

# **YAZICILAR HOLDİNG A.Ş.**

**30.09.2010 Tarihinde Sona Eren Altı 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. Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu
  - 3.2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi Faaliyetleri
  - 3.3. Genel Kurul Bilgileri
  - 3.4. Özel Durum Açıklamaları
  - 3.5. Gerçek Kişi Nihai Pay Sahiplerinin Açıklanması
  - 3.6. İçsel Bilgilere Erişimi Olan ve İdari Sorumluluğu Bulunan Kişiler ile İçsel Bilgilere Erişimi Olan Diğer Kişiler
4. Başlıca Faaliyetlere İlişkin Değerlendirme
  - 4.1. İçecek Sektörü Faaliyetleri
  - 4.2. Otomotiv Sektörü Faaliyetleri
  - 4.3. Başlıca Operasyonlara İlişkin Özet Finansal Bilgiler
5. Özet Konsolide 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, meşrubat, otomotiv, perakende 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. Şirketin Anadolu Grubu operasyonları dışında herhangi bir alanda faaliyeti bulunmamaktadır.

Hisse senetleri 2000 yılından bu yana İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda işlem gören Yazıcılar Holding’in 30.09.2010 itibariyle halka açıklık oranı %27,45’tir.

Yazıcılar Holding’in 2010 Eylül sonu itibariyle toplam piyasa değeri 1.240 milyon dolar seviyesinde olup, halka açık kısmındaki yabancı yatırımcı oranı ise yaklaşık %70’tir.

**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 30.09.2010 itibariyle aşağıda gösterilmektedir.

Yazıcılar Holding Ortaklık Yapısı (30.09.2010)	Ödenmiş Sermaye (TL)	Toplam Sermayeye Oranı (%)
Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışma A.Ş.	53.599.952	33,50
Yazıcı Ailesi Bireyleri	62.480.630	39,05
Halka Açık Kısım	43.919.418	27,45
Toplam	160.000.000	100,00

(\*) Halka açık kısım içerisinde yer alan ve ödenmiş sermayenin %1,816 oranına tekabül eden 2.905.728 TL’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, Yazıcılar Holding’in %35,316’sına 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, 30.09.2010 itibariyle 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 gruptaki hisseler tamamen eşit haklara sahiptir.

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

Yazıcılar Holding Hisse Grupları (30.09.2010)	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, 30.04.2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karar doğrultusunda 3 yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

\*İşbu faaliyet raporu dönemi sonrasında alınan 27.10.2010 tarihli yönetim kurulu kararı ile görevinden istifa eden Yönetim Kurulu Üyesi Mehmet Nuri Yazıcı'nın görev süresini tamamlamak ve yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Süleyman Vehbi Yazıcı'nın yönetim kurulu üyesi olarak atanmasına karar verilmiştir.

**2.3. Denetleme Kurulu**

30.04.2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karar gereğince Ahmet Bal ve Ali Baki Usta 1 yıl süreyle görev yapmak üzere denetçi olarak atanmışlardır.

**2.4. İdari Yapı**

Sezai Tanrıverdi	Genel Müdür
Yusuf Ovnamak	Mali İşler Müdürü
İrem Çalışkan Dursun	Kurumsal Yönetim ve Yatırımcı İlişkileri Koordinatör Yardımcısı

