

YAZICILAR HOLDİNG A.Ş.

**31.03.2009 Tarihinde Sona Eren Üç 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. Genel Kurul Bilgileri
 - 3.3. Özel Durum Açıklamaları
 - 3.4. Gerçek Kişi Nihai Pay Sahiplerinin Açıklanması
 - 3.5. 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. Halka Kapalı Bazı Bağlı Ortaklıklarımıza ve İştiraklerimize Ait Özet Finansal Bilgiler
5. Özet Finansal Tablolar

**SERİ:Xİ 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 dağıtım gibi çeşitli alanlarda faaliyet gösteren şirketler de içermektedir. 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 31.03.2009 itibariyle halka açıklık oranı %25,7’dir. Şirketin ufak bir kısım hissesi Lüksemburg Borsası’nda Global Depo Sertifikası (GDR) olarak işlem görmektedir.

Yazıcılar Holding’in 2009 Mart sonu itibariyle toplam piyasa değeri 478 milyon dolar olup, halka açık kısmındaki yabancı yatırımcı oranı ise yaklaşık %75 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 31.03.2009 itibariyle aşağıda gösterilmektedir.

Yazıcılar Holding Ortaklık Yapısı (31.03.2009)	Ödenmiş Sermaye (TL)	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 %1,81608 oranındaki 2.905.728 TL’lik pay, Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışma A.Ş.’ne aittir.

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

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 hisselerle tanınan yönetim kurulu üyesi seçim hakları (1+3) dolayısıyla Yazıcılar Holding'in altı yönetim kurulu üyesinin dört tanesini atama yetkisine sahiptir.

Aşağıdaki tabloda, 31.03.2009 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.

Yazıcılar Holding Hisse Grupları (31.03.2009)	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

30.04.2009 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

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

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

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

31.03.2009 İtibariyle	Direkt Pay (%)	Dolaylı Pay (%)	Toplam Pay (%)
Bağlı Ortaklıklar			
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	68,00	-	68,00
Alternatifbank A.Ş.	-	61,75	61,75
Alternatif Yatırım A.Ş.	-	61,64	61,64
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

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

AEH Sigorta Acenteliği A.Ş.	-	68,00	68,00
Anatolia Energy B.V.	-	68,00	68,00

İştirakler

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayi A.Ş.	30,94	5,33	36,27
--	-------	------	-------

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.	-	17,00	17,00
D Tes Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	-	17,00	17,00

3. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu

Takip eden maddelerde, 2008 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

3.2. Genel Kurul Bilgileri

Yazıcılar Holding'in 2008 takvim yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı 30.04.2009 tarihinde %79,89'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 13.04.2009 tarihli ve 7290 sayılı nüshası ile Türkiye'de yayımlanan 13.04.2009 tarihli Dünya ve İstanbul'da yayımlanan 13.04.2009 tarihli Ulus

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

gazetelerinde ilan edilmek suretiyle ve ayrıca nama yazılı pay sahiplerine taahhütlü mektupla, toplantı gün ve gündeminin bildirilmesi suretiyle süresi içinde yapılmıştır.

Öte yandan, toplantı tarihinin belirlenmesini içeren yönetim kurulu kararı da özel durum açıklaması şeklinde www.yazicilarholding.com adresindeki Şirket internet sitesinde yer almış, toplantı ilan tarihi itibarıyla yıllık faaliyet raporu Şirket merkezinde ve internet sitesinde pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda yönetim kurulunun kâr dağıtım yönündeki teklifi aynen kabul edilerek Şirketin 2008 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 %21,25 oranında 34.000.000 TL kâr payının dağıtılması ve bu nedenle; tam mükellef kurum niteliğindeki pay sahiplerine %21,25 oranında olmak üzere 1 TL nominal tutarındaki 1 adet hisse senedi karşılığında 0,2125 TL brüt (=net) kâr payı, gerçek kişi pay sahiplerine de %18,0625 oranında olmak üzere 1 TL nominal tutarındaki 1 adet hisse senedi karşılığında 0,180625 TL net kâr payının nakden ödenmesine ve kâr dağıtımına 29.05.2009 tarihinden itibaren başlanılmasına oybirliğiyle karar verilmiştir.

Ayrıca, süresi biten denetçilerin yerine 2 denetçi seçilmesine ve denetçiliklere Ahmet Bal ve Ali Baki Usta'nın 1 yıl süre ile görev yapmak üzere atanmalarına karar verilmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Sermaye Piyasası, Bağımsız Dış Denetleme Hakkındaki Yönetmeliğin 14. maddesi gereğince, 2009 yılı hesaplarının Sermaye Piyasası Kanunu ve Tebliğlerine göre denetimini yapmak üzere Yönetim Kurulu'nca seçilen "Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş." Bağımsız Dış Denetim Şirketi onaylanmıştır.

