılı ilk altı aylık dönemde, özellikle motorin ve bitüm talebinde yaşanan düşmenin etkisiyle yurt içi satışlar geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %2 oranında düşüşle 10,5 milyon ton, uluslararası satışlar dahil toplam satışlar ise 14 milyon ton gerçekleşmiştir. Tüpraş 2025 yılının ilk altı ayında 9 milyar TL ana ortaklık payı net dönem kârı kaydetmiştir.

Türkiye LPG sektöründe, yılın ilk beş ayında toplam LPG satış hacmi geçen yılın aynı döneminin %5,8 altında gerçekleşmiştir. Aygaz'ın toplam satış hacmi ise yılın ilk altı ayında 1.169 bin tona ulaşmıştır. Aygaz'ın konsolide gelirleri yıllık bazda %14 azalışla yaklaşık 40,5 milyar TL seviyesine gerilerken, ana ortaklığa ait net dönem kârı 976 milyon TL olmuştur.

² Bu bölümdeki "Finans" alt bölümündekiler dışındaki TL cinsinden tutarlar, aksi belirtilmedikçe TL'nin 30.06.2025 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir.

OTOMOTİV:

2025 yılının ilk altı ayında, Türkiye otomotiv pazarı yıllık %5 artarak 629.056 adet olmuştur. Yıllık bazda satışlar binek araçta %5 ve orta ticari araçta %2 hafif ticari araçta %6 artarken, ağır ticari araçlarda %8 azalmıştır. İhracat hacmi ise bu dönemde %8 artış göstermiştir. Ford Otosan'ın yılın ilk altı ayındaki toplam üretimi yıllık bazda %12 artarak 351.861 adet olmuştur (yurtiçi üretim 706.422 adet olmuştur). Yurt içi toptan satışlar yılın ilk altı ayında yıllık %3 artarak 50.890 adet olarak gerçekleşmiştir. Yurt içi satış gelirleri ise artan fiyat rekabeti ve satış bileşimi etkisiyle %10 azalarak ilk altı ayda 65,7 milyar TL olmuştur.

Aynı dönemde Ford Otosan'ın yurt dışı satış gelirleri ise yurtdışı satış adetlerindeki %19'luk artış ile 299,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Toplam satış adetleri yıllık %16 artışla 357.358 olmuştur. Toplam satış gelirleri ise yıllık %12 artışla 365,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. İhracat dâhil yurtdışı satışların toplam satış gelirlerindeki payı %82 olarak gerçekleşmiştir.

Tofaş'ın yılın ilk altı ayındaki toplam üretimi yıllık %37 azalarak 59.450 adet olarak gerçekleşmiştir. İlk altı ayda Tofaş'ın yurt içi satış adetleri, Stellantis-Türkiye adetlerinin Mayıs-Haziran döneminde konsolide edilmesiyle, %31 artış göstererek 98.527 adet olurken, ihracat adetleri ise %33 azalarak 17.376 adet olmuştur. Böylece, toplam satış adetleri geçen yılın aynı dönemine göre %15 artış kaydederek 115.903 adet seviyesinde gerçekleşmiştir. Tofaş'ın bu dönemde yurt içi satış gelirleri yıllık %34 artış gösterirken, yurt dışı satış gelirleri ise %40 gerilemiş, böylece toplam satış gelirleri yılın ilk yarısında, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %17 artmıştır.

Traktör pazarının lider şirketi olan TürkTraktör'ün yurt içi traktör satış adedi 2025 yılının ilk altı ayında yıllık %45 azalırken, ihracat adetleri %37 azalmıştır. Şirketin toplam net satış gelirleri ise geçen yılın aynı dönemine göre %43 azalarak 26 milyar TL olmuştur. Yılın ilk yarısında net dönem kârı 589 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Savunma sanayi ve ticari araç pazarının öncü oyuncularından Otocar'ın satış gelirleri yılın ilk altı ayında, geçen yılın aynı dönemine göre %13 artışla, 19,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, yurt dışı satışların toplam satış gelirleri içindeki payı %61 olarak gerçekleşmiştir. Otocar'ın net dönem zararı ise 79 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

DAYANIKLI TÜKETİM:

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği verilerine göre, bu yılın ilk altı ayında Türkiye beyaz eşya pazarı altı ana ürün grubunda yıllık bazda toplam %8 oranında daralmıştır. Batı Avrupa beyaz eşya pazarı ise 2025 yılının ilk beş ayında adet bazında %1,4 büyümüştür.

