

**ÖZYOL HOLDİNG A.Ş.**

**2014**

**FAALİYET RAPORU**

**Bu rapor BDDK tarafından Resmi Gazete'nin 1.11.2006 tarih ve 26333 sayılı Nüshası'nda yayınlanan'Finansal Holding Şirketleri Hakkında Yönetmelik'te belirlenen esaslara göre düzenlenmiştir.**

## **ÖZYOL HOLDİNG A.Ş.**

**2014**

**Adres :Vişnezade Mah.Alaadin Yavaşca Sk.No:10 D:12**

**Maçka-Beşiktaş-İstanbul**

**Telefon : (0212) 225 47 57**

**Faks : (0212) 233 62 82**

**E-site :www.ozyolholding.com**

**E-posta :ozyolholding@ozyolholding.com**

## İÇİNDEKİLER

<b>A. ÖZET FİNANSAL BİLGİLER.....</b>	<b>4</b>
1. FİNANSAL BİLGİLER VE GELİŞMELER.....	4
Özet Finansal Bilgiler .....	4
Kar – Zarar Tablosu.....	5
<b>B DENETİM RAPORLARI .....</b>	<b>6</b>
<b>C - KONSOLİDE EDİLEN BAĞLI ORTAKLIKLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....</b>	<b>8</b>
1-TURKISH BANK A.Ş. ....	8
a) Genel.....	8
b) Yönetim ve Organizasyon.....	8
c) Finansal Bilgiler.....	9
2-TURKISH YATIRIM A.Ş. ....	10
a) Genel.....	10
b) Yönetim ve Organizasyon.....	10
c) Finansal Bilgiler.....	11
3-TASFİYE HALİNDE TURKISH FİNANSAL KİRALAMA A.Ş. ....	12
a) Genel.....	12
b) Yönetim ve Organizasyon.....	12
c) Finansal Bilgiler.....	12
4-TURKISH FAKTORİNG HİZMETLERİ A.Ş. ....	13
a) Genel.....	13
b) Yönetim ve Organizasyon.....	13
c) Finansal Bilgiler.....	13
<b>C –BEKLENTİLER.....</b>	<b>14</b>
<b>D-FİNANSAL TABLOLAR VE MALİ.....</b>	<b>16</b>
<b>BÜNYEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....</b>	<b>16</b>
	<b>3</b>

# A.ÖZET FİNANSAL BİLGİLER

## 1. FİNANSAL BİLGİLER VE GELİŞMELER

1995 yılında kurulmuş bulunan Özyol Holding A.Ş.'nin ana faaliyet konusu yurtiçi ve yurtdışı mali kurumların sermayelerine katılmak olarak belirlenmiştir.

Holding'in finansal tabloları, bağlı ortaklıkları olan Turkish Bank A.Ş., Turkish Yatırım A.Ş., Turkish Finansal Kiralama A.Ş. ve Turkish Faktoring Hizmetleri A.Ş. ile konsolide edilmektedir.

Holding'in 2013 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı 28 Nisan 2014 tarihinde yapılmış olup, 2014 yılında yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında Yönetim Kurulu ve Bağımsız Denetçiler seçilmiştir. Konu ile ilgili görev taksimi yapılarak T.Sicilinde yayınlamıştır.

### Özet Finansal Bilgiler

Holdingin bilanço büyüklüğü bir önceki yıla göre % 24 artarak 1.527 milyon TL'ya yükselmiştir.