3.3. Özel Durum Açıklamaları

2009 yılı ilk üç aylık dönemi içerisinde aşağıda belirtilen konularda (3) adet özel durum açıklaması yapılmıştır:

(1) 20.02.2009: Ana Gıda Otomotiv ve İhtiyaç Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile SEEF Foods S.A.R.L. arasında yapılmış olan 25.11.2008 tarihli anlaşmayı tadil eden 20.02.2009 tarihli anlaşma

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

(2) 04.03.2009: Ana Gıda Otomotiv ve İhtiyaç Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile SEEF Foods S.A.R.L. arasında yapılmış olan 25.11.2008 tarihli anlaşmayı tadil eden 20.02.2009 tarihli anlaşmaya bağlı kapanış işlemlerinin tamamlanması

(3) 23.03.2009: Şirketimizin 1'inci derece imza yetkililerinin ilânı

3.4. Gerçek Kişi Nihai Pay Sahiplerinin Açıklanması

31.03.2009 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*	33,58
Suzan Yazıcı*	5,13
S. Vehbi Yazıcı	5,00
Diğer	56,29
	100,00

**S. Kamil Yazıcı ve Suzan Yazıcı'nın nihai pay oranları, Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışma A.Ş.'ndeki 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.*

3.5. 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 itibariyle aşağıda verilmektedir:

İçsel bilgilere erişimi olan ve idari sorumluluğu bulunan kişiler

S. Kamil Yazıcı	Yazıcılar Holding - Onursal Başkan
Gülten Yazıcı	Kamil Yazıcı Yönetim – Yönetim Kurulu Üyesi
Hülya Elmalıoğlu	Kamil Yazıcı Yönetim – Yönetim Kurulu Üyesi
Nilgün Yazıcı	Kamil Yazıcı Yönetim – Yönetim Kurulu Üyesi
Osman Kurdaş	Kamil Yazıcı Yönetim – Yönetim Kurulu Üyesi

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

S. Metin Ecevit	Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Başkanı
İbrahim Yazıcı	Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Bşk. 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
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
Hüseyin Özdülger	Yeminli Mali Müşavir
Ahmet Bal	Denetçi
Ali Baki Usta	Denetçi
Hurşit Zorlu	AEH Mali İşler Başkanı
Can Doğan	AEH Vergi Yönetimi Koordinatörü
Murat Küçük	AEH Mali İşler Koordinatör Yardımcısı
Cihan Alakuş	AEH Mali Kontrol Yöneticisi
Berk Tümen	AEH Mali İşler Uzman Yardımcısı
Ertan Ayhan	Bağımsız Denetim - Ortak
Galip Ayköse	Bağımsız Denetim - Kıdemli Müdür

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

Gülşen Sezgin	Bağımsız denetim ekibi üyesi
Mücahit Ekmen	Bağımsız denetim ekibi üyesi
Utku İncekaş	Bağımsız denetim ekibi üyesi

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)'in 2009 Mart sonu itibariyle, bira ve meşrubat faaliyetleri satış hacmi, bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,5 oranında artış göstererek 7,3 milyon hektolitreye (hl) olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Anadolu Efes'in konsolide net satış gelirleri ise %16,3 artışla 763,8 milyon TL seviyesine yükselirken, konsolide FAVÖK (faiz, amortisman, vergi öncesi kar) %24,6 artışla 192,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye Bira operasyonlarında, satış hacmi bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,1 artışla 1,8 milyon hl, net satış gelirleri ise yine bir önceki yılın aynı dönemine göre %17,9 artışla 295,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yanısıra; ölçek ekonomisinden sağlanan tasarrufların ve etkin maliyet yönetiminin etkisi ile faaliyet giderlerinin net satışlara oranı bir önceki yıla kıyasla yaklaşık 548 baz puan azalmıştır. Bu azalış esas olarak sıkı maliyet politikası ve bazı pazarlama harcamalarının ileriki dönemlerde yapılmak üzere ertelenmiş olmasından kaynaklanmaktadır. Söz konusu hacim ve verimlilik artışlarının bir sonucu olarak faaliyet karı bir önceki yıla kıyasla %32,2 oranında artarak 108,0 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Faaliyet kar marjı ise 397 baz puan artarak %36,6 olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı da dönem sonunda, 2008 yılının aynı çeyreğindeki %43,0 seviyesinden %45,5'e yükselmiştir.