Yılın ilk yarısında Arçelik'in konsolide gelirleri geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre, %2,4 düşüş göstererek 237 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Konsolide yurtdışı satışların konsolide toplam satışlar içindeki payı %65,9 olarak gerçekleşmiştir. Yurtdışı satışlar geçen yılın aynı dönemine göre %1 oranında artmıştır.

Yılın ilk altı ayında FAVÖK marjı %5,5 oranında gerçekleşmiş; ana ortaklığa ait net dönem zararı ise yaklaşık 4,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FİNANS:

Türk bankacılık sektörü, dayanıklı sermaye yapısı, likidite tamponları ve etkin risk yönetimi sayesinde değişken küresel ve yerel koşullara rağmen dayanıklılığını korumayı başarmıştır. Yılın ilk yarısında geçen yılın aynı dönemine göre toplam krediler yıllık olarak %40 artarak 18,081 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde mevduat tabanı da %40 büyüyerek 20,829 trilyon TL'ye yükselmiştir.

Yapı Kredi Bankası'nın, 2025 yılının ilk yarısında nakdi ve gayri nakdi krediler aracılığıyla Türkiye ekonomisine verdiği destek yıllık olarak %36 artarak 2,249 trilyon TL seviyesine ulaşmıştır. TL nakdi kredilerde ve TL müşteri mevduatında yıllık olarak %19 seviyesinde büyüme kaydedilmiştir. Banka'nın konsolide maddi özkaynak kârlılığı %22,4 seviyesinde, aktif kârlılığı ise %1,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yapı Kredi'nin mevduatlarda sürdürdüğü parçalı işlem odağı ve müşteri kazanımlarının olumlu etkisi ile TL vadesiz müşteri mevduatlarının TL mevduatlar içindeki payı daha da yükselerek %32 seviyesine çıkmıştır.

Yabancı para cinsinden likidite karşılama oranı %273, toplam likidite karşılama oranı ise %134 seviyesinde güçlü kalmıştır.

Sermaye tarafında ise, konsolide sermaye yeterlilik rasyosu %13,1 seviyesinde, ana sermaye oranı ise %10,9 seviyesinde gerçekleşmiştir (geçici regülasyon katkısı dikkate alınmamaktadır).

Yapı Kredi'nin 2025 yılının ilk altı ayında, takipteki krediler oranı %3,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Aktif kalitesi performansının sektörden daha iyi seyretmesine rağmen güçlü karşılık seviyesi korunmuştur. Böylece, bankanın (yabancı para korunma etkisi ile düzeltilmiş) net kredi riski maliyeti 2025 yılının ilk altı ayında 162 baz puan seviyesinde gerçekleşmiştir. Toplam karşılıkların brüt toplam kredilere oranı ise %3,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

DiĞER

Koç Holding stratejik vizyonu doğrultusunda hem mevcut işlerinde hem de yeni alanlarda yatırımlarına devam etmektedir. Koç Topluluğu'nda yukarıda ele alınan sektörlerin yanı sıra gıda, perakende, turizm, bilgi teknolojileri, gemi inşaat ve sağlık gibi diğer sektörlerde faaliyet gösteren şirketler de yer almaktadır. Bu faaliyet raporu döneminde ilgili sektörlerde şirketlerin faaliyetleri olağan akışında devam etmiştir.

Halka açık Koç Topluluğu şirketleri için kamuya açıklanan güncel 2025 yılı beklentileri, Koç Holding yatırımcı sunumunda belirtilmiştir: Sunumlar ve Bültenler | Koç Holding

BÖLÜM 3: KOÇ TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ FAALİYETLERİNDEKİ ÖNEMLİ GELİŞMELER

2025 yılının ikinci çeyreğinde ve takip eden dönemde, Koç Topluluğu Şirketleri'ndeki başlıca gelişmeler aşağıda sunulmaktadır:

KOÇ HOLDİNG A.Ş. (KOÇ HOLDİNG)

