



ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİİ A.Ş.

31.03.2010 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Döneme İlişkin
Ara Dönem Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞTIR

İÇİNDEKİLER

- 1. Genel Bakış**
- 2. Kurumsal Yapı**
 - 2.1. Sermaye Yapısı**
 - 2.2. Ana İştiraklerimiz**
 - 2.3. Organizasyon Yapısı**
- 3. Özel Durum Açıklamaları**
- 4. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu**
 - 4.1. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi**
 - 4.2. Genel Kurul Bilgileri**
 - 4.3. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması**
 - 4.4. Yönetim Kurulu'nun Yapısı ve Oluşumu**
- 5. Bilanço Tarihinden Sonraki Gelişmeler**
- 6. Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirme**
- 7. Özet Finansal Tablolar**

1. Genel Bakış:

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş. (Anadolu Efes veya Şirket); Türkiye'nin en büyük holdinglerinden biri olan Anadolu Endüstri Holding A.Ş.'nin (AEH veya Anadolu Grubu) içecek sektöründeki faaliyetlerini yürütmektedir. Anadolu Efes, iştirakleri ve bağlı ortaklıklarıyla Türkiye, Rusya, Bağımsız Devletler Topluluğu (BDT), Güneydoğu Avrupa ve Orta Doğu ülkelerinin oluşturduğu geniş bir coğrafyada bira, malt ve alkolsüz içecek üretimi ile pazarlaması yapan bir şirketler sistemidir.

Anadolu Grubu'nun temelleri 1950'li yılların başında, geniş vizyonlarını ve yoğun emeklerini bir araya getiren Özilhan ve Yazıcı aileleri tarafından atılmıştır. Bugün Anadolu Grubu; başta bira, meşrubat, otomotiv, finans ve perakende sektörleri olmak üzere, geniş bir alana yayılan faaliyetleriyle Türkiye ekonomisine büyük bir katkıda bulunmaktadır. Bunlara ek olarak Anadolu Grubu, enerji sektöründe de faaliyet göstermek üzere yatırımlarına başlamıştır.

Sermayesinin %30,9'u Yazıcılar Holding A.Ş. (Yazıcılar Holding), %17,5'i Özilhan Sınai Yatırım A.Ş. (Özilhan Sınai), %7,8'i AEH'ye ait olan Anadolu Efes hisselerinin geri kalan %43,7'si ise halka açıktır. Yazıcılar ve Özilhan'ın üçüncü ana hissedar olan AEH'de sırasıyla %68,0 ve %32,0 oranında ortaklığı bulunmaktadır.

Faaliyetlerine 1969 yılında Türkiye'de açtığı iki bira fabrikasıyla başlayan Anadolu Efes, bugün yurtiçi bira pazarında açık ara lider konumda olan bir şirket kimliğine sahiptir. Aynı zamanda yurtdışı pazarlarda bira operasyonlarını gerçekleştiren, Hollanda'da kurulu Efes Breweries International N.V.'nin (EBI) çoğunluk hissedarı olan Anadolu Efes, yurtiçi ve yurtdışı pazarlarda Coca-Cola operasyonlarını sürdüren Coca-Cola İçecek A.Ş.'nin (CCI) de en büyük ortağıdır.

Anadolu Efes, 15 ülkeye yayılan 16 bira fabrikası, 6 malt üretim tesisi, 20 meşrubat şişeleme tesisiyle uluslararası bir güç konumuna sahiptir. Anadolu Efes'in faaliyetleri geniş bir coğrafyada 500 milyona yakın bir tüketici kitlesine ulaşmaktadır. Anadolu Grubu'nun başarı öyküsünde önemli bir rol üstlenen Anadolu Efes, faaliyetlerini Bira Grubu ve Meşrubat Grubu olmak üzere iki çatı altında sürdürmektedir. Satış hacmi bakımından Avrupa'nın en büyük 5., dünyanın 13. bira üreticisi olan Anadolu Efes, bira operasyonlarını yürüttüğü ülkeler arasında Türkiye, Moldova ve Gürcistan'da lider, Kazakistan'da ikinci ve Rusya'da dördüncü konumdadır. Sırbistan'ın en büyük üçüncü bira operasyonunda ise %28,0 paya sahiptir.

Anadolu Efes'in meşrubat faaliyetlerini yürüten CCI, Coca-Cola sistemindeki en büyük altıncı şişeleme şirkettir. Ürdün ve Pakistan dışında üretim yaptığı diğer tüm pazarlarda lider meşrubat üreticisi konumunda olan CCI, Ürdün ve Pakistan'da ikinci konumdadır.

2. Kurumsal Yapı:

2.1. Sermaye Yapısı:

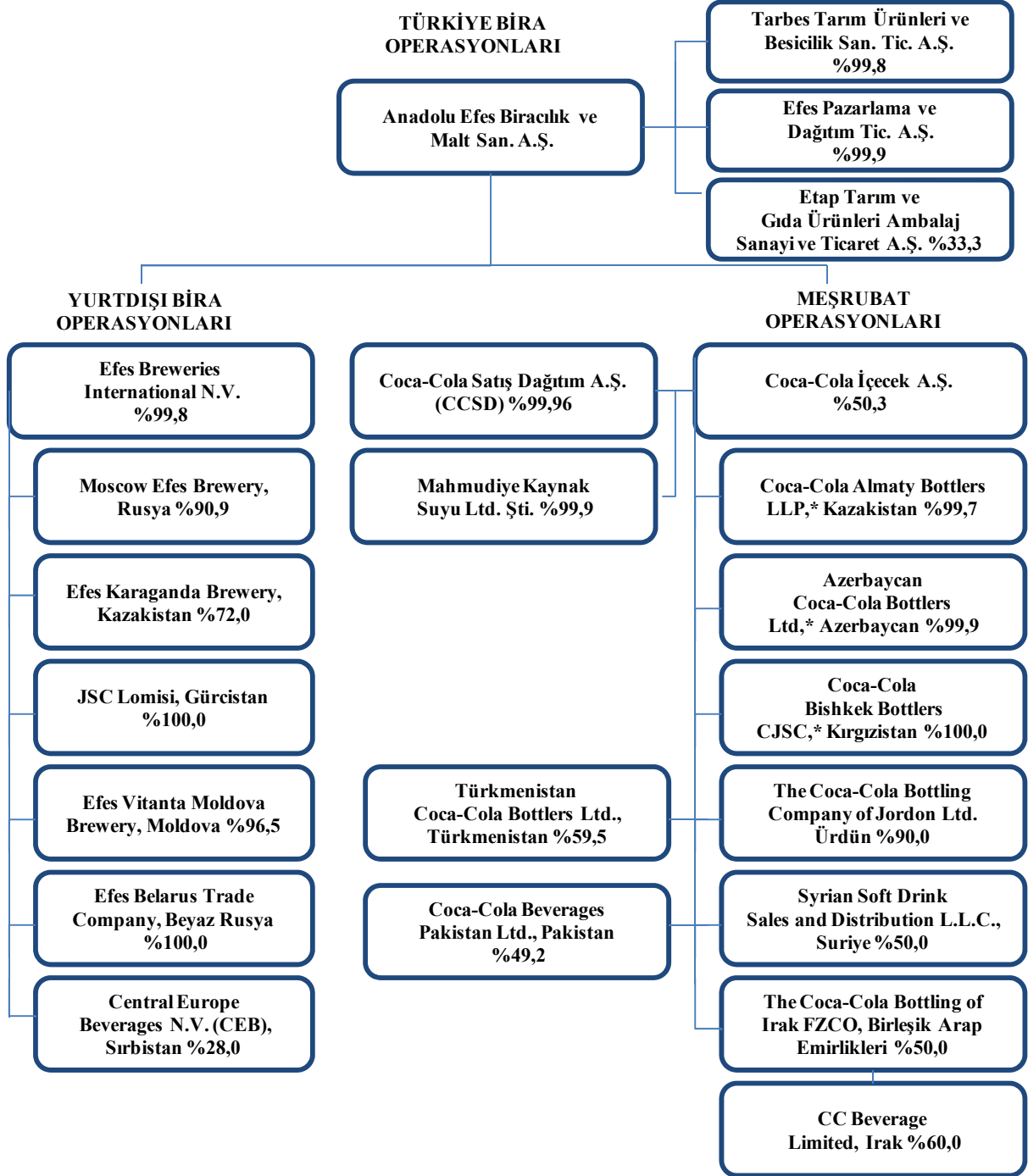
Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 900.000.000 TL, çıkarılmış sermayesi 450.000.000 TL'dir.

Anadolu Efes sermayesinin %30,9'u Yazıcılar Holding, %17,5'i Özilhan Sınai, %7,8'i AEH'ye aittir; %43,7'si ise halka açık hisselerden oluşmaktadır. Yazıcılar Holding ve Özilhan Sınai sırasıyla %68,0 ve %32,0 oranında AEH'ye ortaktır. Yazıcılar Holding aynı zamanda İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören halka açık bir şirkettir (YAZIC.IS).

2010 yılı Mart sonu itibariyle İMKB'de işlem gören en büyük şirketlerden biri olan Anadolu Efes (AEFES.IS), aynı zamanda serbest dolaşımdaki hisselerinde yabancı kurumsal yatırımcı oranı yüksek şirketlerden biridir. Şirket hisseleri, işlem görmeye başladığı 2000 yılından bu yana yabancı kurumsal yatırımcılardan her zaman İMKB ortalamasının üzerinde ilgi görmüştür (Mart 2010 itibariyle yabancı kurumsal yatırımcı oranı %73).

Anadolu Efes, Level-1 düzeyindeki Amerikan Depo Sertifikası (ADR) programı sayesinde (AEBZY/ Cusip No: 032523102) yurtdışında yerleşik kurumsal yatırımcıların yanı sıra OTC piyasasındaki bireysel yatırımcıların belirli düzeyde işlem gerçekleştirmesine de olanak sağlamaktadır.

