

YAZICILAR HOLDİNG A.Ş.

31.03.2011 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. Perakende Sektörü Faaliyetleri
 - 4.4. 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 2011 Mart sonu itibariyle toplam piyasa değeri 1,4 milyar dolar seviyesinde olup, halka açık kısmındaki yabancı yatırımcı oranı ise yaklaşık %71’dir.

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 31.03.2011 itibariyle aşağıda gösterilmektedir.

Yazıcılar Holding Ortaklık Yapısı (31.03.2011)	Ödenmiş Sermaye (TL)	Toplam Sermayeye Oranı (%)
Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışma A.Ş.	53.599.952	33,50
Yazıcı Ailesi Bireyleri	62.202.630	38,88
Halka Açık Kısım	44.197.418	27,62
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 hakkına sahiptir.

Aşağıdaki tabloda, 31.03.2011 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 gruplardaki hisseler tamamen eşit haklara sahiptir.

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

Yazıcılar Holding Hisse Grupları (31.03.2011)	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. Sözkonusu karar doğrultusunda seçilen ancak 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 verilmiş ve bu karar 29.04.2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda onaylanmıştır.

2.3. Denetleme Kurulu

29.04.2011 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:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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

31.03.2011 itibariyle	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.	-	61,75	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
İştirakler			
Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii 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.	-	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, 2010 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, 2011 yılı ilk üç aylık dönemde, Şirketimiz'in faaliyet sonuçları, performansı ve dönem içerisindeki diğer gelişmeler konusunda çeşitli kurumsal yabancı yatırımcılar ve analistlerle üç adet birebir ve bir adet telekonferans olmak üzere dört toplantı gerçekleştirmiştir.

3.2. Genel Kurul Bilgileri

Yazıcılar Holding'in 2010 takvim yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı 29.04.2011 tarihinde %78,1'lik toplantı nisabı ile gerçekleştirilmiştir.

Toplantıya ait davet Türk Ticaret Kanunu ve Ana Sözleşmede öngörüldüğü gibi ve gündemi de ihtiva edecek şekilde, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 08.04.2011 tarih 7790 sayılı nüshası ile Türkiye'de yayımlanan 08.04.2011 tarihli Dünya ve İstanbul'da yayımlanan 08.04.2011 tarihli Hürses Gazetelerinde ilan edilmesi 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 2010 yılsonu finansal raporların yayınlandığı tarih olan 01.04.2011 itibarıyla, Şirketimizin faaliyet raporu Şirket merkezinde ve internet sitemizde pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda yönetim kurulunun kâr dağıtım 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 %25,00 oranında 40.000.000 TL kâr payının dağıtılması ve bu nedenle; tam mükellef kurum niteliğindeki pay sahiplerine %25,00 oranında olmak üzere 1 TL nominal tutarındaki 1 adet hisse senedi karşılığında 0,25 TL brüt (=net) kâr payı, gerçek kişi pay sahiplerine de %21,25 oranında olmak üzere 1 TL

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

nominal tutarındaki 1 adet hisse senedi karşılığında 0,2125 TL net kâr payının nakden ödenmesine ve kâr dağıtımına 30.05.2011 tarihinden itibaren başlanılmasına karar verilmiştir.

Ayrıca, 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, 2011 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.

3.3. Özel Durum Açıklamaları

2011 yılı Ocak-Mart ilk üç aylık dönemi içerisinde aşağıda belirtilen konuda (1) adet özel durum açıklaması yapılmıştır:

(1) 25.01.2011: Bağlı ortaklıklarımızdan Aslancık Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.'nin uzun vadeli proje finansman kredisi temini hakkında açıklama

3.4. Gerçek Kişi Nihai Pay Sahiplerinin Açıklanması

31.03.2011 itibarıyla Yazıcılar Holding A.Ş.'de %1 ve daha üzeri paya sahip gerçek nihai pay sahiplerine ilişkin tablo aşağıda verilmektedir.