- Şirketimizin olağan genel kurul toplantısında kayıtlı sermaye tavanının 10.000.000.000 TL'ye artırılması ve geçerlilik süresinin 2029 yılının sonuna kadar uzatılması amaçlı esas sözleşme değişikliği kabul edilmiştir.
- Koç Holding'in %77 oranında, bağlı ortaklıklarından Aygaz A.Ş.'nin ise %20 oranında pay sahibi olduğu Enerji Yatırımları A.Ş. (EYAŞ) yönetim kurulu tarafından, EYAŞ'ın 2025 yılı ilk 3 aylık kârından karşılanmak ve ay sonuna kadar ödenmek üzere 2.870.000.000 TL tutarında nakit avans kâr payı dağıtılmasına karar verilmiş ve ödemeler tamamlanmıştır.
- Uluslararası derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's Financial Services (S&P) tarafından Şirketimizle ilgili yıllık gözden geçirme çalışması tamamlanmış olup, uzun vadeli kredi notumuz "BB+", kısa vadeli kredi notumuz "B", görünüm ise "durağan" olarak teyit edilmiştir.
- Şirketimiz tarafından, Family Danışmanlık Gayrimenkul ve Ticaret A.Ş.'nin sahibi olduğu Marmaris Altinyunus Turistik Tesisler A.Ş. ("MARES") sermayesinin yaklaşık %0,52'sine denk gelen 36.500 TL nominal değerli MARES payının toplam 23.524.250 TL bedel karşılığında nakden ve peşin olarak satın alınmasına karar verilmiş olup, pay devir ve ödeme işlemleri tamamlanmıştır.
- MARES yönetim kurulu tarafından 6.967.091 TL olan çıkarılmış sermayenin, mevcut ortakların rüçhan hakları tamamen kısıtlanarak, "tahsisli satış" yöntemi ile toplam iştirak bedeli yaklaşık 1.600.000.000 TL olacak şekilde nakit sermaye artırımı yoluyla artırılmasına ve nominal artırım tutarının Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin kararı ve Borsa İstanbul A.Ş.'nin Toptan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Prosedür'ünün 7.1 numaralı maddesi doğrultusunda hesaplanacak satış fiyatı esas alınarak belirlenmesine karar verilmiş olup, Şirketimiz yönetim kurulu tarafından da anılan sermaye artırımına, her halükârda nominal değerden aşağı olmayacak şekilde Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin kararına ve Borsa İstanbul A.Ş.'nin Toptan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Prosedür'üne uygun olarak belirlenecek pay satış fiyatı esas alınmak suretiyle 1.600.000.000 TL'ye kadar satış bedeli karşılığı nominal tutarla katılınmasına karar verilmiştir.
- Sermayesinde yaklaşık %75 paya sahip olduğumuz bağlı ortaklığımız Tek-Art Kalamış ve Fenerbahçe Marmara Turizm Tesisleri A.Ş. (Tek-Art) ile Yıldız Holding A.Ş. ve Sağlam İnşaat Taahhüt Ticaret A.Ş. (Sağlam İnşaat) arasında, Göcek Village Port Marina'nın deniz ve kara alanlarının kullanım haklarına sahip MCI Turizm Marina Yat ve Çekek İşletmesi A.Ş. (MCI) ile Göcek Exclusive Port Marina'nın deniz ve kara alanlarının kullanım haklarına sahip RAM Turizm Marina Yat ve Çekek İşletmesi A.Ş.'nin (RAM) sermayelerinin %50'sine sahip olan ve bu marinaları işletmekte olan Beta Marina Liman Yat ve Çekek İşletmeciliği A.Ş.'nin (Beta) sermayesini temsil eden payların tamamının Yıldız Holding A.Ş.'den, MCI ile RAM'ın sermayesinin %50'sini temsil eden diğer payların ise Sağlam İnşaat'tan satın alınmasına yönelik bir Pay Alım Satım Sözleşmesi (Sözleşme) imzalanmıştır. MCI ve RAM, Göcek Village Port Marina ve Göcek Exclusive Port Marina'nın bulunduğu kara alanlarının 31 Aralık 2033 tarihine kadar, deniz alanlarının ise 1 Nisan 2073 tarihine kadar kullanma iznine sahip olup, söz konusu marinalar Beta tarafından işletilmektedir. MCI ve RAM'ın paylarının satın alınması ile birlikte MCI ve RAM'ın kullanım hakkı sahibi olduğu alanlarda bulunan otel varlıkları da devralınmış olacaktır. Sözleşme uyarınca, MCI ve RAM sermayelerinin %50'sini temsil eden paylar için Sağlam İnşaat'a ve Beta sermayesinin tamamını temsil eden paylar için Yıldız Holding A.Ş.'ye ödenecek toplam bedel, kapanış tarihi itibarıyla net

