

**31.12.2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL SONUÇLARA İLİŞKİN  
GENEL BİLGİLENDİRME YAZISI**

Şirketimizin, yerli ve yabancı yatırımcı kişi ve kurumları bilgilendirmek amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından yayınlanan muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanmış olan 31.12.2009 tarihli konsolide mali tablolarına ilave olarak, söz konusu konsolide sonuçları oluşturan Türkiye bira operasyonlarımız, yurtdışı bira operasyonlarımız ile meşrubat operasyonlarımıza ait konsolide özet faaliyet sonuçları ilişikte verilmektedir.

İlişikteki dönem sonu konsolide mali tablolar ve dipnotlarında 31.12.2009 ve 31.12.2008 itibarıyla konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihlerinde sona eren dönemlere ait konsolide gelir tabloları da mukayeseli olarak yer almaktadır. Operasyonlarımızın her birine ait mali tablolar kendi raporlama para birimleri cinsinden gösterilmektedir.

**BİRA GRUBU**

**BİRA GRUBU BAŞKANI SN. ALEJANDRO JIMENEZ’İN DEĞERLENDİRMESİ**

“2009 yılında karşılaştığımız tüm zorluklara rağmen bira operasyonlarımızda ciddi bir FAVÖK ve nakit akımı büyümesi sağlamış olmaktan dolayı mutluyuz. Türkiye’de, ÖTV artışı, kapalı alanlarda sigara içme yasağının başlaması, Ramazan’ın Ağustos ayına kayması ve makro ekonomik olumsuzluklara rağmen yurtiçi satışlarımızı az da olsa arttırmayı başardık. Pazarın üzerinde bir büyüme sağlayarak pazar payımızı 2008 yılına kıyasla 300 baz puan artırarak %89’a ulaştık. Söz konusu başarının elde edilmesinde, ürünlerimizin görünürlüğünü ve bulunurluğunu arttırmayı amaçlayan yaratıcı ve etkin pazarlama uygulamalarımız etkili olmuştur. 2008 yılının düşük maliyet bazı ve Türk Lirasının devalüasyonunun dövize endekli hammadde maliyetleri üstündeki olumsuz etkisi nedeniyle Türkiye bira operasyonlarımızın kar marjları 2009 yılında baskı altında kalmıştır. Marjlarımız üzerindeki bu negatif etkiyi sıkı maliyet ve gider yönetimi uygulamaları ile bir miktar hafifletmeyi başarmış olmamıza rağmen FAVÖK marjımız geçen yılın bazını yükselten bir kereye mahsus kazançların da katkısıyla bir önceki seneye kıyasla yaklaşık 200 baz puanlık bir gerileme kaydetmiştir.

Yurtdışı bira operasyonlarımızda da zorlu pazar koşullarından olumsuz etkilendik. Buna rağmen, ekonomik yavaşlamanın performansımız üzerindeki etkilerini sınırlamamızı sağlayan üstün operasyonel becerilerimiz sayesinde krizi fırsata çevirmeyi başardık. Yurtdışı pazarlardaki daha düşük hammadde

fiyatlarının pozitif etkisi ile birlikte konsolide FAVÖK rakamı %11 oranında yükselmiş ve FAVÖK marjımız 2008 yılına kıyasla 500 baz puanının üzerinde bir artış kaydetmiştir.

Böyle zorlu bir senede hem Türkiye hem de yurtdışı bira operasyonlarımızda güçlü nakit akımları yaratmış olmaktan dolayı özellikle memnunuz. Türkiye ve yurtdışı bira operasyonlarımızda işletme sermayesinde iyileşme sağlayan nakit döngüsü üzerindeki sıkı kontroller yanında yatırım yönetimi ve finansman giderlerdeki düşüşün katkısıyla Türkiye bira operasyonlarımızda 340 milyon TL ve yurtdışı bira operasyonlarımızda ise 144,2 milyon USD olmak üzere toplamda 563 milyon TL'lik bir serbest nakit akımı elde edilmiştir.

Operasyonlarımızı yürüttüğümüz coğrafyada makro ekonomik göstergelerde pozitif gelişmeler görmeye başladık. Ancak, 2010 yılında bu kez de en büyük pazarlarımız olan Türkiye ve Rusya'da bira sektörüne yönelik yüksek oranda ÖTV artışları gibi bir takım yeni zorluklarla karşı karşıyayız.

**Türkiye'de** %35 oranında gerçekleşen ÖTV artışını yansıtmak için 2010 yılı başında fiyatlarımızı ortalama %14 oranında artırdık. Diğer alkollü içecek fiyatlarının biraya göre daha az artması ve olumsuz ekonomik koşullar nedeniyle yaptığımız fiyat artışının bira tüketimini olumsuz etkileyeceğini tahmin etmekteyiz. Dolayısıyla Türkiye bira operasyonlarımızın yurtiçi satış hacminin 2010 yılında düşük tek haneli oranda düşmesini beklemekteyiz. Ancak Türkiye bira operasyonlarımızın toplam satış hacmi ihracat satışlarında beklenen iyileşme nedeniyle bir miktar daha az gerileyecektir.

Geçen yılın ilk çeyreğinde bir önceki yılın %22,5 olan büyümesi üzerine %4,1 daha büyüyen satış hacminin yarattığı güçlü baz etkisi yanında kış aylarında daha da belirgin olarak hissedilen kapalı alanlarda sigara içme yasağının etkisiyle satış hacmindeki gerilemenin yılın ilk çeyreğinde daha fazla olacağını tahmin ediyoruz. Ancak bu negatif etkinin sonraki çeyreklerde kademeli olarak azalacağına inanıyoruz.

Geçen yıla göre daha düşük hammadde fiyatları sebebi ile brüt kar marjımızda bir miktar iyileşme bekliyoruz. Bu pozitif etki yükselen ücretler ve enerji fiyatları nedeniyle bir miktar azalacak olsa da toplamda bakıldığında satılan malın maliyetinin net satışlara oranı 2009 yılına göre daha düşük olacaktır.

Satış hacmindeki düşüş ve enflasyonu yansıtmaya yönelik fiyat artışı yapılmayacak olmasının genel yönetim giderleri ile satış ve dağıtım giderleri marjları üzerinde yaratacağı negatif etki sebebi ile 2010

yılında 2009 yılına kıyasla faaliyet giderlerinin net satışlara oranında bir miktar artış bekliyoruz. Dolayısıyla 2010 yılında FAVÖK marjımızın bir miktar gerileyeceğini tahmin ediyoruz.

**Yurtdışı** bira operasyonlarımızda 2010 yılı için de muhafazakar bakışımızı sürdürmekteyiz. Bununla beraber, maliyet azaltıcı girişimlerimize, nakit akımı yönetimine, yatırımların rasyonelizasyonuna ve verimliliğe yoğunlaşmaya devam edeceğiz.

Olumsuz ekonomik koşullara ek olarak ÖTV artışının yansıtılmasıyla artan fiyatlar nedeniyle 2010 yılında Rusya bira pazarı genelinde %5 ile %10 arası bir daralma bekliyoruz. Ancak bu zorlu koşullara rağmen bu yıl da pazarın üzerinde performans sergileyeceğimize ve satış hacmimizdeki daralmanın düşük tek haneli rakamlarla sınırlı kalacağına inanıyoruz.

Bulunurluğumuzu ve görünürlüğümüzü arttırmak için stratejik markalarımızda yeniliklere odaklanmak ve penetrasyon oranımızı artırmak stratejik önceliklerimiz olmaya devam edecektir.

Düşen satış hacmi ve ÖTV artışına rağmen konsolide net satış gelirlerimizde bir miktar artış öngörüyoruz. Bunda satış gelirlerinin yönetimi ve 2009 yılına kıyasla yerel para birimlerinin ABD doları karşısında değer kazanması etkili olacaktır.

