

# **YAZICILAR HOLDİNG A.Ş.**

**30.09.2008 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme İlişkin  
Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu**

**YAZICILAR**

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

**İÇİNDEKİLER**

1. Giriş
2. Kurumsal Yapı
  - 2.1. Ortaklık Yapısı
  - 2.2. Yönetim Kurulu
  - 2.3. Denetleme Kurulu
  - 2.4. İdari Yapı
  - 2.5. Bağlı Ortaklıklar, İştirakler ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar Listesi
3. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu
  - 3.1. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi Faaliyetleri
  - 3.2. Özel Durum Açıklamaları
  - 3.3. Gerçek Kişi Nihai Pay Sahiplerinin Açıklanması
  - 3.4. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişiler Listesi
4. Başlıca Faaliyetlere İlişkin Değerlendirme
  - 4.1. İçecek Sektörü Faaliyetleri
  - 4.2. Otomotiv Sektörü Faaliyetleri
  - 4.3. Halka Kapalı Bazı İştiraklerimize Ait Özet Finansal Bilgiler
5. Özet Finansal Tablolar

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****1. Giriş**

Yazıcılar Holding A.Ş. ("Yazıcılar Holding" veya "Şirket") çoğunluk hisseleri Yazıcı Aileleri'ne ait olan, 1976'da İstanbul'da kurulmuş bir holding şirkettir. Şirket; ağırlıklı olarak bira, alkolsüz içecek, otomotiv, kırtasiye, gıda ve finans sektörlerinde faaliyet gösteren Anadolu Grubu'nun ("Grup") ortağı konumunda olup, Grubun holding şirketi olan Anadolu Endüstri Holding A.Ş.'deki %68 oranındaki payı ile Grup içerisindeki bağlı ortaklıklarda kontrol sağlamaktadır. Anadolu Grubu ayrıca turizm, bilgi teknolojileri, dayanıklı tüketim malları ticareti, varlık yönetimi, zincir restoran işletmeciliği ve enerji üretim ve dağıtımını gibi çeşitli alanlarda faaliyet gösteren şirketler de içermektedir. Şirketin Anadolu Grubu operasyonları dışında herhangi bir alanda faaliyeti bulunmamaktadır.

2000 yılından bu yana hisseleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören Yazıcılar Holding'in 30.09.2008 itibariyle halka açıklık oranı %25,7'dir. Şirketin ufak bir kısım hissesi Lüksemburg Borsası'nda Global Depo Sertifikası (GDR) olarak da işlem görmektedir.

Yazıcılar Holding'in 2008 Eylül sonu itibariyle toplam piyasa değeri 812 milyon dolar olup, halka açık kısmındaki yabancı yatırımcı oranı ise yaklaşık %80 seviyesindedir.

**2. Kurumsal Yapı****2.1. Ortaklık Yapısı**

Yazıcılar Holding'in sermayesinin %10'dan fazlasına sahip olan ortakların adları (ünvanları) ile paylarının miktarı ve sermayedeki oranları 30.09.2008 itibariyle aşağıda gösterilmektedir.

Yazıcılar Holding Ortaklık Yapısı (30.09.2008)	Ödenmiş Sermaye (YTL)	Toplam Sermayeye Oranı (%)
Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışma A.Ş.	53.599.952	33,50
Yazıcı Ailesi Bireyleri	65.280.128	40,80
Halka Açık Kısım	41.119.920	25,70
Toplam	160.000.000	100,00

(\*) Halka açık kısım içerisinde yer alan %1,323 oranındaki 2.117.171 YTL'lik pay, Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışma A.Ş.'ye aittir.

Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışma A.Ş. (Yönetim Şirketi), Kamil Yazıcı Ailesi üyeleri tarafından Yazıcılar Holding'teki iştiraklerini yönetmek için kurulan bir yönetim şirkettir. Yönetim Şirketi,

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Yazıcılar Holding'in %34,823'üne sahiptir ve elinde bulundurduğu A ve B grubu hisselerine tanınan yönetim kurulu üyesi seçim hakları (1+3) dolayısıyla Yazıcılar Holding'in altı yönetim kurulu üyesinin dört tanesini atama yetkisine sahiptir.

