

YAZICILAR HOLDİNG A.Ş.

30.09.2013 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme İlişkin

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

YAZICILAR

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

1. Giriş
2. Kurumsal Yapı
 - 2.1. Ortaklık Yapısı
 - 2.2. Yönetim Kurulu
 - 2.3. Yönetim Kurulu Komiteleri
 - 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. Genel Kurul Bilgileri
4. Başlıca Faaliyetlere İlişkin Değerlendirme
 - 4.1. İçecek Sektörü Faaliyetleri
 - 4.2. Otomotiv Sektörü Faaliyetleri
 - 4.3. Perakende Sektörü Faaliyetleri
 - 4.4. Başlıca Operasyonlara İlişkin Özet Finansal Bilgiler
5. Özet Konsolide Finansal Tablolar
6. Diğer Bilgiler
 - 6.1. Esas Sözleşme Değişiklikleri
 - 6.2. Net Nakit Durumu
 - 6.3. Bağışlar
 - 6.4. Yönetim Organı, Üst Düzey Yöneticiler ve Çalışanlarla İlgili Bilgiler
 - 6.5. Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu Dönem Revizyonu

**II-14.1 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 Borsa İstanbul A.Ş.’de işlem gören Yazıcılar Holding’in 2013 Eylül sonu itibarıyla toplam piyasa değeri 1,5 milyar dolar seviyesinde olup, halka açık kısmındaki yabancı yatırımcı oranı ise yaklaşık %63’tür.

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 30.09.2013 itibarıyla aşağıda gösterilmektedir.

Yazıcılar Holding Ortaklık Yapısı (30.09.2013)	Ödenmiş Sermaye (TL)	Toplam Sermayeye Oranı (%)
Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışma A.Ş.	53.687.096	33,55
Yazıcı Ailesi Bireyleri	61.115.486	38,20
Halka Açık Kısım	45.197.418	28,25
Toplam	160.000.000	100,00

(*) Halka açık kısım içerisinde yer alan ve ödenmiş sermayenin %3,17 oranına tekabül eden 5.073.492TL’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 %36,73’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 hakkına sahiptir.

Aşağıdaki tabloda, 30.09.2013 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.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Yazıcılar Holding Hisse Grupları (30.09.2013)	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	R. Engin Akçakoca	Üye
İbrahim Yazıcı	Yönetim Kurulu Bşk. Vekili	Can Arıkan	Üye (Bağımsız)
S. Vehbi Yazıcı	Üye	Cengiz Coşkun	Üye (Bağımsız)

Yönetim Kurulu üyeleri, 23.05.2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karar doğrultusunda bir (1) yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

2013 yılı dokuz aylık döneminde Şirket yönetim kurulu 19 kez toplanmış olup; sözkonusu toplantılardan 1 tanesi 4 üyenin, diğerleri ise tüm üyelerin katılımıyla gerçekleşmiştir.

2.3. Yönetim Kurulu Komiteleri

23.05.2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da seçimi yapılan yeni Yönetim Kurulu üyelikleri sonrasında, Yönetim Kurulu'nun 11.06.2013 tarihli kararlarıyla, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda komite üyelikleri aşağıdaki şekilde oluşturulmuştur.

Denetim Komitesi	Kurumsal Yönetim Komitesi	Riskin Erken Saptanması Komitesi
Can Arıkan (Başkan)	Can Arıkan (Başkan)	Cengiz Coşkun (Başkan)
Cengiz Coşkun (Üye)	İbrahim Yazıcı (Üye)	R. Engin Akçakoca (Üye)

2.4. İdari Yapı

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

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

30.09.2013 itibariyle	Direkt Pay (%)	Dolaylı Pay (%)	Toplam Pay (%)
Bağlı Ortaklıklar			
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	68,00	-	68,00
Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.	-	65,16	65,16
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.	-	67,92	67,92
Anadolu Bilişim Hizmetleri A.Ş.	-	65,68	65,68
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.	-	67,97	67,97
Anadolu Termik Santralleri A.Ş.	-	68,00	68,00
AES Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	-	68,00	68,00
AEH Sigorta Acenteliği A.Ş.	-	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.	-	67,97	67,97
Georgian Urban Energy LLC	-	61,20	61,20
AEH Anadolu Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	-	67,99	67,99
İştirakler			
Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş.	23,61	4,05	27,66
Alternatifbank A.Ş.*	-	17,00	17,00
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar			
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
Faber-Castell Anadolu LLC	-	19,34	19,34