Rusya'da 1 Ocak 2010 itibarıyla %200 oranında artan ÖTV nedeniyle yapılan fiyat artışlarının etkisinin yıl içinde giderek azalacağını ve satış gelirlerimizin yılın ikinci yarısına doğru kayış göstereceğini tahmin ediyoruz.

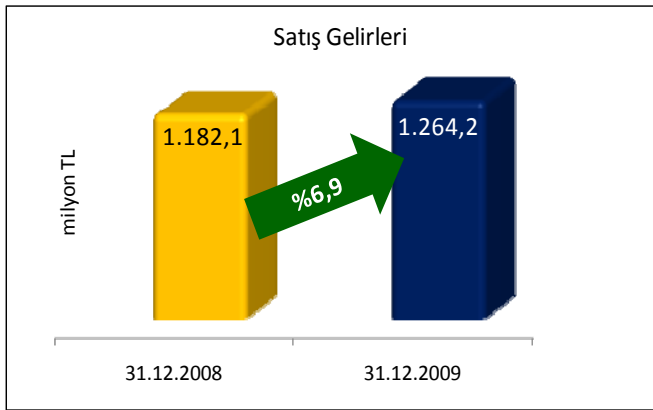
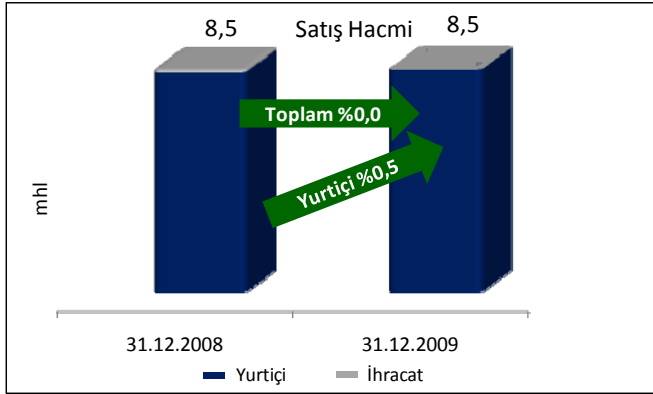
Hammadde fiyatlarındaki düşüşe rağmen, satış hacmindeki gerileme nedeniyle artan litre başına düşen sabit maliyetler ve Rusya'daki ÖTV artışının negatif etkisiyle brüt kar marjımız yaklaşık 100 baz puanlık bir gerileme gösterecektir.

Enflasyon ve yerel para birimlerinin değer kazanması sonucunda artan faaliyet giderlerinden dolayı FAVÖK marjındaki daralma ise brüt kar marjındaki daralmayı bir miktar geride bırakacaktır.

Yatırım harcamalarının optimizasyonu ile birlikte işletme sermayemizin iyileştirilmesi hem Türkiye hem de yurtdışı bira operasyonlarımız için 2010 yılında önceliklerimiz arasında olmaya devam edecektir. Dolayısıyla, bu zorlu yılda bir kez daha pozitif nakit akımı elde edeceğimizi öngörmekteyiz. Önümüzdeki

zorluklara karşı hazırlıklyız ve bu zorlukların operasyonel becerilerimizi daha da keskinleştireceğine inanıyoruz.

### **Türkiye Bira Operasyonları:**



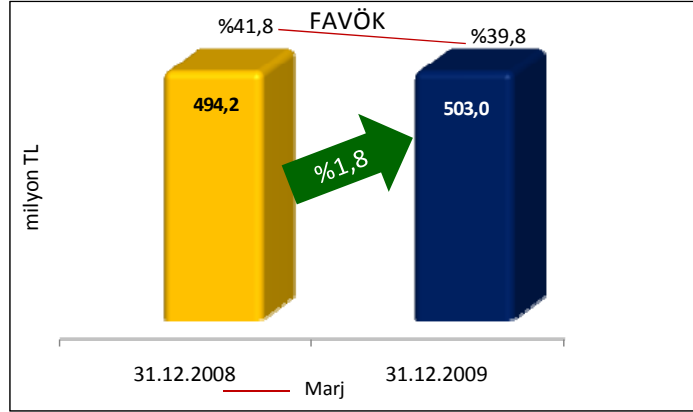
Türkiye bira operasyonlarının 2009 yılı toplam satış hacmi 8,5 mhl olarak gerçekleşmiştir. Yurtiçi bira satışlarımız 2009 yılında 2008 yılına kıyasla %0,5 artmıştır.

Yurtiçi bira satışları 2009 yılının son çeyreğinde 2008 yılının aynı dönemine göre geçen yılın güçlü bazı, sigara yasağının etkisi ve stok yönetimi nedeniyle %1,5 gerilemiştir. Ekonomik zorluklar yanında Nisan ayında gerçekleşen ÖTV'deki artış nedeniyle artan fiyatlara rağmen Türkiye bira operasyonlarımızda sağlanan satış büyümesinde Türkiye'de biranın bulunurluğunu ve görünürlüğünü artırıcı etkin pazarlama faaliyetlerimiz etkili olmuştur.

2009 yılında Türkiye bira operasyonlarımızın satış gelirleri satış hacminin üzerinde %6,9 oranında bir büyüme gerçekleştirerek 1.264,2 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Bunun sonucunda ortalama satış fiyatı 2008 yılındaki 1,4 TL seviyesinden 2009 yılında 1,5 TL seviyesine yükselmiştir. Bu yükselişte yapılan fiyat artışları yanında ihracatlarımızda kurların lehte hareketi nedeniyle daha yüksek gerçekleşen satış gelirleri etkili olmuştur.

Türkiye bira operasyonlarımızda satılan malın maliyetinin net satışlara oranı 2009 yılında bir önceki yıla kıyasla yükselmiştir. Bunda bazı hammadde fiyatlarında gerçekleşen artışlar, devalüasyon ve 2008 yılının düşük maliyet bazı etkili olmuştur. Bu negatif etkilerin bir kısmı üretimde sağlanan verimlilik ve sıkı maliyet yönetimi ile azaltılmış olmasına rağmen Türkiye bira operasyonlarının brüt kar marjı 70 baz puan

gerileyerek %66,5 olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar rakamı ise %5,8 oranında artarak 840,2 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.



Satış hacminin daha düşük olması nedeniyle göreceli olarak yükselen giderler sonucunda yılın son çeyreğinde faaliyet giderlerinin net satışlara oranı da yükselmiştir. Bunun sonucunda, faaliyet kar marjı bir önceki yıla göre 191 baz puan gerileyerek 2009 yılında %33,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Türkiye bira operasyonlarımızın 2009 yılında gerçekleştirdiği FAVÖK rakamı bir önceki seneye kıyasla %1,8 artarak 503,0 milyon TL seviyesine ulaşmasına rağmen, FAVÖK marjımız 202 baz puan gerileyerek %41,8 seviyesinden %39,8 seviyesine düşmüştür. FAVÖK marjındaki gerilemenin yaklaşık 70 baz puanlık bölümü 2008 yılında bir kereye mahsus olarak gerçekleşmiş olan kazançların geçen yılın bazını artırıcı etkisinden kaynaklanmaktadır.