Aşağıdaki tabloda, 30.09.2008 itibarıyla Yazıcılar Holding'in dört grup hisse senediyle ilgili bilgiler verilmiştir. Herbir hisse grubu yönetim kuruluna atadıkları üye sayısı anlamında bir imtiyaz taşımaktadır. Yönetim kuruluna üye seçme hakkı dışında, tüm gruplardaki hisseler tamamen eşit haklara sahiptir.

Yazıcılar Holding Hisse Grupları (30.09.2008)	Hisse Adedi	Toplam Sermayeye Oranı (%)	Yönetim Kurulu Üye Seçme Hakkı
A (Hamiline)	87.818.037	54,89	1
B (Nama)	31.999.964	20,00	3
C (Nama)	19.235.049	12,02	1
D (Nama)	20.946.950	13,09	1
Toplam	160.000.000	100,00	6

**2.2. Yönetim Kurulu**

S. Metin Ecevit	Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Şanal	Üye
İbrahim Yazıcı	Yönetim Kurulu Bşk. Vekili	R. Yılmaz Argüden	Üye
S. Vehbi Yazıcı	Üye	M. Cem Kozlu	Üye

Yönetim Kurulu üyeleri, 16.05.2007 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karar doğrultusunda 3 yıl görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

**2.3. Denetleme Kurulu**

14.05.2008 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karar gereğince Ahmet Bal ve Ali Baki Usta 1 yıl süre ile görev yapmak üzere denetçi olarak atanmışlardır.

**2.4. İdari Yapı**

Tayfun Ertunç	Genel Müdür	Yusuf Ovnamak	Mali İşler Müdürü
Sezai Tanrıverdi	Mali İşler Koordinatörü	İrem Çalışkan Dursun	Yatırımcı İlişkileri Müdürü

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**2.5. Bağlı Ortaklıklar, İştirakler ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar Listesi**

30.09.2008 İtibariyle	Direkt Pay (%)	Dolaylı Pay (%)	Toplam Pay (%)
<b>Bağlı ortaklıklar</b>			
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	68,00	-	68,00
Alternatifbank A.Ş.	-	61,64	61,64
Alternatif Yatırım A.Ş.	-	61,64	61,64
Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.	-	64,94	64,94
Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	30,76	30,76
Alternatif Portföy Yönetimi A.Ş.	-	61,64	61,64
Çelik Motor Ticaret A.Ş.	-	68,00	68,00
Anadolu Motor Üretim ve Paz. A.Ş.	7,35	60,58	67,93
Anadolu Otomotiv Dış Ticaret ve Sanayi A.Ş.	-	67,38	67,38
Anadolu Elektronik Aletler Paz. ve Tic. A.Ş.	-	34,65	34,65
Adel Kalemcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	-	38,68	38,68
Ülkü Kırtasiye Ticaret ve Sanayi A.Ş.	-	49,76	49,76
Ana Gıda Otomotiv ve İhtiyaç Mad. San. ve Tic. A.Ş.	-	68,00	68,00
Efes Turizm İşletmeleri A.Ş.	-	51,60	51,60
Anadolu Bilişim Hizmetleri A.Ş.	-	65,52	65,52
Oyex Handels GmbH	-	67,32	67,32
Anadolu Endüstri Holding und Co. KG	-	67,32	67,32
Anadolu Restoran İşletmeleri Ltd. Şti.	-	68,00	68,00
Hamburger Restoran İşletmeleri A.Ş.	-	68,00	68,00
Anadolu Varlık Yönetim A.Ş.	-	67,99	67,99
Anadolu Taşıt Ticaret A.Ş.	-	68,00	68,00
Anadolu Araçlar Ticaret A.Ş.	-	68,00	68,00
Anadolu Termik Santralleri A.Ş.	-	68,00	68,00
<b>İştirakler</b>			
Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayi A.Ş.	30,91	5,33	36,24
<b>Müşterek yönetime tabi ortaklıklar</b>			
Anadolu Isuzu Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	35,71	1,61	37,32
Aslancık Üretim ve Tic. Ltd. Şti.	-	17,00	17,00
D Tes Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	-	17,00	17,00

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

**3. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu**

Takip eden maddelerde, yıllık kurumsal yönetim uyum raporunun döneme ilişkin olarak değişen bölümlerine yer verilmekte olup, değişmeyen bölümler tekrarlanmamaktadır.