2.2. Ana İştiraklerimiz:



*Direk ve dolaylı toplampay oranı

Anadolu Efes 30.03.2010 itibariyle uluslararası bira operasyonlarını yürüten Hollanda'da kurulu iştiraki EBI'nin çıkarılmış sermayesinin yaklaşık %25,98'ini temsil eden 10.987.470 adet depo sertifikasını EBI'nin bir grup hissedarından sertifika başına 17,00 ABD Doları (depo sertifikalarının her biri EBI'nin beş adet hissesini temsil etmektedir) bedelle satın almıştır. EBI'deki hisselerini Anadolu Efes'e satan hissedarların EBI'deki yatırımlarını nakde çevirme isteklerini belirterek hisselerini Anadolu Efes'e satmayı teklif etmeleri üzerine gerçekleşen satın alma sonucunda Anadolu Efes'in, daha önceden sahip olduğu 155.329.514 adet EBI hissesi nedeniyle EBI'nin sermayesinde %73,47 olan, payı %99,45'e yükselmiştir.

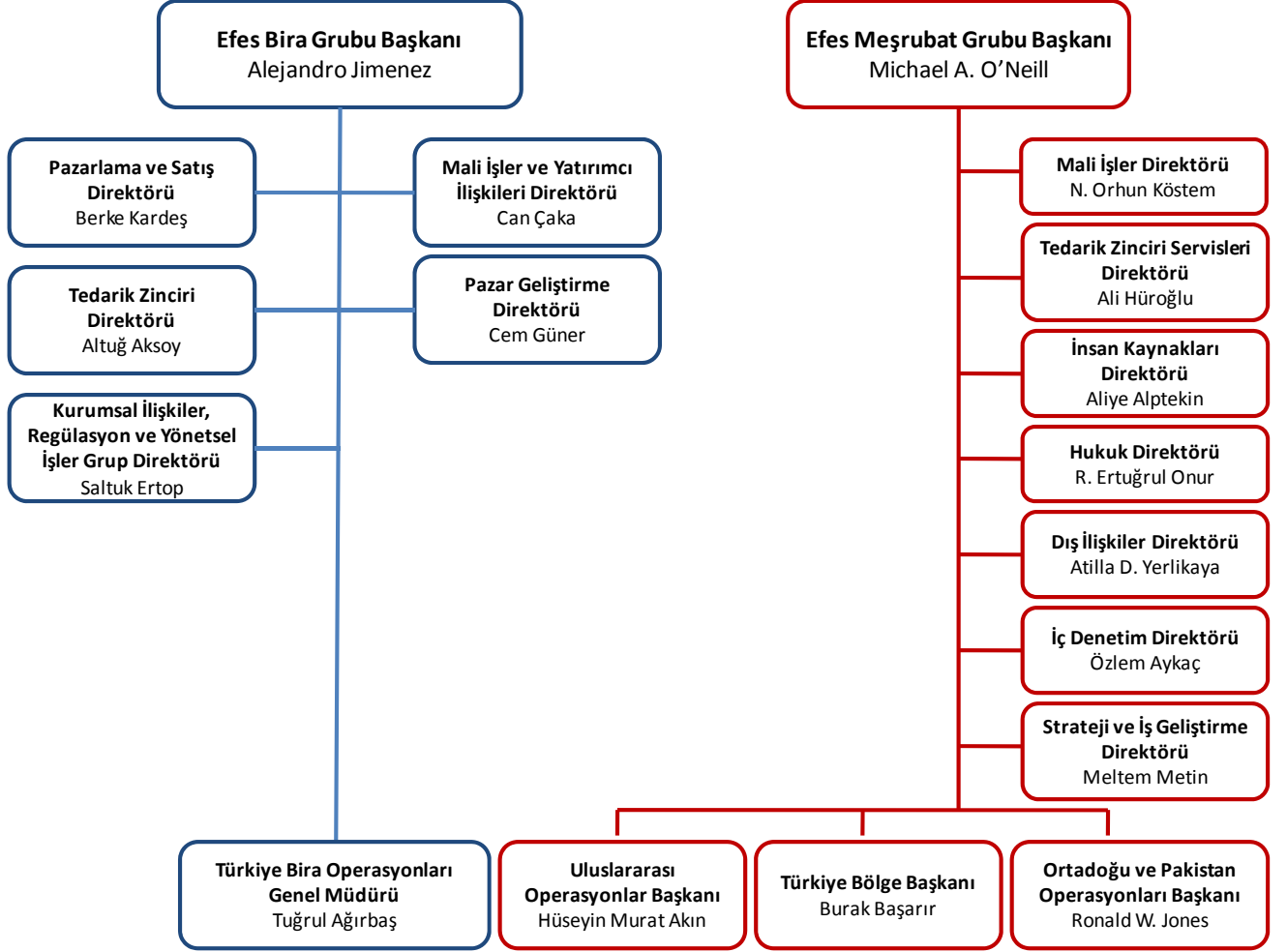
Yaklaşık 187 milyon ABD Dolarlık satın alma bedeli Anadolu Efes'in mevcut nakit kaynaklarından ve bu süreçte kullanılan 100 milyon ABD Doları tutarındaki iki yıllık kredi ile karşılanmıştır.

Anadolu Efes Hollanda kanunları uyarınca EBI'nin kalan hisselerinin satın alınması amacıyla zorunlu satın alma (squeeze out) prosedürlerini uygulamak için değerlendirecektir.

Bu satınalma daha önce 2009 yılı Temmuz ayında yapılan ve Anadolu Efes'in EBI'nin sermayesindeki payını %70,22'den %73,47'ye çıkarmasını sağlayan çağrıyı takiben gerçekleşmiştir. Anadolu Efes 2009 yılı Temmuz ayında gerçekleşen çağrının gerekçeleriyle uyumlu olarak EBI'de tam kontrole sahip olmasının EBI'nin organik ve inorganik büyümesi için operasyonel anlamda daha fazla esneklik sağlayacağına ve genel anlamda kredi profilini iyileştirerek EBI'nin gelecekteki büyümesinin finansmanını kolaylaştıracağına inanmaktadır.

Anadolu Efes 30.03.2010 tarihinde EBI'nin çıkarılmış sermayesinin yaklaşık %25,98'ini temsil eden 10.987.470 adet depo sertifikasını satın aldıktan sonra da azınlık hissedarlarından hisselerini satmak isteyenlerin hisselerini yine 17,00 ABD Doları bedelle satın almaya devam etmiş ve 31.03.2010 itibariyle EBI'nin sermayesinde sahip olduğu pay 99.54%'e, bugün itibariyle ise %99.81'e ulaşmıştır.

2.3. Organizasyon Yapısı:



3. Özel Durum Açıklamaları:

Şirketimiz 01.01.2010-31.03.2010 tarihleri arasında Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve İMKB tebliği gereği 9 tane Özel Durum Açıklaması yapmıştır. Özel durum açıklamalarının tamamı zamanında yapılmıştır.

01.01.2010-31.03.2010 tarihleri arasında İMKB'ye yapılan açıklamalarımızın listesi aşağıdaki gibidir:

1. 2009 yılı satış hacmi gelişimleri ile ilgili açıklama (14.01.2010)
2. Fitch Ratings tarafından verilen kredi notuna ilişkin açıklama (02.02.2010)
3. Danıştay'ın Tekel Birası'nın Şirketimiz'e devir işlemine izin veren Rekabet Kurulu kararının yürütmesini durdurması kararı ile ilgili açıklama (05.02.2010)
4. Almanya'da iş modelimizin yeniden tanımlanmasına ilişkin açıklama (15.02.2010)
5. İştirakimiz Anadolu Etap'in sermaye artırım kararına ilişkin açıklama (12.03.2010)
6. EBI hisseleri satın alımı ile ilgili açıklama (30.03.2010)
7. Olağan Genel Kurul Toplantısı Daveti ile ilgili açıklama (30.03.2010)
8. Kar Dağıtım Teklifi ile ilgili açıklama (30.03.2010)
9. 31.12.2009 tarihinde sona eren döneme ait finansal sonuçlara ilişkin açıklama (30.03.2010)

4. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu :

Faaliyet Raporumuzun bir parçası olan Kurumsal Yönetim Uyum Raporu her yıl düzenli olarak güncellenmekte olup, ara dönem finansal raporlarda ise sadece güncellemeler yer almakta, değişmeyen diğer bölümler tekrardan yayımlanmamaktadır.

4.1. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi:

2010 yılının ilk çeyreğinde de pay sahipleri ile ilişkilerimiz Şirketimiz Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Departmanı bünyesinde oluşturulmuş olan Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü tarafından yürütülmeye devam etmiştir. Şirketimizin bilgilendirme politikası kapsamında pay sahipleri, yatırımcılar, aracı kuruluşların araştırma uzmanları ve diğer menfaat sahipleri ile yapılan görüşmeler aracılığı ile Şirketimizin dönem

içindeki faaliyet sonuçları, performansı ve diğer gelişmeler ile ilgili açıklamalar yapılmaktadır. Bunun yanı sıra pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak yapılan yurtiçi ve yurtdışı konferanslara ve diğer toplantılara katılım sağlanmaktadır. Pay sahipleri ile ilişkiler kapsamında görev alanlar aşağıda belirtilmiştir:

Can Çaka – Anadolu Efes Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü

Tel: 0 216 586 80 47

Faks: 0 216 389 58 63

e-mail: can.caka@efespilsen.com.tr

Çiçek Uşaklıgil Özgüneş – Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Tel: 0 216 586 80 37

Fax: 0 216 389 58 63

e-mail: cicek.usakligil@efespilsen.com.tr

Ayşe Dirik – Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

Tel: 0 216 586 80 02

Fax: 0 216 389 58 63

e-mail: ayse.dirik@efespilsen.com.tr

Çağrı Demirel – Yatırımcı İlişkileri Uzmanı

Tel: 0 216 586 80 72

Fax: 0 216 389 58 63

e-mail: cagri.demirel@efespilsen.com.tr

2010 yılının ilk çeyreğinde pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak yurtiçinde ve yurtdışında toplam 2 konferans ve 2 roadshow'a iştirak edilmiştir. Bunun yanı sıra 01.01.2010-31.03.2010 dönemi içerisinde konferanslar ve roadshow'lar da dahil olmak üzere yerli ve yabancı kurumsal ve bireysel yatırımcılar, pay sahipleri ve analistler ile Şirketimiz'in faaliyet sonuçları, performansı ve dönem içerisindeki diğer gelişmeler konusunda 57 tane yüzyüze görüşme yapılmıştır.

