



# ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİİ A.Ş.

30.06.2010 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Döneme İlişkin  
Ara Dönem Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞTIR

## **İÇİNDEKİLER**

- 1. Genel Bakış**
- 2. Kurumsal Yapı**
- 3. Özel Durum Açıklamaları**
- 4. Dönem İçindeki Gelişmeler**
- 5. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu**
- 6. Bilanço Tarihinden Sonraki Gelişmeler**
- 7. Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirme**
- 8. 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. (CCİ)'nin de en büyük ortağıdır.

Anadolu Efes, 15 ülkeye yayılan 16 bira fabrikası, 7 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:**

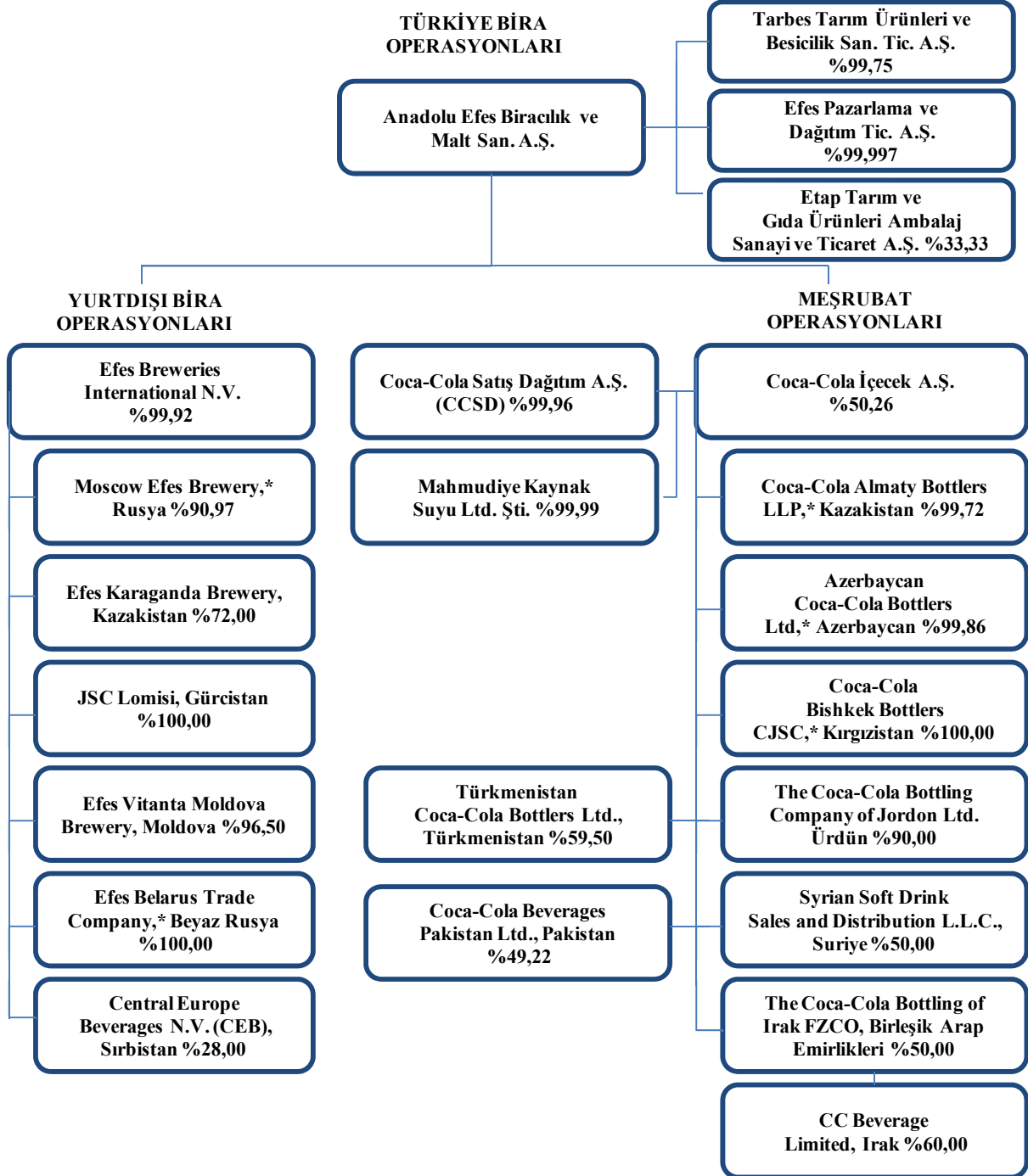
Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 900.000.000 TL, çıkarılmış sermayesi 450.000.000 TL'dir.