*Şirket'in daha önce bağlı ortaklığı olan Alternatifbank'ın sermayesinin %70,84'üne karşılık gelen kısmının Commercial Bank of Qatar'a satışı işlemleri 18 Temmuz 2013 tarihinde tamamlanmıştır. Hisse devri ile birlikte Alternatifbank iştirakler çerçevesinde değerlendirilmiş ve özkaynak yöntemine göre ara dönem konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****3. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu**

Takip eden maddelerde, 2012 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. 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

Yatırımcı ilişkileri birimi, 2013 yılı dokuz aylık dönemde, Şirketimiz'in faaliyet sonuçları, performansı ve dönem içerisindeki diğer gelişmeler konusunda çeşitli kurumsal yabancı yatırımcılar ve analistlerle şirket merkezinde 2 adet birebir toplantı ve 3 adet telekonferans toplantısı gerçekleştirilmiştir.

3.2. Genel Kurul Bilgileri

Yazıcılar Holding'in 2012 takvim yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı 23.05.2013 tarihinde gerçekleşmiştir.

Toplantıya ait davet Türk Ticaret Kanunu ve Ana Sözleşme'de öngörüldüğü gibi ve gündemi de ihtiva edecek şekilde, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 30.04.2013 tarihli ve 8310 sayılı nüshası ile Türkiye'de yayımlanan 30.04.2013 tarihli Dünya ve İstanbul'da yayımlanan 30.04.2013 tarihli Hürses Gazetelerinde ilan edilmiş ve ayrıca nama yazılı pay sahiplerine taahhütlü mektupla toplantı gün 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 2012 yılsonu finansal raporların yayınlandığı tarih olan 29.03.2013 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 2012 yılı bağımsız denetimden geçmiş konsolide mali tablolarında yer alan dönem kârından Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No: 27 sayılı tebliğ hükümleri ve diğer düzenlemeleri çerçevesinde brüt %25,00 oranında 40.000.000 TL kâr payının dağıtılması ve bu nedenle; tam mükellef kurum niteliğindeki pay sahiplerine %25 oranında olmak üzere 1 TL nominal değerdeki (1) adet pay karşılığında 0,25 TL brüt (=net) kâr payının, gerçek kişi pay sahiplerine % 25 brüt, %21,25 net olmak üzere 1 TL nominal değerdeki (1) adet pay karşılığında 0,2125 TL net kâr payının nakden ödenmesine ve 2012 yılı kâr payı dağıtımına 31 Mayıs 2013 tarihinden itibaren başlanmasına karar verilmiştir.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Ayrıca, 2013 yılı hesaplarının Sermaye Piyasası Kanunu ve Tebliğlerine göre denetimini yapmak üzere Denetim Komitesi'nin önerisi üzerine Yönetim Kurulu'nca seçilen "Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş." Bağımsız Dış Denetim Şirketi olarak onaylanmıştır.