4.2. Genel Kurul Bilgileri

Şirketimizin yıllık olağan Genel Kurul toplantısı 29.04.2010 tarihinde Şirketimizin 450.000.000- TL olan sermayesini teşkil eden 450.000.000 paydan toplam 328.268.565,86 payın hazır bulunduğu (%72,9) bir toplantı nisabı ile gerçekleşmiştir. Genel Kurul toplantısına yerli ve yabancı pay sahiplerimiz asaleten ve vekâlet yolu ile katılmıştır. Şirketimizin nama yazılı payı bulunmamakta olup, toplantı gün, saat, yer ve gündemi Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 02/04/2010 tarihli ve 7535 sayılı nüshası ile Türkiye genelinde yayımlanan Dünya gazetesinin 02/04/2010 tarih ve 11'inci sayfasında ve aynı zamanda www.anadoluefes.com adresindeki internet sitemizde ilan edilmiştir. Toplantı ilan tarihi itibarıyla Şirketimizin faaliyet raporu ve Genel Kurul Gündem Maddelerine İlişkin Bilgilendirme Dokümanı Şirket merkezi ve internet sitemizde pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş olup, internet sitemizde ayrıca

faaliyetlerimize ilişkin tüm bilgiler güncel olarak tutulmaktadır. İMKB'de işlem gören hisse sahipleri de Takasbank A.Ş. blokaj kâğıdını ibraz ederek oylarını kullanabilmektedir. Yıllık olağan Genel Kurul toplantısı tutanakları da internet sitemizde pay sahiplerinin bilgisine açık tutulmakta olup, pay sahiplerinin toplantıda sormuş olduğu sorular ve öneriler ile verilen cevaplar ve değerlendirmeler bu şekilde sürekli olarak takip edilebilmektedir. Toplantı tutanakları aynı gün içinde İMKB'ye gönderilmiş olup, Borsa Bülteni aracılığıyla da kamuya duyurulmaktadır.

Genel Kurul toplantısında, toplantıya katılan pay sahipleri gündem ile ilgili soru sorma hakkını kullanmamışlardır. Gündem dışı olarak, Şirket faaliyetlerine ilişkin sorular, Şirket yöneticileri tarafından cevaplandırılmıştır.

Tüm gayrimenkul satımına ilişkin kararların Genel Kurul tarafından alınması konusunda Şirketimiz ana sözleşmesinde hüküm bulunmakta iken, konuya ilişkin TTK 443 m.2 hükümleri saklı kalmak kaydıyla bölünme, önemli tutarda malvarlığı alımı, satımı, kiralanması gibi önemli nitelikte sayılabilecek diğer kararların Genel Kurul tarafından alınması konusunda Şirketimiz ana sözleşmesinde hüküm bulunmamaktadır. Söz konusu kararların Genel Kurul'da alınması konusu Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilmiş ve işlemlerin Genel Kurul'a bağlanması, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde aksatacağı, dinamik ve değişen iş fırsatları karşısında yönetimin hareket kabiliyetini azaltacağı ve bundan tüm ortakların zarar göreceği düşüncesinde birleşmiştir. Şirket'in bu amacı teminen bu tür işlemleri takip eden ilk Genel Kurul'da söz konusu işlemler hakkında tüm ortakları bilgilendirmesi uygun görülmüştür.

4.3. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Şirketimizde içeriden öğrenebilecek durumda olan Yönetim Kurulu üyeleri, Şirketimizin üst düzey yöneticileri ve içeriden öğrenebilecek durumda olan diğer çalışanların listesi aşağıda yer almaktadır:

Anadolu Efes, Anadolu Endüstri Holding ve Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Üyeleri

Tuncay Özilhan - Anadolu Efes ve Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Başkanı

İbrahim Yazıcı - Anadolu Efes, Anadolu Endüstri Holding ve Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Mehmet Nuri Yazıcı - Anadolu Efes, Anadolu Endüstri Holding ve Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Üyesi

Tülay Aksoy - Anadolu Efes ve Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi

Gülten Yazıcı - Anadolu Efes ve Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi, Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Hülya Elmalıoğlu - Anadolu Efes, Anadolu Endüstri Holding ve Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

Ahmet Oğuz Özkardeş – Anadolu Efes Yönetim Kurulu Üyesi

Ali Şanal - Anadolu Endüstri Holding, Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Üyesi ve Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı

S. Metin Ecevit - Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Başkanı, Anadolu Endüstri Holding, Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. ve Anadolu Efes Yönetim Kurulu Üyesi

Rasih Engin Akçakoca – Anadolu Efes Yönetim Kurulu Üyesi

Mehmet Cem Kozlu - Anadolu Efes, Anadolu Endüstri Holding, Yazıcılar Holding ve Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

Recep Yılmaz Argüden - Anadolu Efes, Anadolu Endüstri Holding, Yazıcılar Holding ve Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

Ahmet Muhtar Kent - Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi

Nilgün Yazıcı – Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

Osman Kurdaş - Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu Danışmanları

Ege Cansen

Ahmet Boyacıoğlu

Serdar Bölükbaşı

Denetleme Kurulu Üyeleri

Ali Baki Usta

Ahmet Bal

Anadolu Endüstri Holding Çalışanları

Hurşit Zorlu

Murat Timur

Menteş Albayrak

İrem Çalışkan Dursun

Bora Öner

Murat Küçük

Volkan Turan
Aysel Ayçiçek
Zeynep Çankaya
Cihan Alakuş
Berrin Arslan
Sibel Ahiođlu
Ebru Orhan
Can Doğan
Ertuđrul Cin
Aynur Süleymanođlu
Duygu Aydođan
Mustafa Yelligedik
Yildiray Efil
İrfan Çetin
Mete Türkyılmaz
Gökhan İzmirli

Efes İçecek Grubu Çalışanları

Alejandro Jimenez
Michael A. O'Neill
Tuđrul Ağırbaş
Can Çaka
Altuđ Aksoy
Berke Kardeş
Saltuk Ertop
Cem Güner
Thomas Schwind
Haluk Ilıcalı
Mustafa Susam
Tolga Mengi
Volkan Harmandar
Dilek Başarır
Ertan Cücelođlu
Gani Küçükkömürcü

Melih Balcı
Adnan Aktan
N. Orhun Köstem
Ayşe Gündüz
Çiçek Uşaklıgil Özgüneş
Anıl Karaca
Ayfer Yılmaz
Emre Erdoğan
Tuba Caldu
Esin Demirci
Yeliz İsmi
Ayşe Dirik
Burak Tansuk
Esen Durmaz
Aslı Ünal Şimşek
Bihter Ersin Sülün
Çağrı Demirel
Filiz Menge
Alper Varlıker

Kredi Derecelendirme Kuruluşları Çalışanları

Anna Overton (Standard & Poors)
Anton Geyze (Standard & Poors)

Bağımsız Denetim Kuruluşu Çalışanları (Güney Bağımsız Denetim)

Ertan Ayhan
Kaan Birdal
Serra Çelik
Hakkı Polat
Reha Ürkmez
Özge Bayizit
Yasin Güçlü

Tam Tasdik Hizmeti Alınan Kişi ve Kuruluşlar

Zekeriya Alşan (Usal Yeminli Mali Müşavirlik Ltd. Şti.)

4.4. Yönetim Kurulu'nun Yapısı ve Oluşumu

Şirketimiz Yönetim Kurulu, yapısı ve danışmanları aşağıdaki şekildedir:

Tuncay Özilhan - Başkan

İbrahim Yazıcı - Başkan Vekili

Mehmet Nuri Yazıcı - Üye

Tülay Aksoy - Üye

Gülten Yazıcı - Üye

Hülya Elmalıoğlu - Üye

Ahmet Oğuz Özkardeş - Üye

Salih Metin Ecevit - Üye

Rasih Engin Akçakoca - Üye

Mehmet Cem Kozlu - Üye

Recep Yılmaz Argüden - Üye

Ege Cansen - Danışman

Ahmet Boyacıoğlu - Danışman

Serdar Bölükbaşı – Danışman

29 Nisan 2010 tarihinde yapılan yıllık olağan Genel Kurul toplantısında görev süresi biten Sn. Süleyman Vehbi Yazıcı yerine Sn. Mehmet Nuri Yazıcı'nın Anadolu Endüstri Holding A.Ş.'yi temsilen atanması oy birliğiyle kabul edilmiştir. 1960 yılında doğan Mehmet Nuri Yazıcı, Tarhan Lisesi'ni bitirdikten sonra ABD'de Mercer Üniversitesinde İşletme bölümünden lisans derecesi almıştır. Sayın Yazıcı serbest ticaret faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu'nun tüm üyeleri icracı olmayan Yönetim Kurulu üyeleridir. Şirket Yönetim Kurulu üyeleri şirketimizin ana sözleşmesi uyarınca en çok üç yıl için seçilirler. Süresi biten Yönetim Kurulu üyelerinin yeniden seçilmesi mümkündür. Ayrıca, Yönetim Kurulu üyeleri her yıl genel kurul toplantısında tekrar oylamaya sunulmaktadır. Sn. Akçakoca SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölüm 3.3.4 ve

3.3.5 maddeleri çerçevesinde tanımlandığı şekliyle bağımsız değildir. Ancak Anadolu Endüstri Holding tarafından atanmış olan Sn. Engin Akçakoca'nın kendisini atayan bu pay sahibi ile halihazırda hiçbir bağı bulunmamaktadır. Sn. Engin Akçakoca uluslararası kabul görmüş standartlara göre bağımsızlık şartlarını taşımaktadır. Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin bir parçası olarak bağımsız Yönetim Kurulu üyeliklerinin bulundurulmasının Şirket'in faaliyetlerinin gelişip güçlenmesine ve daha profesyonel bir yönetim anlayışının yerleşmesine katkı sağlayacağına inanmaktadır. Bu çerçevede, Şirket Yönetim Kurulu'nda danışman sıfatıyla profesyonel ve bağımsız nitelikli kişiler bulundurulmaktadır.

Şirketimiz yıllık olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu üyelerimize Şirketimiz ile benzer ya da diğer işkollarında faaliyet gösteren ve Şirketimiz ile yönetim ya da sermaye bağı bulunan Anadolu Grubu şirketlerinde görev alabilmeleri amacı ile TTK'nın 334. ve 335. maddelerine göre izin verilmiştir.