borçluluk ve net işletme sermayesi düzeltmesine tâbi olmak kaydıyla, 160.000.000 USD'dir. İşlemin tamamlanması, Rekabet Kurulu, T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı ve T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın izinlerinin alınması, MCI ve RAM'ın kullanım hakkına sahip olduğu alanda bulunan ve varlıkları MCI ve RAM'ın mülkiyetinde olan otellerin işletilmesine yönelik kira sözleşmesinin taraflarca mutabık kalınacak bir tarih itibarıyla feshine dair protokol imzalanması dahil belirli kapanış şartlarına tâbidir. Sözleşme uyarınca Rekabet Kurulu onayının 15 Aralık 2025'e kadar alınamaması halinde tarafların sözleşmeyi feshetme hakkı bulunmakta olup, bu tarih itibarıyla diğer kapanış şartlarının yerine getirilmemesi halinde ise Tek-Art'ın sözleşmeyi tek taraflı olarak feshetme hakkı olacaktır.

ARÇELİK A.Ş. (ARÇELİK)

- Arçelik'in İtalya operasyonlarının verimliliği ve sürdürülebilirliğini hedefleyen uzun vadeli dönüşüm planına ilişkin sendikalar ve diğer ilgili otoritelerle yürütülen görüşmeleri takiben, Arçelik'in bağlı ortaklıkları Beko Europe Management SRL, şirketin İtalya'da faaliyet gösteren diğer bağlı ortaklıkları ile ulusal sendikalar arasında bir sözleşme imzalanmıştır. Sözleşme uyarınca Cassinetta, Melano ve Comunanza tesislerinde üretim faaliyetlerinin devam etmesi, Carinara tesisinin yedek parça ve yenileme süreçleri için merkez olarak faaliyetlerine devam etmesi, 2025 yılının sonunda üretime son verilmesi değerlendirilen Siena tesisinde ise endüstriyel dönüşüm sürecinin sürdürülmesi; endüstriyel dönüşüm sürecinde herhangi bir gelişme olmaması durumunda ise bu tesise ilişkin kira ve çalışan sözleşmelerinin 2027 yılı sonuna kadar yürürlükte kalması kararlaştırılmıştır. Bu çerçevede İtalya'da 2025-2027 yılları arasında 300 milyon Euro yatırım yapılması öngörülmekte olup, ilgili tutar Arçelik'in operasyonel ve stratejik hedefleri doğrultusunda yapılacak harcamaların da dâhil olduğu operasyonel giderler ve iş sürekliliği için öngörülen yatırımları da içermektedir. İtalya'daki operasyonlardan etkilenmesi beklenen çalışan ve pozisyon sayısı, güncel durumda 1.284 olarak öngörülmektedir. Diğer taraftan, süreçte çalışanlara sağlanacak hakların bir kısmının sosyal ve kamusal destekler yoluyla karşılanması öngörülmekte olup, sözleşmenin geçerliliği ilgili otoriteler tarafından söz konusu desteklerin onaylanmasına bağlıdır. Söz konusu planın uygulaması ve yatırımlar hakkında, taraflarca gelişmelere bağlı olarak düzenli aralıklarla değerlendirmelerde bulunulması öngörülmektedir.
- Arçelik, 15.05.2026 vade sonu tarihli, 2.500.000.000-TL nominal tutarda; 12.09.2025 vade sonu tarihli 6.500.000.000 TL nominal tutarda ve 07.10.2025 vade sonu tarihli, 4.000.000.000-TL nominal tutarda borçlanma aracı ihracı gerçekleştirmiştir.

Arçelik'in sona eren geri alım programı kapsamında, Geri Alınan Paylar Tebliği ("Tebliğ") hükümleri uyarınca asgari olarak sermayenin %10'unu aşan kısmının elde edilme tarihlerinden itibaren en geç 3 yıl içinde satılması zorunluluğu doğmuştur. Bu kapsamda, Tebliğ hükümlerine uyum sağlanması amacıyla, toplam 1.304.000 TL nominal değerli Arçelik paylarının, 27.06.2025 tarihinde Geri Alınan Paylar Tebliği hükümleri ile Borsa İstanbul'un özel işlem bildirimlerine ilişkin kuralları çerçevesinde Arçelik hisselerinin son 10 işgünü Borsadaki ağırlıklı ortalama fiyat ortalaması esas alınarak belirlenen fiyat üzerinden, borsada özel işlem bildirimi yoluyla Koç Holding Emeklilik ve Yardım Sandığı Vakfı'na satışı gerçekleştirilmiştir.