Yurtdışı Bira operasyonları (EBI)'nda, yılın ilk çeyreğinde, konsolide yurtdışı bira satış hacmi bir geçen yılın aynı dönemine kıyasla %4,2 oranında azalarak 2,5 milyon hl olarak gerçekleşmiştir. EBI'nın konsolide net satış gelirleri ise 2009 yılının ilk üç aylık döneminde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %15,4 oranında gerileyerek 149,4 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. Hektolitreye başına satış gelirleri ise faaliyet gösterilen ülkelerde yerel para birimi cinsinden gerçekleşen fiyat

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

artışlarına rağmen USD'nin yerel para birimleri karşısında değer kazanması nedeniyle %11,7 oranında gerilemiştir.

EBI'nin konsolide FAVÖK rakamı 2009 yılının ilk üç aylık döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %46,6'lık ciddi bir artışla 24,1 milyon USD'ye ulaşmıştır. FAVÖK marjı ise aynı dönemde %9,3'den %16,1 seviyesine ulaşmıştır. FAVÖK marjındaki yükseliş brüt kar marjındaki artışın yanısıra etkin faaliyet gider yönetiminden ve konsolidasyon dışı kalan operasyonların olumlu etkisinden kaynaklanmaktadır.

İçecek Grubu **meşrubat** operasyonlarını yürüten **Coca-Cola İçecek A.Ş.**'nin 2009'un birinci çeyreğinde konsolide satış hacmi 2008'in aynı dönemine göre %13,4 artarak 103,6 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Bu hacim içinde Türkiye operasyonlarının payı 78,9 milyon ünite kasa ve yurtdışı operasyonlarının payı 24,7 milyon ünite kasadır. Buna göre uluslararası operasyonların toplam satış hacmindeki payı, Pakistan'ın da oransal olarak konsolide edilmesi ile 2009'un birinci çeyreği itibariyle %18,6'dan %23,8'e yükselmiştir. Türkiye operasyonlarının net satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %1,7 artışla 340,0 milyon TL'na ulaşırken; uluslararası operasyonların net satış gelirleri ise geçen yılın aynı dönemine göre %25,2 artışla 60,6 milyon USD düzeyine ulaşmıştır.

Döviz bazlı şeker ve ambalaj malzemeleri fiyatlarındaki artış sonucu, konsolide satılan malın maliyeti %26,1 artarak 290,9 milyon TL'ye çıkmıştır. Satılan malın maliyetinin net satışlara oranı 2009'un ilk çeyreğinde %58,9'dan %66,2'ye yükselmiştir. Dolayısıyla, 2009'un birinci çeyreğinde konsolide bazda brüt kar rakamı 2008'in ilk çeyreğine göre %7,7 azalarak 148,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Konsolide brüt kar marjı ise %41,1'den %33,8 seviyesine gerilemiş, 2009'un birinci çeyreğinde konsolide FAVÖK marjı, 2009 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre 380 baz puan azalışla %10,7 olarak gerçekleşmiştir.

4.2. Otomotiv Sektörü Faaliyetleri

Kamyon, kamyonet ve midibüs segmentlerinde ticari araç üretimi ile iştiğal eden **Anadolu Isuzu Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.**'nin (Anadolu Isuzu) 2009 yılı Ocak-Mart dönemi sonunda, satış adetleri toplamı, geçen sene aynı dönemdeki 3.087 adet seviyesinden %82 azalışla 569 adede düşmüş; satış hasılatı ise %82 azalışla 27.564 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin sattığı

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

tüm ürünler toplamında hesaplanan pazar payı dönem sonunda %11 olarak gerçekleşirken, hafif kamyon alt segmentindeki payı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %48 azalışla %24 ve midibüs pazar payı ise %64 azalışla %14 olarak elde edilmiştir. İçinde bulunulan otomotiv segmentindeki pazardaki daralma, ilk çeyrekte birlikte kar marjları üzerinde de fazla baskı yaratmaya başlamış ve Şirketin Mart 2009 itibariyle brüt kar marjı, geçen yıl aynı dönemine kıyasla %67 azalarak %6,1 olarak gerçekleşmiştir.

2008 yılının son çeyrek döneminde oluşan küresel ekonomik kriz, tüm faaliyetleri olumsuz yönde etkilemiş ve şirket 19 Ocak 2009 ve 16 Mart 2009 tarihleri arası ile 6 Nisan 2009 ve 1 Haziran 2009 tarihleri arasında üretime ara verme kararı almıştır. Genel ekonomide karşılaşılan sorunlara rağmen, mutabakat kapsamındaki proje hedefleri konusunda önemli bir değişikliğe gidilmemiştir.