5. Bilanço Tarihinden Sonraki Gelişmeler

5.1. 2009 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Sonuçları

Şirketimizin 29.04.2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında;

- Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım hususundaki önerisinin görüşüldüğü; çıkarılmış sermaye üzerinden brüt %32 oranında nakit kar dağıtımını teminen her 1 TL'lik nominal değerli beher hisseye brüt 0,32 TL nakit kar olmak üzere 144.000.000,00 TL brüt temettü, ayrıca Ana Sözleşme'nin 62'inci maddesine göre intifa senedi sahiplerine 7.240.216,68 TL, Yönetim Kurulu üyelerine 17.738.530,87 TL brüt kar payı ödenmesine, anılan kar payı ödemelerinde; yürürlükte bulunan vergi kanunları uyarınca, tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde eden dar mükellef kurum niteliğindeki pay sahiplerinden vergi tevkifatı yapılmayarak brüt kar payı oranında net ödeme yapılmasına, bunun dışında kalan pay sahiplerinden %15 vergi tevkifatı yapılarak kar payı ödenmesine yasal yükümlülükler düşüldükten sonra kalan safi karın olanağanüstü ihtiyatlara ayrılmasına ve kar dağıtımına 28 Mayıs 2010 tarihinden itibaren başlanılmasına, önerilen kar dağıtımının yapılmasına karar verildiği,
- Yönetim Kurulu üyeliklerine; Tuncay Özilhan, İbrahim Yazıcı, Mehmet Nuri Yazıcı, Tülay Aksoy, Gülten Yazıcı, Hülya Elmaliolu, Ahmet Oğuz Özkardeş, Salih Metin Ecevit, Rasih Engin Akçakoca, Mehmet Cem Kozlu, Recep Yılmaz Argüden'in 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçildiği,

- Denetim Kurulu üyeliklerine Ali Baki Usta ve Ahmet Bal'ın 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçildiği,
- Şirketin 2009 yılı içinde yaptığı konsolide bağışlar tutarının 22.296.778,01 TL olduğunun ortakların bilgisine sunulduğu,
- Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Sermaye Piyasası Bağımsız Dış Denetleme hakkındaki yönetmeliğin 14.'üncü Maddesi gereğince, 2010-2011 hesap dönemi, hesap ve işlemlerinin denetimi için Denetimden Sorumlu Komite tarafından önerilen ve yönetim kurulunca uygun görülen Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin seçilmesinin onaylandığı,
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12.3.2010 tarih ve B.02.1.SPK.0.13-338 sayılı onayı ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın 16.03.2010 tarih B.14.O.İT.G.0.10.00.01/351.02-535-34978-1496 sayılı iznine istinaden şirket esas sözleşmesinde "Amaç ve Konu" başlıklı 4. maddesi d bendine "Şirketin üçüncü kişiler lehine teminat, garanti, kefalet vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yapılan düzenlemelere öncelikle uyulur." ifadesinin eklenmesi için karar alındığı,

bildirilmiştir.

5.2. Gayri Menkul Alımına ilişkin Açıklama

Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından Bursa İli, Yenişehir İlçesi, Çayır Mahallesi, Bursa Şosası Mevkii 6 Pafta, 1 Ada, 5 – 7 ve 16 Parselleri üzerinde yer alan Tat Konserve ve Sanayii A.Ş.'ye ait gayrimenkulün tamamının 8.050.000 TL bedel ile satın alınmasına karar verilmiştir. Satın alım bedeli 15.04.2010 tarihinde tapu devir işlemlerinin tamamlanması ile birlikte defaten ve nakden ödenmiştir.

6. Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirme:

31.03.2010 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME 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 31.03.2010 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 31.03.2010 ve 31.12.2009 itibarıyla konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 31.03.2010 ve 31.03.2009 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

Zorlu koşullar altında geçen bir çeyrekte toplam bira satışlarımızda %2,4 büyüme sağlamış olmaktan dolayı mutluyuz. Türkiye bira operasyonlarımızda %35 oranında gerçekleşen ÖTV artışını yansıtmak için 2010 yılı başında fiyatlarımızı ortalama %14 oranında artırdık. Türkiye bira operasyonlarımızda yurtiçi satış hacmimiz artan fiyatlara ek olarak kapalı alanlarda sigara içme yasağının ve geçen yılın güçlü bazının da olumsuz etkisiyle %9,2 oranında azalmıştır. Ancak bu etkinin gelecek çeyreklerde azalacağına inanıyoruz ve tüm yıl için Türkiye bira operasyonlarımızın satış hacminin düşük tek haneli oranda gerileyeceği, FAVÖK marjımızın ise hafif düşeceği yönündeki beklentimizi sürdürüyoruz.

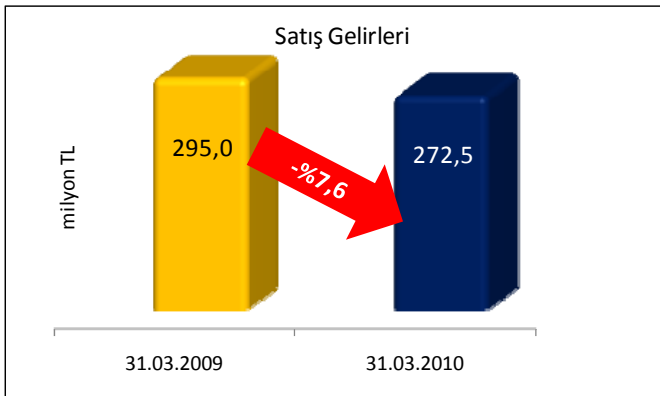
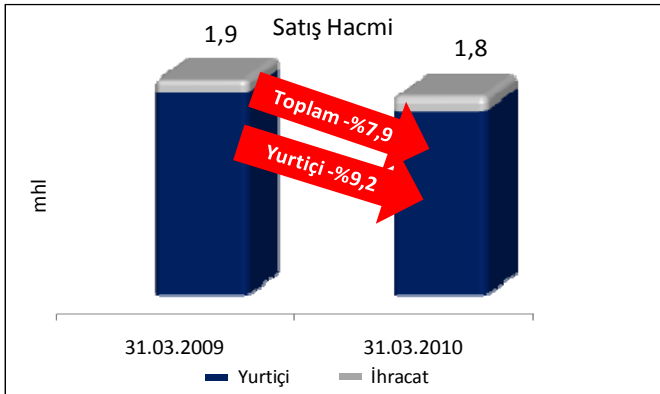
Türkiye'ye ek olarak Rusya'da da ÖTV'de ciddi bir artış olmuştur. Ancak yurtdışı bira operasyonlarımızın konsolide satış hacmi tüm operasyonlarımızda sağlanan pozitif büyümelerin katkısı ile %11 oranında artış göstermiştir. EBI'nin 2010 yılı ilk çeyreğindeki performansı bizim tüm yıl için telaffuz ettiğimiz beklentilerimize baz oluşturan tahminlerimizden daha iyi olsa da ilk çeyrek sonuçları tüm yıl performansı için iyi bir gösterge teşkil etmeyebileceğinden 2010 yılının tamamı için beklentilerimizi birinci yarı performansımızı gördükten sonra revize etmek daha uygun olacaktır.

2010 yılının ilk çeyreğinde hem Türkiye hem de yurtdışı bira operasyonlarımızda yapılan fiyat artışları ve yerel para birimlerinin ABD doları karşısında değer kazanması ile döviz endeksli hammadde alımlarında avantaj sağlamasına ek olarak belli hammadde fiyatlarındaki düşüşten de önemli oranda

fayda sağladık. Ancak 2010 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla artan faaliyet giderleri bu pozitif faktörlerin etkisini bertaraf etmiş ve buna bağlı olarak da Türkiye operasyonlarımızda 731 ve yurtdışı operasyonlarımızda 71 baz puanlık FAVÖK marjı gerilemesine neden olmuştur. 2010 yılının ilk çeyreğinde Türkiye bira operasyonlarımızda 38,1 milyon TL ve yurtdışı bira operasyonlarımızda ise 26,6 milyon ABD doları olmak üzere toplamda geçen yılın aynı dönemine göre %30 düşüşle 78,1 milyon TL'lik serbest nakit akımı elde edilmiştir. Ancak bira operasyonlarımızda düşen operasyonel karlılığımızın etkisinden arındırılarak bakıldığında, böyle zorlu bir çeyrekte nakit döngüsü üzerindeki sıkı kontroller yanında yatırımların yönetimi ve lehte döviz kurlarının etkisi ile faiz giderlerdeki düşüşün de katkısıyla serbest nakit akımımızı yatay seviyede tutmayı başardık.

2010 yılında bira operasyonlarımızda daha düşük hammadde fiyatlarından faydalanacak olsak da kar marjlarımız Türkiye bira operasyonlarımızda düşen satış hacimleri, Rusya'da artan vergilerin olumsuz etkisi ve faaliyet giderlerinin lokal para birimlerinin değer kazanması ile enflasyona paralel artışlar nedeniyle daha yüksek gerçekleşmesiyle baskı altında kalmaya devam edecektir. Yılın geri kalanı için daha iyimseriz ve içinde bulunduğumuz zorluklarla dolu bu yılı da güçlü bir performansla tamamlayacağımıza inanıyoruz.

Türkiye Bira Operasyonları:

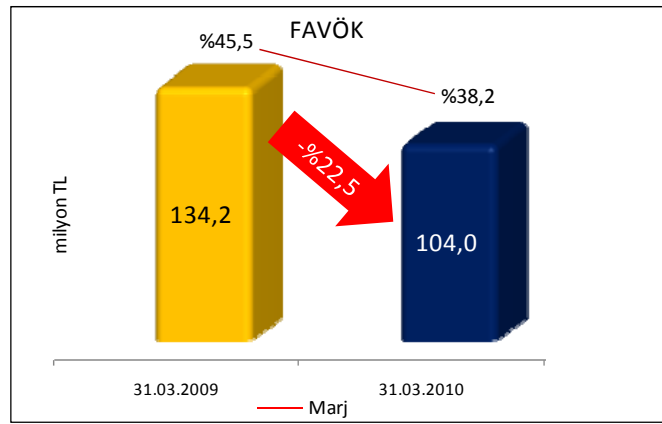


Türkiye bira operasyonlarımızın 2010 yılı ilk çeyreği toplam satış hacmi %7,9 oranında gerileyerek 2009 yılının aynı dönemine kıyasla 1,9 mhl seviyesinden 1,8 mhl seviyesine düşmüştür. Türkiye'de %35 oranında gerçekleşen ÖTV artışını yansıtmak için 1 Ocak 2010 itibariyle fiyatlarımızı ortalama %14 oranında artırdık. Bu durum, mevcut ekonomik koşullar ve diğer alkollü içecek fiyatlarının biraya göre daha az artması ile birlikte yurtiçi bira satışlarında %9,2'lik azalışa neden olmuştur. Ayrıca, 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 yaşağının etkisinin ilk defa hissedilmesi de bu düşüşe katkıda bulunmuştur. Ancak, ciddi oranda artan ihracat satışları Türkiye bira operasyonlarının toplam satış hacmindeki gerilemeyi bir miktar hafifletmiştir.

