

YAZICILAR HOLDİNG A.Ş.

31.03.2012 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
6. Diğer Bilgiler
 - 6.1. Net Nakit Durumu
 - 6.2. Bağışlar

**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 şirketidir. 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.'ndeki %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 2012 Mart sonu itibarıyla toplam piyasa değeri 1,20 milyar dolar seviyesinde olup, halka açık kısmındaki yabancı yatırımcı oranı ise yaklaşık %68'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 31.03.2012 itibarıyla aşağıda gösterilmektedir.

Yazıcılar Holding Ortaklık Yapısı (31.03.2012)	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 %2,758 oranına tekabül eden 4.413.174 TL'lik pay, Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışma A.Ş.'ne aittir.

Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışma A.Ş. ("Yönetim Şirketi"), Kamil Yazıcı Ailesi üyeleri tarafından Yazıcılar Holding'deki iştiraklerini yönetmek için kurulan bir yönetim şirketidir. Yönetim Şirketi, Yazıcılar Holding'in %36,258'sine 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, 31.03.2012 itibarıyla Yazıcılar Holding'in dört grup hisse senediyle ilgili bilgiler verilmiştir. Her bir 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 (31.03.2012)	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 üç (3) yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Söz konusu 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.

2012 yılı ilk üç aylık döneminde Şirket yönetim kurulu Şirket merkezinde on kez toplanmış olup; söz konusu toplantılardan üçü tüm üyelerin, altısı beş üyenin ve biri de dört üyenin katılımıyla gerçekleşmiştir.

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

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

31.03.2012 itibariyle	Direkt Pay (%)	Dolaylı Pay (%)	Toplam Pay (%)
Bağlı Ortaklıklar			
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	68,00	-	68,00
Alternatifbank A.Ş.	-	61,11	61,11
Alternatif Yatırım A.Ş.	-	61,11	61,11
Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.	-	65,16	65,16
Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş.*	-	32,14	32,14
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.	-	65,15	65,15
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.	-	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
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
Faber-Castell Anadolu LLC	-	19,34	19,34

**Pay oranları %50'nin altında olmasına rağmen, dolaylı paylar üzerinden kontrol sağlanıyor olması sebebiyle bağlı ortaklık olarak sınıflandırılmışlardır.*

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****3. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu**

Takip eden maddelerde, 2011 yılı Faaliyet Raporu'nda yer alan "Kurumsal Yönetim Uyum Raporu"nın 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, 2012 yılı ilk üç aylık dönemde, Şirketimiz'in faaliyet sonuçları, performansı ve dönem içerisindeki diğer gelişmeler konusunda çeşitli kurumsal yabancı yatırımcılar ve analistlerle iki (2) adet birebir toplantı gerçekleştirmiştir.

3.2. Genel Kurul Bilgileri

Yazıcılar Holding'in 2011 takvim yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı 22.05.2012 tarihinde gerçekleştirilecektir.

Toplantıya ait davet Türk Ticaret Kanunu ve Ana Sözleşme'de öngörüldüğü gibi ve gündemi de ihtiva edecek şekilde, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 27.04.2012 tarih 8057 sayılı nüshası ile Türkiye'de yayımlanan 27.04.2012 tarihli Dünya ve Hürses gazetelerinde ilan edilmek ve ayrıca nama yazılı pay sahiplerine taahhütlü mektupla toplantı gün ve gündemini bildirmek 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 Dokümanı yine Şirket internet sitesinde yayımlanmıştır. Ayrıca 2011 yılsonu finansal raporlarının yayımlandığı tarih olan 30.03.2012 itibarıyla, Şirketimizin faaliyet raporu Şirket merkezinde ve internet sitemizde pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

3.3. Özel Durum Açıklamaları

2012 yılı Ocak-Mart ilk üç aylık dönemi içerisinde aşağıda belirtilen konuda sekiz (8) adet özel durum açıklaması yapılmıştır:

- (1) 24.01.2012: SABMiller ile stratejik işbirliğine ilişkin gelişmeler hakkında açıklama
- (2) 13.04.2012: Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Sözleşmesi'nin yenilenmesi hakkında açıklama

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

- (3) 26.04.2012: Yıllık Olağan Genel Kurul Toplantısı'na ilişkin tarih, yer ve saat ile gündemin belirlenmesi hakkında karara ilişkin açıklama
- (4) 26.04.2012: Genel Kurul'a sunulacak kar dağıtım önerisi hakkında açıklama
- (5) 26.04.2012: Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından önerilen Bağımsız Üye Aday Listesi'nin onaylanması hakkında açıklama
- (6) 26.04.2012: 2012 yılı bağımsız dış denetim şirketi seçimi hakkında açıklama
- (7) 26.04.2012: Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticiler İçin Ücretlendirme Esasları hakkında açıklama
- (8) 09.05.2012: Bağlı ortaklıklarımızdan Anadolu Endüstri Holding A.Ş.'nin sermaye artırımına katılım hakkında açıklama

3.4. Gerçek Kişi Nihai Pay Sahiplerinin Açıklanması

31.03.2012 itibarıyla Yazıcılar Holding A.Ş.'nde %1 ve daha üzeri paya sahip gerçek nihai pay sahiplerine ilişkin tablo aşağıda verilmektedir.

Hissedarın adı	Toplam sermayede nihai iştirak oranı (%)
S. Kamil Yazıcı	32,98
Suzan Yazıcı	5,02
S. Vehbi Yazıcı	4,73
Vahit Yazıcı	3,44
Hidayet Yazıcı	2,99
İbrahim Yazıcı	2,79
M. Nuri Yazıcı	2,58
Naciye Abay	2,46
Atiye Mutlu	2,46
Necmiye Çıtal	1,97
Zeynep Yazıcı	1,94
Sabire Yazıcı Varisleri	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	1,31
Diğer	25,61

*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.'ndeki 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:

İçsel bilgilere erişimi olan ve idari sorumluluğu bulunan kişiler

S. Kamil Yazıcı	Yazıcılar Holding A.Ş. - Onursal Başkan
Gülten Yazıcı	Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışma A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Hülya Elmalioğlu	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
Şinasi Aydemir	Yeminli Mali Müşavir
Ahmet Bal	Denetçi
Ali Baki Usta	Denetçi
Hurşit Zorlu	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Mali İşler Başkanı
Volkan Harmandar	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Mali İşler Koordinatörü
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
Berrin Akman	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Mali Kontrol Yöneticisi
Burçin Aydın	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Mali İşler Uzmanı
Gülşah Apak	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Mali İşler Uzmanı
Evren Cankurtaran	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Mali İşler Uzmanı
Aynur Süleymanoğlu	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Vergi Yönetimi Yöneticisi
Menteş Albayrak	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Denetim Koordinatör Yardımcısı
Emine Elif Deniz	Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Denetim Yöneticisi

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

Gonca Kabasakal

Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Denetim Uzmanı

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

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)
Baran Yılmaz	Denetçi Yardımcısı
Salim Ayanak	Denetçi Yardımcısı
Alper Mete	Denetçi Yardımcısı
Tara Dökmeci	Denetçi Yardımcısı
Gülüm Othan	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) 2012 yılı Ocak-Mart dönemi bira ve meşrubat faaliyetleri konsolide satış hacmi, bir önceki yılın aynı dönemine göre %13,1 oranında artış göstererek 9,5 milyon hektolitreye (mhl) olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Anadolu Efes'in konsolide net satış gelirleri %30,5 artışla 1.119,6 milyon TL seviyesine yükselirken, konsolide FAVÖK (faiz, amortisman, vergi öncesi kâr) de %26,9 yükselişle 200,3 milyon TL seviyesinde kaydedilmiştir. SABMiller'in Rusya ve Ukrayna operasyonlarının 1 Mart 2012 tarihinden itibaren Anadolu Efes sonuçlarına konsolide olması söz konusu artışlarda etkili olurken, aynı dönemler için hazırlanan proforma tablolar baz alındığında, organik olarak, satış hacminde %5,1, satış gelirlerinde %17,3'lük ve FAVÖK'te %11,6'lık büyüme kaydedildiği görülmektedir. (FAVÖK rakamları hesaplanırken SABMiller entegrasyon ve devralma işlemlerinden kaynaklanan giderlerden dolayı bir defaya mahsus kalemler dışarıda tutulmuştur. (BMKÖ))