AKTİF KALEMLER	CARİ DÖNEM	GEÇMİŞ DÖNEM	FARK	%
	31.12.2014	31.12.2013		
NAKİT DEĞERLER VE MERKEZ BANKASI	189.184	120.569	68.615	57
GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z'A YANSITILAN FV.(Net)	5.329	3.357	1.972	59
BANKALAR VE DİĞER MALİ KURULUŞLAR	249.524	367.233	(117.709)	(32)
PARA PİYASALARINDAN ALACAKLAR	19.117	8.647	10.470	121
SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VERLİKLER(Net)	73.847	100.116	(26.269)	(26)
KREDİLER	912.039	540.983	371.056	69
FAKTORİNG ALACAKLARI	18.097	19.713	(1.616)	(8)
VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK YATIRIMLAR(Net)	-	-	-	-
İŞTİRAKLER(Net)	11.890	11.890	-	-
BAĞLI ORTAKLIKLAR(Net)	-	-	-	-
BİRLİKTE KONTROL EDİLEN ORTAKLIKLAR(Net)	-	-	-	-
KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR(Net)	730	3.187	(2.457)	(77)
RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR	-	-	-	-
MADDİ DURAN VARLIKLAR(Net)	19.137	20.449	(1.312)	(6)
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR(NET)	4.167	1.487	2.680	180
VERGİ VARLIĞI	1.277	1.811	(534)	(29)
YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Net)	-	-	-	-
SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIKLAR(NET)	1.042	1.084	(42)	(4)
DİĞER AKTİFLER	21.915	27.430	(5.515)	(20)
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>1.527.295</b>	<b>1.227.956</b>	<b>299.339</b>	<b>24</b>

	CARİ DÖNEM	GEÇMİŞ DÖNEM		
PASİF KALEMLER	31.12.2014	31.12.2013	FARK	%
MEVDUAT	904.745	623.542	281.203	45
ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL BORÇLAR	708	140	568	406
ALINAN KREDİLER	216.499	175.351	41.148	23
PARA PİYASALARINA BORÇLAR	35.475	49.557	(14.082)	(28)
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER(Net)	57.849	74.418	(16.569)	(22)
FONLAR	-	-	-	-
MUHTELİF BORÇLAR	6.841	7.736	(895)	(12)
DİĞER YABANCI KAYNAKLAR	12.679	17.106	(4.427)	(26)
FAKTORİNG BORÇLARI	-	-	-	-
KİRLAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR(Net)	-	-	-	-
RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL BORÇLAR	-	-	-	-
KARŞILIKLAR	11.165	6.223	4.942	79
VERGİ BORCU	3.029	3.835	(806)	(21)
SATIİ AMAÇLI DURAN VARLIKLARA İLİŞKİN BORÇLAR	-	-	-	-
SERMAYE BENZERİ KREDİLER	-	-	-	-
ÖZKAYNAKLAR	278.305	270.048	8.257	3
KAR VEYA ZARAR	34.552	28.599	5.953	21
GEÇMİŞ YILLAR KAR VE ZARARLARI	29.043	22.105	6.938	31
DÖNEM NET KAR VE ZARARI	5.509	6.494	(985)	(15)
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>1.527.295</b>	<b>1.227.956</b>	<b>299.339</b>	<b>24</b>

## Kar - Zarar Tablosu

2014 yılı sonu net karı 6.718 TL olmuştur.

	CARİ DÖNEM	GEÇMİŞ DÖNEM		
GELİR VE GİDER KALEMLERİ	31.12.2014	31.12.2013	FARK	%
FAİZ GELİRLERİ	104.771	66.613	38.158	57
FAİZ GİDERLERİ	(52.824)	(29.284)	(23.540)	(80)
NET FAİZ GELİRİ	51.947	37.329	14.618	39
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ	9.203	10.281	(1.078)	(10)
TEMETTÜ GELİRLERİ	-	-	-	-
NET TİCARİ KAR / ZARAR	2.336	6.549	(4.213)	(64)
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	5.437	6.759	(1.322)	(20)
FAALİYET GELİRLERİ TOPLAMI	68.923	60.918	8.005	13
KREDİ VE DİĞER ALACAKLAR KARŞILIĞI	(5.670)	(2.666)	(3.004)	(113)
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ	(54.385)	(50.599)	(3.786)	(7)
VERGİ ÖNCESİ KAR	8.868	7.653	1.215	16
VERGİ KARŞILIĞI	(2.150)	(1.578)	(572)	(36)
AZINLIK HAKLARI KARI/ZARAR(-)	1.209	(419)	1.628	(389)
GRUP KARI/ZARARI	5.509	6.494	(985)	(15)
<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>6.718</b>	<b>6.075</b>	<b>643</b>	<b>11</b>