4. Başlıca Faaliyetlere İlişkin Değerlendirme

4.1. İçecek Sektörü Faaliyetleri

Anadolu Grubu operasyonları içerisinde en büyük paya sahip olan **Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş.** (Anadolu Efes) 2013 yılı Ocak-Eylül dönemi bira ve meşrubat faaliyetleri konsolide satış hacmi, 2012 yılı aynı dönemi sonundaki 22,6 milyon hektolitreye karşın, 68,8 milyon hektolitreye olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu yüksek artış Coca Cola İçecek A.Ş'nin (CCI) finansal sonuçlarının Anadolu Efes finansal sonuçlarına 1.1.2013 itibarıyla tam olarak konsolide edilmeye başlanmasına dayalı olup, proforma bazda hazırlanan finansal tablolar dikkate alındığında geçen yıla kıyasla toplam satış hacminin %4,5 artış kaydettiği görülmektedir¹. Aynı dönemde Anadolu Efes'in konsolide net satış gelirleri %116,9 artışla 7.361,1 milyon TL seviyesine yükselirken, konsolide FAVÖK (faiz, amortisman, vergi öncesi kâr) de %71,7 yükselişle 1.379,8 milyon TL seviyesinde kaydedilmiştir. Aynı dönemler için hazırlanan proforma tablolar baz alındığında, satış gelirlerinde %3,9'luk artış ve FAVÖK'te %7,4'lük daralma kaydedildiği görülmektedir. (FAVÖK rakamları hesaplanırken SABMiller entegrasyon ve devralma işlemlerinden kaynaklanan giderlerden dolayı bir defaya mahsus kalemler dışarıda tutulmuştur. (BMKÖ))

Türkiye bira operasyonlarında, toplam satış hacmi 2013 yılının dokuz aylık dönemde 2012 yılının aynı dönemine göre %12,2 düşüşle 5,8 milyon hektolitreye olarak gerçekleşmiş; söz konusu düşüşte artan fiyatlar ve rekabetin yanı sıra Eylül başında yürürlüğe giren alkollü içeceklerin perakende satışında gece yasağının olumsuz yansıması etkili olmuştur. Aynı dönemde, satış fiyatlarındaki artışın katkısıyla, satış hacmindeki düşüşe rağmen toplam satışlar %0,3 artışla 1.231,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satış fiyatlarındaki artışın, litre başı maliyetlerde meydana gelen artışı fazlasıyla karşılaması sayesinde 2013 yılı dokuz aylık dönemde brüt kar marjı 2012 yılı aynı döneme kıyasla 1,1 baz puanlık artışla %70,8 olarak gerçekleşirken, dönem genelinde satış ve pazarlama harcamalarındaki artışa ek olarak yeni açık ve kapalı nokta yatırımlarının devam etmesi sebebiyle artan faaliyet giderlerine bağlı olarak FAVÖK %8,4 azalışla 396,0 milyon TL'ye FAVÖK marjı da 3,0 puan düşüşle %32,2'ye gerilemiştir. Sadece üçüncü çeyrek olarak bakıldığında ise 2012 yılı üçüncü çeyreğine kıyasla FAVÖK'te %24,4, FAVÖK marjında da 5,7 baz puanlık artış kaydedildiği görülmektedir.

Yurtdışı Bira (EBI) operasyonlarında 2013 yılı dokuz aylık dönemde konsolide satış hacminin bir önceki döneme kıyasla %9,2 düşüşle 14,5 milyon hektolitreye olarak gerçekleştiği; operasyonel proforma² bazda

¹ Coca-Cola İçecek A.Ş. ("CCI")'nin yönetimi konusunda imzalanan Ortaklık Anlaşması'na göre, Anadolu Efes 31.12.2012 tarihine kadar finansal sonuçlarına oransal konsolide edilen CCI'yi 01.01.2013 tarihinden itibaren tam konsolide etmeye başlamıştır. Dolayısıyla, 2013 yıl dokuz aylık dönemde CCI Anadolu Efes'in finansal sonuçlarına tam konsolide edilirken, UFRS uyarınca, 2012 yılının dokuz aylık dönemine ilişkin raporlanan finansallar CCI'nin özkaynak yöntemiyle konsolide edilmesiyle yeniden düzenlenmiştir. Diğer yandan, karşılaştırma yapılabilmesi için Anadolu Efes'in finansalları proforma bazda da yani CCI'nin her iki dönemde de tam konsolide edildiği varsayımıyla hazırlanarak, hem 2012 hem de 2013 yıllarının dokuz aylık dönemleri için sunulmuştur.