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

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

30.09.2010 itibariyle	Direkt Pay (%)	Dolaylı Pay (%)	Toplam Pay (%)
<b>Bağlı Ortaklıklar</b>			
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	68,00	-	68,00
Alternatifbank A.Ş.	-	61,75	61,75
Alternatif Yatırım A.Ş.	-	61,75	61,75
Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.	-	64,94	64,94
Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	32,48	32,48
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
Efes Turizm İşletmeleri A.Ş.	-	51,60	51,60
Anadolu Bilişim Hizmetleri A.Ş.	-	65,53	65,53
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
AES Toptan Elektrik Tic. A.Ş.	-	68,00	68,00
AEH Sigorta Acenteliği A.Ş.	-	68,00	68,00
Anatolia Energy B.V.	-	68,00	68,00
Anelsan Anadolu Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	48,94	48,94
Anadolu Kafkasya Enerji Yatırımları A.Ş.	-	68,00	68,00
Antek Teknoloji Ürünleri Pazarlama ve Ticaret A.Ş.	-	68,00	68,00
Georgian Urban Energy LLC	-	68,00	68,00
<b>İştirakler</b>			
Anadolu Efes Biraçılık ve Malt Sanayi A.Ş.	30,94	5,33	36,27
<b>Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar</b>			
Anadolu Isuzu Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	35,71	1,85	37,56
Ana Gıda İhtiyaç Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	37,57	37,57
Aslancık Elektrik Üretim ve Tic. Ltd. Şti.	-	22,67	22,67
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, 2009 yılı Faaliyet Raporu'nda yer alan "Kurumsal Yönetim Uyum Raporu"nun sadece döneme ilişkin olarak değişen bölümlerine yer verilmekte olup, değişmeyen bölümler tekrarlanmamaktadır.

**3.1. Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliği kapsamında SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. (SAHA) tarafından hazırlanan "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu" 08.11.2010 tarihi itibarıyla tamamlanmış olup, Yazıcılar Holding sözkonusu derecelendirme çalışmasının sonucunda genel ortalama 10 üzerinden 8,04 notu ile derecelendirilmiştir.

Kurumsal yönetim derecelendirme notumuzun ana başlıklar itibarıyla dağılımı aşağıda verilmektedir.

Ana Başlıklar	Ağırlık	Alınan Not
Pay Sahipleri	0,25	79,78
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	0,35	87,88
Menfaat Sahipleri	0,15	91,66
Yönetim Kurulu	0,25	63,94
<b>Toplam</b>	<b>1,00</b>	<b>80,44</b>

8,04 derecelendirme notu Yazıcılar Holding'in SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağladığı ve çoğu gerekli politika ve önlemleri uygulamaya aldığı anlamına gelmektedir.

SAHA tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu'nun bir kopyası şirketimizin [www.yazicilarholding.com.tr](http://www.yazicilarholding.com.tr) adresindeki internet sitesinde yer almaktadır.

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

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

İrem Çalışkan Dursun – Kurumsal Yönetim ve Yatırımcı İlişkileri Koordinatör Yardımcısı

Tel: 0 216 5788559

Fax: 0 216 5740646

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

Yatırımcı ilişkileri birimi, 2010 yılı Ocak – Eylül döneminde, kurumsal yatırımcılarla ve analistlerle şirket merkezinde yapılan toplantılar ve telekonferanslar ve ayrıca bir yatırımcı konferansı dahilinde 19 (ondokuz) adet toplantı gerçekleştirmiştir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****3.3. Genel Kurul Bilgileri**

Yazıcılar Holding'in 2009 takvim yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı 30.04.2010 tarihinde %78,59'luk toplantı nisabı ile gerçekleştirilmiştir.

Toplantıya ait davet Kanun ve Ana Sözleşmede öngörüldüğü gibi ve gündemi de ihtiva edecek şekilde, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 07.04.2009 tarihli ve 7538 sayılı nüshası ile Türkiye'de yayımlanan 07.04.2009 tarihli Dünya ve İstanbul'da yayımlanan 07.04.2009 tarihli Hürses gazetelerinde ilan edilmek suretiyle ve ayrıca nama yazılı pay sahiplerine taahhütlü mektupla, toplantı zamanının ve gündeminin bildirilmesi suretiyle süresi içinde yapılmıştır.