## **B DENETİM RAPORLARI**



**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**  
Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah.  
Kavak Sok. No: 29  
Beykoz 34805 İstanbul

Telephone +90 (216) 681 90 00  
Fax +90 (216) 681 90 90  
Internet www.kpmg.com.tr

## **YILLIK FAALİYET RAPORU UYGUNLUK GÖRÜŞÜ**

### **Özyol Holding Anonim Şirketi Genel Kurulu'na;**

Özyol Holding Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'nun ("Şirket") ve mali ortaklıklarının 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin ilgili hesap dönemi sonu itibarıyla düzenlenen bağımsız denetim raporu ile uyumluluğunu ve doğruluğunu denetlemiş bulunuyoruz. Rapor konusu yıllık faaliyet raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 25 Mart 2015 tarihli bağımsız denetim raporuna konu olan finansal tablolarıyla uyumuna ilişkin olarak denetlenen yıllık faaliyet raporu üzerinde görüş bildirmektir.

Denetim, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu uyarınca yürürlüğe konulan yıllık faaliyet raporu hazırlanmasına ve yayımlanmasına ilişkin usul ve esaslar ile Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 397'inci maddesine ilişkin düzenlemelere uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, yıllık faaliyet raporunda önemli bir hatanın olup olmadığı konusunda makul güvence sağlamak üzere planlanmasını ve yürütülmesini gerektirmektedir. Gerçekleştirilen denetimin, görüşümüzün oluşturulmasına makul ve yeterli bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler, bütün önemli taraflarıyla, Özyol Holding Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 5411 sayılı Bankacılık Kanununun 40'inci maddesi gereğince yürürlükte bulunan düzenlemelerde belirlenen usul ve esaslara uygun olarak Şirket'in finansal durumuna ilişkin bilgileri doğru bir biçimde yansıtmakta ve özet yönetim kurulu raporu ile tarafımızca verilen bağımsız denetçi görüşünü içermekte olup, bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarda verilen bilgiler ile uyumludur.

### ***Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler***

TTK'nın 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, Özyol Holding Anonim Şirketi'nin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
A member of KPMG International Cooperative

  
Orhan Akova, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi



25 Mart 2015  
İstanbul, Türkiye

# C - KONSOLİDE EDİLEN BAĞLI ORTAKLIKLARA İLİŞKİN BİLGİLER

## 1-TURKISH BANK A.Ş.

### a) Genel

Turkish Bank A.Ş. ("Banka"), Devlet Bakanlığı ve Başbakan Yardımcılığı'nın 4 Eylül 1991 tarihli ve 38774 sayılı yazısı üzerine, 3182 sayılı Bankalar Kanunu'nun dördüncü ve sekizinci maddelerine göre, Bakanlar Kurulu'nca alınan 14 Eylül 1991 tarihli ve 91/2256 no'lu karar çerçevesinde kurulmuş bir mevduat bankası olup, T.C. Başbakanlık Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı Banka ve Kambiyo Genel Müdürlüğü'nün 25 Aralık 1991 tarih ve 56527 sayılı yazısı gereği Banka'nın bankacılık işlemlerine ve mevduat kabulüne başlamasına izin verilmiştir.