Hissedarın adı	Toplam sermayede nihai iştirak oranı (%)
S. Kamil Yazıcı	33,58
Suzan Yazıcı	5,13
S. Vehbi Yazıcı	4,76
Vahit Yazıcı	3,44
Hidayet Yazıcı	3,01
İbrahim Yazıcı	2,79
M. Nuri Yazıcı	2,58
Naciye Abay	2,46
Atiye Mutlu	2,46
Necmiye Çıtıl	1,97
Zeynep Yazıcı	1,94
Sabire Yazıcı	1,82
Fazilet Yazıcı	1,58
Gülten Yazıcı	1,58
Gülşen Yazıcı	1,58
Nilgün Yazıcı	1,58
Hülya Elmalıoğlu	1,58
A.Şaziye Güney	1,43
Diğer	24,73

*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.

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

S. Kamil Yazıcı	Yazıcılar Holding A.Ş. - Onursal Başkan
Gülten Yazıcı	Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışma A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Hülya Elmalıoğlu	Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışma A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Nilgün Yazıcı	Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışma A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Osman Kurdaş	Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışma A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
S. Metin Ecevit	Yazıcılar Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı
İbrahim Yazıcı	Yazıcılar Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili
S. Vehbi Yazıcı	Yazıcılar Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Şanal	Yazıcılar Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
R. Yılmaz Argüden	Yazıcılar Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
M. Cem Kozlu	Yazıcılar Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Sezai Tanrıverdi	Yazıcılar Holding A.Ş. Genel Müdür
Yusuf Ovnamak	Yazıcılar Holding A.Ş. Mali İşler Müdürü
İrem Çalışkan Dursun	Yazıcılar Holding A.Ş. Kurumsal Yönetim ve Yatırımcı İlişkileri Koordinatör Yardımcısı

İçsel bilgilere erişimi olan diğer kişiler

Filiz Akın	Yazıcılar Holding A.Ş. Mali İşler Yöneticisi
Pınar Erdoğan	Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışma A.Ş. Muhasebe Memuru
H. Hüseyin Özdülger	Yeminli Mali Müşavir
Ahmet Bal	Denetçi
Ali Baki Usta	Denetçi

Hurşit Zorlu	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Mali İşler Başkanı
Can Doğan	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Vergi Yönetimi Koordinatörü
Bora Öner	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Mali İşler Koordinatör Yardımcısı
Cihan Alakuş	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Mali Kontrol Yöneticisi
Aysel Ayçiçek	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Mali Kontrol Yöneticisi
Berrin Akman	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Mali Kontrol Uzmanı
Zeynep Çankaya	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Mali İşler Uzmanı
Burçin Aydın	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Mali İşler Uzmanı
Ertuğrul Cin	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Vergi Yönetimi Koordinatör Yardımcısı
Aynur Süleymanoğlu	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Vergi Yönetimi Yöneticisi
İrfan Çetin	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Denetim Koordinatör Yardımcısı
Recep Yılmaz	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Denetim Yöneticisi
Fatma Aksoy Özek	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Denetim Yöneticisi

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

Bağımsız Denetim Kuruluşu Çalışanları (Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.)

Burak Özpoyraz	Sorumlu Ortak Başdenetçi
İsmail Cihan Harman	Sorumlu Ortak Başdenetçi
Murat Sancar	Sorumlu Ortak Başdenetçi (yedek)
Diğdem Demer Gündüz	Sorumlu Ortak Başdenetçi (yedek)
Çiğdem Özdemir	Kıdemli Denetçi
Can Başak	Kıdemli Denetçi (yedek)
Doğan Okur	Denetçi Yardımcısı
Merve Çiçek	Denetçi Yardımcısı
Baran Yılmaz	Denetçi Yardımcısı
Burak Yüksek	Denetçi Yardımcısı
Burak Dırmıkçı	Denetçi Yardımcısı
Burçak Dereli	Denetçi Yardımcısı
Sena Saatçi	Denetçi Yardımcısı
Selin Öztosun	Denetçi Yardımcısı
Salim Alyanak	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 Sanayii A.Ş.** (Anadolu Efes) 2011 yılı Ocak-Mart dönemi bira ve meşrubat faaliyetleri konsolide satış hacmi, bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,3 oranında artış göstererek 8,4 milyon hektolitreye ulaşmıştır. Aynı dönemde Anadolu Efes'in konsolide net satış gelirleri %13,8 artışla 857,9 milyon TL seviyesine yükselirken, konsolide FAVÖK (faiz, amortisman, vergi öncesi kar) %0,8 azalışla 157,8 milyon TL seviyesinde kaydedilmiştir.