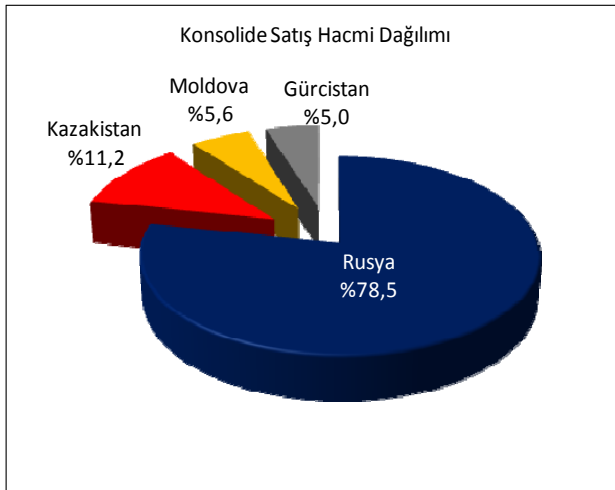
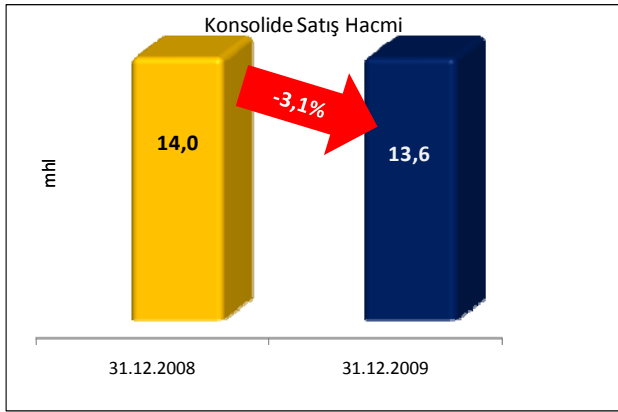
Türkiye bira operasyonlarımızın 2009 yılında gerçekleştirdiği net dönem karı bir önceki seneye kıyasla %6,2 oranında artarak 363,1 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

31.12.2009 itibari ile Türkiye bira operasyonlarımızın 293,0 milyon TL tutarında net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

## **Yurtdışı Bira Operasyonları:**

### **Efes Breweries International N.V.:**

Yurtdışı bira operasyonlarımız, Şirketimizin %70 oranında bağlı ortaklığı olan Hollanda'da mukim ve Londra Borsası'na kote Efes Breweries International N.V. ("EBI") tarafından yürütülmektedir. 2009 yılı Aralık ayı sonu itibariyle dört ülkede 9 bira fabrikası ve 3 malt üretim tesisi ile faaliyetlerini sürdüren EBI, sahip olduğu 3 malt üretim tesisine ek olarak Moskova'da bulunan bir malt üretim tesisinde %19,98 paya sahiptir. Heineken International B.V. ("Heineken") ile gerçekleştirdiği stratejik ortaklık sayesinde Sırbistan'da üçüncü büyük bira şirketinin de %28 ortağı konumunda olan EBI'nin Beyaz Rusya'da da kendi ürünlerinin satış ve dağıtımını yapan bir iştiraki bulunmaktadır. EBI'nın konsolide sonuçları Anadolu Efes'in sonuçlarına tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide edilmektedir.



2009 yılında konsolide yurtdışı bira satış hacmimiz bir önceki seneye kıyasla %3,1 oranında gerileyerek 13,6 mhl olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde organik bazda<sup>1</sup> satış hacmi gerilemesi %2,2 olarak gerçekleşirken, bölgede devam eden ekonomik yavaşlamaya rağmen 2009 yılı dördüncü çeyreğinde satışlarımız bir önceki yılın aynı dönemine göre sadece %0,6 gerilemiştir. Bunda EBI'nın faaliyet gösterdiği pazarlardan daha iyi performans göstermesini sağlayan odaklanmış, yaratıcı ve akılda kalan ancak etkin maliyetli pazarlama faaliyetleri ile geçen yılın düşük bazı etkili olmuştur.

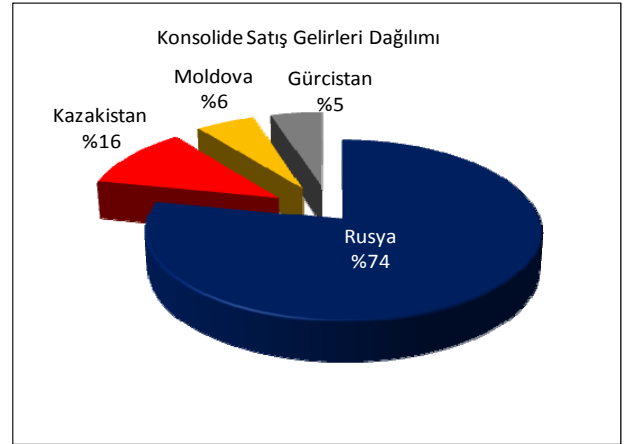
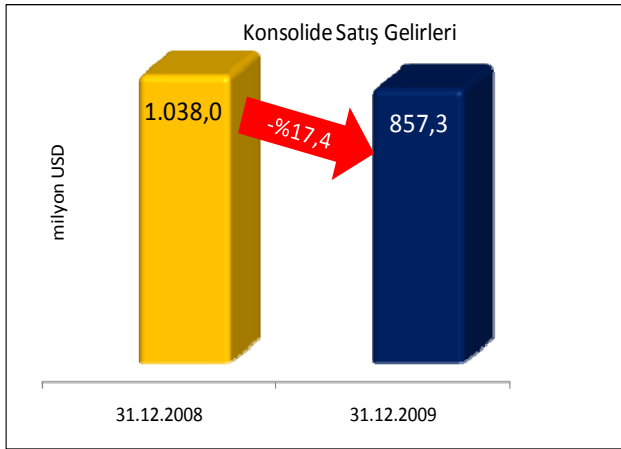
Yerel para birimi cinsinden yapılan fiyat artışlarına rağmen 2009 yılında yerel para birimlerinin USD karşısında değer kaybının negatif etkisi ve tüketicilerin alım gücündeki gerileme nedeniyle talebin daha düşük fiyatlı ürün ve paketlere kayması sonucunda EBI'nın konsolide net satış gelirleri bir önceki yıla kıyasla 2009 yılında %17,4 oranında gerileyerek 857,3 milyon USD olarak gerçekleşmiştir.

Organik bazda (Gürcistan'ın Ocak-Şubat 2009 ve Sırbistan'ın 2008 yılı ilk altı aylık satışları hariç) bakıldığında ise EBI'nın konsolide net satış gelirleri %16,7 oranında gerilemiştir.

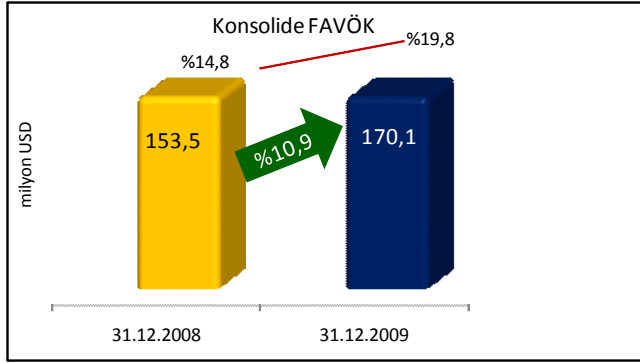
<sup>(1)</sup> 2008 yılının Şubat ayında satın alımı tamamlanan ve EBI'nın mali tablolarına Mart ayından itibaren konsolide edilen JSC Lomisi'nin Ocak ve Şubat 2009 satış hacimleri ile 2008'in ilk altı ayının bitiminden itibaren EBI'nın finansal tablolarından çıkarılan Efes Serbia'nın satış hacmi hariç.

Hammadde fiyatlarındaki gerileme, sıkı maliyet kontrolü ve yerel para birimlerinin değer kaybı ile yerel para birimlerine endeksli hammadde fiyatlarındaki düşüşün olumlu etkisi satış hacmindeki gerileme nedeniyle yükselen sabit giderler ve yabancı paraya endeksli hammadde fiyatlarındaki artışı fazlasıyla bertaraf etmiştir. Sonuç olarak hektolitreye başına satılan malın maliyeti %23,5 oranında gerilemiş ve EBI'nin konsolide brüt kar marjı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 604 baz puan artarak %46,9 seviyesine yükselmiştir.

