

YAZICILAR HOLDİNG A.Ş.

31.03.2008 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. İdari Yapı
 - 2.4. Başlıca Bağlı Ortaklıklarımız ve İştiraklerimiz
3. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu
 - 3.1. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi Faaliyetleri
 - 3.2. Gerçek Kişi Nihai Pay Sahiplerinin Açıklanması
 - 3.3. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişiler Listesi
 - 3.4. Özel Durum Açıklamaları
4. Başlıca Faaliyetlere İlişkin Değerlendirme
 - 4.1. İçecek Sektörü Faaliyetleri
 - 4.2. Otomotiv Sektörü Faaliyetleri
5. Özet 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, 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 dağıtımını gibi çeşitli alanlarda faaliyet gösteren şirketler de içermektedir. Şirketin Anadolu Grubu operasyonları dışında herhangi bir alanda faaliyeti bulunmamaktadır.

2000 yılından bu yana hisseleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören Yazıcılar Holding'in 31.03.2008 itibariyle halka açıklık oranı %25,7'dir. Şirketin ufak bir kısım hissesi Lüksemburg Borsası'nda Global Depo Sertifikası (GDR) olarak da işlem görmektedir.

Yazıcılar Holding'in 2008 Mart sonu itibariyle toplam piyasa değeri 863 milyon dolar olup, halka açık kısmındaki yabancı yatırımcı oranı ise yaklaşık % 83 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 31.03.2008 itibariyle aşağıda gösterilmektedir.

Yazıcılar Holding Ortaklık Yapısı (31.03.2008)	Ödenmiş Sermaye (YTL)	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 %0,285 oranındaki 455.359 YTL'lik kısım, 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,

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

Yazıcılar Holding'in %33,785'ine sahiptir ve elinde bulundurduğu A ve B grubu hisselerine tanınan yönetim kurulu üyesi seçim hakları (1+3) dolayısıyla Yazıcılar Holding'in altı yönetim kurulu üyesinin dört tanesini atama yetkisine sahiptir.

Aşağıdaki tabloda, 31.03.2008 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.

Yazıcılar Holding Hisse Grupları (31.03.2008)	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. Kamil Yazıcı	Onursal Başkan
S. Metin Ecevit	Yönetim Kurulu Başkanı
İbrahim Yazıcı	Yönetim Kurulu Bşk. Vekili
S. Vehbi Yazıcı	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Şanal	Yönetim Kurulu Üyesi
R. Yılmaz Argüden	Yönetim Kurulu Üyesi
M. Cem Kozlu	Yönetim Kurulu Üyesi

2.3. İdari Yapı

Tayfun Ertunç	Genel Müdür
Sezai Tanrıverdi	Mali İşler Koordinatörü
Yusuf Ovnamak	Mali İşler Müdürü
İrem Çalışkan Dursun	Yatırımcı İlişkileri Müdürü

2.4. Başlıca Bağlı Ortaklıklarımız ve İştiraklerimiz

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

31.03.2008 İtibariyle	Direkt Pay (%)	Dolaylı Pay (%)	Toplam Pay (%)
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	68,00	-	68,00
Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayi A.Ş.	30,91	5,33	36,24
Efes Breweries International N.V.	-	25,44	25,44
Coca-Cola İçecek A.Ş.	-	18,21	18,21
Anadolu Isuzu Otomotiv San. ve Tic. A.Ş.	35,71	1,61	37,32
Çelik Motor Ticaret A.Ş.	-	68,00	68,00
Anadolu Motor Üretim ve Paz. A.Ş.	7,35	60,58	67,93
Anadolu Elektronik Aletler Paz. ve Tic. A.Ş.	-	34,65	34,65
Alternatifbank A.Ş.	-	61,64	61,64
Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.	-	64,94	64,94
Ana Gıda Otomotiv ve İhtiyaç Mad. San. ve Tic. A.Ş.	-	68,00	68,00
Adel Kalemcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	-	38,68	38,68
Anadolu Restoran İşletmeleri Ltd. Şti.	-	68,00	68,00
Anadolu Bilişim Hizmetleri A.Ş.	-	65,04	65,04

3. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu**3.1. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi Faaliyetleri**

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

İrem Çalışkan Dursun – Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Tel: 0 216 5788559

Fax: 0 216 5737420

E-mail: investor.relations@anadolugroup.com

Yatırımcı ilişkileri birimimiz Şirketimizde başta yönetim kurulu ile pay sahipleri arasındaki iletişimin sağlanması olmak üzere, pay sahipliği haklarının kullanımını teminen faaliyet göstermektedir. Bu bağlamda, Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca öngörülen konularda özel durum açıklamalarının yapılması, yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla faaliyetlere ilişkin dönemsel bilgi notları hazırlanması, Şirket web sitesinin içeriğinin sağlanması, dönemsel faaliyet raporlarının oluşturulması, pay sahiplerinin yazılı/sözlü bilgi taleplerinin karşılanması gibi hususlar Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin görev alanıdır.