2010 yılının ilk çeyreğinde, düşen satış hacmi Türkiye bira operasyonlarının satış gelirlerinin %7,6 oranında gerilemesine neden olmuştur. ÖTV'deki ciddi artışa rağmen, 1 Ocak 2010 itibariyle yapılan ortalama %14'lük fiyat artışının katkısıyla 2010 yılının ilk çeyreğinde 2009 yılının ilk çeyreğine kıyasla ortalama satış fiyatlarımızı 1,5 TL seviyesinde yatay tutmayı başardık.

Beklentilerimize paralel olarak, 2010 yılının ilk çeyreğinde brüt kar marjımızda bu yıl daha düşük olan hammadde fiyatları sayesinde bir iyileşme kaydettik. Maliyetlerin sınırlı bir kısmı dövize endeksli olsa da Türkiye bira operasyonlarımız hammadde tedariklerinde TL'nin değer kazanmasından da fayda sağlamıştır. Azalan hammadde fiyatlarının pozitif etkisi satış hacmindeki düşüş nedeniyle artan litre başı sabit maliyetler, yükselen ücretler ve enerji fiyatları nedeniyle bir miktar azalmış olsa da Türkiye bira operasyonlarının brüt kar marjı 2009 yılının ilk çeyreğindeki %67,2 seviyesinden 2010 yılının ilk çeyreğinde %68,7 seviyesine yükselmiş, ancak brüt kar rakamı %5,7 oranında düşerek 187,1 milyon seviyesine gerilemiştir.

2010 yılının ilk çeyreğinde faaliyet giderlerinin net satışlara oranı satış hacmindeki düşüşün yanısıra 2009 yılının ilk çeyreğinin düşük bazı ve bazı satış ve pazarlama girişimlerinin yılın ilk çeyreğine kayması nedeniyle yükselmiştir. Bunun sonucunda, faaliyet kar marjı 895 baz puan azalarak 2009 yılının ilk çeyreğindeki %39,2 seviyesinden 2010 yılının ilk çeyreğinde %30,2 seviyesine gerilemiştir.



Türkiye bira operasyonlarımızın FAVÖK marjı 731 baz puan düşerek 2009 yılı ilk çeyreğindeki %45,5 seviyesinden 2010 yılının ilk çeyreğinde %38,2 seviyesine düşmüştür. Türkiye bira operasyonlarımızın FAVÖK marjı 731 baz puan düşerek 2009 yılı ilk çeyreğindeki %45,5 seviyesinden 2010 yılının ilk çeyreğinde %38,2 seviyesine düşmüştür. Ancak 2010 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı döneminin düşük bazının yanısıra bazı satış ve pazarlama giderlerinin yılın ilk çeyreğine kayması nedeniyle artış gösteren pazarlama giderlerinin etkisinin gelecek çeyreklerde azalacağına inanıyoruz ve tüm yıl için Türkiye bira operasyonlarımızın FAVÖK marjının hafif düşeceği yönündeki beklentimizi sürdürüyoruz.

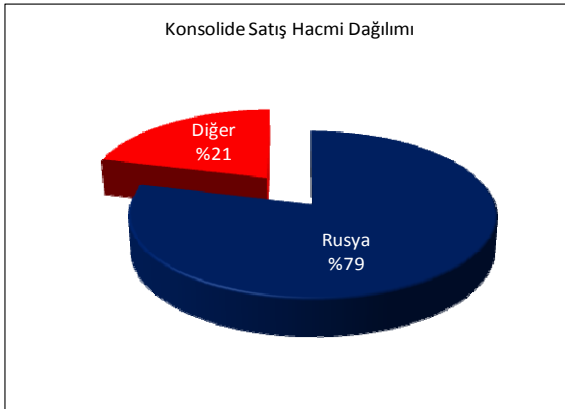
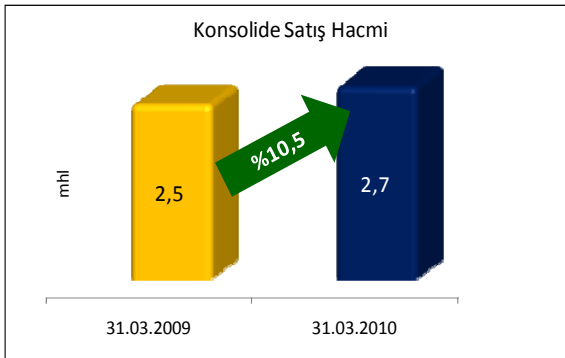
Türkiye bira operasyonlarımızın 2010 yılının ilk çeyreğindeki net dönem karı ise %22,5 oranında azalarak 73,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

31.12.2009 itibariyle Türkiye bira operasyonlarının 293,0 milyon TL tutarındaki net nakit pozisyonu 31 Mart 2010 itibariyle 26,3 milyon seviyesine gerilemiştir. Bu durum 30 Mart 2010'da EBI'nin %25,98 hissesinin satın alımı nedeniyle gerçekleşen nakit çıkışından kaynaklanmaktadır. Hisselerin alımı sırasında ödenen toplam 187 milyon ABD doları bedelin bir kısmı Anadolu Efes'in nakit kaynaklarından karşılanırken ayrıca 100 milyon ABD doları tutarında 2 yıl vadeli kredi de kullanılmıştır.

Yurtdışı Bira Operasyonları:

Efes Breweries International N.V.:

Yurtdışı bira operasyonlarımız, Şirketimizin %99,8 (31 Mart 2010 itibariyle %99,5) 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 dağıtımın yapan bir iştiraki bulunmaktadır. EBI'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in sonuçlarına tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide edilmektedir.



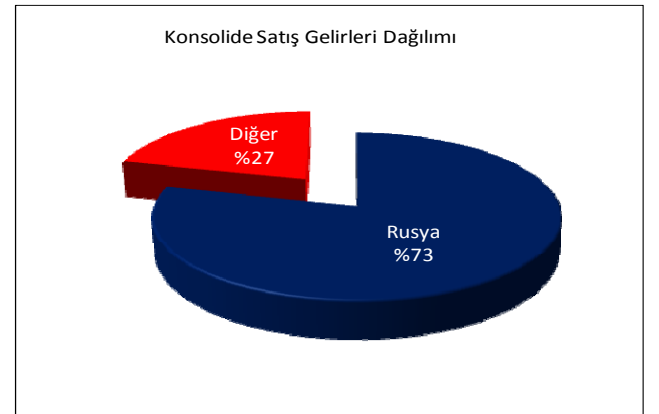
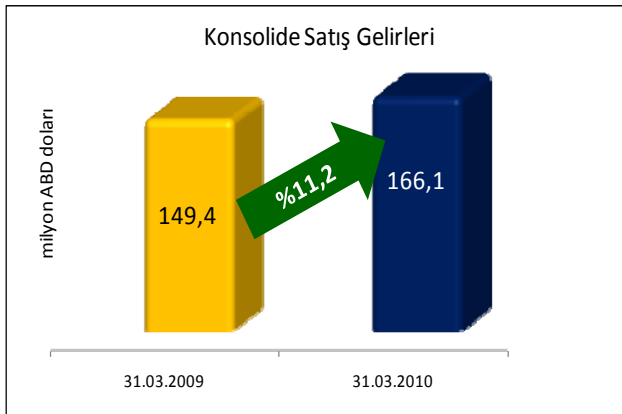
2010 yılı ilk çeyreğinde konsolide yurtdışı bira satış hacmimiz bir önceki senenin aynı dönemine kıyasla %10,5 oranında ciddi bir artışla 2,7 mhl olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılının ilk çeyreğinde operasyonlarımızı yürüttüğümüz tüm ülkelerde vergi artışlarının yansıtılmasıyla artan bira fiyatlarına ve olumsuz ekonomik koşullara rağmen EBI'nin konsolide satış hacmi ciddi oranda artmış ve operasyonlarımızı yürüttüğümüz tüm ülkelerde satış büyümeleri kaydedilmiştir. Bunun başarılmasında geçen yılın düşük bazının yanı sıra bulunurluğumuzu artırmaya yönelik girişimler ve stratejik markalarımızın büyümesini maksimize etmeye yönelik yeniliklere odaklanmamız etkili olmuştur.

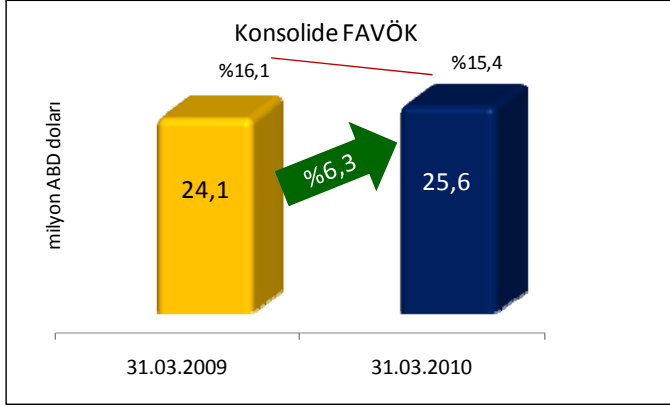
ÖTV artışının negatif etkisine rağmen, artan satış hacmi ve fiyat artışlarının yanı sıra yerel para birimlerinin ABD doları karşısında değer kazanması ve satış gelirleri yönetimi sonucunda EBI'nin konsolide net satış gelirleri 2010 yılının ilk çeyreğinde %11,2 oranında artarak 166,1 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.

2010 yılının ilk çeyreğinde Rusya'daki vergi artışının tamamının fiyatlara yansıtılmamasının yanı sıra yılbaşından itibaren yürürlükte olan ÖTV artışına karşılık fiyat artışlarının kademeli olarak yapılmış olmasına rağmen EBI'nin brüt kar marjı 13 baz puan artışla %43,8 seviyesine ulaşmıştır. Brüt kar marjındaki bu iyileşmede hammadde fiyatlarındaki gerileme ve uygulamaya devam edilen sıkı maliyet kontrolleri etkili olmuştur. Sonuç olarak EBI'nin brüt kar rakamı 2010 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %11,5 artışla 72,7 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.