Operasyonlarımızı yürüttüğümüz pazarların üzerinde büyümemizi sağlayan en önemli faktörlerden biri olan penetrasyonumuzu arttırmaya odaklanmamız genellikle satış ve pazarlama giderlerinin daha yüksek gerçekleşmesine neden olmakla beraber 2009 yılında geçen yıl ile karşılaştırıldığında satış ve pazarlama giderlerinin net satışlara oranını sabit tutmayı başardık. Bunda sıkı gider kontrolü, satış ve dağıtım aşında sağlanan verimlilikler, iyi belirlenmiş stratejik markalara yoğunlaşılması, daha düşük taşıma maliyetleri ve medya tarifelerinin gerilemesi etkili olmuştur. Sonuç olarak EBI'nin konsolide faaliyet karı %12,0 artarak 82,5 milyon USD'ye ulaşmış ve faaliyet kar marjı ise 2009 yılı içerisinde 2008 yılına kıyasla 253 baz puan artarak %7,1 seviyesinden %9,6 seviyesine yükselmiştir.



EBI'nin konsolide FAVÖK rakamı 2009 yılında geçen yılın aynı dönemine göre %10,9'luk bir artışla 170,1 milyon USD'ye ulaşmıştır. FAVÖK marjı ise aynı dönemde 506 baz puan artışla %14,8'den %19,8 seviyesine yükselmiştir.



EBI 2008 yılında 57,4 milyon USD olan net zarar rakamına karşılık bu yıl 0,4 milyon USD net kar elde etmiştir. 2009 yılının ilk çeyreğinde kaydedilen ve büyük ölçüde EBI'nin Rusya ve Kazakistan'daki iştiraklerinin bilançolarındaki USD bazlı kredilerden kaynaklanan yüksek miktardaki nakit çıkışı gerektirmeyen zararlar yıl içinde Ruble'nin değer kazanması ile ciddi oranda azalmış olsa da net kardaki iyileşmeyi sınırlamıştır.

31.12.2009 itibariyle EBI'nın finansal borcu 2008 yılı sonundaki 817,3 milyon USD seviyesinden 701,6 milyon USD seviyesine gerilemiştir (hisse satış opsiyonları hariç). Söz konusu borcun yaklaşık %32,5'i bir yıl içerisinde ödenecek olup, EBI'nin diğer borçlarının vadesi ise 2014 yılına dek uzanmaktadır.

2010 yılı Şubat ayında EBI, 6 Temmuz 2009'da imzalamış olduğu anlaşma ile sağlanan 300 milyon dolara eş değer borç finansman paketini sendikasyona katılan tüm bankaların onayı ile yeniden fiyatlandırmıştır. Bunun sonucunda USD ve EURO dilimleri için sırasıyla LIBOR+475 baz puan ve EURIBOR+475 baz puan olan faiz oranları LIBOR+300 baz puan ve EURIBOR+300 baz puan olarak değişmiştir. Diğer yandan, finansman paketinin vadesi de dahil olmak üzere diğer tüm koşullar aynı kalmıştır.

EBI'nın bilançosunda ayrıca 31.12.2009 itibariyle 219,1 milyon USD tutarında nakit ve nakit benzeri varlık bulunmaktadır.

EBI 2008 sonunda 3,9 seviyesinde olan Net borç/FAVÖK oranını 2009 sonu itibariyle 2,8'e düşürmeyi başarmıştır.



## **MESRUBAT GRUBU:**

Şirket'imizin Türkiye ve uluslararası meşrubat operasyonları Coca-Cola İçecek A.Ş. ("CCI") tarafından gerçekleştirilmektedir. CCI'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in konsolide sonuçlarına Şirket'imizin CCI'deki %50,3 payı doğrultusunda oransal olarak konsolide edilmektedir.

## **MEŞRUBAT GRUBU BAŞKANI SN. MICHAEL A. O'NEILL'İN DEĞERLENDİRMESİ**

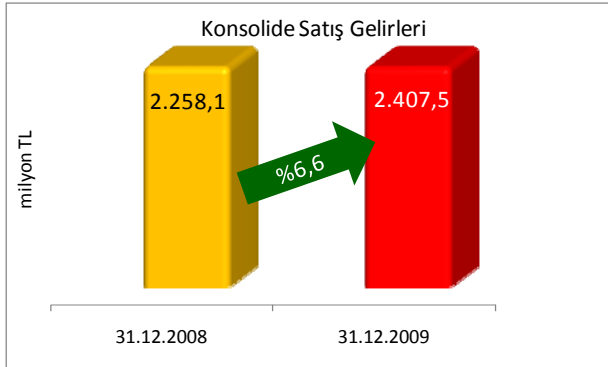
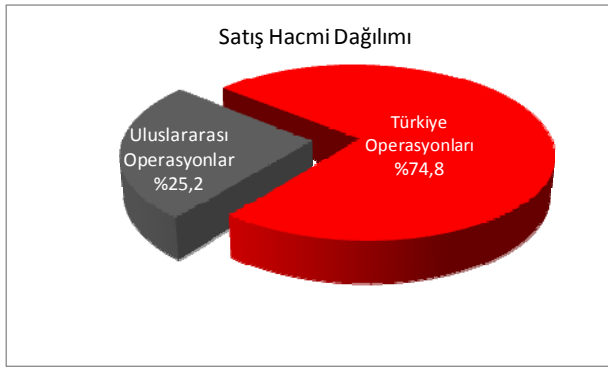
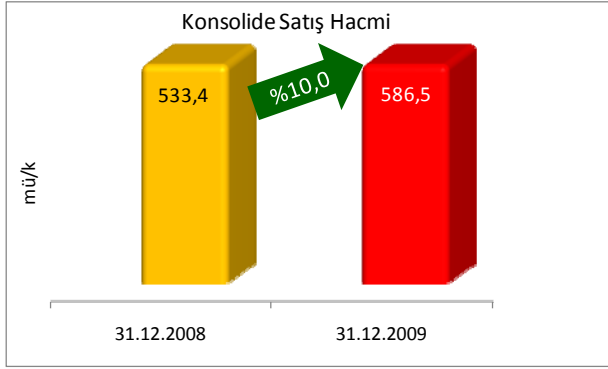
*"Konsolide satış hacmi 2009'da %10 artarak 587 milyon ünite kasaya ulaştı. Bu sonuç coğrafyamızın tümünde etkisini gösteren zorlu makroekonomik şartlar altında elde edildi.*

*2009 yılında gösterdiği performans, CCI'nin ekonomik çalkantı dönemlerinde bile devam eden güçlü ve sonuç odaklı yapısının bir yansımasıdır. Bu zorlu dönemde, maliyetlerimizi düşük tutarak hacmimizi artırmak için etkili önlemler aldık. Tüketici odaklı yaklaşımımız ve işimizin sağlam temelleri, mükemmel icra yeteneğimiz ile birlikte bu zorlu dönemde sonuç elde etmek için en büyük yardımcılarımız oldu.*

*Tüketici harcamalarındaki önemli düşüş ve artan hammadde maliyetleri 2009 yılında karşılaşılan önemli güçlüklerdi. Bu güçlüklerle yanıt olarak giderlerimizi dikkatli bir şekilde yöneterek yüksek geri dönüş potansiyeli olan yatırımlara odaklandık ve en çok tercih edilen tedarikçi olma özelliğimizi koruduk.*

*2010'a bir miktar temkinli bakmakla beraber CCI'nin geleceği için çok iyimserim. Güçlü markaları, büyüyen yetenek havuzu ve eşsiz tedarik zinciri uygulamaları sayesinde CCI, ekonomide beklenen iyileşme ile beraber gelişmekte olan piyasalardaki büyüme fırsatlarını değerlendirebilecek konumdadır.*