Türkiye bira operasyonları 2011 yılı üç aylık toplam satış hacmi, yükselen satış fiyatlarının etkilediği tüketici talebine bağlı olarak 2010 yılının aynı dönemine kıyasla %5,1 azalışla 1,7 milyon hektolitreye ulaşmıştır. Diğer yandan, sözkonusu fiyat artışının Ekim 2010'da yapılan vergi artışının üzerinde olması sebebiyle, satış gelirleri bir önceki senenin aynı dönemine kıyasla %3,6 artışla 282,4 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Daha yüksek fiyatlara ilave olarak, girdi fiyatlarındaki makul artışlar sayesinde 2011'in ilk çeyreğindeki brüt kar marjı 2010'un aynı dönemine kıyasla 1,7 puan artışla %70,4 olarak gerçekleşmiştir. Yılın ilk çeyreğinde %3,4 artışla 107,6 milyon TL FAVÖK kaydedilirken, FAVÖK marjı da neredeyse yatay kalarak 38,1% olarak elde edilmiştir.

Yurtdışı Bira operasyonlarında (EBI) 2011 yılı ilk üç aylık dönemde konsolide satış hacmi bir önceki döneme kıyasla %4,2 oranında artışla 2,8 milyon hektolitreye, döneme ilişkin konsolide net satış gelirleri de %6,2 artışla 176,4 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Yılın ilk çeyreğinde, Rusya'da yüksek bira fiyatları ve

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

soğuk geçen kış mevsiminin olumsuz etkisinden dolayı tüketici talebi zayıf gerçekleşirken, operasyonların bulunduğu diğer pazarlardaki güçlü satış performansı Rusya'da yatay seviyelerde seyreden satış hacmini fazlasıyla bertaraf etmiş ve EBI, 2011 yılının ilk çeyreğinde de satış hacmindeki büyüme trendini korumuştur. 2011 yılının ilk çeyreğinde brüt kar 2010 yılının aynı dönemine kıyasla %1,4 artarak 73,8 milyon doları olarak gerçekleşirken, emtia fiyatlarındaki (arpa ve petrol) artışlardan ve satışların kısırlımındaki değişiklikten dolayı marjlar üzerinde baskı oluşmuş ve dolayısıyla 2011 yılının ilk çeyrek brüt kar marjı 2010 yılının ilk çeyreğine kıyasla 2 puan gerileyerek %41,8 olarak gerçekleşmiştir. Artan satış hacimleri ve yükselen petrol fiyatlarının etkisiyle artan nakliye giderlerine ek olarak, Rusya'da ücretlerle ilgili artan vergiler ve katkılar ve daha da fazla değer kazanan yerel para birimleri, faaliyet giderlerinin önemli ölçüde artmasına sebep olmuştur. Bunun sonucunda EBI 2011'in ilk çeyrek sonunda 2010 yılı ilk çeyreğine kıyasla %25 düşüşle 19,2 milyon dolar seviyesinde FAVÖK açıklamıştır.