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 Haziran 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 (Haziran 2010 itibariyle yabancı kurumsal yatırımcı oranı %74).

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 toplam pay 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.

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 30.06.2010 itibariyle EBI'nin sermayesinde sahip olduğu pay 99.92%'ye ulaşmıştır.

Anadolu Efes EBI'nin çıkarılmış sermayesindeki sahiplik oranı %95'in üzerinde olduğundan kalan EBI hisselerini (depo sertifikaları ile temsil edilen EBI hisseleri de dahil) Hollanda Medeni Kanunu 2:92a maddesi uyarınca Hollanda'nın Amsterdam şehrindeki ilgili Ticaret Yüksek Mahkemesine (The Enterprise Chamber of the Court of Appeals - "Mahkeme") 9 Haziran 2010 tarihinde yaptığı başvuru ile zorunlu satın alma (squeeze out) prosedürlerini izleyerek satın alacaktır. Zorunlu satın alma (squeeze out) sürecinin daha uzun sürme ihtimali bulunmakla birlikte başvuru tarihinden itibaren dört ila dokuz ay içinde tamamlanması beklenmektedir.

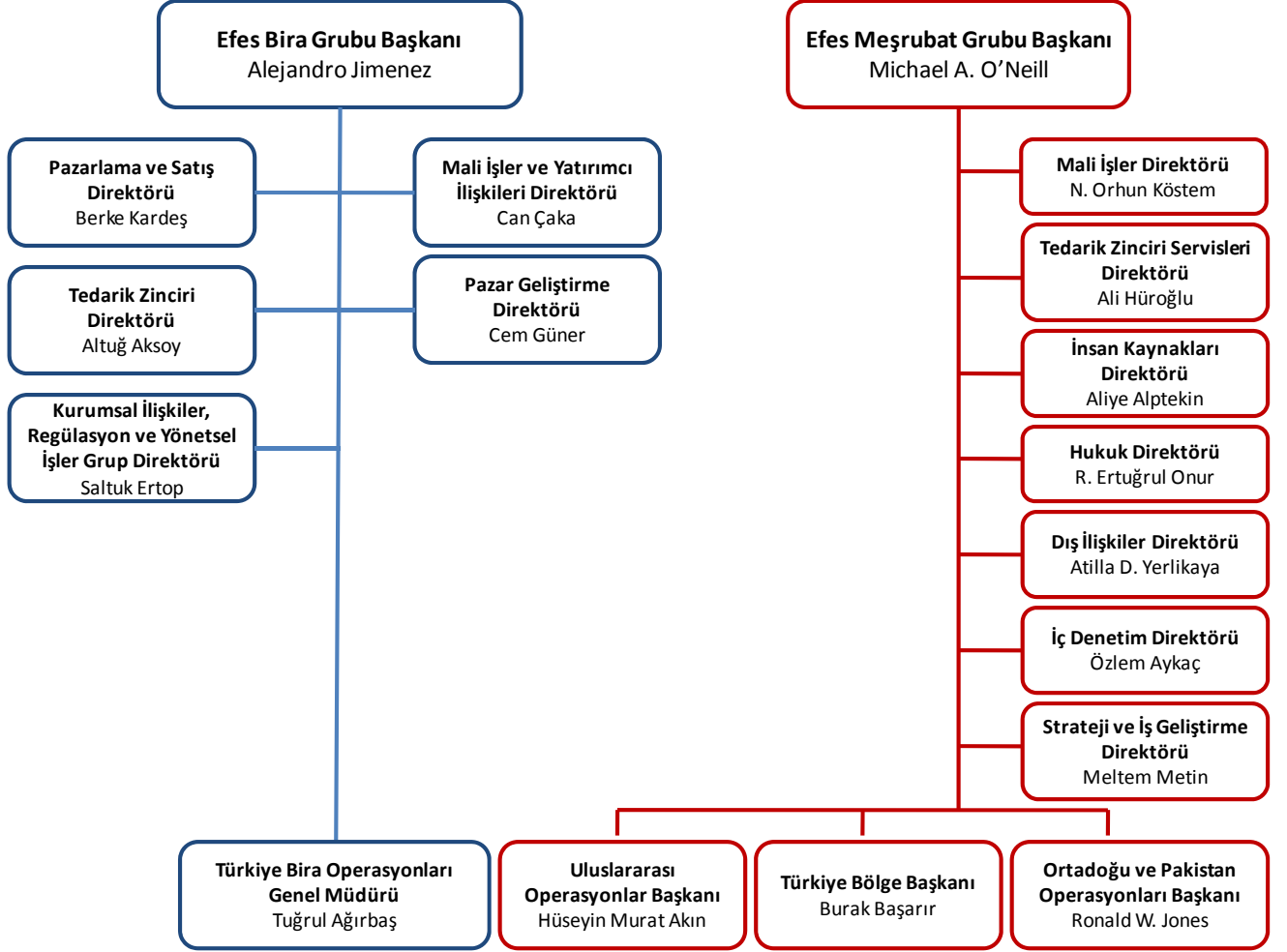
Kalan azınlık hissedarlarının hisse satışlarının nakit karşılığını en kısa zamanda alabilmeleri için Anadolu Efes zorunlu satın alma (squeeze out) süreci sona erece kadar depo sertifikası başına 17,00 ABD Doları fiyattan EBI depo sertifikalarını almaya da devam edecektir.