*Sürdürülebilir bir iş modeli yaratarak bölgemizde değişimi yönetmek hedefimizi yerine getirmek için çok çalışıyoruz. Sürdürülebilirlik alanındaki girişimlerimiz, yalın bir organizasyon ve kendilerini işlerine adanmış çalışanlarımız sayesinde CCI'nin önümüzdeki yıllarda daha iyi sonuçlar alacağından hiçbir şüphe duymuyorum."*

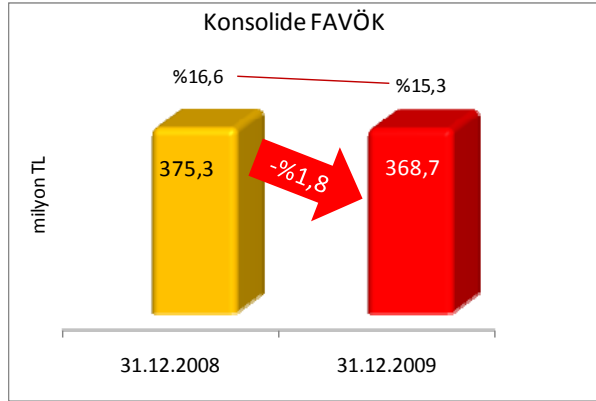


2009 yılında konsolide satış hacmi %10,0 artarak 586,5 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Uluslararası Operasyonların toplam satış hacmindeki payı %21,2'den %25,2'ye yükselmiştir.

Türkiye operasyonlarında, 2008 yılında çift haneli büyüyen satış hacminin üzerine, 2009 yılında %4,3'lük artış sağlanmıştır. 2009 yılı içerisinde, gazsız içecekler ve içime hazır olmayan çay kategorisindeki güçlü büyüme, gazlı içecek kategorisindeki hafif gerilemenin etkilerini telafi etmiştir. Ekonomideki daralma ve artan işsizlik oranlarının yanı sıra Ramazan ayının yaz sezonuna denk gelmesi gazlı içecek satış hacmini olumsuz etkilemiştir. 2009 yılının son çeyreğinde, gazsız içecekler ve içime hazır olmayan çay satışlarının güçlü katkısıyla ve kazanılan pazar paylarıyla 2009'un dördüncü çeyreğinde satış hacmi %4,4 artarak 81,7 milyon ünite kasaya ulaşmıştır.

Yurtdışı operasyonlarda, 2008'in dördüncü çeyreğinden itibaren ilk kez konsolide edilmeye başlanan Pakistan, 2009'un birinci çeyreğinden itibaren tam konsolide edilen Türkmenistan ve Irak'taki pozitif büyümenin etkisiyle satış hacmi %30,6 oranında artış göstermiştir. GSYİH'daki düşüş ve Tenge'nin devalüe edilmesiyle pazarda yaşanan önemli daralma sonucu 2009'da Kazakistan'daki satış hacmimiz çift haneli rakamlarda gerilemiştir. Zorlu ekonomik şartlar yıl boyunca Kazakistan'daki tüketici talebini olumsuz etkilemiştir. Zorlu iş ve ticaret koşullarına rağmen, artan pazara nüfuz seviyesi ve pazar payına bağlı olarak Pakistan çift haneli güçlü büyümesini sürdürmüştür.

Konsolide net satışları %6,6'lık artışla 2.407,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ünite kasa başına net satış Türkiye'deki artan iskontolara bağlı olarak %3,0'lık bir düşüşle 4,10 TL olmuştur. Uluslararası Operasyonların toplam net satışlar içerisindeki payı Pakistan'ın katılımıyla %17,9'dan %22,5'e yükselmiştir. Türkiye operasyonlarında, net satışlar 2009'da %0,6 artarak 1.868,2 milyon TL olurken ünite kasa başına satış geliri, zorlu pazar şartlarında talebi canlandırmak için yapılan satış promosyonları ve artan satış iskontolarının etkisiyle %3,6 azalarak 4,26 TL olarak gerçekleşmiştir. Yurtdışı operasyonlarda, net satışlar %12,4 artarken ünite kasa başına net satışlar %13,9 azalarak 2,37 ABD dolarına düşmüştür. Bu değişimde düşük ünite kasa başına net satış üreten ülkelerin katkısının artması, Kazakistan'da ve Kırgızistan'da meydana gelen devalüasyonlar ve buna ilave olarak tüketici talebini artırmaya yönelik artan iskonto ve promosyonlar da etkili olmuştur.



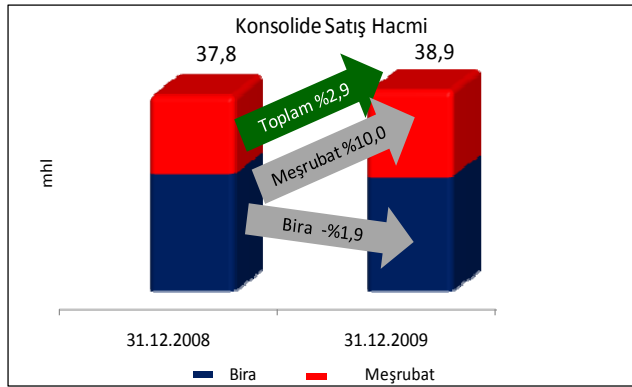
Konsolide brüt kar marjı yükselen hammadde fiyatlarının da etkisi ile 428 baz puan değişerek %36,1'e düşmüştür. Türkiye'deki azalan dağıtım, satış ve pazarlama harcamaları ile büyük ölçüde sabit kıymet satışı ve negatif şerefiyeden kaynaklanan net diğer faaliyet gelirlerindeki artış sayesinde, faaliyet kar marjı sadece 167 baz puanlık bir değişimle %9,8'e gerilemiştir. CCI'nin konsolide faaliyet karı %8,9 azalışla 236,5 milyon TL olmuştur. Konsolide FAVÖK %1,8 azalarak 368,7 milyon TL'ye düşmüş ve FAVÖK marjı 131 baz puanlık değişimle %15,3'e gerilemiştir.

2009 yılı konsolide net karı, büyük oranda Türkiye faaliyetlerindeki düşen finansal giderlerin ve yabancı para cinsi borçlardan kaynaklanan nakdi olmayan kur farkı gelirlerinin yardımıyla %108,4 artarak 169,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 1.028,9 milyon TL olan konsolide toplam finansal borç rakamı, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 1.288,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Toplam borcun %70'inin vadesi 2010'da olup geri kalan kısmın vadesi 2011 - 2013 arasındadır.

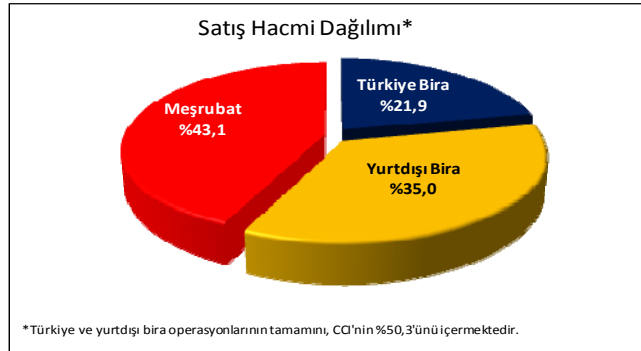
CCİ, 11 Mart 2010 tarihinde Mart 2010'da vadesi gelen kredisinin yeniden finansmanının yanı sıra bazı iştiraklerinin vadesi gelen ve erken ödenmesi planlanan kredilerinin finansmanı ile yeni finansman ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla toplam 360 milyon USD uzun vadeli kredi sağlanması ile ilgili işlemler tamamlandığını duyurmuştur. Kredisinin faizi yıllık Libor+260 baz puan olup vadesinde geri ödemelidir. Kredisinin 201 milyon USD'lik kısmı CCİ tarafından kullanılacak olup geri kalan kısmı şirketin mali tablolarına tam konsolide olan iştiraklerinden The Coca-Cola Bottling Company of Jordan Ltd, J.V. Coca-Cola Almaty Bottlers LLP ve CCİ International Holland BV tarafından kullanılacaktır. CCİ söz konusu iştiraklerin kullanacağı kredi tutarına garantör olmaktadır.