Toplantı tarihinin belirlenmesini içeren yönetim kurulu kararı özel durum açıklaması şeklinde www.yazicilarholding.com adresindeki Şirket internet sitesinde yer almış ve toplantı ilan tarihi itibarıyla kurumsal yönetim ilkeleri gereğince hazırlanan Genel Kurul Bilgilendirme Dökümanı yine Şirket internet sitesinde bilgiye açılmıştır. Ayrıca 2009 yılsonu finansal raporların yayınlandığı tarih olan 02.04.2010 itibarıyla, Şirketimizin faaliyet raporu Şirket merkezinde ve internet sitemizde pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda yönetim kurulunun kâr dağıtımını yönündeki teklifi aynen kabul edilerek Şirketin 2009 yılı bağımsız denetimden geçmiş konsolide mali tablolarında yer alan dönem karından Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No: 27 sayılı tebliğ hükümleri ve diğer düzenlemeleri çerçevesinde brüt %22,00 oranında 35.200.000 TL kâr payının dağıtılması ve bu nedenle; tam mükellef kurum niteliğindeki pay sahiplerine %22,00 oranında olmak üzere 1 TL nominal tutarındaki 1 adet hisse senedi karşılığında 0,22 TL brüt (=net) kâr payı, gerçek kişi pay sahiplerine de %18,8491 oranında olmak üzere 1 TL nominal tutarındaki 1 adet hisse senedi karşılığında 0,188491 TL net kâr payının nakden ödenmesine ve kâr dağıtımına 31.05.2010 tarihinden itibaren başlanılmasına oybirliğiyle karar verilmiştir.

Ayrıca, süresi biten yönetim kurulu üyelerinin yerine 6 yönetim kurulu üyesi seçilmesine, yönetim kurulu üyeliklerine S. Metin Ecevit, İbrahim Yazıcı, M. Nuri Yazıcı, Ali Şanal, R. Yılmaz Argüden ve Cem Kozlu'nun 3 yıl süre ile görev yapmak üzere atanmalarına ve yine görev süreleri biten denetçilerin yerine 2 denetçi seçilmesine ve denetçiliklere Ahmet Bal ve Ali Baki Usta'nın 1 yıl süre ile görev yapmak üzere atanmalarına karar verilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Sermaye Piyasası, Bağımsız Dış Denetleme Hakkındaki Yönetmeliğin 14. maddesi gereğince, 2010 yılı hesaplarının Sermaye Piyasası Kanunu ve Tebliğlerine göre denetimini yapmak üzere Yönetim Kurulu'nca seçilen "Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş." Bağımsız Dış Denetim Şirketi onaylanmıştır.

**3.4. Özel Durum Açıklamaları**

2010 yılı Ocak-Eylül dönemi içerisinde aşağıda belirtilen konularda 11 (onbir) adet özel durum açıklaması yapılmıştır:

(1) 05.03.2010: Bağlı ortaklıklarımızdan Anadolu Kafkasya Enerji'nin Georgian Urban Energy LLC şirketinin hisselerini satın alması;

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

- (2) 19.03.2010: Depo sertifikası anlaşmalarının kapatılması ve Lüksemburg Borsası kotasyonunun sona erdirilmesine ilişkin işlemlerin sonucu;
- (3) 06.04.2010: 2010 ve 2011 yılları için Bağımsız Dış Denetim Şirketi seçimi;
- (4) 06.04.2010: Kar Payı Dağıtımına ilişkin yönetim kurulu kararı;
- (5) 06.04.2010: Genel Kurul Toplantısı yapılmasına ilişkin yönetim kurulu kararı;
- (6) 08.04.2010: Rekabet Kurulu haberi hakkında açıklama;
- (7) 30.04.2010: Nakit kar payı dağıtım tarihi;
- (8) 30.04.2010: Yıllık Olağan Genel Kurul Toplantısı sonuçları;
- (9) 07.05.2010: Yönetim Kurulu görev dağılımı ve imza sirküleri değişikliği;
- (10) 12.05.2010: Kar payı dağıtımı hakkında duyuru;
- (11) 26.05.2010: Yönetim Kurulu komite üyeliklerine yapılan seçimler.