AYGAZ A.Ş. (AYGAZ)

- Aygaz'ın Gebze Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan ve tüp, valf, regülatör ve tank gibi LPG ekipmanları üretimini gerçekleştirdiği tesisinin 2025 ve 2026 yıllarında kademeli olarak Toprakkale Osmaniye adresindeki Aygaz'a ait fabrika binasına taşınmasına karar verilmiştir.

- Aygaz'ın JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından gerçekleştirilen kredi derecelendirme süreci tamamlanmış olup, Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu : AA+ (tr) / (Stabil Görünüm), Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu : J1+ (tr) / (Stabil Görünüm), Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu : BB / (Stabil Görünüm), Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu : BB / (Stabil Görünüm) olarak belirlenmiştir.

FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş. (FORD OTOSAN)

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings tarafından Ford Otosan'ın uzun vadeli kredi notunu "BB+", görünümünü durağan olarak koruyan güncel rapor yayınlanmıştır.
- Ford Otosan'ın sermayesi, tamamı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle %900 oranında artırılarak 350.910.000 TL'den 3.509.100.000 TL 'ye çıkarılmıştır.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's Rating Services (S&P) tarafından yayımlanan güncel raporda, Ford Otosan'ın uzun vadeli kredi notu "BB- ", kredi notu görünümü ise "Durağan" olarak belirlenmiştir.

MARMARİS ALTINYUNUS TURİSTİK TESİSLER A.Ş. (MARES)

- Divan Talya Otelinin yeniden yapımı ve Konferans Merkezi'nin yenilenmesi projesi için toplam 80.000.000 ABD Doları + KDV tutara kadar yatırım yapılmasına ilişkin karar, MARES yönetim kurulu tarafından yeniden değerlendirilmiş ve inşaat sürecindeki yaklaşık 7 aylık duruş dolayısıyla, ekonomik konjonktürün etkisiyle hem duruş anında devam etmekte olan hem de duruş anında henüz başlamamış olan işlerdeki bütçelenen maliyetlerin artışının ve projenin geldiği aşamada hedeflenen segment ve kârlılık kriterlerine destek verecek şekilde projede yapılan bazı iyileştirmelerin etkileri nedenleri ile 100.000.000 ABD Doları + KDV tutarına kadar yatırım yapılması şeklinde revize edilmesine karar verilmiştir.

Revize toplam yatırım tutarı doğrultusunda gündeme gelecek 50 milyon ABD Doları tutarındaki finansman ihtiyacının 40 milyon ABD Doları tutarındaki kısmı Koç Holding A.Ş.'ye tahsisli sermaye artırımları yapılması suretiyle finanse edilecektir. Bu kapsamda MARES tarafından, sermayenin toplam satış hasılatı yaklaşık 1.600.000.000 TL olacak şekilde, Borsa İstanbul A.Ş'nin Toptan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Prosedürü doğrultusunda belirlenecek nominal değerde artırılması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmuştur.

Kalan finansman ihtiyacı için başta borçlanma olmak üzere gündeme gelebilecek diğer kaynakların kullanım şekli, zamanlaması ve tutarları hakkında bu aşamada alınmış bir karar bulunmamakta birlikte, şirketin finansman opsiyonlarının korunabilmesi amacıyla yurtiçinde halka arz edilmeksizin tahsisli satış veya nitelikli yatırımcıya satış yöntemleriyle satılmak ve halka arza yol açmayacak şekilde Borsa İstanbul'un ilgili pazarında işlem görmek üzere 1 yıllık dönem içerisinde çeşitli tertip ve vadelerde bir veya birden fazla seferde gerçekleştirilebilecek toplam 400.000.000 TL tutara kadar Türk Lirası cinsinden tahvil ya da finansman bonusu ihraç edilebilmesi için düzenlenen ihraç belgesinin onaylanması talebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmuştur.