EBI 2010 yılının ilk çeyreğinde artan satış hacmi nedeniyle yükselen nakliye giderleri yanında enflasyon ve yerel para birimlerinin değer kazanmasının da etkisi ile artan faaliyet giderlerinden dolayı 2009 yılının ilk çeyreğinde 4,2 milyon ABD doları olan faaliyet karına kıyasla 0,8 milyon ABD doları faaliyet zararı gerçekleştirmiştir. 2010 yılında da operasyonlarımızı yürüttüğümüz pazarlarda pazarın üzerinde büyümemizi sağlayan en önemli faktörlerden biri olan penetrasyonumuzu artırma stratejimizi koruyoruz. Bu nedenle, sıkı gider kontrolü ile satış ve dağıtım sisteminde sağlanan verimliliklere rağmen bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla satış ve pazarlama giderlerimizin net satışlara oranında artış yaşanmıştır.

EBI'nin konsolide FAVÖK rakamı 2010 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %6,3 oranında artarak 25,6 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. FAVÖK marjı ise aynı dönemde 71 baz puan azalışla %16,1'den %15,4 seviyesine gerilemiştir.





EBI 2010 yılının ilk çeyreğinde 2009 yılının aynı döneminde 73,8 milyon ABD doları olan net zarar rakamına karşılık 3,1 milyon ABD doları net kar elde etmiştir. Bunda azalan finansal giderler ve geçen yılın ilk çeyreğinde gerçekleşen yüksek miktardaki nakit çıkışı gerektirmeyen zararlara karşın bu yıl elde edilen nakit girişi yaratmayan kur farkı gelirleri etkili olmuştur.

31.03.2010 itibariyle EBI'nın finansal borcu 2009 yılı sonundaki 701,6 milyon ABD doları seviyesinden 615,0 milyon ABD doları seviyesine gerilemiştir (hisse satış opsiyonları hariç). Söz konusu borcun yaklaşık %26'sı bir yıl içerisinde ödenecek olup, EBI'nın diğer borçlarının vadesi ise 2014 yılına dek uzanmaktadır.

2010 yılı Şubat ayında EBI'nın 300 milyon ABD dolarlık borç finansman paketini yeniden fiyatlandırılması sonucunda ABD doları ve EURO dilimler 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.

EBI'nın bilançosunda ayrıca 31.03.2010 itibariyle 181,1 milyon ABD doları tutarında nakit ve nakit benzeri varlık bulunmaktadır.

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.

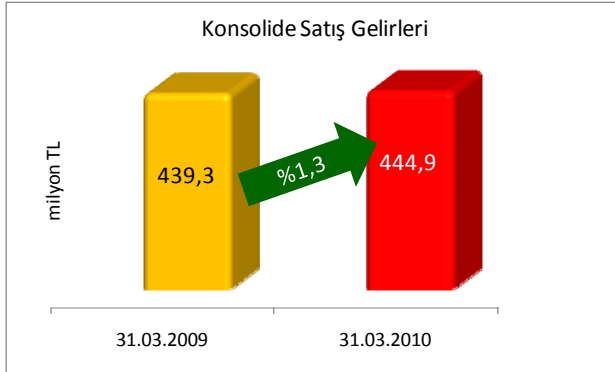
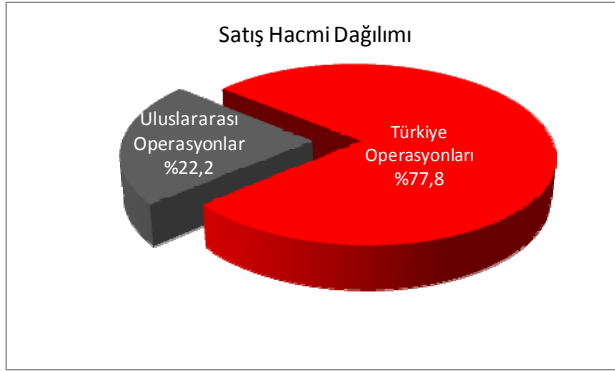
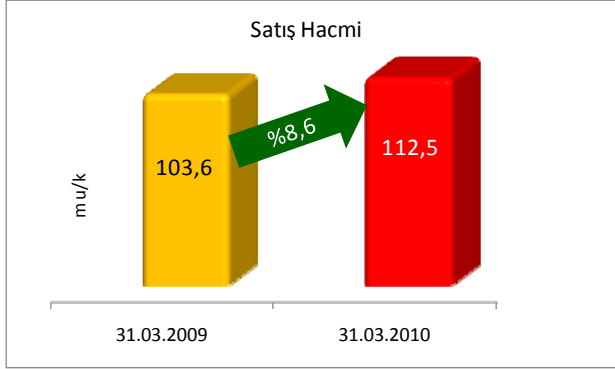
MEŞRUBAT GRUBU BAŞKANI SN. MICHAEL A. O'NEILL'İN DEĞERLENDİRMESİ

"CCI'nin yıla iyi bir başlangıç yaptığını ve birinci çeyrekte %8,6 büyüme kaydettiğini söylemekten mutluluk duyuyorum. Faaliyet gösterdiğimiz bölgelerdeki soğuk hava ve ekonomik şartlardan kaynaklanan zorluklar devam etti. Birinci çeyrek en küçük dönemimiz olmasına rağmen, yaptığımız bu iyi başlangıç, yılın geri kalanı için duyduğumuz güven ve cesareti artırdı. 2009'un ilk dönemindeki zarar bu yılın ilk çeyreğinde 8,8 milyon TL'lik kara döndü.

Türkiye'de tüketici güvenindeki iyileşme ve artan tüketici harcamaları ile birlikte başta gazlı içecek kategorisi olmak üzere içime hazır içecek satışlarını büyütmek için yürüttüğümüz yoğun çabalarımız Türkiye satış hacmini %11 artırmamıza yardım etti. Geçen yıl yaşanan keskin daralmanın ardından bu yıl Türkiye ekonomisinin büyümesi bekleniyor. Bu büyümenin yılsonu sonuçlarımıza olumlu bir şekilde yansımaları bekliyoruz. Uluslararası Operasyonlarımızda, Pakistan'daki fiyat artışları ve Orta Asya'daki soğuk hava nedeniyle yıla zayıf bir başlangıç yapılmasına rağmen, geçtiğimiz çeyrekte kademeli olarak iyileşmeler görmeye başladık. İlk çeyrekte dağıtım sistemimizi iyileştirdik, önümüzdeki dönem için planlanan ürün lansmanlarının hazırlıklarını tamamladık ve mağaza içi kampanyaları ile tüketicilerin ürünlerimize ilgisini artırdık.

Üretim ve tedarik zincirindeki verimliliğin katkıları devam etti. Türkiye'de sürdürülebilirlik ve tedarik zinciri verimliliği çalışmaları, CCI Türkiye'nin, The Coca-Cola Company Grup Başkanlık Ödüllerinde "En İyi Şişeleyci" ödülüne layık görülmesiyle tanınmış oldu. İzmir fabrikamız da "En İyi Performans Gösteren Fabrika" ödülünü aldı. Sürdürülebilir bir iş modelinin, tüketicilerimizi serinletirken en önemli önceliklerimizden olacağının altını çizmek istiyorum.

CCI ekonomik toparlanmanın sunacağı fırsatları en iyi şekilde değerlendirecek bir konumdadır. Önümüzdeki çeyreklerde daha da başarılı sonuçlar açıklayacağımıza inanıyoruz."

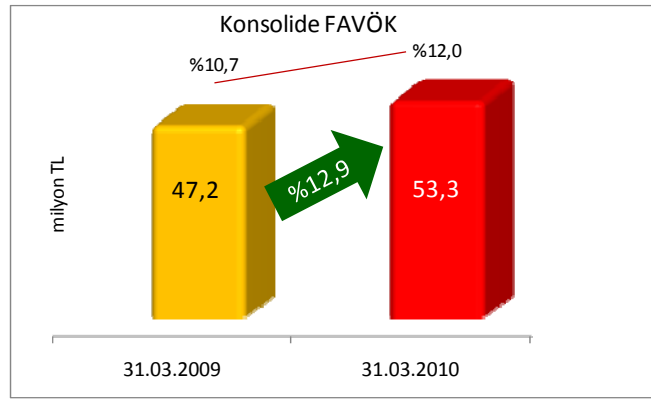


Konsolide satış hacmi ilk çeyrekte %8,6 artarak 112,5 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Uluslararası Operasyonların satış hacminin toplam satış hacmi içerisindeki payı %22,2 olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye ünite kasa satış hacmi ilk çeyrekte %10,9 yükselmiştir. Tüm kategoriler iyi performans göstermiş ve satış hacmi artışı gerçekleştirmiştir. Gazlı içecek kategorisi önümüzdeki yüksek sezondan önce olumlu bir baz yaratacak şekilde düşük tek haneli seviyede büyümüştür. Su hariç gazsız içecekler kategorisi de düşük tek haneli büyümüştür. Nestea ve Powerade çift haneli büyüme kaydetmiştir. Doğadan çay satışları dökme çay segmentindeki pazar payı kazanımları ve yeni lansmanlarla çift haneli büyümüştür. Su segmenti de çift haneli büyümüştür.

Uluslararası operasyonların satış hacmi ilk çeyrekte %1,3 artmıştır. Soğuk havaya ve devam eden ekonomik zorluklara rağmen Orta Asya satış hacmi düşük tek haneli büyüme kaydetmiştir. Kazakistan'da satın alınabilirliği artırmayı hedefleyen pazarlama planları işe yaramış ve ülkenin Mart ayındaki satışları büyüme göstermiştir. Kırgızistan yıla iyi bir başlangıç yapmış olmakla birlikte Nisan ayında hükümetin değişmesine neden olan politik kargaşanın yılın geri kalanını olumsuz etkilemesini bekliyoruz. Ülkedeki isyan sırasında fabrikalarımıza herhangi bir zarar gelmemiştir. Kırgızistan'daki süreç yakından takip edilmektedir ve gerekli önlemler alınmaktadır. Pakistan 2009'un dördüncü çeyreğindeki fiyat artışları ve ayrıca havalarda da soğuk seyretmesi nedeniyle düşük tek haneli büyüme kaydetmiştir. Pakistan'daki bütçelenmiş soğutucu ve geri dönüşümlü cam şişe yatırımları Mart ayında satış hacmini artırmıştır. Orta Doğu'daki operasyonlarımızda, Irak bu çeyrekte de çift haneli büyümesini sürdürmüştür.