## **ANADOLU EFES KONSOLİDE SONUÇLARI:**

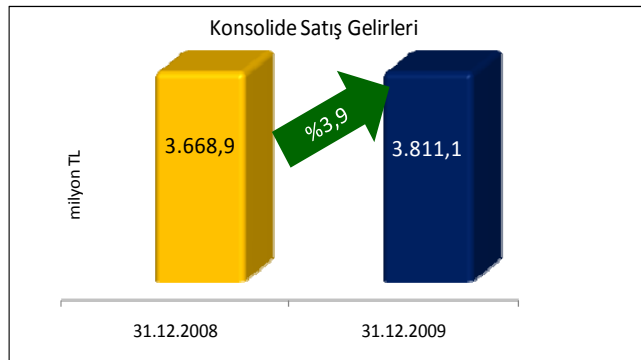


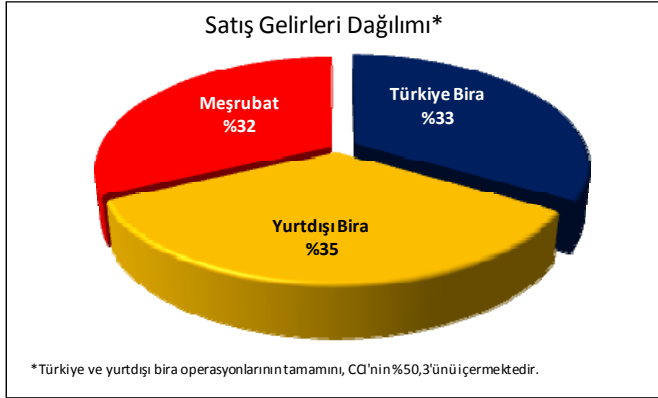
2009 yılında Anadolu Efes'in bira ve meşrubat faaliyetleri satış hacmi, 2008 yılına göre %2,9 oranında artış göstererek 38,9 mhl olarak gerçekleşmiştir.

Satış hacmi büyümesine ek olarak yerel para birimi cinsinden fiyat artışlarının da etkisiyle konsolide satış gelirleri 2009 yılında satış hacmi büyümesinin üzerinde %3,9 oranında artarak 3.811,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

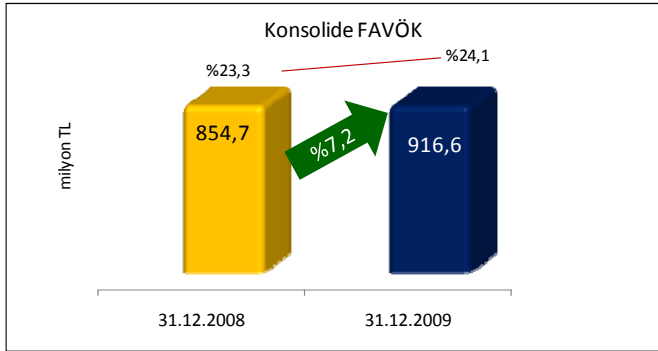


2009 yılında Anadolu Efes'in hem meşrubat hem de Türkiye bira operasyonları bazı hammadde fiyatlarında gerçekleşen artışlar ve döviz bazında ödenen girdilerin fiyatlarında artışa neden olması sebebiyle devalüasyondan olumsuz etkilenmiştir. Ancak yurtdışı bira operasyonlarında satılan malın maliyetinin satış gelirlerine oranında yaşanan ciddi azalış sayesinde bu negatif etkiler konsolide bazda fazlasıyla bertaraf edilmiş ve Anadolu Efes'in konsolide brüt karı 2009 yılında bir önceki yıla göre %5,2 oranında artışla 1.903,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Konsolide brüt kar marjı ise 65 baz puan artışla %49,9'ye ulaşmıştır.

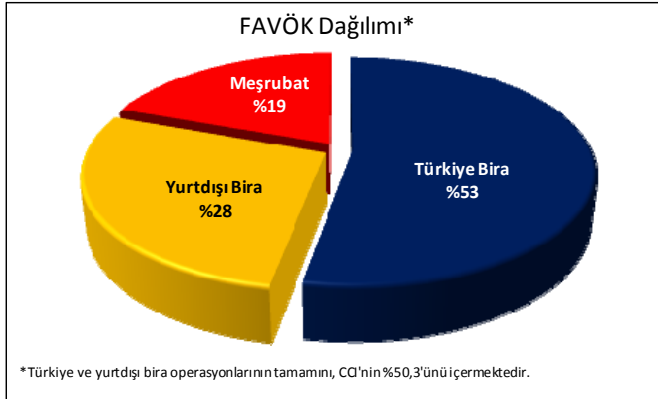




Anadolu Efes'in konsolide faaliyet karı %3,3 oranında artarak 648,0 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Artan operasyonel verimliliğin katkısı daha yüksek faaliyet giderlerinin negatif etkisi nedeniyle bir miktar azalmıştır. Buna bağlı olarak, Anadolu Efes'in konsolide faaliyet kar marjı bir önceki yıldaki %17,1 seviyesine kıyasla hemen hemen yatay kalmış ve %17,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.



Anadolu Efes'in gerçekleştirdiği konsolide FAVÖK, 2009 yılında 2008 yılına kıyasla %7,2 oranında artarak 916,6 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Konsolide FAVÖK marjı ise 2008 yılına kıyasla 76 baz puan artarak %24,1 seviyesine ulaşmıştır.



Anadolu Efes'in konsolide net dönem karı 2009 yılında 2008 yılına kıyasla %36,5 oranında artarak 422,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Artan operasyonel karlılığın yanısıra Anadolu Efes'in 1.074,5 milyon TL'lik nakdinin faiz gelirleri katkısıyla sağlanan 375,1 milyon TL'lik finansal gelirler de karlılığın önemli oranda artışına katkıda bulunmuştur.

31.12.2009 tarihi itibariyle Anadolu Efes'in konsolide net finansal borcu 2008 yılı sonundaki 1.136,2 milyon TL seviyesinden 782,9 milyon TL'ye gerilemiştir. Dolayısıyla Anadolu Efes'in konsolide Net Borç/FAVÖK oranı da 2008 sonunda 1,3 iken 2009 sonu itibariyle 0,9'e düşmüştür. Türkiye bira ve meşrubat operasyonlarında artan nakit pozisyonu ve yurtdışı bira operasyonlarının azalan borçluluğu bu iyileşmede etkili olmuştur.