² SABMiller'in Rusya ve Ukrayna bira operasyonları EBI'nin finansal sonuçlarına (aynı zamanda Anadolu Efes'in finansal sonuçlarına da) 1 Mart 2012 tarihinden itibaren konsolide olmaya başlamıştır. Sonuç olarak, 2012 yılının dokuz aylık dönemi için raporlanan finansallar yalnızca 1 Mart 2012'den itibaren yedi aylık bir katkıyı içermektedir. Ancak, karşılaştırma yapılabilmesi için Anadolu Efes ve EBI'nin 2012 ve 2013 yıllarının dokuz

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

bakıldığında ise, organik bazda %14,0 düşüş kaydettiği görülmektedir. Fiyat artışları ve artan kanuni kısıtlamalara ek olarak, bu yılın başlarındaki çoğunlukla zincir mağazalarda ürün bulunabilirliği ilgili sıkıntılar ve Rusya'da modern ticaret kanalının toplam endüstriyel hacimler içindeki payının artması, zayıf hacim performansının arkasındaki nedenler olmaya devam etmiştir.

Aynı dönemde, modern ticaret kanalının endüstri hacimleri içindeki payının artışı doğrultusunda, bu kanaldaki promosyonlar nedeniyle fiyat rekabetinin daha da artması ve ayrıca Rusya'daki ÖTV artışının fiyatlara eş zamanlı yansıtılmamasından dolayı EBI'nin konsolide satış gelirleri, yapılan yerel fiyat artışlarına rağmen, %13,6 düşüşle 1.037,1 milyon dolar olarak gerçekleşmiş; operasyonel proforma bazda ise bu düşüş %19,0 olarak kaydedilmiştir. Dokuz aylık dönem sonunda brüt kar marjı 2012 yılı aynı dönem sonundaki %46,6 seviyesine kıyasla 6,0 puan düşüşle %40,6 seviyesinde gerçekleşirken, 2012 yılı Eylül sonunda 215,1 milyon dolar olarak kaydeden EBI'nin FAVÖK (BMKÖ) rakamı ise 2013 yılının aynı döneminde 128,0 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

Anadolu Grubu **Meşrubat** operasyonlarını yürüten **Coca-Cola İçecek A.Ş. (CCI)**'nin 2013 yılı Ocak- Eylül döneminde, Türkiye satış hacmi %0,6 artışla 462,5 milyon ünite kasaya yükselirken, yurtdışı meşrubat satış hacmi proforma olarak³ %36,6 artışla 391,7 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Türkiye'de Mayıs ayından sonra artan tüketici harcama hassasiyeti, satış hacmi büyümesini zayıflamış; özellikle ikinci ve üçüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre hava sıcaklıklarının düşük seyretmesinin yanı sıra ve karlılığı artırmak için su kategorisinin optimizasyonu, Türkiye'deki satış hacmi daralmasını hızlandırmıştır. Yurtiçi ve yurtdışı konsolide olarak bakıldığında, meşrubat satış hacminin %40,4 artış kaydettiği, net satışların ise %38,0 artışla 4.183,9 milyon TL'ye yükseldiği görülmekte olup, proforma bazda incelendiğinde konsolide satış hacmi büyümesi %14,5, konsolide satış büyümesi ise %18,0 olarak elde edilmektedir.

2013 yılı dokuz aylık dönem sonunda proforma konsolide brüt kar marjı 2012'nin aynı dönemi ile hemen hemen aynı seviyede kalırken, FAVÖK %37,1 artışla 786,8 milyon TL'ye yükselmiş olup, proforma bazda FAVÖK artışı ise %21,3 olarak kaydedilmiştir.

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.**'nin (Anadolu Isuzu) 2013 yılı Ocak-Eylül dönemi sonunda net satış hasılatı %15,2 artışla 403,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş; şirketin FAVÖK'ü ise 2012 yılı dokuz aylık dönem sonundaki 11,6 milyon TL'lik rakama karşın 2013 yılı aynı dönem sonunda 21,2 milyon TL olarak kaydedilerek önemli artış elde edilmiştir.

aylık dönemlerine ilişkin operasyonel proforma rakamları da sunulmuştur. Operasyonel proforma rakamlar 1 Ocak'tan itibaren 2012 ve 2013 yıllarının dokuz aylık dönemi boyunca SABMiller'in Rusya ve Ukrayna bira operasyonları Anadolu Efes'in yurtdışı bira operasyonlarıyla birlikte faaliyet göstermiş varsayımı altında hazırlanmıştır.