CCI'nin bu çeyrekteki konsolide net satışları %1,3 artışla 444,9 milyon TL olmuştur. Ünite kasa başına satış geliri %6,7 azalarak 3,95 TL'ye gerilemiştir. Uluslararası Operasyonlardan elde edilen net satışlar bu çeyrekteki toplam satışların %20,4'ünü oluşturmaktadır. Türkiye'de net satışlar bu dönemde %4,2 artarak 354,3 milyon TL'ye yükselirken, Doğadan'ın etkisiyle ünite kasa başına net satış %6,0 azalarak 4,05 TL olmuştur. Çay hariç bakıldığında, ünite kasa başına net gelir geçen yılın aynı dönemine göre sabit kalmıştır. Yurtdışı operasyonlarda net satışlar 60,5 milyon ABD dolarında yatay kalırken ünite kasa başı net satış daha düşük ünite kasa başı satış gelirine sahip ülkelerin katkısının artmasıyla 2010'un ilk çeyreğinde %1,4 azalmıştır.



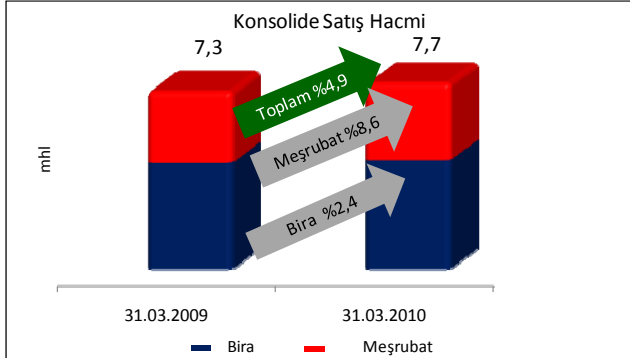
Konsolide brüt kar marjı Türkiye'de kutu ve şeker maliyetlerinin daha düşük olmasının yanı sıra içime hazır olmayan çayın katkısı ve yurtdışı operasyonlarda da daha düşük maliyet tabanına sahip ülkelerin payının artmasıyla bu çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre 84 baz puanlık artışla %34,6'ya yükselmiştir. Faaliyet karı %22,8 artışla 14,1 milyon TL'ye çıkmıştır. Faaliyet kar marjı 55 baz puanlık artışla %3,2 olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK geçen yıla göre %12,9 artarak 53,3 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise %10,7'den %12,0'a yükselmiştir.

2009'un ilk çeyreğinde 58,8 milyon TL olan konsolide net zarar rakamı, operasyonel karlılığın artması ve yabancı para cinsi borçlardan kaynaklanan ve nakdi olmayan kur farkı giderlerinin daha düşük olmasına bağlı olarak bu çeyrekte 8,8 milyon TL net kara dönmüştür.

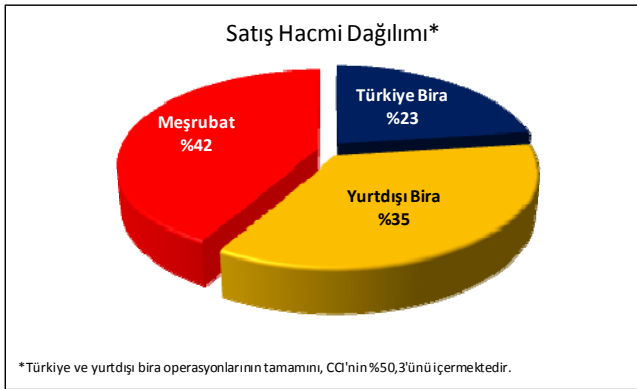
31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 1.288,7 milyon TL olan konsolide brüt finansal borç rakamı, 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla 1.258,5 milyon TL'ye gerilemiştir. Toplam borcun %48'inin vadesi 2010'da olup geri kalan kısmın vadesi 2011 - 2013 arasındadır.

31 Aralık 2009 itibarıyla konsolide net borç rakamı 704,1 milyon TL iken bu rakam, 31 Mart 2010 itibarıyla 772,3 milyon TL'dir.

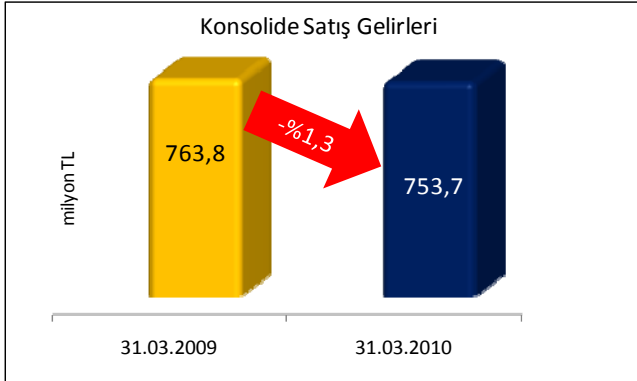
ANADOLU EFES KONSOLİDE SONUÇLARI:



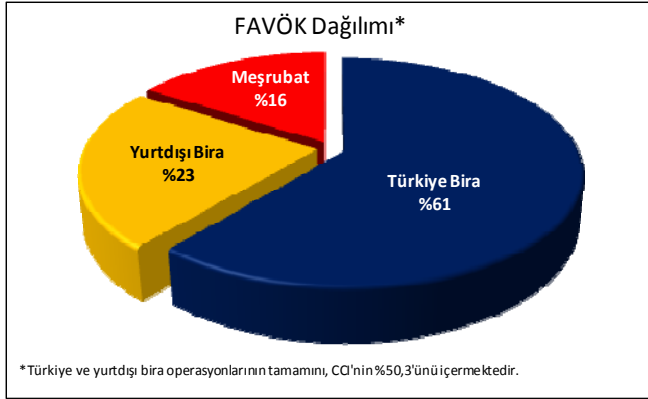
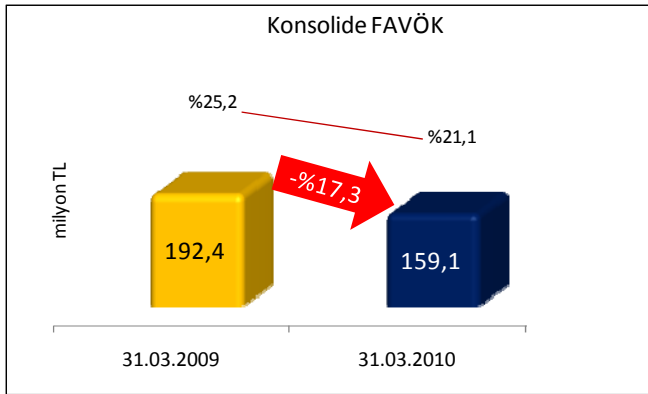
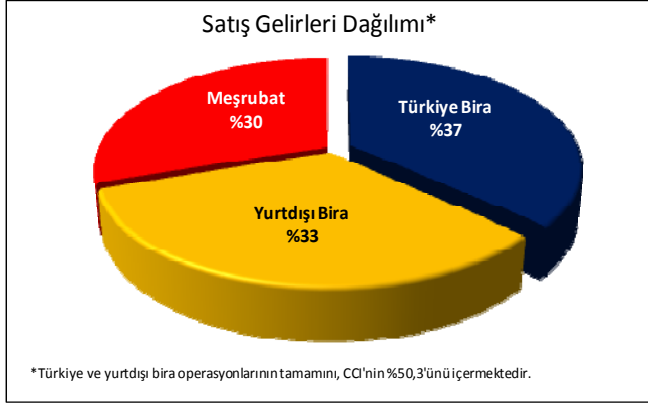
2010 yılının ilk çeyreğinde Anadolu Efes'in bira ve meşrubat faaliyetleri satış hacmi, 2009 yılının aynı dönemine kıyasla %4,9 oranında artış göstererek 7,7 mhl olarak gerçekleşmiştir. Yurtdışı bira ve meşrubat operasyonlarındaki satış hacmi artışı Türkiye bira operasyonlarımızın satış hacmindeki azalışın negatif etkisini fazlasıyla bertaraf etmiştir.



2010 yılının ilk çeyreğinde Anadolu Efes'in konsolide net satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,3 oranında azalarak 753,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Anadolu Efes'in konsolide satış gelirleri içerisinde en büyük paya sahip olan Türkiye bira operasyonlarında satış hacmindeki gerileme nedeniyle düşen satış gelirleri yurtdışı bira ve meşrubat operasyonlarında sağlanan satış geliri artışının etkisini geride bırakmıştır.



2010 yılının ilk çeyreğinde Anadolu Efes'in konsolide brüt karı %2,0 oranında gerileyerek 373,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Anadolu Efes'in hem bira hem de Türkiye meşrubat operasyonları bazı hammadde fiyatlarında gerçekleşen düşüşten ve döviz bazında ödenen girdilerde avantaj sağlayan yerel para biriminin değer kazanmasından faydalanmıştır. Sonuç olarak tüm operasyonlarda brüt kar marjında artış sağlanmıştır. Ancak Anadolu Efes'in konsolide brüt kar marjı daha düşük marjlı yurtdışı bira operasyonları ve meşrubat operasyonlarının konsolide sonuçlarda daha yüksek pay edinmesi nedeniyle 33 baz puan gerileyerek %49,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.



Anadolu Efes'in konsolide faaliyet karı bira operasyonlarının düşen faaliyet karı nedeniyle 2010 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %36,8 oranında azalarak 77,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, Anadolu Efes'in konsolide faaliyet kar marjı bir önceki yılın aynı dönemine göre 576 baz puan gerileyerek %10,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Anadolu Efes'in gerçekleştirdiği konsolide FAVÖK, 2010 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %17,3 oranında azalarak 159,1 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Konsolide FAVÖK marjı ise 409 baz puan azalarak %21,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Anadolu Efes 2009 yılının ilk çeyreğindeki 25,2 milyon TL'lik zarara karşılık 2010 yılının ilk çeyreğinde 71,5 milyon TL konsolide net dönem karı elde etmiştir. Tüm faaliyet alanlarında yaşanan olumsuzluklar nedeniyle azalan operasyonel karlılığa rağmen yerel para birimlerinin değer kazanması sayesinde daha düşük finansal giderler ve nakit girişi gerektirmeyen kur farkı gelirlerinin oluşması operasyonel karlılıkta artışa neden olmuştur.