**3.1. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi Faaliyetleri**

Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü'nde SPK İleri Düzey ve SPK Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisanslarına sahip olan aşağıdaki personelimiz sorumlu olarak görev yapmaktadır.

İrem Çalışkan Dursun – Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Tel: 0 216 5788559

Fax: 0 216 5740646

E-mail: [investor.relations@anadolugroup.com](mailto:investor.relations@anadolugroup.com)

2008 yılı üçüncü üç aylık dönemde, yatırımcı ilişkileri birimi, bir kurumsal yatırımcımızın organize ettiği toplu yatırımcı ziyareti kapsamında iki fabrika ziyareti ve sunum gerçekleştirmiştir.

**3.2. Özel Durum Açıklamaları**

2008 yılı üçüncü üç aylık dönemi içerisinde aşağıda belirtilen konularda 4 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

1. Ana Gıda Otomotiv ve İhtiyaç Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Unilever Sanayi ve Ticaret Türk A.Ş. arasında yapılan anlaşma
2. Anadolu Termik Santralleri A.Ş.'nin Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na lisans başvurusunun kabulü
3. Anadolu Endüstri Holding A.Ş. ile Doğan Enerji Yatırımları San. ve Tic A.Ş., Unit Investment N.V. ve Bruce Power Inc. arasında imzalanan anlaşma
4. Ana Gıda Otomotiv ve İhtiyaç Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Unilever Sanayi ve Ticaret Türk A.Ş. arasında imzalanan anlaşmaya istinaden Rekabet Kurumu'ndan gelen izin

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****3.3. Gerçek Kişi Nihai Pay Sahiplerinin Açıklanması**

30.09.2008 itibariyle Yazıcılar Holding A.Ş.'de %5 ve daha üzeri paya sahip gerçek nihai pay sahiplerine ilişkin tablo aşağıda verilmektedir.

Hissedarın Adı	Toplam Sermayede İştirak Oranı (%)
S. Kamil Yazıcı*	33,17
Suzan Yazıcı*	5,06
S. Vehbi Yazıcı	5,00
Diğer	56,77
	100,00

\*S. Kamil Yazıcı ve Suzan Yazıcı'nın nihai pay oranları, Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışma A.Ş.'deki direkt payları dikkate alınarak hesaplanmıştır. Kamil Yazıcı Yönetim A.Ş.'nin Yazıcılar Holding A.Ş.'deki payı hesaplanırken halka açık kısım içerisindeki hisseleri de dikkate alınmıştır.

**3.4. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişiler Listesi**

Şirketimize ilişkin içeriden öğrenebilecek durumda olan kişilerin listesi işbu Rapor tarihi itibariyle aşağıda verilmektedir.

S. Kamil Yazıcı – Onursal Başkan

**Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu**

S. Metin Ecevit                      Ali Şanal  
İbrahim Yazıcı                      R. Yılmaz Argüden  
S. Vehbi Yazıcı                      M. Cem Kozlu

**Yazıcılar Holding Çalışanları**

Tayfun Ertunç                      İrem Çalışkan Dursun                      Berrin Arslan  
Sezai Tanrıverdi                      Filiz Akın                      Pınar Erdoğan  
Yusuf Ovnamak                      Aysel Ayçiçek

**Denetleme Kurulu Üyeleri**

Ahmet Bal                      Ali Baki Usta

**Yeminli Mali Müşavir**

H. Hüseyin Özdülger

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****4. Başlıca Faaliyetlere İlişkin Değerlendirme****4.1. İçecek Sektörü Faaliyetleri**

Anadolu Grubu operasyonları içerisinde en büyük paya sahip olan **Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayi A.Ş.** (Anadolu Efes) zorlu geçen 2008 yılına rağmen, yılın ilk yarısında yakaladığı güçlü büyüme ivmesini, yılın ikinci yarısında da sürdürmeye devam ederek, Eylül sonu itibariyle, 2007 yılı aynı dönem sonuçlarına kıyasla, Türkiye ve yurtdışında bira ve alkolsüz içecek satışlarından oluşan konsolide satış hacminde %9,5 artışla 30,1 milyon hektolitreye ulaşmıştır. Aynı dönemde Anadolu Efes'in konsolide satış cirosu da %19,1 artışla 2.891,3 milyon YTL seviyesine yükselirken, konsolide FAVÖK (faiz, amortisman, vergi öncesi kar) %14,1 artışla 743,5 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir.