³ *UFRS standartlarına göre düzeltilen yeniden düzenlenmiş finansallarda, 2012 yılının dokuz aylık döneminde Pakistan ve Suriye operasyonları özkaynak yöntemine göre konsolide edilirken, 2013 yılının dokuz aylık döneminde Suriye özkaynak yöntemiyle, Pakistan ise tam konsolidasyon yöntemiyle konsolide edilmiştir. Proforma finansal sonuçlar karşılaştırma amacıyla, hem 2012 hem de 2013 yıllarının dokuz aylık dönemlerinde Pakistan'ın tam konsolide edilmesi yöntemiyle düzenlenmiştir. 2012 sonuçlarının UFRS'deki değişikliğe göre yeniden düzenlenmesi nedeniyle, gerçek performansa daha iyi bir bakış için, 2013 sonuçlarının 2012 ile kıyaslanması ayrıca proforma bazda yapılmaktadır.*

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Diğer bir Otomotiv Grubu şirketimiz olan ve Kia markalı binek ve ticari araçların distribütörlüğünü yürüten **Çelik Motor Ticaret A.Ş.** (Çelik Motor) 2013 yılı dokuz aylık dönem sonunda geçen yıl aynı döneme kıyasla %5,1'lik artışla 8.586 adetlik bir satış rakamı gerçekleştirirken, şirketin net satışları da %27,3 artışla 469,5 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Eylül 2013 sonu itibariyle Çelik Motor binek araçlarda %2,0 pazar payına sahip olup, faaliyetleri içerisinde önemli ağırlık kazanmaya başlayan operasyonel kiralama sektöründe de yaklaşık 14.700 adetlik filo ile faaliyet göstermektedir.

4.3. Perakende Sektörü Faaliyetleri

Kalem ve kırtasiye sektöründe faaliyet gösteren **Adel Kalemcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.**'nin (Adel Kalemcilik) 2013 yılı dokuz aylık dönem sonunda net satışları bir önceki yıla kıyasla %16,4 artışla 174,4 milyon TL olarak gerçekleşmiş, FAVÖK rakamı da %52,5 artışla 70,0 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Perakende sektöründeki diğer bir şirketimiz olan **Anadolu Restoran İşletmeleri Ltd. Şti.**'nin (Anadolu Restoran) satış gelirleri 2013 yılı dokuz aylık dönem sonunda %7,0 artışla 339,6 milyon TL seviyesine yükselmiş olup, Eylül 2013 sonu itibariyle Türkiye genelinde toplam 219 restoran ile faaliyet gösterilmektedir.

4.4. Başlıca Operasyonlara İlişkin Özet Finansal Bilgiler

mn TL	Net satışlar		FAVÖK**		Net kar	
	9A 2012	9A 2013	9A 2012	9A 2013	9A 2012	9A 2013
Halka açık şirketler						
Anadolu Efes- konsolide	3.394,4	7.361,1	803,8	1.379,8	605,3	3.161,5
Türkiye operasyonları	1.227,7	1.231,5	432,1	396,0	316,0	195,8
EBI*	1.200,6	1.037,1	215,1	128,0	76,2	-12,5
CCJ***	3.031,5	4.183,9	573,8	786,8	379,2	538,2
Anadolu Isuzu	350,4	403,6	11,6	21,2	-4,6	184,6
Adel Kalemcilik	149,8	174,4	45,9	70,0	30,4	54,9
Halka kapalı şirketler						
Anadolu Motor	101,0	93,8				
Çelik Motor	368,7	469,5				
Anadolu Restoran	317,4	339,6				
Ana Gıda	183,0	241,4				

*Rakamlar milyon dolar cinsinden ifade edilmiştir.