### b) Yönetim ve Organizasyon

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Sorumluluk Alanı</u>
<b>Yönetim Kurulu</b>	
İbrahim Hakan Börteçene	Yönetim Kurulu Başkanı
Shaikha Khaled Albahar	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Servet Taze	Genel Müdür
Abdullah Akbulak	Yönetim Kurulu Üyesi
İhsan Ömür Yarsuvat	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Çınar	Yönetim Kurulu Üyesi
Mustafa Ersin Erenman	Yönetim Kurulu Üyesi
Murat Arığ	Yönetim Kurulu Üyesi
George Richani	Yönetim Kurulu Üyesi
Jim Murphy	Yönetim Kurulu Üyesi



## **Genel Müdür Yardımcıları**

Beyhan Kalafat	Hazine Yönetiminden ve Finansal Kurumlardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı
Mithat Arıkan	Kredilerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı
Serkan Ermiş(*)	Mali İşler Grubundan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı
Mustafa Ertan Güvener	Bilgi Teknolojileri Yönetiminden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı
Necati Aksoyoğlu	Hukuk Müşaviri-Genel Müdür Yardımcısı Statüsünde
Yasemin Doğan	Operasyon Yönetimi Direktör - Genel Müdür Yardımcısı Statüsünde
Elif Bilge Eder	Bireysel Bankacılık Yönetimi Direktör - Genel Müdür Yardımcısı Statüsünde
Berrak Mor	Ticari Bankacılık Yönetimi Direktör - Genel Müdür Yardımcısı Statüsünde

## **Denetim Komitesi**

Mehmet Çınar	Denetim Komitesi Üyesi
Abdullah Akbulak	Denetim Komitesi Üyesi

## **Teftiş Kurulu**

Suat Ergen	Teftiş Kurulu Başkanı
------------	-----------------------

(\*) Sn. Hakan Kurtoğlu 30 Eylül 2014 tarihinde Mali İşler Grubundan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevinden ayrılmıştır. Yerine 01 Ekim 2014 tarihinde Sn. Serkan Ermiş atanmıştır.

Yukarıda belirtilen Yönetim Kurulu başkan ve üyeleri ile genel müdür ve yardımcılarının Ana Ortaklık Banka'da sahip oldukları paylar önemsiz seviyededir.

## **c) Finansal Bilgiler**

Turkish Bank A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihinde 1.124.901 bin TL. olan aktif büyüklüğü 31.12.2014 tarihi itibarıyla % 24,46 oranında artarak 1.400.025 bin TL.'ye yükselmiştir. Şirket'in 31.12.2014 tarihi itibarıyla özkaynakları 186.595 bin TL, net dönem karı ise 4.703 bin TL.'dir.

2013 yılı sonunda % 19.85 olan Sermaye Yeterliliği Standart Rasyosu 31.12.2014 itibarıyla % 17.13 olarak gerçekleşmiştir.

## 2-TURKISH YATIRIM A.Ş.

### a) Genel

Turkish Yatırım A.Ş., 31 Aralık 1996 tarihinde, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili hükümler çerçevesinde sermaye piyasası işlemlerinde faaliyet göstermek amacıyla kurulmuştur. Şirket'in ana hissedarı Şirket sermayesindeki %99,99'luk pay ile Turkish Bank A.Ş.'dir. 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde Şirket'in ana faaliyet alanı kendi portföyü ve müşterileri adına sermaye piyasası araçları alım satımı yapmak, halka arzlarda aracılık görevinde bulunmak, repo ve ters repo anlaşmaları yapmak, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'de işlem yapmak, yatırım danışmanlığı ve portföy yöneticiliği yapmaktır.

### b) Yönetim ve Organizasyon

Turkish Yatırım A.Ş.'nin Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin bilgi aşağıda verilmektedir.

Adı Soyadı	Unvanı
İ.Hakan BÖRTEÇENE	Yönetim Kurulu Başkanı
İ.Aydın GÜNTER	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.
Mehmet ÇINAR	Yönetim Kurulu Üyesi
Servet TAZE	Yönetim Kurulu Üyesi
Abdullah AKBULAK	Yönetim Kurulu Üyesi
Beyhan KALAFAT	Yönetim Kurulu Üyesi
Serkan ERMİŞ	Yönetim Kurulu Üyesi
Murat ARIĞ	Yönetim Kurulu Üyesi
Mine Berra DOĞANER	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

## **ÜST YÖNETİM**

**Mine Berra DOĞANER** :Genel Müdür

**Aydın ÖZCAN** : Genel Müdür Yrd.

**YunusEnis MUSLUOĞLU:** Genel Müdür Yrd.

**Mehmet Mert YILMAZ** : Genel Müdür Yrd.

**Mehmet Murat İMAN** : Genel Müdür Yrd.

(\* ) Sn. Hakan Kurtoğlu 30 Eylül 2014 tarihinde Yönetim Kurulu Üyeliđinden ayrılmıştır. Yerine 01 Ekim 2014 tarihinde Sn. Serkan Ermiş atanmıştır.