Yeni yatırım planı kapsamında otelin turizm sezonunun daha yoğun olduğu 2026 yılının ikinci çeyreğinde faaliyete geçirilmesi hedeflenmektedir.

OTOKAR OTOMOTİV VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş. (OTOKAR)

- Otokar ile Romanya Milli Savunma Bakanlığı'nı temsilen C.N. Romtehnica S.A. arasında 4x4 Taktik Tekerlekli Hafif Zırhlı araç alımına ilişkin imzalanan sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmek üzere, Otokar'ın sermayesinin tamamına sahip olduğu Romanya'da kurulu bağlı ortaklığı Otokar Land Systems SRL (Otokar SRL) ile yine Romanya'da kurulu ve savunma sanayi alanında faaliyet gösteren Automecanica SA (Automecanica) arasında 25 Nisan 2025 tarihli bir Ortaklık Sözleşmesi imzalanmış ve böylece Otokar SRL'nin %50, Automecanica'nın %50 oranında pay sahibi olduğu, ortak yönetim esasına tabi bir ortak girişim şirketi (JV) kurulmuştur. Bu kapsamda, konuyla ilişkili daha önceki özel durum açıklamalarında Romanya'da üretileceği belirtilen araçların tedarik, teknik destek ve lisans sözleşmeleri çerçevesinde Otokar tarafından ihraç edilecek demonte kit ve parçalar kullanılarak Automecanica tarafından JV'ye kiralanması planlanan tesislerde JV tarafından üretilmesi öngörülmektedir. İlaveten, JV'nin mühendislik, pazarlama ve satış sonrası faaliyetlerinde bulunması planlanmaktadır.
- Otokar'ın JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından gerçekleştirilen kredi derecelendirme süreci tamamlanmış olup, Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu : A (tr) / (Stabil Görünüm), Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu : J1 (tr) / (Stabil Görünüm), Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu : BB / (Stabil Görünüm), Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu : BB / (Stabil Görünüm) olarak belirlenmiştir.

TOFAŞ TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI A.Ş. (TOFAŞ)

- Stellantis Otomotiv Pazarlama A.Ş.'nin ("Stellantis Otomotiv") paylarının tamamının ve bu kapsamda Stellantis Otomotiv'in Peugeot, Citroën, Opel ve DS Automobiles'den oluşan Stellantis markalarının distribütörlüğünü içerecek şekilde Türkiye'deki mevcut faaliyetlerinin Tofaş tarafından devralınmasına ilişkin Pay Devir Sözleşmesine ilişkin Rekabet Kurulu tarafından işleme koşullu izin verilmiştir. Bu kapsamda Tofaş, Stellantis markaları (Fiat, Opel, Citroën ve Peugeot) için 2027 yılında ihracata yönelik demonte araçlar da dâhil olmak üzere yıllık 150.000 adet üretim kapasitesine sahip olacak ve tarafların karşılıklı anlaşmasına tâbi olmak üzere, belirli bir kısmı MEA (Orta Doğu ve Afrika) ülkelerine ihraç edilmesi öngörülen yeni bir hafif araç modelinin 2026 yılının üçüncü çeyreğinden itibaren Tofaş tarafından Türkiye'de çoklu enerji platformunda üretilmesine ilişkin yatırım yapılacağını, böylece 2027 itibarıyla devam eden diğer projelerle birlikte Tofaş'ın ihracat üretim kapasitesinin 200.000 – 220.000 adede ulaşacağını ve Koç Topluluğu şirketlerinden Ford Otomotiv Sanayi A.Ş. yönetim kurulunda Koç Ailesi mensuplarından bir üye bulunduğu sürece Tofaş yönetim kurulunda Koç Ailesi mensubu üye bulunmayacağını, her iki şirkette yönetim kurulu üyelerinin farklı kişilerden oluşacağını taahhüt etmiştir.

Söz konusu taahhütler kapsamında Stellantis Grubu ile Tofaş arasında yapılan görüşmeleri takiben, Tofaş yönetim kurulunca yeni hafif araç projesi için 256 milyon Euro tutara kadar yatırım yapılmasına karar verilmiştir. Stellantis Grubu ile üretim adetleri, pazar öngörülleri, model içerikleri dahil tüm proje detaylarının ve koşullarının belirlenmesine yönelik sözleşme görüşmeleri devam etmektedir.