Zorunlu satın alma (squeeze out) sürecinin başlaması ve Anadolu Efes'in isteyen hissedarlara hisselerini satma imkanı sunmaya devam etmesi nedeniyle İngiliz Devralma Kurulu, Anadolu Efes ve EBI'nin bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin (ve danışmanlarının) isteği üzerine EBI depo sertifikalarını almak için Devralma Kanunu'nu uyarınca öngörülen çağrının yapılmasının gerekli olmadığını onaylamıştır ve bu nedenle çağrı yapılmayacaktır. Dolayısıyla EBI için geçerli çağrı dönemi de sona ermiştir.

Mahkeme'ce EBI'nin çıkarılmış sermayesinin depo sertifikası olarak azınlık hissedarlarınca tutulan %0.15'lik kısmı için satış zorunluluğu getirmesiyle de sonuçlanabilecek Anadolu Efes tarafından başlatılan zorunlu satın alma (squeeze out) prosedürleri ışığında ve (i) EBI depo sertifikaları için Londra Borsası'ndaki düşük işlem hacmi ve dolaşımdaki hisse sayısının düşük olması, (ii) EBI'nin Londra Borsası'nda kotasyonunu devam ettirmesi için katlanması gereken giderler ve zorunluluklar, (iii) ilgili üst ve orta düzey yöneticilerin bu gereklilikleri sağlamak için harcadığı zaman ve (iv) zorunlu satın alma süreci boyunca ve kotasyonun sona ermesini takiben de borsa dışı aracılık hizmetleri vasıtasıyla Anadolu Efes tarafından EBI'nin kalan azınlık hissedarlarının depo sertifikası satışları için satış olanağı sağlanmaya devam edilmesini dikkate alarak EBI İcra ve Yönetim Kurulları 28 Haziran 2010 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında EBI'nin mümkün olan en kısa zamanda Londra Borsası'ndaki kotasyonunun sona erdirilmesine karar vermiştir. EBI'nin Londra Borsası'ndaki kotasyonunun sona erdirilmesi için EBI'nin Depo Sertifikası Programı anlaşmasında da buna izin verecek şekilde değişiklik yapılması karara bağlanmıştır.

EBI'nin Londra Borsası'ndaki kotasyonunun sona ermesi 28 Haziran 2010 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısından ve toplantının hemen ardından EBI'nin Depo Sertifikası Programı anlaşmasında gereken değişikliklerin yapılmasından yaklaşık üç ay sonra gerçekleşecektir.

## 2.3. Organizasyon Yapısı:





### **3. Özel Durum Açıklamaları:**

Şirketimiz 01.01.2010-30.06.2010 tarihleri arasında Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve İMKB tebliği gereği 18 tane Özel Durum Açıklaması yapmıştır. Özel durum açıklamalarının tamamı zamanında yapılmıştır.