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

2008 yılı ilk üç aylık dönemde, Şirket merkezinde yerli ve yabancı yatırımcılar ve analistler ile 6 adet birebir toplantı yapılmıştır. Ayrıca, gerek direkt e-mail ve web sitesi üzerinden gelen bilgi formu ve gerekse telefon yolu ile yatırımcılar ve analistlerden gelen bilgi talepleri mümkün olan en kısa süre içerisinde cevaplandırılmıştır.

3.2. Gerçek Kişi Nihai Pay Sahiplerinin Açıklanması

31.03.2008 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*	32,08
Suzan Yazıcı*	4,87
S. Vehbi Yazıcı	5,00
Diğer	58,05
	100,00

*S. Kamil Yazıcı ve Suzan Yazıcı'nın nihai pay oranları, Kamil YazıcıYönetim ve Danışma A.Ş.'deki direkt payları dikkate alınarak hesaplanmıştır.

3.3. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişiler Listesi

Şirketimize ilişkin içeriden öğrenebilecek durumda olan kişilerin listesi işbu Rapor tarihi itibariyle aşağıda verilmektedir.

Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu

S. Kamil Yazıcı	S. Vehbi Yazıcı	M. Cem Kozlu
S. Metin Ecevit	Ali Şanal	
İbrahim Yazıcı	R. Yılmaz Argüden	

Yazıcılar Holding Çalışanları

Tayfun Ertunç	İrem Çalışkan Dursun	Berrin Arslan
Sezai Tanrıverdi	Filiz Akın	Pınar Erdoğan
Yusuf Ovnamak	Aysel Ayçiçek	

Denetleme Kurulu Üyeleri

Ahmet Bal	Ali Baki Usta
-----------	---------------

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

Hüseyin Özdülger

3.4. Özel Durum Açıklamaları

2008 yılı Ocak-Mart dönemi içerisinde Şirketimiz tarafından herhangi bir özel durum açıklaması yapılmamıştır.

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) 2008 yılına güçlü bir başlangıç yaparak, yılın ilk üç ayı itibariyle, 2007 yılı aynı dönem sonuçlarına kıyasla, Türkiye ve yurtdışında bira ve alkolsüz içecek satışlarından oluşan konsolide satış hacminde %15,6 artışla 7,0 milyon hektolitreye ulaşmıştır. Aynı dönemde Anadolu Efes'in konsolide satış cirosu da %23,8 artışla 657,0 milyon YTL seviyesine yükselirken, nakit faaliyet karı %41,4 artışla 152,1 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir.

Etkin pazarlama faaliyetleri, kapalı satış noktalarına yönelik geliştirilmiş olan yeni uygulamaların performans artırıcı etkisi ve 2007 yılı sonlarında kayıtdışı alkollü içecek satışını engellemeye yönelik geliştirilmiş olan ve etkileri halen devam eden bandrol uygulaması sonucunda, **Türkiye bira** operasyonları satış hacmi geçen yılın ilk çeyrek sonuçlarına kıyasla %22,2 artışla 1,9 milyon hektolitreye yükselmiştir. Ortalama satış fiyatlarındaki artışa bağlı olarak, Türkiye bira operasyonları cirosu da %30,6 artışla 250,3 milyon YTL olarak kaydedilmiştir. Dünya genelinde etkili olan malt ve maltlık arpa fiyatlarındaki artışın üretim maliyetleri üzerinde yarattığı olumsuz etkiye rağmen, Anadolu Efes, ölçek ekonomisinden sağladığı fayda, gerçekleştirilen fiyat artışları ve ambalaj dağılımdaki pozitif değişimin etkisi ile maliyetlerinde avantaj yaratmış; brüt kar marjı 250 baz puan artışla %68,7'ye yükselmiştir. Ölçek ekonomisinin yaratmış olduğu operasyonel verimlilik ile birlikte FAVÖK (faiz, amortisman, vergi öncesi kar) marjı da dönem sonunda, önceki yıla kıyasla 540 baz puan artışla %43,0 olarak elde edilmiştir.