## Özet Finansal Tablolar:

| <b>ANADOLU EFES</b>  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| <b>31.12.2009 ve 31.12.2008 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere Ait</b>   |                |                |
| <b>SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Gelir</b> |                |                |
| <b>Tablosu</b>   |                |                |
| <b>(milyon TL)</b>   |                |                |
|  | <b>2008/12</b> | <b>2009/12</b> |
| <b>SATIŞ HACMİ (milyon hektolit)</b>   | <b>37,8</b>    | <b>38,9</b>    |
| <b>SATIŞ GELİRLERİ</b>   | <b>3.668,9</b> | <b>3.811,1</b> |
| Satışların Maliyeti (-)  | (1.860,7)      | (1.907,9)      |
| <b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>  | <b>1.808,2</b> | <b>1.903,1</b> |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)  | (913,0)        | (928,1)        |
| Genel Yönetim Giderleri (-)  | (306,9)        | (322,1)        |
| Diğer Faaliyet Gelirleri   | 82,4           | 41,5           |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-)   | (43,2)         | (46,5)         |
| <b>FAALİYET KARI</b>   | <b>627,5</b>   | <b>648,0</b>   |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar   | (5,7)          | (10,9)         |
| Finansal Gelirler  | 187,4          | 375,1          |
| Finansal Giderler (-)  | (454,3)        | (468,4)        |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>  | <b>355,0</b>   | <b>543,8</b>   |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)   | (66,3)         | (121,5)        |
| <b>NET DÖNEM KARI</b>  | <b>288,7</b>   | <b>422,3</b>   |
| Net Dönem Karının Dağılımı   |                |                |
| Azınlık Payları  | (21,0)         | (0,3)          |
| Ana Ortaklık Payları   | 309,7          | 422,6          |
| <b>FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK")</b>  | <b>854,7</b>   | <b>916,6</b>   |

Not 1: CCİ'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in finansal tablolarında Anadolu Efes'in CCİ'de sahip olduğu %50,3 hisse payı oranında, oransal konsolidasyon metoduyla konsolide edilmiştir.

Not 2: FAVÖK; Faaliyet Karı ve bu tanım içerisindeki amortisman ve diğer nakit çıkışı gerektirmeyen gelir/giderlerin çıkarılması/eklenmesi sonucu oluşmaktadır.

**ANADOLU EFES**  
**31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibariyle SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama**  
**Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço**  
(milyon TL)

|   | 2008/12        | 2009/12        |  | 2008/12        | 2009/12        |
|---|----------------|----------------|--|----------------|----------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri                 | 690,2          | 1053,3         | Finansal Borçlar                                   | 799,2          | 949,3          |
| Finansal Yatırımlar                       | 2,7            | 21,2           | Ticari Borçlar                                     | 203,5          | 234,9          |
| Ticari Alacaklar                          | 421,2          | 421,5          | İlişkili Taraflara Borçlar                         | 16,6           | 15,0           |
| İlişkili Taraflardan Alacaklar            | 3,9            | 0,8            | Diğer Borçlar                                      | 174,4          | 202,3          |
| Diğer Alacaklar                           | 9,8            | 5,8            | Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü                        | 9,9            | 16,5           |
| Stoklar                                   | 490,6          | 412,4          | Borç Karşılıkları                                  | 18,2           | 20,3           |
| Diğer Dönen Varlıklar                     | 156,6          | 141,6          | Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                    | 189,9          | 50,3           |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                    | <b>1.775,0</b> | <b>2.056,7</b> | <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                   | <b>1.411,8</b> | <b>1.488,6</b> |
| Diğer Alacaklar                           | 1,7            | 0,9            | Finansal Borçlar                                   | 1.029,8        | 908,1          |
| Finansal Yatırımlar                       | 23,4           | 40,1           | Diğer Borçlar                                      | 103,1          | 126,6          |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | 54,9           | 45,4           | Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 30,3           | 40,1           |
| Maddi Duran Varlıklar                     | 1.996,8        | 1.981,6        | Ertelenen Vergi Yükümlülüğü                        | 27,9           | 33,8           |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar             | 341,2          | 357,0          | Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                    | 5,0            | 98,6           |
| Serfiye                                   | 866,5          | 855,6          | <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                   | <b>1.196,1</b> | <b>1.207,2</b> |
| Ertelenen Vergi Varlıkları                | 38,1           | 46,9           | <b>Özkaynaklar</b>                                 | <b>2.515,7</b> | <b>2.734,2</b> |
| Diğer Duran Varlıklar                     | 25,9           | 45,9           | <b>Toplam Kaynaklar</b>                            | <b>5.123,5</b> | <b>5.430,0</b> |
| <b>Duran Varlıklar</b>                    | <b>3.348,5</b> | <b>3.373,4</b> |  |                |                |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                   | <b>5.123,5</b> | <b>5.430,0</b> |  |                |                |

Not 1: CCI'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in finansal tablolarına Anadolu Efes'in CCI'de sahip olduğu %50,3 hisse payı oranında oransal konsolidasyon metoduyla konsolide edilmiştir.

Not 2: Anadolu Efes' in dolaylı olarak %7,5 oranında sahip olduğu Alternatifbank A.Ş. piyasa değeri üzerinden Duran Varlıklar içerisindeki "Finansal Yatırımlar" içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

| <b>TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI</b>  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| 31.12.2009 ve 31.12.2008 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere Ait  |                |                |
| SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Gelir Tablosu |                |                |
| (milyon TL)  |                |                |
|  | 2008/12        | 2009/12        |
| Satış Hacmi (Milyon hektolitreye)  | 8,5            | 8,5            |
| <b>SATIŞ GELİRLERİ</b>   | <b>1.182,1</b> | <b>1.264,2</b> |
| <b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>  | <b>794,0</b>   | <b>840,2</b>   |
| <b>FAALİYET KARI</b>   | <b>421,8</b>   | <b>426,9</b>   |
| Finansman Geliri / (Gideri)  | (0,4)          | 18,8           |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>  | <b>421,4</b>   | <b>445,7</b>   |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)   | (79,7)         | (82,6)         |
| <b>NET DÖNEM KARI</b>  | <b>341,7</b>   | <b>363,1</b>   |
| <b>FAVÖK</b>   | <b>494,2</b>   | <b>503,0</b>   |

Not : FAVÖK; Faaliyet Karı ve bu tanım içerisindeki amortisman ve diğer nakit çıkışı gerektirmeyen gelir/giderlerin çıkarılması/eklenmesi sonucu oluşmaktadır.

| <b>TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI</b>   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| 31.12.2009 ve 31.12.2008 Tarihleri İtibarıyla   |                |                |
| SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış |                |                |
| Özet Dönem Bilanço Kalemleri  |                |                |
| (milyon TL)   |                |                |
|   | 2008/12        | 2009/12        |
| Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar  | 224,4          | 440,6          |
| Ticari Alacaklar  | 184,9          | 214,1          |
| Stoklar   | 123,2          | 105,5          |
| Diğer Varlıklar   | 19,6           | 21,5           |
| <b>Dönen Varlıklar</b>  | <b>561,3</b>   | <b>790,6</b>   |
| Finansal Yatırımlar   | 1.226,2        | 1.281,5        |
| Maddi Duran Varlıklar   | 328,0          | 360,4          |
| Diğer Varlıklar   | 13,6           | 21,5           |
| <b>Duran Varlıklar</b>  | <b>1.572,4</b> | <b>1.673,3</b> |
| <b>Toplam Varlıklar</b>   | <b>2.133,7</b> | <b>2.463,9</b> |
| Ticari Borçlar  | 57,1           | 47,4           |
| Diğer Yükümlülükler   | 125,7          | 139,7          |
| Finansal Borçlar  | 75,9           | 147,6          |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>  | <b>262,8</b>   | <b>342,4</b>   |
| Finansal Borçlar  | -              | -              |
| Diğer Yükümlülükler   | 131,5          | 160,0          |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>  | <b>131,5</b>   | <b>160,0</b>   |
| <b>Özkaynaklar</b>  | <b>1.739,4</b> | <b>1.961,5</b> |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>   | <b>2.133,7</b> | <b>2.463,9</b> |

Not : Anadolu Efes'in Türkiye'deki bira ve malt faaliyetleri dışında kalan iştirakleri daha iyi bir kıyaslama sağlayabilmek amacıyla maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir.



**YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)**  
**31.12.2009 ve 31.12.2008 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere Ait**  
**Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu**  
**(milyon USD)**

|   | 2008/12        | 2009/12      |
|---|----------------|--------------|
| <b>Satış Hacı (Milyon hektolitre)</b>           | <b>14,0</b>    | <b>13,6</b>  |
| <b>SATIŞ GELİRLERİ</b>                          | <b>1.038,0</b> | <b>857,3</b> |
| <b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>           | <b>424,3</b>   | <b>402,1</b> |
| <b>FAALİYET KARI</b>                            | <b>73,6</b>    | <b>82,5</b>  |
| Finansman Geliri/ (Gideri)                      | (145,8)        | (64,9)       |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b> | <b>(77,2)</b>  | <b>10,5</b>  |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)    | 18,3           | (10,7)       |
| <b>NET DÖNEM KARI</b>                           | <b>(58,8)</b>  | <b>(0,2)</b> |
| <i>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</i>         |                |              |
| Azınlık Payları                                 | (1,5)          | (0,6)        |
| Ana Ortaklık Payları                            | (57,4)         | 0,4          |
| <b>FAVÖK</b>                                    | <b>153,5</b>   | <b>170,1</b> |

Not : FAVÖK; Faaliyet Karı ve bu tanım içerisindeki amortisman ve diğer nakit çıkışı gerektirmeyen gelir/giderlerin çıkarılması/eklenmesi sonucu oluşmaktadır.

Not 2: EBI'nın finansal sonuçları UFRS'ye göre hazırlanmış konsolide mali tablolarından temin edilmiştir.

**YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)**  
**31.12.2009 ve 31.12.2008 Tarihleri İtibarıyla**  
**Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış**  
**Özet Bilanço Kalemleri**  
**(milyon USD)**

|   | 2008/12        | 2009/12        |
|---|----------------|----------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri ve Menkul Kıymetler   | 220,8          | 219,1          |
| Ticari Alacaklar  | 88,1           | 56,9           |
| Stoklar   | 166,4          | 126,6          |
| Diğer Dönen Varlıklar   | 43,4           | 29,3           |
| <b>Dönen Varlıklar</b>  | <b>522,9</b>   | <b>432,5</b>   |
| Maddi Duran Varlıklar   | 710,3          | 676,4          |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil)  | 474,4          | 456,1          |
| Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar  | 35,0           | 30,1           |
| Diğer Duran Varlıklar   | 25,2           | 28,8           |
| <b>Duran Varlıklar</b>  | <b>1.246,4</b> | <b>1.194,5</b> |
| <b>Toplam Varlıklar</b>   | <b>1.769,3</b> | <b>1.626,9</b> |
| Ticari ve Diğer Borçlar   | 211,2          | 154,2          |
| Finansal Borçlar ( <i>Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil</i> ) | 431,0          | 228,0          |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>  | <b>642,2</b>   | <b>382,2</b>   |
| Finansal Borçlar ( <i>Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil</i> )   | 386,3          | 473,7          |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler   | 2,8            | 67,9           |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>  | <b>389,1</b>   | <b>541,6</b>   |
| <b>Öz Sermaye</b>   | <b>738,0</b>   | <b>703,2</b>   |
| <b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>   | <b>1.769,3</b> | <b>1.626,9</b> |

Not 1: EBI'nın finansal sonuçları UFRS'ye göre hazırlanmış konsolide mali tablolarından temin edilmiştir.

| <b>MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)</b>  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| 31.12.2009 ve 31.12.2008 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere Ait  |                |                |
| SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir   |                |                |
| Tablosu  |                |                |
| (milyon TL)  |                |                |
|  | 2008/12        | 2009/12        |
| <b>Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa)</b>   | <b>533,4</b>   | <b>586,5</b>   |
| Satış Gelirleri (net)  | 2.258,1        | 2.407,5        |
| Satışların Maliyeti  | (1.346,7)      | (1.538,9)      |
| <b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)</b>  | <b>911,4</b>   | <b>868,7</b>   |
| Faaliyet Giderleri   | (657,5)        | (661,0)        |
| Diğer Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri) (net)  | 5,7            | 28,8           |
| <b>FAALİYET KARI</b>   | <b>259,6</b>   | <b>236,5</b>   |
| İştirak Karı/ (Zararı)   | 1,7            | 0,0            |
| Finansman (Gideri)/ Gelirleri (net)  | (159,0)        | (21,1)         |
| <b>ŞÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ (ZARARI)</b>  | <b>102,3</b>   | <b>215,4</b>   |
| Vergiler   | (19,8)         | (46,2)         |
| <b>DÖNEM KARI/ (ZARARI)</b>  | <b>82,5</b>    | <b>169,2</b>   |
| Azınlık Payları  | 1,1            | (0,4)          |
| Ana Ortaklık Payları   | 81,4           | 169,6          |
| <b>FAVÖK</b>   | <b>375,3</b>   | <b>368,7</b>   |
| Not 1: FAVÖK; Net Esas Faaliyet Karı ve bu tanım içerisindeki amortisman ve diğer nakit çıkışı gerektirmeyen gelir/giderlerin çıkarılması/eklenmesi sonucu oluşmaktadır. |                |                |
| Not 2: CCİ rakamları SPK mevzuatı çerçevesinde UFRS'ye uygun olarak hazırlanan konsolide mali tablolarından alınmıştır.  |                |                |
| <b>MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)</b>  |                |                |
| 31.12.2009 ve 31.12.2008 Tarihleri İtibarıyla  |                |                |
| SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış  |                |                |
| Özet Bilanço Kalemleri   |                |                |
| (milyon TL)  |                |                |
|  | 2008/12        | 2009/12        |
| Hazır Değerler   | 250,1          | 544,2          |
| Menkul Kıymetler   | 4,2            | 40,3           |
| Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)   | 202,8          | 245,6          |
| Stoklar (net)  | 230,9          | 211,1          |
| Diğer Alacaklar  | 8,7            | 2,9            |
| Diğer Dönen Varlıklar  | 141,4          | 141,8          |
| <b>Cari / Dönen Varlıklar</b>  | <b>838,3</b>   | <b>1.185,9</b> |
| Finansal Varlıklar   | 3,9            | 0,0            |
| Maddi Varlıklar  | 1.181,9        | 1.190,4        |
| Maddi Olmayan Varlıklar  | 399,9          | 450,3          |
| Ertelesen Vergi Varlıkları   | 1,3            | 1,1            |
| Diğer Duran Varlıklar  | 21,6           | 35,4           |
| <b>Cari Olmayan / Duran Varlıklar</b>  | <b>1.609,1</b> | <b>1.677,7</b> |
| <b>Toplam Varlıklar</b>  | <b>2.447,3</b> | <b>2.863,6</b> |
| Kısa Vadeli Finansal Borçlar   | 142,2          | 903,6          |
| Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar (net)   | 157,3          | 123,5          |
| Diğer Borçlar  | 66,7           | 81,5           |
| Dönem Karı Vergi Yükü  | 1,8            | 5,0            |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar   | 11,5           | 11,7           |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler  | 13,3           | 12,2           |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>   | <b>392,8</b>   | <b>1.137,6</b> |
| Uzun Vadeli Finansal Borçlar   | 886,7          | 385,0          |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar   | 27,9           | 28,7           |
| Ertelesen Vergi Yükümlülüğü  | 31,6           | 38,8           |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>   | <b>946,3</b>   | <b>456,1</b>   |
| <b>Öz Sermaye</b>  | <b>1.108,2</b> | <b>1.269,9</b> |
| <b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>  | <b>2.447,3</b> | <b>2.863,6</b> |
| Not 1: CCİ rakamları SPK mevzuatı çerçevesinde UFRS'ye uygun olarak hazırlanan ara dönem konsolide mali tablolardan alınmıştır.  |                |                |