**Anadolu Efes ve EBI için SABMİller entegrasyon ve devralma işlemlerinden kaynaklanan giderlerden dolayı bir defaya mahsus kalemler hariç FAVÖK raporlanmıştır.

***CCI net kar rakamı ana ortaklık payı olarak verilmiştir.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

5. Özet Konsolide Finansal Tablolar

Yazıcılar Holding A.Ş.
Konsolide Özet Bilanço
TL milyon

	Yeniden Düzenlenmiş	
	31.12.2012	30.09.2013
Nakit ve nakit benzerleri	861,0	1.042,8
Finansal yatırımlar	486,4	13,1
Ticari alacaklar	178,8	333,5
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	4.440,7	0,0
Stoklar	153,7	198,0
Diğer dönen varlıklar	102,4	141,0
Ara toplam	6.223,0	1.728,4
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	0,0	575,3
Dönen Varlıklar	6.223,0	2.303,7
Finansal yatırımlar	1.424,3	28,1
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	1.038,4	0,0
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	2.134,8	3.326,4
Maddi-maddi olmayan duran varlıklar	815,1	1.027,6
Diğer cari olmayan varlıklar	192,1	69,1
Duran Varlıklar	5.604,7	4.451,2
Toplam Varlıklar	11.827,7	6.754,9
Kısa vadeli borçlanmalar	385,1	255,6
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	123,7	245,9
Ticari borçlar	108,3	158,1
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	6.588,4	0,0
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	289,5	82,8
Ara toplam	7.495,0	742,4
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklara ilişkin yükümlülükler	0,0	507,1
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.495,0	1.249,5
Uzun vadeli borçlanmalar	291,1	590,8
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	514,0	0,0
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	52,0	66,2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	857,1	657,0
Toplam Yükümlülükler	8.352,1	1.906,5
Özkaynaklar	3.475,6	4.848,4
Kontrol gücü olmayan paylar	662,1	813,5
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	2.813,5	4.034,9
Toplam Kaynaklar	11.827,7	6.754,9

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Yazıcılar Holding A.Ş.
Konsolide Özet Gelir Tablosu
TL milyon

	Yeniden Düzenlenmiş 30.09.2012	30.09.2013
Hasılat*	1.077,8	1.203,6
Satışların maliyeti (-)	(828,6)	(944,5)
Brüt Kar	249,2	259,1
Faaliyet giderleri (-)	(156,1)	(187,0)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(giderler)	(4,3)	(6,9)
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar	179,1	916,9
Esas faaliyet karı / zararı	267,9	982,1
Yatırım faaliyetlerinden gelir / giderler	708,0	505,6
Finansman gelir/giderleri	(14,6)	(5,4)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	961,2	1.482,3
Vergi Gelir / (Gideri)	(19,0)	(51,1)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı	942,2	1.431,2
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar vergi sonrası dönem karı	78,6	50,9
Dönem Karı	1.020,8	1.482,1
<i>Dönem Karının Dağılımı</i>		
Kontrol gücü olmayan paylar	118,4	255,8
Ana ortaklık payları	902,4	1.226,3
<i>* Satış gelirleri ve hizmet gelirleri toplamı</i>		
Seçili Rasyolar		
Toplam yükümlülükler / Özkaynaklar (Ana. Ort.)	2,97	0,47
K.V. yükümlülükler / U.V. yükümlülükler	8,74	1,90
Dönem karı (Ana Ort.) / Toplam varlıklar	0,08	0,18
Brüt kar marjı	%23,1	%21,5
Net esas faaliyet kar marjı	%24,9	%81,6
Vergi öncesi kar marjı	%89,2	%123,2
Net kar marjı (Ana Ort.)	%83,7	%101,9

30.09.2013 tarihi itibarıyla 916,9 milyon TL olan "Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar" hesabının içerisinde, detaylarına ilgili döneme ait Konsolide Finansal Tablolar'ın 9.1 numaralı notunda yer verilen 769,4 milyon TL tutarındaki bir defaya mahsus gelir bulunmaktadır.