Etkin pazarlama faaliyetleri, artan turizm ve 2007 yılı sonlarında kayıtdışı alkollü içecek satışını engellemeye yönelik geliştirilmiş olan ve etkileri azalarak da olsa halen devam eden bandrol uygulaması sonucunda, **Türkiye Bira** operasyonları satış hacmi geçen yılın dokuz aylık sonuçlarına kıyasla %11,5 artışla 6,7 milyon hektolitreye yükselmiştir. Ortalama satış fiyatlarındaki artışa bağlı olarak, Türkiye bira operasyonlarında ciro ise %20,8 artışla 919,4 milyon YTL olarak kaydedilmiştir. Dünya genelinde etkili olan malt ve maltlık arpa fiyatlarındaki artışın üretim maliyetleri üzerinde yarattığı olumsuz etkiye rağmen, Anadolu Efes, Türkiye bira operasyonlarında malt üretiminde kendi kendine yeter kapasiteye sahip olması, ölçek ekonomisinden sağladığı fayda ve pazar liderliğinin etkisi ile maliyetlerinde avantaj yaratmış; brüt kar marjı 20 baz puan artışla %68,7'ye yükselmiştir. Ölçek ekonomisinin yaratmış olduğu operasyonel verimlilik ile birlikte FAVÖK marjı da dönem sonunda, önceki yıla kıyasla 120 baz puan artışla %46,3 olarak elde edilmiştir.

**Yurtdışı Bira** operasyonlarında (EBI) yılın üçüncü çeyreğinde azalan tüketici talebi ve olumsuz iklim koşullarının bir miktar yavaşlatıcı etkisine rağmen, satışlardaki artış trendinin devam ettiği görülmektedir. EBI toplam satış hacmi Eylül 2008 sonu itibariyle geçen yılın aynı dönemine kıyasla %7,5 artışla 11,2 milyon hektolitreye yükselirken, döneme ilişkin net satış hasılatı ise %31,4 artışla 861,1 milyon dolara ulaşmıştır. Dünya hammadde fiyatlarındaki yükseliş ve faaliyette bulunulan ülkelerin yerel para birimlerinin ABD doları karşısındaki değer artışı sonucunda maliyetlerde yaşanan artışın yanısıra, üçüncü çeyrekte satış büyümesinin yavaşlamasına da bağlı olarak, EBI'nin brüt kar marjı geçen yılın aynı dönemindeki %47,3 seviyesinden bu dönem %41,9'a



**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

gerilemiş, FAVÖK marjı da geçen yıla kıyasla 380 baz puanlık azalışla %16,2 olarak gerçekleşmiştir.

İçecek Grubu **meşrubat** operasyonlarını yürüten **Coca-Cola İçecek A.Ş.**'nin 2008 yılı Ocak- Eylül döneminde, Türkiye satış hacmi %10,1 artışla 342,6 milyon ünite kasaya yükselirken, yurtdışı meşrubat satış hacmi ise %9,6 artışla 86,0 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Yurtiçi ve yurtdışı konsolide olarak bakıldığında, meşrubat satış hacminin de %10,1 artış kaydettiği, cironun ise %16,8 artışla 1.827,9 milyon YTL'ye yükseldiği görülmektedir. Yurtiçi operasyonlarında satış fiyatlarındaki artışlar ve etkin iskonto yönetimi, yurtdışı operasyonlarda da faaliyet gösterilen ülkelerin yerel para birimleri bazında yapılan fiyat artışları ve ambalaj dağılımındaki iyileşmeler sonucunda cirodaki artış hacimsel artışın üzerinde gerçekleşmiştir. Özellikle Türkiye operasyonlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla döviz bazında fiyatlanan bazı hammadde fiyatlarında sağlanan tasarruf sonucunda, CCI'nin konsolide brüt kar marjı %41,5'ten %41,8'e yükselmiştir. Diğer yandan, hem Türkiye hem de yurtdışı operasyonlarda yükselen personel ve dağıtım giderleriyle artan faaliyet giderleri sonucunda, konsolide faaliyet kar marjı 47 baz puan düşüşle %14,8, FAVÖK marjı da 50 baz puan azalışla %19,4 seviyesine gerilemiştir.