01.01.2010-30.06.2010 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)
10. Gayrimenkul alımına ilişkin açıklama (06.04.2010)
11. Fitch Ratings ile Kredi Derecelendirme Hizmet Sözleşmesinin feshedilmesi ile ilgili açıklama (27.04.2010)
12. Yıllık Olağan Genel Kurul Toplantısı Sonucuna ilişkin açıklama (29.04.2010)
13. Nakit kar payı dağıtım tarihine ilişkin açıklama (29.04.2010)
14. 11.05.2010 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında alınan kararlarla ilgili açıklama (11.05.2010)
15. 31.03.2010 tarihinde sona eren döneme ait finansal sonuçlara ilişkin açıklama (11.05.2010)
16. Kurumsal Yönetim Derecelendirme notumuza ilişkin açıklama (02.06.2010)
17. EBI hisseleri ile ilgili açıklama (10.06.2010)

18. S&P'nin Şirketimiz Kurumsal Kredi Notunun Görünümü ile ilgili yaptığı açıklama (22.06.2010)

## **4. Dönem İçindeki Gelişmeler**

### **4.1. Ana Sözleşme Değişikliği**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Eylül 2009 tarih ve 28/780 sayılı toplantısında alınan İlke Kararı doğrultusunda Sermaye Piyasası Kurulu ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'ndan alınan onayı takiben Anadolu Efes'in esas sözleşmesinin "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 29 Nisan 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Genel Kurul'un onayına sunulmuş ve kabul edilmiştir.

### **4.2. Kar Dağıtımı**

Şirketimizin 29 Nisan 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Yönetim Kurulunun kar dağıtım hususundaki önerisi görüşülmüş, çıkarılmış sermaye üzerinden brüt %32 oranında nakit kar dağıtımını teminen her 1 TL'lık nominal değerli beher hisseye brüt 0,32 TL nakit kar olmak üzere 144.000.000,00 (Yüzkırkdörtmilyontürklirası) 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 olağanüstü ihtiyatlara ayrılmasına ve kar dağıtımına 28 Mayıs 2010 tarihinden itibaren başlanılmasına karar verilmiştir.

Şirketimizin 29 Nisan 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karara istinaden 2009 yılı kar payı ödemelerine 28 Mayıs 2010 tarihinden itibaren başlanmış olup, ödemeler 2009 yılı kar payı kuponu karşılığı 1 TL'lık nominal değerli beher hisseye tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilcisi aracılığı ile kar payı elde eden dar mükellef tüzel kişiler için brüt 0,32 TL (% 32), gerçek kişiler için net 0,2720 TL (% 27,2) oranında yapılmıştır.

Kar dağıtımı Türk Ticaret Kanununa ve Sermaye Piyasası Kanununa uygun olarak ve yasal süre limitleri içerisinde yapılmaktadır. 2010 yılı içerisinde kar dağıtımı yasal süreler içerisinde gerçekleşmiştir.

### **4.3. Bağımsız Denetim Şirketi Atanması**

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 seçilmesi Şirketimizin 29 Nisan 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda karara bağlanmıştır.

### **4.4. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerdeki Değişiklikler**

Yönetim Kurulumuzun 11 Mayıs 2010 tarihli toplantısında Denetimden Sorumlu Komite Başkanlığı'na Yönetim Kurulu Üyelerimizden Sn. Rasih Engin Akçakoca, üyeliğine ise Sn. İbrahim Yazıcı'nın ve Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığı'na Sn. Mehmet Cem Kozlu, üyeliğine ise Sn.Salih Metin Ecevit'in seçilmesine karar verilmiştir.

Hem Denetim Komitesi hem de Kurumsal Yönetim Komitesi üyeleri bu görevlerine bir yıllığına seçilmiş olup Olağan Genel Kurulu takiben Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitelerinin yeniden seçimine kadar bu görevlerini yürüteceklerdir.

### **4.5. Uluslararası derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's tarafından Şirketimiz'in Kredi Notu Görünümünde Yapılan Değişiklik**

Uluslararası derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's 22 Haziran 2010 tarihinde yayınladığı raporda Şirketimiz'in "BB" olan kurumsal kredi notunu korurken "Durağan" olan görünümünü "Pozitif" olarak değiştirmiştir.