Anadolu Grubu **Meşrubat** operasyonlarını yürüten **Coca-Cola İçecek A.Ş. (CCI)**'nin 2011 yılı Ocak- Mart döneminde, Türkiye satış hacmi %20,6 artışla 105,5 milyon ünite kasaya yükselirken, yurtdışı meşrubat satış hacmi %26,0 artışla 31,5 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Yurtiçi ve yurtdışı konsolide olarak bakıldığında, meşrubat satış hacminin %21,8 artış kaydettiği, cironun ise %32,0 artışla 587,3 milyon TL'ye yükseldiği görülmektedir. 2010 yılı birinci çeyreğinin düşük baz etkisi ötesinde, Ocak ve Şubat ayı içerisinde faaliyet gösterilen ana pazarlardaki mevsim normallerinin üzerinde seyreden hava koşulları ve tüm bölgelerde gazlı içeceğe olan talebin artması satış hacmindeki büyümeyi desteklemiştir. Öte yandan, Hem Türkiye hem de uluslararası operasyonlardaki hammadde fiyatlarındaki artış nedeniyle konsolide brüt kar marjı 1,2 puan azalarak %33,4'e gerilemiştir. 2011 yılının birinci çeyreğinde konsolide faaliyet karındaki %33,1 oranındaki büyümeye karşın, Türkiye'de daha düşük seviyede gerçekleşen nakdi olmayan giderler nedeniyle, FAVÖK sadece %15,5 artarak 61,5 milyon TL olarak kaydedilmiş, FAVÖK marjı ise geçen senenin aynı dönemindeki %12,0 seviyesinden %10,5 seviyesine gerilemiştir.

4.2. Otomotiv Sektörü Faaliyetleri

Kamyon, kamyonet ve midibüs segmentlerinde ticari araç üretimi ve satışı ile iştigal eden **Anadolu Isuzu Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.** (Anadolu Isuzu) 2011 yılı Ocak-Mart dönemi sonunda, toplam satış adetlerini sektördeki olumlu talep koşullarına bağlı olarak geçen yıl aynı dönemdeki 1.437 adet seviyesinden %30,2 artışla 1.885 adede çıkarmış, şirketin net satış hasılatı ise %48,2 artışla 106,7 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Şirketin sattığı tüm ürünler toplamında hesaplanan pazar payı dönem sonunda %20,3 olarak gerçekleşmiş; hafif kamyon alt segmentindeki payı geçen yıl aynı döneme kıyasla 13 puan artışla %47'ye yükselirken, midibüs pazar payı %58'den %32'ye, kamyonet pazar payı da %13'den %8'e gerilemiştir. 2011 yılı ilk çeyrek itibarıyla 9,7 milyon TL FAVÖK açıklayan Anadolu Isuzu, 2010 yılı ilk çeyrek sonundaki net zarar rakamına karşın bu dönem sonunda 4,1 milyon TL net kar elde etmiştir.

Diğer bir Otomotiv Grubu şirketimiz olan ve Kia markalı binek ve ticari araçların distribütörlüğünü yürüten **Çelik Motor Ticaret A.Ş.** (Çelik Motor) 2011 yılı ilk üç aylık dönem sonunda geçen yıl aynı döneme kıyasla %133 artışla 2.284 adetlik bir satış rakamı gerçekleştirmiş; şirketin net satışları da %87,7 artışla 77,7 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Mart 2011 sonu itibarıyla Çelik Motor binek araçlarda %1,8 pazar payına

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

ulaşmıştır. Çelik Motor ayrıca operasyonel kiralama sektöründe de yaklaşık 7.800 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) 2011 yılı ilk çeyreği sonunda net satışları bir önceki yıla kıyasla %20,7 artışla 37,3 milyon TL olarak gerçekleşmiş, FAVÖK rakamı da %10,7 artışla 10,3 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Adel ürünleri ve markası ile ilgili olarak tüketicinin artan tercihi, zenginleşen ürün portföyü ve ülke genelinde yaygınlaşan satış teşkilatı olumlu satış performansının ardındaki başlıca faktörler olarak sıralanabilir.