30.09.2012 tarihi itibarıyla 708,0 milyon TL olan "Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Giderler" hesabının içerisinde, detaylarına ilgili döneme ait Konsolide Finansal Tablolar'ın 17.1 numaralı notunda yer verilen 706,6 milyon TL tutarındaki bir defaya mahsus gelir bulunmaktadır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları gereğince gelir kaydedilen bu arızı tutarlar olmasaydı, Grup'un 30.09.2013 tarihi itibarıyla sona eren dokuz aylık döneme ait net dönem karı 712,7 milyon TL (30.09.2012: 314,2 milyon TL), dönem karının ana ortaklık payı ise 506,5 milyon TL (30.09.2012: 242,1 milyon TL) olacaktır.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

6. Diğer Bilgiler

6.1. Esas Sözleşme Değişiklikleri

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uyum sağlamak amacıyla Esas Sözleşme'nin 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25 ve 26 numaralı maddelerinin değiştirilmesi ve 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35 ve 36 numaralı maddeleri ile Geçici 1'inci maddesinin iptal edilmesi (kaldırılması) hususları 23.05.2013 tarihinde yapılan Genel Kurul'da onaylanmış; sözkonusu değişiklikler İstanbul Ticaret Sicili'nde 30.06.2013 tarihinde tescil edilmiş ve 05.06.2013 tarihli ve 8335 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanmıştır.

Şirketimizin Esas Sözleşmesi son haliyle www.yazicilarholding.com.tr adresindeki internet sitemizin Kurumsal Yönetim başlığı altında yer almaktadır.

6.2. Net Nakit Durumu

Şirketimizin 31.12.2012 ve 30.09.2013 tarihlerine ait net nakit durumunun (konsolide olmayan) dökümü aşağıda verilmiştir.

TL	31.12.2012	30.09.2013
(+) Hazır Değerler	48.576.461	69.174.367
Kasa	175	535
Bankalar	48.576.286	69.173.832
(+) Menkul Kıymetler	4.247.884	11.642.527
Hisse Senetleri	943.280	10.550.068
Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	-	-
Diğer Menkul Kıymetler	3.304.604	1.092.459
(-) Finansal Borçlar	-	-
(=) Net Nakit	52.824.345	80.816.894

6.3 Bağışlar

Şirketin 2013 yılı dokuz aylık dönemde konsolide bazda yapılan bağış tutarı 2.725.000 TL olup, solo bazda bağış 100 TL'dir.

6.4 Yönetim Organi, Üst Düzey Yöneticiler ve Çalışanlarla İlgili Bilgiler

Şirketimizin yönetim kurulu ve üst düzey yöneticilerine ilişkin bilgiler faaliyet raporumuzun 3'üncü sayfasında, sözkonusu kişilerin özgeçmişleri ise internet sitemizde yer almaktadır.

Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan ücret, fayda ve benzeri menfaatler ilgili döneme ait Konsolide Finansal Tablolar'ın 22.6 numaralı notunda açıklanmaktadır.

30.09.2013 itibarıyla toplam çalışan sayısı (konsolide bazda) 6.437 olup (31.12.2012: 7.308), solo bazda çalışan sayısı ise 10'dur (31.12.2012: 10).

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****6.5 Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu Dönem Revizyonu**

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 18.10.2012 tarihinde Yazıcılar Holding için genel ortalama 10 üzerinden 8,78 olarak belirlenmiş olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu, 11.10.2013 itibariyle 9,07 olarak güncellenmiştir.

SAHA, bu derecelendirme çalışmasında SPK'nın Nisan 2013 tarihinde belirlediği yeni ana başlık ağırlıklarını kullanmıştır.

Kurumsal yönetim derecelendirme notumuzun ana başlıklar itibariyle dağılımı aşağıda verilmektedir.

Ana Başlıklar	Ağırlık	Alınan not
Pay sahipleri	%25	86,40
Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık	%25	93,99
Menfaat sahipleri	%15	95,09
Yönetim kurulu	%35	89,62
Toplam not		90,73

SAHA tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu'nun bir kopyası şirketimizin www.yazicilarholding.com adresindeki internet sitesinde yer almaktadır.