Yayınladığı raporda S&P, Anadolu Efes'in "Pozitif" olan görünümünün Şirket'in güçlü sermaye yapısı ve Türkiye pazarında iyileşen koşullar çerçevesinde artan nakit akımı yaratma yeteneğini gösterdiği yönündeki görüşünü yansıttığını belirtmiştir. Raporda ayrıca Anadolu Efes'in uluslararası bira operasyonlarının da 2009 yılında şirketin konsolide nakit akımına önemli ölçüde katkıda bulunduğu belirtilmiştir. Anadolu Efes'in yarattığı nakit akımlarındaki artışın sürdürülebilir olduğunun görülmesi durumunda borç seviyesinin de kabul edilebilir seviyelerde kalması şartıyla S&P önümüzdeki yıl içinde Anadolu Efes için bir not artırımını muhtemel görmektedir. Standard & Poor's açıklamasında ayrıca Anadolu Efes'in 2'nin altında kalması beklenen düzeltilmiş Net borç/FAVÖK oranı ile güçlü sermaye yapısını korumaya devam edeceğini tahmin ettiğini de belirtmiştir.

## **5. 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 tekrar yayımlanmamaktadır.

### **5.1. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi:**

2010 yılının ilk yarısında 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](mailto:can.caka@efespilsen.com.tr)

Ayşe Dirik – Yatırımcı İlişkileri Müdürü  
Tel: 0 216 586 80 02  
Fax: 0 216 389 58 63  
e-mail: [ayse.dirik@efespilsen.com.tr](mailto: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](mailto:cagri.demirel@efespilsen.com.tr)

2010 yılının ilk yarısında pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak yurtiçinde ve yurtdışında toplam 5 konferans ve 2 roadshow'a iştirak edilmiştir. Bunun yanı sıra 01.01.2010-30.06.2010 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 133 tane yüzyüze görüşme yapılmıştır.

## **5.2. 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.anadolufes.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 birleşilmiştir. Şirket'in bu amacı teminen bu tür işlemleri takip eden ilk Genel Kurul'da söz konusu işlemler hakkında tüm ortakları bilgilendirmesi uygun görülmüştür.

### **5.3. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması**

Şirketimizde içeriden öğrenebilecek durumda olan Yönetim Kurulu üyeleri, Şirketimizin üst düzey yöneticileri ve içeriden öğrenebilecek durumda olan diğeri 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

## **Denetleme Kurulu Üyeleri**

Ali Baki Usta

Ahmet Bal

## **Anadolu Endüstri Holding Çalışanları**

Hurşit Zorlu

Murat Timur

Menteş Albayrak

İrem Çalışkan Dursun

Bora Öner

Volkan Turan

Aysel Ayçiçek

Zeynep Çankaya

Cihan Alakuş

Berrin Arslan

Sibel Ahioğlu

Ebru Orhan

Can Doğan

Ertuğrul Cin

Aynur Süleymanoğlu

Duygu Aydoğan

Mustafa Yelligedik

Yıldırım Efil

İrfan Çetin

Mete Türkyılmaz

Gökhan İzmirli

## **Efes İçecek Grubu Çalışanları**

Alejandro Jimenez

Michael A. O'Neill

Tuğrul Ağırbaş

Can Çaka

Altuğ Aksoy

Berke Kardeş

Saltuk Ertop  
Cem Güner  
Thomas Schwind  
Haluk Ilıcalı  
Mustafa Susam  
Tolga Mengi  
Mustafa Levent İlgün  
Haluk Özdemir  
Volkan Harmandar  
Dilek Başarır  
Ertan Cüceloğlu  
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  
Çağrı Demirel  
Filiz Menge  
Mine Bekler

### **Kredi Derecelendirme Kuruluşları Çalışanları**

Anna Overton (Standard & Poors)

Anton Geyze (Standard & Poors)



## **Bağımsız Denetim Kuruluşu Çalışanları (Başaran Nas Bağımsız Denetim)**

Burak Özpoğraz

Cihan Harman

Eftim Koçaridis

Duygu Tokgöz

Zeynep Önder

Tarık Öztürk

Nilay Erişkin

## **Tam Tasdik Hizmeti Alınan Kişi ve Kuruluşlar**

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

### **5.4. 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

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.

### **5.5. Kurumsal Yönetim 3. Derecelendirme Dönemi Revizyonu Raporu**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliği kapsamında SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. (SAHA) tarafından hazırlanan Dönem Revizyon Raporu tamamlanmıştır. Şirketimizin 05.06.2009 tarihinde 82,71 (8,27) olarak belirlenmiş olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu 02.06.2010 itibarıyla 84,00 (8,40) olarak güncellenmiştir.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayi Anonim Şirketi'nin kurumsal yönetim ilkelerine verdiği önem, bunu sürekli ve dinamik bir süreç olarak yürütmekteki isteklilik ve bu doğrultuda bir önceki derecelendirme notunun tahsis edilmesinden bu yana geçen on iki aylık süre içinde gerçekleştirmiş olduğu iyileştirmeler göz önüne alınarak, şirketin kurumsal yönetim derecelendirme notu yukarıdaki şekilde güncellenmiştir.