**3.5. Gerçek Kişi Nihai Pay Sahiplerinin Açıklanması**

30.09.2010 itibarıyla 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*	33,58
Suzan Yazıcı*	5,13
Diğer	61,29
	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.

**3.6. İçsel Bilgilere Erişimi Olan ve İdari Sorumluluğu Bulunan Kişiler ile İçsel Bilgilere Erişimi Olan Diğer Kişiler**

Şirketimizde içsel bilgilere erişimi olan ve idari sorumluluğu bulunan kişiler ile içsel bilgilere erişimi olan diğer kişilerin listesi işbu Rapor tarihi itibarıyla aşağıda verilmektedir:

**İçsel bilgilere erişimi olan ve idari sorumluluğu bulunan kişiler**

S. Kamil Yazıcı	Yazıcılar Holding - Onursal Başkan
Gülten Yazıcı	Kamil Yazıcı Yönetim Kurulu Üyesi
Hülya Elmalioğlu	Kamil Yazıcı Yönetim Kurulu Üyesi



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

Nilgün Yazıcı	Kamil Yazıcı Yönetim Yönetim Kurulu Üyesi
Osman Kurdaş	Kamil Yazıcı Yönetim Yönetim Kurulu Üyesi
S. Metin Ecevit	Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Başkanı
İbrahim Yazıcı	Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekili
S. Vehbi Yazıcı	Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Şanal	Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Üyesi
R. Yılmaz Argüden	Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Üyesi
M. Cem Kozlu	Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Üyesi
M. Nuri Yazıcı	Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Üyesi (önceki dönem)
Sezai Tanrıverdi	Yazıcılar Holding Genel Müdür
Yusuf Ovnamak	Yazıcılar Holding Mali İşler Müdürü
İrem Çalışkan Dursun	Yazıcılar Holding Kurumsal Yönetim ve Yatırımcı İlişkileri Koordinatör Yardımcısı

**İçsel bilgilere erişimi olan diğer kişiler**

Filiz Akın	Yazıcılar Holding Mali İşler Yöneticisi
Aysel Ayçiçek	Yazıcılar Holding Mali Kontrol Yöneticisi
Berrin Arslan	Yazıcılar Holding Mali Kontrol Uzmanı
Pınar Erdoğan	Yazıcılar Holding Muhasebe Memuru
H. Hüseyin Özdülger	Yeminli Mali Müşavir
Ahmet Bal	Denetçi
Ali Baki Usta	Denetçi

Hurşit Zorlu	AEH Mali İşler Başkanı
Can Doğan	AEH Vergi Yönetimi Koordinatörü
Bora Öner	AEH Mali İşler Koordinatör Yardımcısı
Cihan Alakuş	AEH Mali Kontrol Yöneticisi
Zeynep Çankaya	AEH Mali İşler Uzmanı
Ertuğrul Cin	AEH Vergi Yönetimi Koordinatör Yardımcısı
Aynur Süleymanoğlu	AEH Vergi Yönetimi Yöneticisi
İrfan Çetin	AEH Denetim Koordinatör Yardımcısı
Recep Yılmaz	AEH Denetim Yöneticisi
Fatma Aksoy Özek	AEH Denetim Yöneticisi
Gaye Kocabaş	AEH Denetim Uzmanı

**Bağımsız Denetim Kuruluşu Çalışanları (Başaran Nas Bağımsız Denetim)**

Burak Özpoyraz	Sorumlu Ortak Başdenetçi
Cihan Harman	Başdenetçi
Hüseyin Burak Erdoğan	Kıdemli Denetçi
Doğan Okur	Denetçi Yardımcısı
Merve Çiçek	Denetçi Yardımcısı

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

Baran Yılmaz	Denetçi Yardımcısı
Şeyma Fırat	Denetçi Yardımcısı
Mert Türkoğlu	Denetçi Yardımcısı

**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) 2010 yılı Ocak-Eylül dönemi bira ve meşrubat faaliyetleri konsolide satış hacmi, bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,3 oranında artış göstererek 34,3 milyon hektolitreye ulaşmıştır. Aynı dönemde Anadolu Efes'in konsolide net satış gelirleri %7,2 artışla 3.294,2 milyon TL, konsolide FAVÖK (faiz, amortisman, vergi öncesi kar) de %4,7 artışla 845,3 milyon TL seviyesinde kaydedilmiştir.