(\* ) Mehmet Mert Yılmaz Aracılık Hizmetleri Bölümünden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak,Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakiben 09.07.2014 tarihinde göreve başlamıştır.

(\* ) Mehmet Murat İMAN Uluslararası Piyasalar ve Portföy Yönetiminden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakiben 07.07.2014 tarihinde göreve başlamıştır.

şirket, İstanbul Harbiye'de bulunan merkezinin yanı sıra toplam 15 adet merkez dışı örgüt ile faaliyetlerini sürdürmektedir

## **c) Finansal Bilgiler**

Turkish Yatırım A.ř.'nin 31.12.2013 tarihinde 29.580 bin TL. olan aktif büyüklüğü 31.12.2014 tarihi itibariyle % 30.49 oranında azalarak 20.562 bin TL.'ye düşmüştür. şirket'in 31.12.2013 tarihi itibariyle özkaynakları 12.034 bin TL.,net dönem zararı ise 280 bin TL.'dir.

# 3-TASFİYE HALİNDE TURKISH FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

## a) Genel

Tasfiye Halinde Turkish Finansal Kiralama A.Ş. 9 Mayıs 2007 tarihinde kurulmuş olup, 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu çerçevesinde faaliyet göstermektedir. Ana faaliyet konusu mevzuat hükümleri çerçevesinde yurt içi ve yurt dışı finansal kiralama faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket'in ana hissedarı %99,99'luk hisse oranı ile Turkish Bank A.Ş.'dir.

## b) Yönetim ve Organizasyon

Tasfiye Halinde Turkish Finansal Kiralama A.Ş.'nin Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin bilgi aşağıda verilmektedir.

Adı Soyadı	Unvanı
İ.Hakan BÖRTEÇENE	Yönetim Kurulu Başkanı
İ.Aydın GÜNTER	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.
Mehmet ÇINAR	Yönetim Kurulu Üyesi
Serkan ERMİŞ	Yönetim Kurulu Üyesi
Abdullah AKBULAK	Yönetim Kurulu Üyesi
Murat ARIĞ	Yönetim Kurulu Üyesi
Servet TAZE	Yönetim Kurulu Üyesi
Mithat ARIKAN	Yönetim Kurulu Üyesi

## c) Finansal Bilgiler

Tasfiye Halinde Turkish Finansal Kiralama A.Ş.'nin 2013 yılı sonunda 12.374 bin TL. olan aktif büyüklüğü 31.12.2014 tarihi itibarıyla % 12,15 oranında küçülerek 10.871 bin TL. olmuştur. Şirket'in 31.12.2014 tarihi itibarıyla özkaynakları 10.388 bin TL., net dönem karı ise 81 bin TL.'dir.

## 4-TURKISH FAKTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

### a) Genel

Turkish Faktoring Hizmetleri A.Ş. 9 Mayıs 2007 tarihinde kurulmuş olup, 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu çerçevesinde faaliyet göstermektedir. Ana faaliyet konusu mevzuat hükümleri çerçevesinde yurt içi ve yurt dışı finansal kiralama faaliyetlerinde bulunmaktadır.Şirketin ana hissedarı %99,99'luk hisse oranı ile Turkish Bank A.Ş.'dir.

### b) Yönetim ve Organizasyon

Turkish Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin bilgi aşağıda verilmektedir.