Yurtdışı bira operasyonlarında (EBI) ise Rusya ve Kazakistan pazarlarındaki güçlü performansa bağlı olarak toplam satış hacmi %12 artışla 2,6 milyon hektolitreye yükselmiş, döneme

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

ilişkin net satış hasılatı ise %39,6 artışla 176,5 milyon dolara ulaşmıştır. 2008 Şubat ayında satın alınan ve Mart ayı itibarıyla konsolide sonuçlara dahil edilen Gürcistan operasyonları dışarıda bırakıldığında ise EBI'nın organik olarak satış hacmi büyümesi %9,5; satış hasılatı büyümesi ise %36,8'dir. Dünya hammadde fiyatlarındaki yükseliş ve faaliyette bulunan ülkelerin yerel para birimlerinin ABD doları karşısındaki değer artışı sonucunda maliyetlerde yaşanan artışa bağlı olarak, EBI'nın brüt kar marjı geçen yılın aynı dönemdeki %45,0 seviyesinden bu dönem %40,1'e gerilemiş, FAVÖK marjı da geçen yıla kıyasla 310 baz puanlık azalışla %9,3 olarak gerçekleşmiştir.

İçecek Grubu **meşrubat** operasyonlarını yürüten **Coca-Cola İçecek A.Ş.**'nin 2008 yılı ilk üç ayında, Türkiye satış hacmi %16,3 artışla 74,6 milyon ünite kasaya yükselirken, yurtdışı meşrubat satış hacmi ise %8,3 artışla 17,0 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Yurtiçi ve yurtdışı konsolide olarak bakıldığında, meşrubat satış hacminin %14,5 artış kaydettiği, cironun ise %21,7 artışla 391,4 milyon YTL'ye yükseldiği görülmektedir. Yurtiçi operasyonlarında satış fiyatlarındaki artışlar ve etkin iskonto yönetimi, yurtdışı operasyonlarda da faaliyet gösterilen ülkelerin yerel para birimleri bazında yapılan satış artışları sonucunda cirodaki artış hacimsel artışın üzerinde gerçekleşmiştir. Özellikle Türkiye operasyonlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla YTL'nin değer kazanması ve döviz bazında fiyatlanan bazı hammadde fiyatlarında sağlanan tasarruf sonucunda, CCI'nin brüt kar marjı %36,8'den %41,1'e yükselirken, FAVÖK marjı da %14,5 seviyesine yükselmiştir.

4.2. Otomotiv Sektörü Faaliyetleri

Kamyon, kamyonet ve midibüs segmentlerinde ticari araç üretimi ile iştigal eden **Anadolu Isuzu Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.** (Anadolu Isuzu)'nin 2008 yılı Ocak-Mart dönemi sonunda, pazarda devam eden genel durgunluğa rağmen, satış adetleri toplamı, geçen sene aynı dönemdeki 2.116 adet seviyesinden %44,9 artışla 3.087 adede yükselmiş; satış hasılatı ise %75,6 artışla 152,3 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin sattığı tüm ürünler toplamında hesaplanan pazar payı dönem sonunda %24,6 olarak gerçekleşirken; hafif kamyon alt segmentindeki payı geçen yıl aynı döneme kıyasla 1300 baz puan artışla %47, midibüs pazar payı da 1000 baz puan artışla %39'a yükselmiştir. Sektördeki değişen rekabet koşulları sebebiyle 2007 yılında kar marjlarında daralma yaşayan şirketin brüt kar marjı dönem sonunda 330 baz puan artışla %18,6 seviyesine yükselirken, nakit faaliyet kar marjı da geçen yıl aynı dönemde %4,8'den bu yıl %8,9'a yükselmiştir.