SPK'nın konuya ilişkin ilke kararı çerçevesinde nihai derecelendirme notu dört alt kategorinin farklı şekilde ağırlıklandırılması ile belirlenmiştir. Bu kapsamda, kurumsal yönetim derecelendirme notumuzun ana başlıklar itibarıyla dağılımı aşağıda verilmektedir.

| Ana Başlıklar                 | Ağırlık | Alınan Not |
|-------------------------------|---------|------------|
| Pay Sahipleri                 | 0,25    | 87,98      |
| Kamuyu Aydınlatma ve Şeffalık | 0,35    | 89,64      |
| Menfaat Sahipleri             | 0,15    | 92,14      |
| Yönetim Kurulu                | 0,25    | 67,22      |
| Toplam                        | 1,00    | 84,00      |

SAHA tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporunun bir kopyası Şirketimizin [www.anadolufes.com](http://www.anadolufes.com) internet adresinde yayınlanmaktadır.

## **6. Bilanço Tarihinden Sonraki Gelişmeler**

### **6.1. Rekabet Kurulu'nun soruşturma açma kararı**

Rekabet Kurulu'nun 01.07.2010 tarihli ve 10-47/860-M sayılı kararı uyarınca Şirketimizin %100 oranında iştiraki Efes Pazarlama ve Dağıtım Tic. A.Ş. hakkında münhasırlık anlaşmaları konusunda tanınan muafiyetin kaldırılmasını öngören 05-27/317-80 sayılı karara uyup uymadığının tesbit edilmesine ve 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'u ihlal edip etmediğine yönelik olarak soruşturma açılmasına karar verildiği şirketimizce öğrenilmiş olup, Rekabet Kurulu tarafından alınan Soruşturma kararları teşebbüslerin ya da teşebbüs birliklerinin 4054 sayılı Kanunu ihlal ettikleri, Kanun kapsamında ceza yaptırımını ile karşı karşıya kaldıkları veya kalacakları şeklinde yorumlanamaz.

## **7. Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirme:**

### **30.06.2010 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 30.06.2010 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 30.06.2010 ve 31.12.2009 itibariyle konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 30.06.2010 ve 30.06.2009 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**

Operasyonlarımızı yürüttüğümüz pazarlardaki olumsuz koşulları başarılı bir şekilde yönettik ve 2010 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla hem Türkiye hem de yurtdışı bira operasyonlarımızın performanslarındaki iyileşmenin katkısıyla toplam bira satış hacmimizde %10 gibi üstün bir büyüme kaydettik. Ancak, başarılarımız hacim büyümesiyle sınırlı kalmadı ve ikinci çeyrekte her iki operasyonda operasyonel karlılığımızı da önemli oranda artırmayı başardık. İkinci çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla Türkiye bira operasyonlarımızda satış hacmimizi %1 oranında artırdık. Yılın ikinci çeyreğinde artan satış hacmi yanında bu yıl hammadde fiyatlarında yaşanan düşüş brüt kar marjımızın 2010 yılının ilk yarısında kümülatif bazda 170 baz puanının üzerinde artış göstermesini sağlamıştır. Aynı şekilde, ikinci çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla faaliyet kar marjı ve FAVÖK marjımızdaki artış ile birlikte faaliyet karımız ve FAVÖK rakamımızda da artış sağlanmıştır. Dolayısıyla, yılın ilk yarısında Türkiye bira operasyonlarımızın FAVÖK rakamı 278 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Sonuç olarak, yılın ilk yarısını, ilk çeyrekteki 700 baz puanı aşan düşüşün yerine ciddi bir iyileşme göstererek 200 baz puanının biraz üzerinde bir FAVÖK marjı daralması ile tamamlamış bulunuyoruz.