**Türkiye bira** operasyonları 2010 yılı dokuz aylık toplam satış hacmi, ÖTV artışını yansıtmak üzere yapılan enflasyonun üzerindeki fiyat artışlarının devam eden negatif etkisiyle, 2009 yılının aynı dönemine kıyasla %2,6 azalışla 6,5 milyon hektolitreye elde edilmiştir. Gerileyen satış hacimlerine paralel olarak, net satış gelirleri de 2010 yılı dokuz aylık dönem sonunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %2,9 düşüşle 982,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Geçen yıla göre daha düşük hammadde fiyatlarının katkısıyla brüt kar marjı dönem sonunda 1,9 puanlık artışla %68,9 seviyesine yükselirken, brüt kar rakamı hemen hemen geçen yılki 677,0 milyon TL seviyesinde kaydedilmiştir. Öte yandan, azalan satış gelirlerine kıyasla faaliyet giderlerinin sabit kalmasına bağlı olarak, faaliyet karında geçen yıla kıyasla %8,3'lük bir düşüş meydana gelirken, dokuz aylık FAVÖK de geçen yılın %5,7 oranında altında gerçekleşmiştir.

**Yurtdışı Bira** operasyonlarında (EBI) 2010 yılı dokuz aylık dönemde konsolide satış hacmi bir önceki döneme kıyasla %15,9 oranında artışla 12,5 milyon hektolitreye, döneme ilişkin konsolide net satış gelirleri de yine %15,4 artışla 776,0 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Devam eden olumsuz ekonomik koşullar ve bira fiyatlarındaki artışa rağmen geçen yılın düşük bazının yanısıra EBI'nin operasyonlarını yürüttüğü bölgede üçüncü çeyrekte devam eden sıcak hava koşulları, yılın üçüncü çeyreğinde artan satış hacmi performansına katkıda bulunmuştur. Yılın ilk yarısında da olduğu gibi marka yenilikleri, bulunurluğu artırmaya yönelik devam eden girişimler ve pazarlama faaliyetlerindeki etkin uygulamalar EBI'nin bu başarısını destekleyen faktörlerdir. Öte yandan, ölçek ekonomisinin katkısıyla bir önceki yıla kıyasla gerileyen hammadde fiyatları ve satılan malın maliyeti içerisindeki sabit maliyetlerde sağlanan avantajla, EBI'nin dönem sonu brüt kar marjı 1,4 puanlık artışla %48,7 seviyesine ulaşmıştır. Brüt kar marjındaki artışa ek olarak faaliyet giderlerinin net satışlara oranının gerilemesiyle EBI faaliyet kar marjı 1 puanlık artış kaydetmiş, FAVÖK rakamı da yine geçen yıla kıyasla %19,3 artışla 174,5 milyon dolar olarak elde edilmiştir.