**SERİ:XI NO:29 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), sektördeki genel toparlanmayla birlikte, ilk çeyrek sonunda geçen yılın ilk çeyreği sonundaki 2.285 adetlik satış hacmine karşın bu yıl %41,4 artışla 3.231 adetlik bir satış rakamı gerçekleştirmiş; şirketin net satışları da %30,9 artışa 89,0 milyon YTL olarak kaydedilmiştir. 2006 yılı içerisinde başlanan operasyonel kiralama faaliyetlerinden elde edilen gelir 2008 ilk çeyrek itibariyle toplam satışlar içerisinde %12,5'lik paya ulaşmış, kiralamaya konu araç sayısı 424 olarak gerçekleşmiştir. Dönem içerisinde satılan araçların maliyetlerinin düşük kurlarla bağlanmış olmasına bağlı olarak, Çelik Motor brüt kar marjı geçen yıl aynı dönem sonundaki %21,4 seviyesinden %29,2 seviyesine yükselmiş, nakit faaliyet kar marjı 660 baz puanlık artışla %12,1 olarak gerçekleşmiştir.

Grup operasyonlarına 2005 yılı içerisinde katılan **Anadolu Elektronik Aletler Pazarlama ve Ticaret A.Ş.** (Anadolu Elektronik) Samsung markalı beyaz ve kahverengi dayanıklı tüketim mallarının ithalatı ve satışıyla iştigal etmektedir. Anadolu Elektronik'in satışları 2008 ilk çeyreği sonunda adetsel olarak geçen yılın aynı dönemine göre %142 artış kaydederek 50.000 adede; satış cirosu ise %114 artışla 53,5 milyon YTL'ye ulaşmıştır. Satışlar içerisinde en büyük payı alan TV Grubu ürünlerinde, adetsel satış artışı %166, ciro artışı ise %121 olmuştur. Düz panel TV (LCD ve Plazma) pazarında Anadolu Elektronik'in pazar payı %15,5'e yükselmiştir. Şirket 2008 yılı ilk çeyreğinde nakit faaliyet karını geçen yılın aynı dönemine göre %230 artırarak 5,2 milyon YTL'ye yükseltmiştir.

5. Özet Finansal Tablolar

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

Yazıcılar Holding
Özet Konsolide Bilanço
YTL milyon

	31.03.2008	31.12.2007
Hazır değerler	265,0	452,7
Menkul kıymetler	46,7	33,8
Verilen banka kredileri	1.585,8	1.557,8
Stoklar	88,0	92,9
Diğer cari varlıklar	498,8	448,6
Toplam cari varlıklar	2.484,3	2.585,8
Menkul kıymetler	102,5	128,1
Verilen banka kredileri	673,2	302,3
Finansal varlıklar	884,1	815,7
Maddi-maddi olmayan duran varlıklar	251,2	259,8
Diğer cari olmayan varlıklar	205,5	195,2
Toplam cari olmayan varlıklar	2.116,5	1.701,1
Toplam varlıklar	4.600,8	4.286,9
Mevduatlar	1.671,6	1.694,4
Alınan krediler	513,4	254,6
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	373,0	421,7
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	2.558,0	2.370,7
Alınan krediler	312,4	297,5
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	71,1	60,2
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	383,5	357,7
Toplam yükümlülükler	2.941,5	2.728,4
Özkaynaklar	1.659,3	1.558,5
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	1.305,8	1.230,2
Azınlık payları	353,5	328,3
Toplam kaynaklar	4.600,8	4.286,9

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

Yazıcılar Holding
Özet Konsolide Gelir Tablosu
YTL milyon

	31.03.2008	31.03.2007
Satış gelirleri	369,2	232,6
Satışların maliyeti	(208,7)	(149,1)
Brüt kar	160,5	83,5
Faaliyet giderleri	(80,6)	(49,3)
Net esas faaliyet karı	79,9	34,2
FAVÖK	85,9	39,0
Diğer faaliyetlerden gelirler/(giderler) / (net)	8,8	1,2
İştirak kar/(zararından) paylar (net)	19,3	15,0
Finansman gelir/giderleri (net)	(57,1)	(3,1)
Vergi öncesi kar	50,9	47,3
Vergiler	(7,3)	(6,0)
Dönem karı	43,6	41,3
Ana ortaklığa ait dönem karı	31,5	28,1
Azınlık payları	12,1	13,2
Seçili rasyolar		
Toplam yükümlülükler / Özkaynaklar (Ana. Ort.)	2,25	2,22
K.V. yükümlükler / U.V. yükümlülükler	0,87	0,87
Dönem karı / Toplam varlıklar	0,01	0,01
Brüt kar marjı	43,5%	35,9%
FAVÖK marjı	23,3%	16,8%
Vergi öncesi kar marjı	13,8%	20,3%
Net kar marjı	8,5%	12,1%