**4.2. Otomotiv Sektörü Faaliyetleri**

Kamyon, kamyonet ve midibüs segmentlerinde ticari araç üretimi ile iştirak eden **Anadolu Isuzu Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.**'nin (Anadolu Isuzu) 2008 yılı Ocak-Eylül dönemi sonunda, pazarda devam eden genel durgunluğa rağmen, satış adetleri toplamı, geçen sene aynı dönemdeki 8.027 adet seviyesinden %13,1 artışla 9.078 adede yükselmiş; satış hasılatı ise %40,6 artışla 288,5 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin sattığı tüm ürünler toplamında hesaplanan pazar payı dönem sonunda %24,5 olarak gerçekleşirken; hafif kamyon alt segmentindeki payı geçen yılın aynı dönemine kıyasla 100 baz puan artışla %40, midibüs pazar payı ise 100 baz puan azalışla %36 olarak elde edilmiştir. Talep açısından oldukça zorlu bir dönem geçiren sektördeki değişen rekabet koşulları, üçüncü çeyrekle birlikte kar marjları üzerinde daha fazla baskı yaratmaya başlamıştır. Bu anlamda, Eylül 2008 sonu itibariyle şirketin brüt kar marjı geçen yıl aynı döneme kıyasla 30 baz puan azalışla %16,9 seviyesine, nakit faaliyet kar marjı da 100 baz puan azalışla %6,6'ya gerilemiştir.

Diğer bir Otomotiv Grubu şirketimiz olan ve Kia markalı binek ve ticari araçların distribütörlüğünü yürüten **Çelik Motor Ticaret A.Ş.** (Çelik Motor) ise sektördeki genel durgunluk sonucunda, dokuz

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

aylık dönem sonunda geçen yıl aynı dönem sonundaki 8.294 adetlik satış adetlerine karşın bu yıl %6,7 azalışla 7.735 adetlik bir satış rakamı gerçekleştirmiş; şirketin net satışları da geçen yılın %4,9 altında 225,4 milyon YTL olarak kaydedilmiştir. Öte yandan, dönem sonu itibariyle, operasyonel kiralama gelirleri toplam satışlar içerisinde %17,4'lük paya ulaşmış, kiralamaya konu araç sayısı ise dokuz aylık dönemde 1.261 olarak gerçekleşmiştir. Satışlardaki düşüğe rağmen, dönem içerisinde satılan araçların maliyetlerinin düşük kurlarla bağlanmış olmasına bağlı olarak, Çelik Motor brüt kar marjı geçen yıl aynı dönem sonundaki %23,0 seviyesinden %29,6 seviyesine yükselmiş, nakit faaliyet kar marjı da 220 baz puanlık artışla %6,7 olarak gerçekleşmiştir.

Samsung markalı beyaz ve kahverengi dayanıklı tüketim mallarının ithalatı ve satışıyla işgal eden **Anadolu Elektronik Aletler Pazarlama ve Ticaret A.Ş.**'nin (Anadolu Elektronik) satışları 2008 Ocak-Eylül dönemi sonunda adetsel olarak geçen yılın aynı dönemine göre %215 artış kaydederek 271.862 seviyesine; cirosu ise %106 artışla 197,5 milyon YTL'ye ulaşmıştır. Satışlar içerisinde en büyük payı alan TV Grubu ürünlerinde, adetsel satış artışı %146 olarak kaydedilirken, bu segmentte Anadolu Elektronik'in pazar payı geçen yıl aynı dönemdeki %14,9 seviyesinden bu dönem sonunda %20,3 seviyesine yükselmiştir. Öte yandan, sektörde değişen rekabet koşullarına bağlı olarak, brüt kar marjı geçen yılın aynı dönemine kıyasla 390 baz puan azalışla %24,9 olarak gerçekleşen şirketin, nakit faaliyet kar marjı da 150 baz puan azalışla %9,3 olarak gerçekleşmiştir.