Türkiye Bira operasyonları satış hacmi, 2012 yılının ilk çeyreğinde, 2011 yılının son çeyreğinde yapılan yüksek oranda fiyat artışına rağmen 2011 yılının aynı dönemine kıyasla %8,8 artarak 1,8 mhl'ye ulaşmış, 2012 yılının ilk çeyreğinin mevsim normallerinden daha soğuk geçmesine rağmen güçlü olan talep ve başarılı satış ve pazarlama girişimlerinin yanı sıra 2011 yılının ilk çeyreğinin düşük bazı bu artışta etkili olmuştur. Aynı dönemde, satış gelirleri ise ağırlıklı olarak yukarıda bahsedilen fiyat artışına bağlı olarak %19,4 artışla 337,2 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Malt fiyatlarındaki artışın yanı sıra, TL'nin 2012 yılının ilk çeyreğinde 2011 yılının ilk çeyreğine kıyasla değer kaybetmesine bağlı olarak girdi maliyetlerinde yaşanan artış sonucunda brüt kar marjı 2011 yılının ilk çeyreğine göre 2 puan gerileyerek %68,4 olarak gerçekleşirken, FAVÖK, %9,3 artışla 117,6 milyon TL'ye ulaşmış; FAVÖK marjı ise brüt kar marjındaki düşüş ve faaliyet giderlerindeki artıştan ötürü 3,3 puan gerileyerek %34,9 olarak kaydedilmiştir.

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

Yurtdışı Bira (EBI) operasyonlarında 2012 yılı ilk üç aylık dönemde konsolide satış hacmi bir önceki döneme kıyasla %19,4 oranında artışla 3,4 mhl olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artışın en önemli sebebi, SAB'den devralınan ve 1 Mart 2012'den itibaren konsolide edilen Rusya ve Ukrayna operasyonlarının bu senenin Mart ayında sonuçlara yaptığı olumlu katkı olup, proforma bazda bakıldığında, EBI'nin konsolide satış hacminin 2012 yılının ilk çeyreğinde organik bazda %1,1 düşüşle 4,3 mhl olarak gerçekleştiği görülmektedir. Aynı dönemde, EBI'nin konsolide satış gelirleri 2011 yılının ilk çeyreğine kıyasla fiyat artışları ve SABMiller'in yüksek fiyatlı ürünlerinin olumlu katkısına bağlı olarak %37,1 artışla 241,9 milyon dolara ulaşmış, proforma bazda da, 2012 yılının ilk çeyreğinde satış fiyatlarındaki artışın etkisiyle, organik olarak %2,0 artışla 321,1 milyon dolara yükselmiştir.

Öte yandan, ilk çeyrek sonu kar marjı 2011 yılının ilk çeyreğindeki %41,8 seviyesine kıyasla neredeyse yatay kalarak %41,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK (BMKÖ) rakamı ise %47,9 artışla 2012 yılının ilk çeyreğinde 28,4 milyon dolara yükselirken, FAVÖK marjı da yaklaşık 0,9 puan artışla %11,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Proforma bazda bakıldığında ise, faaliyet karlılığındaki düşüşe bağlı olarak, FAVÖK (BMKÖ) %4,3 düşüşle 46,6 milyon dolar olarak kaydedilmiş, FAVÖK marjı ise 1 puan azalışla %14,5 seviyesine gerilemiştir.