4.4. Başlıca Operasyonlara İlişkin Özet Finansal Bilgiler

mn TL	Net satışlar		FAVÖK		Net kar	
	1Ç 2010	1Ç 2011	1Ç 2010	1Ç 2011	1Ç 2010	1Ç 2011
Halka açık şirketler						
Anadolu Efes- konsolide	753,7	857,9	159,1	157,8	71,5	53,7
Türkiye operasyonları	272,5	282,4	104,0	107,6	73,2	69,6
EBI*	166,1	176,4	25,6	19,2	3,1	(5,2)
CCI-konsolide	444,9	587,3	53,3	61,5	8,8	8,3
Türkiye operasyonları	354,3	461,0	47,0	54,0	17,0	21,1
Uluslararası operasyonlar*	60,5	80,7	3,5	3,9	(6,7)	(9,0)
Anadolu Isuzu	72,0	106,7	0,4	9,7	(5,1)	4,1
Adel Kalemcilik	30,9	37,3	9,3	10,3	7,0	7,7
Halka kapalı şirketler						
Anadolu Motor	19,8	32,6				
Çelik Motor	41,4	77,7				
Anadolu Restoran	61,5	66,4				
Ana Gıda	36,7	49,4				

*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.
Konsolide Özet Bilanço
TL milyon**

	31/12/2010	31/03/2011
Nakit ve nakit benzerleri	509,8	548,3
Finansal yatırımlar	116,0	131,8
Verilen banka kredileri (net)	2.788,9	2.878,8
Stoklar (net)	98,3	119,0
Diğer dönen varlıklar	323,4	454,1
Dönen Varlıklar	3.836,4	4.132,0
Finansal yatırımlar	492,2	937,6
Verilen banka kredileri (net)	435,0	578,9
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	1.228,1	1.284,9
Maddi-maddi olmayan duran varlıklar (net)	369,2	396,4
Diğer cari olmayan varlıklar	291,7	294,7
Duran Varlıklar	2.816,2	3.492,5
Toplam Varlıklar	6.652,6	7.624,5
Mevduatlar	2.658,3	3.336,9
Alınan krediler	624,6	700,8
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	516,7	602,3
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.799,6	4.640,0
Alınan krediler	404,4	389,4
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	147,5	223,8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	551,9	613,2
Toplam Yükümlülükler	4.351,5	5.253,2
Özkaynaklar	2.301,1	2.371,3
Azınlık payları	515,0	526,8
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	1.786,1	1.844,5
Toplam Kaynaklar	6.652,6	7.624,5

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

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

	01/01/2010 - 31/03/2010	01/01/2011- 31/03/2011
Toplam satışlar*	354,5	358,0
Satışların maliyeti (-)	(200,3)	(196,0)
Faiz ve diğer giderler (-)	(42,5)	(48,4)
Brüt Kar	111,7	113,6
Faaliyet giderleri (-)	(62,7)	(77,6)
Net Esas Faaliyet Karı	49,0	36,0
Diğer faaliyet gelirleri/(giderleri) / (net)	9,6	(7,4)
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar	25,1	23,3
Finansman gelir/giderleri (net)	(7,9)	(8,0)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	75,8	43,9
Vergi Gelir/(Gideri) (net)	(9,6)	(7,1)
Dönem Karı	66,2	36,8
<i>Dönem Karının Dağılımı</i>		
Azınlık payları	22,3	10,0
Ana ortaklık payları	43,9	26,8

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

Seçili Rasyolar

Toplam yükümlülükler / Özkaynaklar (Ana. Ort.)	2,44	2,85
K.V. yükümlülükler / U.V. yükümlülükler	6,88	7,57
Dönem karı (Ana Ort.) / Toplam varlıklar	0,01	0,00
Brüt kar marjı	%31,5	%31,7
Net esas faaliyet kar marjı	%13,8	%10,1
Vergi öncesi kar marjı	%21,4	%12,3
Net kar marjı (Ana Ort.)	%12,4	%7,5