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, ilk üç aylık dönem sonunda geçen yıl aynı dönem sonundaki 2.762 adetlik satış adetlerine karşın bu yıl %65 azalışla 955 adetlik bir satış rakamı gerçekleştirmiş; şirketin net satışları da geçen yılın %63 altında 56,5 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Öte yandan, dönem sonu itibariyle, operasyonel kiralama gelirleri toplam satışlar içerisinde %18,6'lık paya ulaşmış, kiralamaya konu araç sayısı ise ilk üç aylık dönemde 214 olarak gerçekleşerek toplamda 4.696 adete ulaşmıştır. Mart 2009 ortalarında yapılan ÖTV indirimi nedeniyle özellikle 1600 cc'nin altındaki stoklar azalmış ve pazarda canlanmaya neden olmuştur. Dönem içerisinde satılan araçların maliyetlerinin düşük kurlarla bağlanmış olmasına bağlı olarak, Çelik Motor brüt kar marjı geçen yıl aynı dönem sonundaki %29,0 seviyesinden %38 seviyesine yükselmiş, nakit faaliyet kar marjı da %11den %13,2'e yükselmiştir.

Samsung markalı beyaz ve kahverengi dayanıklı tüketim mallarının ithalatı ve satışıyla iştigal eden **Anadolu Elektronik Aletler Pazarlama ve Ticaret A.Ş.**'nin (Anadolu Elektronik) 2009 Ocak-Mart dönemi sonunda cirosu % 32 artışla 69,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Satışlar içerisinde en büyük payı alan TV Grubu ürünlerinde, adetsel satış artışı % 33 olarak gerçekleşmiştir. Beyaz eşya grubunda ise satışlar %136 artarak 16.736 adede ulaşmıştır.

4.3. Halka Kapalı Bazı Bağlı Ortaklıklarımıza ve İştiraklerimize Ait Özet Finansal Bilgiler

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

31.03.2009 itibariyle (TL milyon)	Net Satışlar	Nakit Faaliyet Karı	Net Kâr
Anadolu Motor Üretim ve Paz. A.Ş.	14,5	1,6	1,0
Ana Gıda İhtiyaç Mad. San. ve Tic. A.Ş.	51,8	1,7	(7,7)
Anadolu Restoran İşletmeleri Ltd. Şti.	60,1	5,5	3,7

5. Özet Finansal Tablolar

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

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

	31.03.2009	31.12.2008
Nakit ve nakit benzerleri	248,1	925,4
Finansal yatırımlar	169,3	22,6
Verilen banka kredileri	2.047,4	1.943,6
Stoklar	137,9	189,9
Diğer dönen varlıklar	552,6	524,0
Dönen Varlıklar	3.155,3	3.605,5
Finansal yatırımlar	334,4	287,4
Verilen banka kredileri	425,7	434,1
Finansal varlıklar	987,9	941,0
Maddi-maddi olmayan duran varlıklar	270,6	310,4
Diğer cari olmayan varlıklar	189,2	234,3
Duran Varlıklar	2.207,8	2.207,2
Toplam Varlıklar	5.363,1	5.812,7
Mevduatlar	2.322,6	2.524,4
Alınan krediler	496,5	671,2
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	507,3	616,4
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.326,4	3.812,0
Alınan krediler	151,0	142,1
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	43,0	54,9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	194,0	197,0
Toplam Yükümlülükler	3.520,4	4.009,0
Özkaynaklar	1.842,7	1.803,7
Azınlık payları	411,1	392,5
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	1.431,6	1.411,2
Toplam Kaynaklar	5.363,1	5.812,7

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORUYazıcılar Holding A.Ş.
Ara Dönem Konsolide Özet Gelir Tablosu
TL milyon

	31.03.2009	31.03.2008
Toplam satışlar	439,5	414,3
Satışların maliyeti	(188,9)	(209,2)
Faiz giderleri	(77,6)	(44,2)
Brüt Kar	173,0	160,9
Faaliyet giderleri	(101,8)	(80,6)
Net esas faaliyet karı	71,2	80,3
Diğer faaliyet gelirleri/(giderleri) / (net)	16,4	8,3
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar	(17,3)	19,3
Finansman gelir/giderleri (net)	(27,1)	(57,0)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	43,2	50,9
Vergiler	(8,9)	(7,3)
Dönem Karı	34,3	43,6
<i>Dönem Karının Dağılımı</i>		
Azınlık payları	19,3	12,1
Ana ortaklık payları	15,0	31,5

Seçili Rasyolar

Toplam yükümlülükler / Özkaynaklar (Ana. Ort.)	2,46	2,84
K.V yükümlülükler / U.V yükümlülükler	17,15	19,35
Dönem karı (Ana Ort.) / Toplam varlıklar	0,003	0,005
Brüt kar marjı	%39,4	%38,8
Net esas faaliyet kar marjı	%16,2	%19,4
Vergi öncesi kar marjı	%9,8	%12,3
Net kar marjı (Ana Ort.)	%3,4	%7,6