#### 4.3. Halka Kapalı Bazı İştiraklerimize Ait Özet Finansal Bilgiler

30.09.2008 itibariyle (YTL milyon)	Net Satışlar	Nakit Faaliyet Karı	Net nakit /(borç)
Çelik Motor Ticaret A.Ş.	225,4	17,1	(75,8)
Anadolu Motor Üretim ve Paz. A.Ş.	52,2	6,6	(3,8)
Anadolu Elektronik Aletler Paz. ve Tic. A.Ş.	197,5	18,3	(43,3)
Ana Gıda Otomotiv ve İhtiyaç Mad. San. ve Tic. A.Ş.	121,7	5,3	(20,0)
Anadolu Restoran İşletmeleri Ltd. Şti.	174,9	18,3	23,4

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**5. Özet Finansal Tablolar**

**Yazıcılar Holding  
Özet Konsolide Bilanço  
YTL milyon**

	<b>30.09.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Hazır değerler	499,9	452,7
Finansal yatırımlar	31,5	33,8
Verilen banka kredileri	2.118,3	1.557,8
Stoklar	105,7	92,9
Diğer cari varlıklar	548,5	448,6
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>3.303,9</b>	<b>2.585,8</b>
Finansal yatırımlar	104,3	128,1
Verilen banka kredileri	379,7	302,3
Finansal varlıklar	924,3	815,7
Maddi-maddi olmayan duran varlıklar	265,7	259,8
Diğer cari olmayan varlıklar	199,8	195,2
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1.873,8</b>	<b>1.701,1</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>5.177,7</b>	<b>4.286,9</b>
Mevduatlar	2.023,6	1.694,4
Alınan krediler	590,9	254,6
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	446,7	424,7
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3.061,2</b>	<b>2.373,7</b>
Alınan krediler	273,6	297,5
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	46,1	57,2
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>319,7</b>	<b>354,7</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>3.380,9</b>	<b>2.728,4</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1.796,8</b>	<b>1.558,5</b>
Azınlık payları	391,6	328,3
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	1.405,2	1.230,2
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>5.177,7</b>	<b>4.286,9</b>

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**Yazıcılar Holding**  
**Özet Konsolide Gelir Tablosu**  
**YTL milyon**

	30.09.2008	30.09.2007
Toplam satışlar	1.200,1	922,5
Satışların maliyeti	(626,4)	(503,2)
Faiz giderleri	(153,9)	(123,7)
<b>Brüt Kar</b>	<b>419,8</b>	<b>295,6</b>
Faaliyet giderleri	(255,7)	(169,3)
Net esas faaliyet karı	<b>164,1</b>	<b>126,3</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>143,1</b>	<b>110,4</b>
Diğer faaliyetlerden gelirler/(giderler) / (net)	16,8	32,9
İştirak kar/(zararından) paylar (net)	144,6	148,9
Finansman gelir/giderleri (net)	(55,6)	2,9
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı</b>	<b>269,9</b>	<b>311,0</b>
Vergiler	(21,4)	(19,4)
<b>Dönem Karı</b>	<b>248,5</b>	<b>291,6</b>
<i>Dönem Karının Dağılımı</i>		
Azınlık payları	54,5	70,0
Ana ortaklık payları	194,0	221,6

**Seçili Rasyolar**

Toplam yükümlülükler / Özkaynaklar (Ana. Ort.)	2,41	2,22
K.V yükümlülükler / U.V yükümlülükler	9,58	6,69
Dönem karı / Toplam varlıklar	0,04	0,05
Brüt kar marjı	35,0%	32,0%
FAVÖK marjı	11,9%	12,0%
Vergi öncesi kar marjı	22,5%	33,7%
Net kar marjı	16,2%	24,0%