Bu kapsamda olağan net nakit ve işletme sermayesi düzeltmelerine tabi olarak 400 milyon Euro ödeme Stellantis Otomotiv paylarının Tofaş'a devri tamamlanmıştır. Kapanışı takip eden ilk sekiz mali yılın her birinde Stellantis Otomotiv faaliyetlerinden elde edilen ve değerlemeye esas beklentileri yansıtan sözleşmedeki referans tutarları aşan serbest nakit akışların %77,5'i oranında şarta bağlı performans ödemesi olarak ödenebilecektir. Kapanış ile eş zamanlı olarak Tofaş, Stellantis Otomotiv ile Stellantis Europe ve diğer Stellantis Grubu şirketleri arasında; taraflar arasındaki ticari koşulların da belirlendiği yeni marka dağıtım sözleşmeleri, Tofaş'ın distribütörlüğünü üstlendiği Fiat, Alfa Romeo ve Jeep markalı araçlar için Tofaş ile Stellantis Grubu arasındaki ticari esasları belirleyen sözleşmelerin

tadil sözleşmeleri ile Stellantis Grubu ile ikinci el araç satışı ve satışa sunulacak ikinci el araçların yenilenmesi, yedek parça dağıtımı ve satış sonrası servis konularında ortak iş alanlarının geliştirilmesine yönelik diğer sözleşmeler imzalanmıştır. Böylelikle Tofaş, Türkiye’de temsil etmekte olduğu FIAT, FIAT Professional, Alfa Romeo, Jeep® ve Maserati markalarına ilave olarak, Türkiye ile sınırlı olarak Peugeot, Citroën, Opel ve DS Automobiles markalı araçların ve yedek parçalarının ithalat ve satış faaliyetlerini üstlenmiştir.

TÜRK TRAKTÖR VE ZİRAAT MAKİNELERİ A.Ş. (TÜRK TRAKTÖR)

- Türk Traktör tarafından Kayhan Ertuğrul Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin paylarının tamamına sahip olan Kayhan Ertuğrul Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Terramak Tarım Makinaları Dış Ticaret A.Ş.’nin paylarının tamamının devralınması işleminden sözleşme hükümleri doğrultusunda vazgeçilmesine karar verilmiştir.

TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş. (TÜPRAŞ)

- Tüpraş’ın 2021 yılında kamuya açıkladığı Stratejik Dönüşüm Planı değişen piyasa dinamikleri, ekonomik ve teknolojik gelişmelere bağlı olarak gözden geçirilerek güncellenmiştir.

Ayrıca Stratejik Dönüşüm Planı kapsamındaki yatırımlarının finansmanı ve fonlama kaynaklarının çeşitliliğinin sağlanması hedefi kapsamında 500 milyon ABD Doları tutarında, Stratejik Dönüşüm Planında belirtilen emisyon azaltımı ve bu kapsamdaki yatırım hedefleri ile paralel kriterler öngören sürdürülebilirlik bağlantılı sendikasyon kredisi anlaşması imzalanmıştır. Söz konusu tutar, sendikasyona katılım gösteren Bank of America Europe DAC, ING Bank N.V., First Abu Dhabi Bank PJSC, Emirates NBD Capital Limited, MUFG Bank, Ltd., Citibank, N.A. ADGM Branch ve Societe Generale tarafından sağlanacak olup, kredinin komisyonlar dahil toplam maliyeti SOFR + %2,25 olarak belirlenmiştir. Toplam vadesi 5 yıl olan kredinin, ilk 2,5 yılı anapara geri ödemesiz dönem olarak belirlenmiş olup, kredi 6 ayda bir faiz ödemelidir.

- Tüpraş ve Petrol-İş Sendikası arasındaki Toplu İş Sözleşmesi görüşmelerinde anlaşmaya varılmıştır.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Investors Service (Moody's) tarafından, 25 Temmuz 2025 tarihinde Türkiye'nin yabancı para cinsinden kredi notu "B1"den "Ba3"e yükseltilmiş, ülke görünümü ise "Durağan" olarak değiştirilmiştir. Bu gelişmeyi takiben Moody's tarafından Tüpraş'ın uzun vadeli yabancı ve yerel para cinsinden kredi notu "Ba3"ten "Ba2"ye yükseltilmiş, görünümü "Durağan" olarak belirlenmiştir.

YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. (YAPI KREDİ)

- Yapı Kredi Yönetim Kurulu'nun 21.05.2025 tarihli kararı ile; tahsili gecikmiş alacak tutarı 31.03.2025 tarihi itibarıyla toplam 2.483.584.814,98 TL olan alacağın, GSD Varlık Yönetim A.Ş., Emir Varlık Yönetim A.Ş., Gelecek Varlık Yönetimi A.Ş. ve Birikim Varlık Yönetimi A.Ş. 'ye toplam 506.730.000,00 TL bedelle satılmasına karar verilmiştir.
- Yapı Kredi, 466 milyon ABD Doları ve 407,45 milyon Euro tutarında 367 gün vadeli, 237,5 milyon ABD Doları tutarında 734 gün vadeli, üç ayrı dilimden oluşan yaklaşık toplam 1,165 milyar ABD Doları sürdürülebilirlik sendikasyon kredisi anlaşması imzalamıştır. 28 ülkeden 55 finansal kurumun katılımı ile sağlanan sendikasyon kredisinin 367 gün vadeli dilimlerinin toplam maliyeti ABD Doları ve Euro için sırasıyla SOFR + %1,60 ve Euribor + %1,35 olarak, 734 gün vadeli dilimin toplam maliyeti ABD Doları için SOFR + %2,00 olarak gerçekleşmiştir.

- Gerçek kişi bir pay sahibi tarafından, Yapı Kredi'nin 23 Mart 2022 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında son yıl kârının ve dağıtılmamış önceki yıllara ilişkin kârların sermayeye eklenmek suretiyle bedelsiz sermaye artırım kararı alınmamış olması gerekçesiyle ilgili genel kurul kararının iptali talebiyle açılan ve ilk derece ve istinaf mahkemelerince reddolunan davada, davanın reddine ilişkin karar kesinleşmiş ve böylece süreç sona ermiştir.
- Yapı Kredi Yönetim Kurulu tarafından Almanya'da faaliyet gösteren bağlı ortaklık Yapı Kredi Bank Deutschland GmbH & Co. OHG'nin 65.500.251,63 Euro tutarındaki sermayesinin 95.500.251,63 Euro'ya çıkarılması çerçevesinde artırıma konu 30.000.000 Euro tutarın Yapı Kredi tarafından nakden karşılanmasına karar verilmiş olup, ödeme tamamlanmıştır.
- Yapı Kredi 5 farklı yatırımcı ile 5 ile 7 yıl vadeler arasında toplam 565 milyon ABD Doları ve 125 milyon Euro tutarında havale akımlarına dayalı gelecekteki nakit akışı işlemi (future flow) gerçekleştirmiştir.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, 1 Temmuz 2025 tarihinde Yapı Kredi'nin Uzun Vadeli Yabancı Para ve Uzun Vadeli Türk Lirası notunu "BB-", görünümü ise "Durağan" olarak teyit etmiştir. Fitch ayrıca, Finansal Kapasite notunu "bb-" olarak, Devlet Desteği notunu "b-" olarak teyit etmiştir.
- Yapı Kredi Yönetim Kurulu tarafından; sermayesinin tamamı Yapı Kredi'ye ait olan Yapı Kredi Finansal Teknolojiler A.Ş. sahipliğinde, ilgili izinlerin alınması koşuluyla kripto varlık alım satım platformu faaliyetinde bulunmak üzere kurulması öngörülen şirketin sermaye ihtiyacının karşılanması amacıyla; Yapı Kredi Finansal Teknolojiler A.Ş.'nin 26 Mart 2026 tarihine kadar yapılacak olan toplam 1.185.000.000 TL tutarına kadar sermaye artırımlarına katılmasına karar verilmiştir.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, 25 Temmuz 2025 tarihinde Türkiye'nin kredi notunu "B1"den "Ba3"e yükseltmiş, görünümü ise "Pozitif"ten "Durağan"a revize etmiştir. Bu kararı takiben, 30 Temmuz 2025 tarihinde derecelendirme kuruluşu, Yapı ve Kredi Bankası'nın Uzun Vadeli Yabancı Para, Uzun Vadeli Türk Lirası ve Uzun Vadeli Yabancı Para Borçlanma notunu "B1" 'den "Ba3"e yükseltmiş, görünümü ise "Pozitif"ten "Durağan"a revize etmiştir.

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.