Anadolu Grubu **Meşrubat** operasyonlarını yürüten **Coca-Cola İçecek A.Ş. (CCI)**'nin 2012 yılı Ocak- Mart döneminde, Türkiye satış hacmi %2,3 artışla 108,0 milyon ünite kasaya yükselirken, yurtdışı meşrubat satış hacmi %36,1 artışla 42,9 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Yurtiçi ve yurtdışı konsolide olarak bakıldığında, meşrubat satış hacminin %10,1 artış kaydettiği, cironun ise %16,5 artışla 684,1 milyon TL'ye yükseldiği görülmektedir. Türkiye pazarında ilk çeyrekteki zorlu mevsim koşulları ve 2011 ilk çeyreğinin yüksek bazına rağmen pozitif büyüme yakalanırken, başarılı pazarlama kampanyaları ve satış ve dağıtım uygulamaları ile özellikle yurtdışı pazarlarda çok yüksek performans elde edilmiş, konsolide olarak yılın ilk üç aylık döneminde gazsız içecek kategorisinde yüksek çift haneli büyüme ve gazlı içecek kategorisinde yüksek tek haneli büyüme kaydedilmiştir. Ortalama fiyat artışları ve hammadde fiyatlarındaki düşüş nedeniyle brüt kar marjı 1,7 puan artışla %35,1'e yükselirken, FAVÖK, net satış gelirindeki artışın üzerinde bir artışla %34,3 artmış; böylece FAVÖK marjı birinci çeyrekte 1,6 puan artışla %12,1 seviyesine yükselmiştir.

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)'nin 2012 yılı Ocak-Mart dönemi satış miktarı -sektördeki genel daralmaya bağlı olarak- geçen yıl aynı dönemindeki 1.885 adetten %30,0 azalışla 1.320 adete gerilemiş; Şirketin net satış hasılatı da %7,3 azalışla 918,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2011 yılının ilk üç aylık döneminde 8,2 milyon TL olan nakit faaliyet kârı (NFK) 2012 yılının aynı döneminde 2,6 milyon TL ve 2011 yılının ilk üç aylık döneminde 4,1 milyon TL olan net kâr 2012 yılının aynı döneminde 0,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer bir Otomotiv Grubu şirketimiz olan ve Kia markalı binek ve ticari araçların distribütörlüğünü yürüten **Çelik Motor Ticaret A.Ş.** (Çelik Motor) 2012 yılı ilk üç aylık dönem sonunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %7,8'lik düşüşle 2.100 adetlik bir satış rakamı gerçekleştirirken, şirketin net satışları %26,3 artışla

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

98,1 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Mart 2012 sonu itibariyle Çelik Motor binek araçlarda %2 pazar payına sahiptir. Çelik Motor, faaliyetleri içerisinde önemli ağırlık kazanmaya başlayan operasyonel kiralama sektöründe de yaklaşık 10.600 adetlik filo ile faaliyet göstermektedir.

4.3. Perakende Sektörü Faaliyetleri

Kalem ve kırtasiye sektöründe faaliyet gösteren **Adel Kalemcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.** (Adel Kalemcilik)'nin 2012 yılı ilk üç aylık dönem net satışları bir önceki yıla kıyasla %12,3 azalışla 32,7 milyon TL olarak gerçekleşmiş, NFK rakamı da %35,5 azalışla 7,1 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Perakende sektöründeki diğer bir şirketimiz olan **Anadolu Restoran İşletmeleri Ltd. Şti.** (Anadolu Restoran)'nin satış gelirleri 2012 yılı ilk çeyrek sonunda %27,0 artışla 84,3 milyon TL seviyesine yükselmiş olup, Mart 2012 sonu itibariyle Türkiye genelinde toplam 180 restoran ile faaliyet gösterilmektedir.