Anadolu Grubu **Meşrubat** operasyonlarını yürüten **Coca-Cola İçecek A.Ş. (CCI)**'nin 2010 yılı Ocak- Eylül döneminde, Türkiye satış hacmi %11,6 artışla 398,9 milyon ünite kasaya yükselirken, yurtdışı meşrubat satış hacmi %14,2 artışla 136,4 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Yurtiçi ve yurtdışı konsolide olarak bakıldığında, meşrubat satış hacminin %12,3 artış kaydettiği, cironun da %12,1 artışla 2.224,0 milyon TL'ye yükseldiği görülmektedir. Ortalamanın üzerinde seyreden sıcaklıklar ve başarılı yerel pazarlama faaliyetleri neticesinde

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

Türkiye operasyonlarında üçüncü çeyrekte güçlü büyüme yaşanmış; gazlı içecek kategorisi %10'un üzerinde büyürken, gazsız içecek (su ve çay dahil) kategorisindeki büyüme %20'yi aşmıştır. Diğer yandan, sel felaketi yaşayan Pakistan hariç tüm yurtdışı pazarlarda güçlü satış hacmi artışı gerçekleşmiş; Orta Asya ekonomilerindeki toparlanma ve tüketicilerin harcama eğilimlerindeki artışın yanısıra uygun hava şartları büyümeyi destekleyen faktörler olmuştur. Şeker ve kutu maliyetlerindeki azalışa bağlı olarak Türkiye operasyonlarının maliyet bazındaki yavaşlama sonucunda dönem sonu konsolide brüt kar marjı 1,4 puanlık artışla %38,3 seviyesine ulaşmıştır. Dokuz aylık konsolide faaliyet karında %16,0 artış elde edilirken, FAVÖK de %16,2 artışla 399,8 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

**4.2. Otomotiv Sektörü Faaliyetleri**

Kamyon, kamyonet ve midibüs segmentlerinde ticari araç üretimi ve satışı ile iştirak eden **Anadolu Isuzu Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.** (Anadolu Isuzu) 2010 yılı Ocak-Eylül dönemi sonunda, toplam net satışları geçen yıl aynı döneme kıyasla %26,3 artışla 222,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Satışlardaki bu önemli artışın ardında sektörde iyileşen talep koşullarının yanısıra geçen yılın düşük baz etkisi de rol oynamıştır. Şirketin sattığı tüm ürünler toplamında hesaplanan pazar payı dönem sonunda %18,4 olarak gerçekleşirken; hafif kamyon alt segmentindeki payı geçen yıl aynı döneme kıyasla 4 puanlık düşüşle %29, midibüs pazar payı ise 17 puanlık artışla %40'a yükselmiştir. Geçen yıl dokuz aylık sonuçlarında FAVÖK seviyesinde zarar açıklayan şirket, 2010 dokuz aylık dönem itibarıyla 2,9 milyon TL FAVÖK rakamına ulaşmıştır.

Diğer bir Otomotiv Grubu şirketimiz olan ve Kia markalı binek ve ticari araçların distribütörlüğünü yürüten **Çelik Motor Ticaret A.Ş.** (Çelik Motor) 2010 yılı dokuz aylık dönem sonunda geçen yıl aynı döneme kıyasla %70,5 artışla 4.987 adetlik bir satış rakamı gerçekleştirirken, şirketin net satışları %15,7 artışla 183,3 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Eylül 2010 sonu itibarıyla Çelik Motor pazar payları binek araçlarda %1,7, hafif ticari araçlarda %0,4, toplamda ise %1,3 olarak elde edilmiştir. Çelik Motor, operasyonel kiralama sektöründe de yaklaşık 6.500 adetlik filo ile faaliyet göstermektedir.

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

**4.3. Başlıca Operasyonlara İlişkin Özet Finansal Bilgiler**

UFRS, mn TL	Net satışlar		FAVÖK		Net kar	
	2009/9	2010/9	2009/9	2010/9	2009/9	2010/9
<b>Halka açık şirketler</b>						
Anadolu Efes- konsolide	3.072,8	3.294,2	807,5	845,3	413,2	496,6
Türkiye operasyonları	1.011,9	982,7	428,5	404,2	313,7	294,8
EBI*	672,4	776,0	146,3	174,5	12,0	69,1
CCI-konsolide	1.983,7	2.224,0	344,0	399,8	186,9	239,3
Türkiye operasyonları	1.542,9	1.721,6	277,4	319,9	173,1	216,9
Uluslararası operasyonlar*	282,0	332,9	41,6	59,1	7,5	20,9
Anadolu Isuzu	176,0	222,3	(9,2)	2,9	(17,9)	(5,7)
Adel Kalemcilik	80,1	101,5	27,4	34,7	19,1	24,6
<b>Halka kapalı şirketler</b>						
Anadolu Motor	43,6	64,9				
Çelik Motor	158,4	183,3				
Anadolu Elektronik	259,9	190,7				
Anadolu Restoran	193,5	207,5				
Ana Gıda	26,8	100,6				