Yurtdışı bira operasyonlarımızda da başarılı bir çeyreği daha geride bıraktık. Yurtdışı bira operasyonlarımızın satış hacmi birinci çeyrekteki büyümesini aşarak ikinci çeyrekte %15 oranında artmıştır. Yılın ilk çeyreğinde de geçerli olan daha düşük hammadde fiyatları ile Rublenin ABD doları karşısında değer kazanması yanında ikinci çeyrekte artan satış hacimleri ve ÖTV artışını yansıtmak için Nisan ayının başında yapılan diğer bir fiyat artışı gibi pozitif faktörler ikinci çeyrekte operasyonel karlılık artışına katkıda bulunmuştur. Dolayısıyla, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla bu yılın ikinci çeyreğinde EBI'nin brüt karı, faaliyet karı ve FAVÖK rakamları sırasıyla %16,%11 ve %10 oranında artmıştır. Sonuç olarak, böyle zorlu bir senede kümülatif bazda %9 artışla 91 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşen bir FAVÖK rakamı açıklamaktan memnunuz.

**Türkiye** bira operasyonlarımızın satış hacmi performansı 2010 yılının ilk iki çeyreğinde beklentilerimize paralel gerçekleşmiştir. Dolayısıyla Türkiye bira operasyonlarımızın yurtiçi satış hacminin 2010 yılında düşük tek haneli oranda düşeceği yönündeki beklentimizi sürdürmekteyiz. Ancak Türkiye bira operasyonlarımızın toplam satış hacminin ihracat satışlarında beklenen iyileşme nedeniyle bir miktar daha az gerileyeceğini tahmin ediyoruz.

Geçen yıla göre daha düşük hammadde fiyatları sebebi ile brüt kar marjımızda bir miktar iyileşme bekliyoruz. Ancak, satış hacmindeki düşüş ve ÖTV artışını yansıtmak için yapılan ciddi fiyat artışları nedeniyle enflasyonu yansıtmaya yönelik fiyat artışı yapılmayacak olması sonucunda faaliyet giderlerinin net satışlara oranında 2009 yılına kıyasla 2010 yılında bir miktar artış bekliyoruz. Dolayısıyla 2010 yılında FAVÖK marjımızın bir miktar gerileyeceğini tahmin ediyoruz.

Operasyonlarımızı yürüttüğümüz coğrafyada devam eden olumsuz ekonomik koşullar nedeniyle **yurtdışı** bira operasyonlarımızda 2010 yılının geri kalanı için muhafazakar yaklaşımımızı sürdürmekle birlikte 2010 yılının ilk yarısındaki performansımızın tüm yıl için telaffuz ettiğimiz beklentilerimize baz oluşturan tahminlerimizin üzerinde olması nedeniyle 2010 yılının tamamı için beklentilerimizi yukarı yönde revize ediyoruz.

Olumsuz ekonomik koşullara ek olarak ÖTV artışının yansıtılmasıyla artan fiyatlar nedeniyle 2010 yılında Rusya bira pazarı genelinde %8 ile %10 arası bir daralma bekliyoruz.

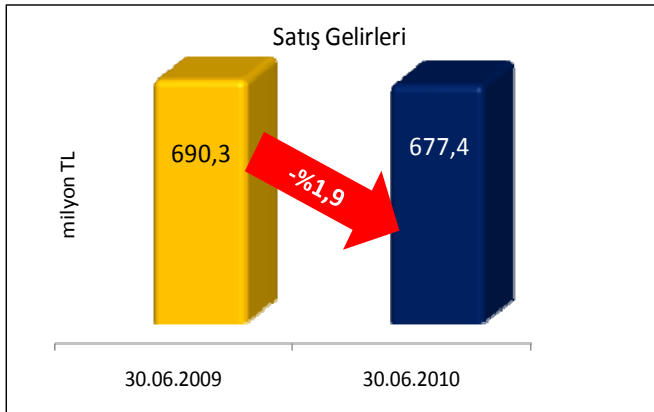
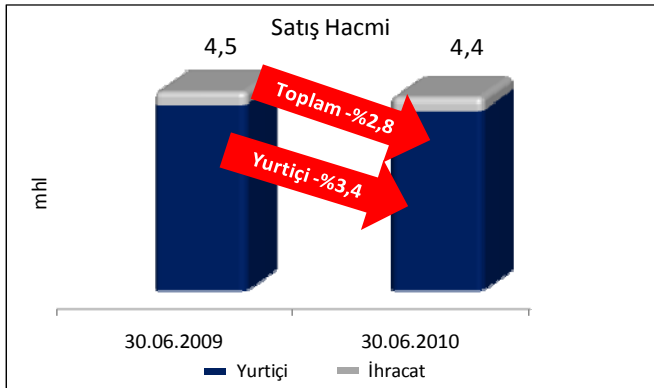
EBI'nin konsolide satış hacminin yüksek tek haneli oranda büyüyeceğini tahmin ediyoruz. Sürekli yeniliklerle gelişen güçlü marka portföyümüz, pazarlama faaliyetlerindeki başarılı uygulamalarımız ve günden güne artan bulunurluğumuz gibi başlıca güçlü yönlerimizin 2010 yılının ikinci yarısında da operasyonlarımızı yürüttüğümüz pazarlarda pazarın üzerinde performans göstermemizi sağlamakta yardımcı olacağını düşünüyoruz.