4.4. Başlıca Operasyonlara İlişkin Özet Finansal Bilgiler

	Net Satışlar		FAVÖK**		Net Kâr	
Milyon TL	1Ç 2011	1Ç 2012	1Ç 2011	1Ç 2012	1Ç 2011	1Ç 2012
Halka Açık Şirketler						
Anadolu Efes - Konsolide	857,9	1.119,6	157,8	200,3	58,5	105,6
Türkiye Operasyonları	282,4	337,2	107,6	117,6	69,6	98,6
EBI*	176,4	241,9	19,2	28,4	(5,2)	6,2
CCI - Konsolide	587,3	684,1	61,5	82,6	14,2	49,4
Türkiye Operasyonları	461,0	476,6	54,0	62,0	21,1	55,7
Uluslararası Operasyonlar*	80,7	116,8	3,9	11,6	(5,4)	(3,7)
Anadolu Isuzu	106,7	98,9	8,2	2,6	4,1	0,6
Adel Kalemcilik	37,3	32,7	11,0	7,1	7,7	4,0
Halka Kapalı Şirketler						
Anadolu Motor	32,6	36,4				
Çelik Motor	77,7	98,1				
Anadolu Restoran	66,4	84,3				
Ana Gıda	49,4	53,7				

* Rakamlar milyon dolar cinsinden ifade edilmiştir;

** Anadolu Isuzu ve Adel Kalemcilik için Nakit Faaliyet Kârı raporlanmıştır. Anadolu Efes ve EBI için SABMiller entegrasyon ve devralma işlemlerinden kaynaklanan giderlerden dolayı bir defaya mahsus kalemler hariç FAVÖK raporlanmıştır.

**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

	12/31/2011	3/31/2012
Nakit ve nakit benzerleri	727.4	616.1
Finansal yatırımlar	409.8	300.1
Verilen banka kredileri (net)	3,498.6	3,771.1
Stoklar (net)	144.6	178.3
Diğer dönen varlıklar	384.3	518.2
Dönen Varlıklar	5,164.7	5,383.8
Finansal yatırımlar	936.4	969.3
Verilen banka kredileri (net)	779.3	719.6
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	1,383.8	2,075.6
Maddi-maddi olmayan duran varlıklar (net)	566.8	613.2
Diğer cari olmayan varlıklar	347.4	323.9
Duran Varlıklar	4,013.7	4,701.6
Toplam Varlıklar	9,178.4	10,085.4
Mevduatlar	4,189.3	4,338.6
Alınan krediler	1,026.7	970.1
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	616.6	697.8
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,832.6	6,006.5
Alınan krediler	596.0	540.5
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	213.0	268.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	809.0	809.0
Toplam Yükümlülükler	6,641.6	6,815.5
Özkaynaklar	2,536.8	3,269.9
Azınlık payları	544.5	609.1
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	1,992.3	2,660.8
Toplam Kaynaklar	9,178.4	10,085.4

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

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

	3/31/2011	3/31/2012
Toplam satışlar*	358.0	537.9
Satışların maliyeti (-)	(196.0)	(228.1)
Faiz ve diğer giderler (-)	(48.4)	(107.9)
Brüt Kar	113.6	201.9
Faaliyet giderleri (-)	(77.6)	(101.3)
Net Esas Faaliyet Karı	36.0	100.6
Diğer faaliyet gelirleri/(giderleri) / (net)**	(7.3)	635.4
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar	24.4	40.8
Finansman gelir/giderleri (net)	(8.0)	(2.9)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	45.1	773.9
Vergi Gelir/(Gideri) (net)	(7.1)	(4.3)
Dönem Karı	38.0	769.6
<i>Dönem Karının Dağılımı</i>		
Azınlık payları	10.1	67.0
Ana ortaklık payları	27.9	702.6