\*mn dolar cinsinden ifade edilmiştir.

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

**5. Özet Konsolide Finansal Tablolar**

**Yazıcılar Holding A.Ş.**

**Ara Dönem Konsolide Özet Bilanço**

**TL milyon**

	<b>31.12.2009</b>	<b>30.09.2010</b>
Nakit ve nakit benzerleri	311,7	431,1
Finansal yatırımlar	303,6	134,0
Verilen banka kredileri	2.420,7	2.644,6
Stoklar	132,5	143,2
Diğer dönen varlıklar	463,3	536,8
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>3.631,8</b>	<b>3.889,7</b>
Finansal yatırımlar	237,7	470,8
Verilen banka kredileri	295,8	384,2
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	1.090,4	1.180,2
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	29,0	32,7
Maddi-maddi olmayan duran varlıklar	283,5	330,4
Diğer cari olmayan varlıklar	217,1	253,4
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>2.153,5</b>	<b>2.651,7</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>5.785,3</b>	<b>6.541,4</b>
Mevduatlar	2.528,9	2.630,0
Alınan krediler	460,3	687,8
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	490,3	663,1
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3.479,5</b>	<b>3.980,9</b>
Alınan krediler	180,7	177,0
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	51,9	109,0
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>232,6</b>	<b>286,0</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>3.712,1</b>	<b>4.266,9</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>2.073,2</b>	<b>2.274,5</b>
Azınlık payları	475,8	521,1
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	1.597,4	1.753,4
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>5.785,3</b>	<b>6.541,4</b>

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

**Yazıcılar Holding A.Ş.****Ara Dönem Konsolide Özet Gelir Tablosu****TL milyon**

	30.09.2009	30.09.2010
Toplam satışlar*	1.236,6	1.136,9
Satışların maliyeti	(634,5)	(659,2)
Faiz ve diğer giderler	(186,3)	(128,6)
<b>Brüt Kar</b>	<b>415,8</b>	<b>349,1</b>
Faaliyet giderleri	(249,3)	(218,6)
<b>Net esas faaliyet karı</b>	<b>166,5</b>	<b>130,5</b>
Diğer faaliyet gelirleri/(giderleri) / (net)	14,9	(4,1)
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar	146,3	184,1
Finansman gelir/giderleri (net)	(21,0)	(4,3)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı</b>	<b>306,7</b>	<b>306,2</b>
Vergiler	(23,5)	(23,4)
<b>Dönem Karı</b>	<b>283,2</b>	<b>282,8</b>
<i>Dönem Karının Dağılımı</i>		
Azınlık payları	72,5	60,0
Ana ortaklık payları	210,7	222,8

\* Satış gelirleri, hizmet gelirleri ve faiz ve diğer gelirler toplamı

**Seçili Rasyolar**

Toplam yükümlülükler / Özkaynaklar (Ana. Ort)	2,32	2,43
K.V yükümlülükler / U.V yükümlülükler	14,96	13,92
Dönem karı (Ana Ort.) / Toplam varlıklar	0,04	0,03
Brüt kar marjı	%33,6	%30,7
Net esas faaliyet kar marjı	%13,5	%11,5
Vergi öncesi kar marjı	%24,8	%26,9
Net kar marjı (Ana Ort.)	%17,0	%19,6