Adı Soyadı	Unvanı
İ.Hakan BÖRTEÇENE	Yönetim Kurulu Başkanı
İ.Aydın GÜNTER	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Mehmet ÇINAR	Yönetim Kurulu Üyesi
Mithat ARIKAN	Yönetim Kurulu Üyesi
Abdullah AKBULAK	Yönetim Kurulu Üyesi
Murat ARIĞ	Yönetim Kurulu Üyesi
Şerkan ERMİŞ	Yönetim Kurulu Üyesi
Servet TAZE	Yönetim Kurulu Üyesi
Çiğdem ÖZKARDEŞ	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

### c) Finansal Bilgiler

Turkish Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihinde 22.333 bin TL. olan aktif büyüklüğü 31.12.2014 tarihi itibarıyla % 14,56 oranında küçülerek 19.082 bin TL. olmuştur. Şirket'in 31.12.2014 tarihi itibarıyla özkaynakları 8.748 bin TL., net dönem zararı ise 744 bin TL.dir.

# C –BEKLENTİLER

## EKONOMİK GÖRÜNÜM VE FİNANS SEKTÖRÜ

2014 senesine başlarken Türkiye açısından 2 tane önemli risk konusu ön plandaydı. Birincisi, sene başında TL üzerine gelen baskıların da ana nedeni olan iç siyasi çekişmelerdi. İkincisi ise QE programının sonlandırılma takvimi ve Fed'in faiz artırımına ilişkin küresel beklentilerdi. Birinci noktaya ilgili olarak, sene başında MB'nın yüksek oranlı faiz artırımını TL üzerindeki baskıyı azaltmakta etkili oldu. Sonrasında da seçimlerle birlikte bu konu büyük ölçüde bir risk unsuru olmaktan çıktı. Fed tarafında ise QE programının sonlandırılması piyasalarda beklendiği kadar olumsuz bir tepkiye sebebiyet vermedi. Bunda, neredeyse eş zamanlı olarak, Japonya'nın parasal genişlemeye devam etme kararı, sonrasında da Avrupa Merkez Bankası'nın da Fed benzeri bir miktarsal genişleme programı ilan etmesi etkili oldu.

Öte yandan, petrol fiyatlarında beklenmedik hızla meydana gelen düşüş, bizim gibi enerji bağımlılığı olan ülkeler açısından biraz da sürpriz bir iyi haber oldu. Buraya kadar çizilen resimde, Türkiye'nin de yılın 2. yarısından itibaren daha iyi bir performans göstermesi beklenebilirdi. Ancak gelişmeler pek de o yönde olmadı. Bu durumda gene daha önce gündemde olmayan bazı faktörlerin devreye girmesi etkiliydi. Öncelikle, kuzey ve güney komşularımızda meydana gelen ciddi siyasi olaylar, ister istemez Türkiye'nin risk algılanmasını da menfi yönde etkiledi. Ayrıca, petrol fiyatlarının düşmesi bizim açımızdan iyi bir gelişme olmakla birlikte, bölgedeki çoğu ticari partnerimizin ekonomilerini de krize soktu, Rusya başta olmak üzere BDT ülkelerinin parası yüksek oranda değer kaybetti. Sonuçta, yeni seneye girerken, BDT ülkelerine olan ihracat hacmimiz %25, Orta-Doğu ülkelerine olan hacmimiz ise %10'un üzerinde gerilemiş durumda. Bu duruma bir de turizm gibi görünmeyenler kalemlerinde meydana gelmesi muhtemel düşüşleri de etkilersek, petrol fiyatlarındaki yüksek oranlı düşüşe rağmen, bu sene cari açığımızdaki gerileme çok sınırlı kalabilir.

AB'nin resesyonda kalmaya devam etmesi, AMB'nin QE programını devreye sokması, sene sonuna doğru Yunanistan riskinin artması, ve bu durum karşısında doların giderek artan hızla değer kazanmasının bizim açımızdan olumsuz bir tarafı da var: Doların euro karşısındaki hızlı değer kazanımı, dış ticaret açısından bizim dezavantajımıza. Türkiye'nin ithalatı ağırlıklı olarak dolarla gerçekleşirken, ihracatının yarıya yakını euro cinsinden.