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

** 2012 yılı Ocak ayı içerisinde, Yazıcılar Holding A.Ş., Özilhan Sınai Yatırım A.Ş., Grup'un bağlı ortaklıklarından AEH, Grup'un iştiraki Anadolu Efes ve SABMiller Plc. (SABMiller) stratejik işbirliği çerçevesinde "Nihai Satın Alım Anlaşması" imzalamışlardır. Nihai Satın Alım Anlaşmasını takiben, Anadolu Efes'in Yönetim Kurulu 6 Mart 2012 tarihli toplantısında Anadolu Efes'in çıkarılmış sermayesinin 592,1 milyon TL'ye artırılmasına, bu sermaye artışında tüm mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanmasına ve artırılan sermaye karşılığında ihraç edilecek hamiline toplam 142.105.263 adet payın tamamının SABMiller'in iştiraki SABMiller Anadolu Efes Limited (SABMiller AEL)'e tahsisli satılmasına karar vermiştir. SABMiller AEL, bu sermaye artışı karşılığında 23,08 tam TL üzerinden 142.105.263 adet pay alışı işlemi gerçekleştirmiş ve bu işlem ile birlikte Anadolu Efes'in konsolide finansal tablolarında özkaynaklar içerisinde 142,1 milyon TL ödenmiş sermaye ve 3.137,7 milyon TL hisse senedi ihraç primi olarak muhasebeleştirilmiştir. Bu işlemler sonucunda Grup'un Anadolu Efes'teki nihai pay oranı %36,39'dan %27,66'ya düşmüştür. Grup'un Anadolu Efes'teki nihai pay oranındaki azalmayla birlikte, Anadolu Efes'in özkaynaklarındaki 3.279,8 milyon TL primli sermaye artışından Grup'un yeni pay oranına isabet eden tutarın net etkisi sonucu oluşan 686,2 milyon TL ara dönem konsolide gelir tablosunda "Diğer faaliyet gelirleri" hesabı içinde muhasebeleştirilmiştir.

Gerçekte bir alım-satım işlemi olmamakla birlikte, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları gereğince gelir kaydedilen bu arazi tutar olmasaydı, Grup'un 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla sona eren üç aylık döneme ait sürdürülen faaliyetler dönem karı 83,5 milyon TL, dönem karının ana ortaklık payı ise 61,5 milyon TL olacaktı.

Seçili Rasyolar	3/31/2011	3/31/2012
Toplam yükümlülükler / Özkaynaklar (Ana. Ort.)	3.33	2.56
K.V. yükümlülükler / U.V. yükümlülükler	7.21	7.42
Dönem karı (Ana Ort.) / Toplam varlıklar	0.00	0.07
Brüt kar marjı	%31.7	%37.5
Net esas faaliyet kar marjı	%10.1	%18.7
Vergi öncesi kar marjı	%12.6	%143.9
Net kar marjı (Ana Ort.)	%7.8	%130.6

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****6. Diğer Bilgiler****6.1. Net Nakit Durumu**

Şirketimizin 31.12.2011 ve 31.03.2012 tarihlerine ait net nakit durumunun (konsolide olmayan) dökümü aşağıda verilmiştir.

TL	31.12.2011	31.03.2012
(+) Hazır Değerler	35.689.215	39.372.640
Kasa	215	330
Bankalar	35.689.000	39.372.310
(+) Menkul Kıymetler	7.445.773	5.223.146
Hisse Senetleri	6.516.538	3.532.048
Kamu Kesimi Tahvil Senet Bonoları	929.235	-
Diğer Menkul Kıymetler	-	1.691.098
(-) Finansal Borçlar	-	-
(=) Net Nakit	43.134.988	44.595.786

6.2. Bağışlar

Şirketin 2012 yılı ilk üç aylık dönemde konsolide bazda yapılan bağış tutarı 580.000 TL olup, solo bazda bağış yapılmamıştır.