31.03.2010 tarihi itibarıyla Anadolu Efes'in konsolide net finansal borcu 2009 yılı sonundaki 782,9 milyon TL seviyesinden 1.009,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Dolayısıyla Anadolu Efes'in konsolide Net Borç/FAVÖK oranı da 2009 yılı sonunda 0,9 iken 2010 yılının ilk çeyreği itibarıyla 1,1 seviyesine yükselmiştir.

Özet Finansal Tablolar:

ANADOLU EFES		
31.03.2010 ve 31.03.2009 Tarihlerinde Sona Eren Üç Aylık Döneme Ait		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Gelir		
Tablosu		
(milyon TL)		
	2009/3	2010/3
SATIŞ HACMİ (milyon hektolitreye)	7,3	7,7
SATIŞ GELİRLERİ	763,8	753,7
Satışların Maliyeti (-)	(382,7)	(380,1)
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	381,2	373,6
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(174,1)	(210,1)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(79,6)	(84,4)
Diğer Faaliyet Gelirleri	4,5	6,7
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(9,2)	(8,2)
FAALİYET KARI	122,6	77,6
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	(3,8)	(2,8)
Finansal Gelirler	45,9	49,2
Finansal Giderler (-)	(232,8)	(29,7)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	(68,0)	94,3
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(2,3)	(20,9)
NET DÖNEM KARI	(70,3)	73,4
Net Dönem Karının Dağılımı		
Azınlık Payları	(45,2)	1,9
Ana Ortaklık Payları	(25,2)	71,5
FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK")	192,4	159,1

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
31.03.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama
Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço
(milyon TL)

	2009/12	2010/3		2009/12	2010/3
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.053,3	856,4	Finansal Borçlar	949,3	697,6
Finansal Yatırımlar	21,2	3,0	Ticari Borçlar	234,9	255,8
Ticari Alacaklar	421,5	523,0	İlişkili Taraflara Borçlar	15,0	14,2
İlişkili Taraflardan Alacaklar	0,8	1,2	Diğer Borçlar	202,3	297,4
Diğer Alacaklar	5,8	7,3	Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	16,5	18,4
Stoklar	412,4	448,1	Borç Karşılıkları	20,3	27,2
Diğer Dönen Varlıklar	141,6	170,3	Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	50,3	60,1
Dönen Varlıklar	2.056,7	2.009,4	Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.488,6	1.370,8
Diğer Alacaklar	0,9	1,1	Finansal Borçlar	908,1	1.171,2
Finansal Yatırımlar	40,1	41,9	Diğer Borçlar	126,6	129,2
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	45,4	40,1	Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	40,1	39,9
Maddi Duran Varlıklar	1.981,6	2.013,6	Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	33,8	31,8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	357,0	361,5	Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	98,6	128,2
Şerefiye	855,6	873,8	Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.207,2	1.500,3
Ertelenen Vergi Varlıkları	46,9	48,7	Özkaynaklar	2.734,2	2.563,4
Diğer Duran Varlıklar	45,9	44,2	Toplam Kaynaklar	5.430,0	5.434,5
Duran Varlıklar	3.373,4	3.425,1			
Toplam Varlıklar	5.430,0	5.434,5			

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.

TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI		
31.03.2010 ve 31.03.2009 Tarihlerinde Sona Eren Üç Aylık Döneme Ait		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Gelir Tablosu		
(milyon TL)		
	2009/3	2010/3
Satış Hacmi (Milyon hektolitire)	1,9	1,8
SATIŞ GELİRLERİ	295,0	272,5
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	198,4	187,1
FAALİYET KARI	115,6	82,4
Finansman Geliri / (Gideri)	1,9	6,5
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	117,5	88,9
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(23,1)	(15,8)
NET DÖNEM KARI	94,4	73,2
FAVÖK	134,2	104,0

Not : FAVÖK; Faaliyet Karı (holding faaliyetlerinden doğan gelir/giderler hariç) ve bu tanım içerisindeki amortisman ve diğer nakit çıkışı gerektirmeyen gelir/giderlerin çıkarılması/eklenmesi sonucu oluşmaktadır.

TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI		
31.03.2010 ve 31.12.2009 Tarihleri İtibarıyla		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Özet Bilanço Kalemleri		
(milyon TL)		
	2009/12	2010/3
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar	440,6	320,4
Ticari Alacaklar	214,1	284,7
Stoklar	105,5	103,0
Diğer Varlıklar	21,5	24,9
Dönen Varlıklar	790,6	742,2
Finansal Yatırımlar	1.281,5	1.579,5
Maddi Duran Varlıklar	360,4	364,5
Diğer Varlıklar	21,5	26,1
Duran Varlıklar	1.673,3	1.981,2
Toplam Varlıklar	2.463,9	2.723,5
Ticari Borçlar	47,4	52,0
Diğer Yükümlülükler	139,7	181,3
Finansal Borçlar	147,6	142,0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	342,4	378,5
Finansal Borçlar	-	152,2
Diğer Yükümlülükler	160,0	164,5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	160,0	316,7
Özkaynaklar	1.961,5	2.028,3
Toplam Kaynaklar	2.463,9	2.723,5

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)		
31.03.2010 ve 31.03.2009 Tarihlerinde Sona Eren Üç Aylık Döneme Ait		
Ulusallararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu		
(milyon USD)		
	2009/3	2010/3
Satış Hacmi (Milyon hektolitreye)	2,5	2,7
SATIŞ GELİRLERİ	149,4	166,1
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	65,2	72,7
FAALİYET KARI	4,2	(0,8)
Finansman Geliri/ (Gideri)	(93,2)	8,3
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	(91,4)	5,6
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	12,3	(2,0)
NET DÖNEM KARI	(79,0)	3,6
<i>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</i>		
Azınlık Payları	(5,2)	0,5
Ana Ortaklık Payları	(73,8)	3,1
FAVÖK	24,1	25,6
<p>Not : FAVÖK; faiz (finansman geliri/ (gideri)-net), vergi, özkaynak yöntemiyle değerilenen yatırımlardan elde edilen gelir/(giderler), amortisman ve itfa payları, azınlık payları ve varsa holding faaliyetlerinden doğan gelir/(giderler), sabit kıymet satışından elde edilen kar ve zararlar, karşılık giderleri, rezervler ve değer düşüklüğü giderleri etkisi çıkarılarak elde edilmiştir.</p> <p>Not 2: EBI'nın finansal sonuçları UFRS'ye göre hazırlanmış konsolide mali tablolarından temin edilmiştir.</p>		
YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)		
31.03.2010 ve 31.12.2009 Tarihleri İtibarıyla		
Ulusallararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Özet Bilanço Kalemleri		
(milyon USD)		
	2009/12	2010/3
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Menkul Kıymetler	219,1	181,1
Ticari Alacaklar	56,9	58,6
Stoklar	126,6	132,4
Diğer Dönen Varlıklar	29,3	33,8
Dönen Varlıklar	432,5	406,6
Maddi Duran Varlıklar	676,4	686,9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil)	456,1	465,2
Özkaynak Yönetimiyle Değerilenen Yatırımlar	30,1	26,4
Diğer Duran Varlıklar	28,8	29,3
Duran Varlıklar	1.194,5	1.210,9
Toplam Varlıklar	1.626,9	1.617,5
Ticari ve Diğer Borçlar	154,2	192,1
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)	228,0	163,3
Kısa Vadeli Yükümlülükler	382,2	355,4
Finansal Borçlar (Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)	473,7	451,7
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	67,9	86,6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	541,6	538,3
Öz Sermaye	703,2	723,8
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler	1.626,9	1.617,5
<p>Not 1: EBI'nın finansal sonuçları UFRS'ye göre hazırlanmış konsolide mali tablolarından temin edilmiştir.</p>		

MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)		
31.03.2009 ve 31.03.2009 Tarihlerinde Sona Eren Üç Aylık Döneme Ait		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir		
Tablosu		
(milyon TL)		
	2009/3	2010/3
Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa)	103,6	112,5
Satış Gelirleri (net)	439,3	444,9
Satışların Maliyeti	(290,9)	(290,8)
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	148,4	154,1
Faaliyet Giderleri	(136,7)	(138,5)
Diğer Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri) (net)	(0,3)	(1,5)
FAALİYET KARI	11,5	14,1
İştirak Karı/ (Zararı)	0,0	0,0
Finansman (Gideri)/ Gelirleri (net)	(71,9)	(0,8)
ŞÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ (ZARARI)	(60,4)	13,2
Vergiler	0,9	(4,6)
DÖNEM KARI/ (ZARARI)	(59,5)	8,6
Azınlık Payları	(0,8)	(0,2)
Ana Ortaklık Payları	(58,8)	8,8
FAVÖK	47,2	53,3
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.		
MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)		
31.03.2010 ve 31.12.2009 Tarihleri İtibarıyla		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Özet Bilanço Kalemleri		
(milyon TL)		
	2009/12	2010/3
Hazır Değerler	544,2	482,4
Menkul Kıymetler	40,3	3,8
Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	245,6	291,1
Stoklar (net)	211,1	276,9
Diğer Alacaklar	2,9	3,7
Diğer Dönen Varlıklar	141,8	185,8
Cari / Dönen Varlıklar	1.185,9	1.243,7
Finansal Varlıklar	0,0	0,0
Maddi Varlıklar	1.190,4	1.191,5
Maddi Olmayan Varlıklar (Şerefiye dahil)	450,3	453,8
Ertelenen Vergi Varlıkları	1,1	1,0
Diğer Duran Varlıklar	35,4	20,5
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	1.677,7	1.667,5
Toplam Varlıklar	2.863,6	2.911,2
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	903,6	605,5
Ticari ve İlişkili Tarafalara Borçlar	123,5	137,9
Diğer Borçlar	81,5	117,5
Dönem Karı Vergi Yük.	5,0	6,6
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	11,7	15,5
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	12,2	26,9
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.137,6	909,9
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	385,0	653,0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	28,7	26,3
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	38,8	33,2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	456,1	716,2
Öz Sermaye	1.269,9	1.285,2
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler	2.863,6	2.911,2
Not 1: CCİ rakamları SPK mevzuatı çerçevesinde UFRS'ye uygun olarak hazırlanan ara dönem konsolide mali tablolardan alınmıştır.		