Öte yandan, henüz Fed'in faiz artırım takvimini netleştirmemiş olmasına rağmen, gelişmekte olan ülkelerin para birimleri üzerindeki baskı artarak devam etmekte. Bu noktada TL ise negatif olarak ayrılmış gibi gözüküyor. Bu durumda, maalesef ki, piyasalarda MB'nın politika faizi gibi önemli bir silahını yitirmiş olduğu algısının da önemi var. Kurlardaki artışın kalıcı olması durumunda, gerek ekonomik aktivite, gerekse de enflasyon beklentileri menfi yönde etkilenecektir.

Maalesef, özetlediğimiz bu gelişmeler karşısında, 2015 yılı için çok umutlu olma imkanı yok. Henüz açıklanmamış olmakla birlikte 2014 yılına ilişkin büyüme tahminleri %3'ün altında. Böylece 2012 yılındaki %2.2, 2013 yılındaki %4.1 ve geçen sene de %3'ün altında gelecek olan düşük büyüme hızlarından sonra, arka arkaya 4. sene zayıf bir büyüme ile karşıya kalabiliriz. Bu durum, istihdamda sıkıntılar yaratabileceği gibi, 3 senedir dışını sıkı tutan pek çok şirketin de zor duruma girmesine neden olabilir.

Holdingsimizin faaliyet gösterdiği finans sektörüyle ilgili gelişmelere odaklandığımızda ise, 2014 yılında bankalarımızın net kârının önceki seneye göre %0.4 kadar gerileyerek 24.6 milyar TL seviyesinde gerçekleştiğini görüyoruz. Azalan net kârla birlikte, sene içinde

bankacılığın aktif getirisi %1.6'dan %1.3'e, özkaynaklara getirisi ise %14.2'den %12.2'ye geriledi.Öte yandan 2014'te azalan kârlılıkla birlikte, bankacılığın sermaye yeterliliği standart rasyosunda %15.3'ten %16.3'e bir artış da söz konusu oldu. Bu durumun sebebi kredilerin (dolayısıyla risk ağırlıklı varlıkların) artış oranının öz kaynaklardaki artış oranının altında kalmış olmasıydı.

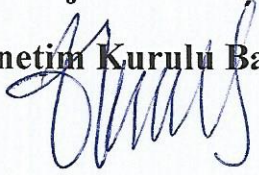
2014 yılında, sene başında faizlerin hızlı bir şekilde artmış olması, özellikle önceki sene bireysel kredi kullanımı ile ilgili getirilen makro-ihtiyati tedbirler ve genel olarak da ekonominin canlanmaması kredi artış hızlarını da son yılların en düşük seviyelerine geriletmiş bulunuyor. 2014'te TL krediler %16.5 oranında artarken, bu artış bireysel kredilerde %7.6, kurumsal kredilerde ise %23.9 oldu. (Toplam krediler 2012'de %21, 2013'de ise %28.5 artış göstermişti.) Buna karşılık, takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranında bir artış görülmemesi (2014 sonu itibarıyla %2.85) pozitif bir gelişme olarak değerlendirilebilir. Ancak yukarıda da belirttiğimiz gibi, büyümenin bu sene de yavaş cereyan edecek olması, bazı risklerin realize olmasına ve bu oranın artmasına sebebiyet verebilir.

Ekonomimizin ve dolayısıyla finans sektörümüzün 2015 yılına iyi bir başlangıç yaptığını söylemek pek mümkün değil. Bulduğumuz konjonktürde kurumumuz piyasaları yakından izlemeye ve iştiraklerinin olası risklere karşı ihtiyatlı bir politika takip etmesine dikkat edecektir.

**ÖZYOL HOLDİNG A.Ş.**

**M. Tanju ÖZYOL**

**Yönetim Kurulu Başkanı**



## **D-FİNANSAL TABLOLAR VE MALİ BÜNYEYE İLİŞKİN BİLGİLER**