2010 yılında Rublenin ABD doları karşısında değer kazanması ve operasyonlarımızı yürüttüğümüz tüm ülkelerde yerel para birimi cinsinden yapılan fiyat artışlarına rağmen ciddi ÖTV artışını yansıtmak için gereken fiyat artışlarının kademeli olarak yapılması ve Rusya'da satışların ürün bazındaki dağılımının negatif yönde bir miktar değişmesi nedeniyle EBI'nin konsolide net satışlarındaki artışın satış hacmi artışından bir miktar daha az olacağını öngörüyoruz.

Brüt kar ve FAVÖK rakamları artarken, brüt kar ve FAVÖK marjlarının ise yatay düzeyde kalacağını tahmin ediyoruz.

Hem Türkiye hem de yurtdışı bira operasyonlarımızda yılın ilk yarısında sergilediğimiz performanstan dolayı memnunuz ve yılın geri kalanı için de devam eden zorluklara rağmen iyi sonuçlar açıklamaya devam edeceğimizi düşünüyoruz. Bunun yanısıra operasyonlarımızı yürüttüğümüz tüm ülkelerde konumumuzun daha da güçleneceğine inanıyoruz.

#### **Türkiye Bira Operasyonları:**

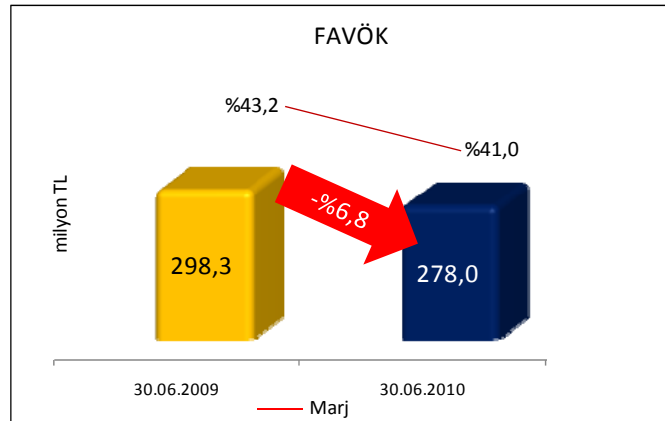


Türkiye bira operasyonumuzun toplam satış hacmi 2010 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %1,0 oranında artış kaydetmiştir. Yurtiçi bira satışlarımız ise 2010 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %0,9 oranında artmıştır. Sonuç olarak, Türkiye bira operasyonumuzun 2010 yılının ilk altı aylık döneminde gerçekleştirdiği toplam satış hacmi %2,8 oranında gerileyerek 4,4 mhl olarak gerçekleşmiştir. Yurtiçi bira satışlarımız ise 2010 yılının ilk altı aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %3,4 oranında gerilemiştir. 2010 yılının ikinci çeyreğinde satış hacimlerinde sağlanan artışa Haziran ayındaki olumsuz hava koşullarına ve ÖTV artışını yansıtmak için yapılan fiyat artışının devam eden negatif etkisine rağmen ekonomide görülen iyileşme ve sigara yasağının ikinci çeyrekte birinci çeyreğe göre azalan etkisi katkıda bulunmuştur.

Türkiye bira operasyonlarımızın net satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 2010 yılının ikinci çeyreğinde %2,4 oranında artarak 404,9 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Dolayısıyla 2010 yılının ilk yarısında, esas olarak düşen satış hacimleri nedeniyle Türkiye bira operasyonlarımızın satış gelirleri %1,9 oranında azalarak 677,4 milyon TL seviyesine gerilemiştir. 1 Ocak 2010 itibariyle %35 oranında gerçekleşen ÖTV artışı ile eş zamanlı yapılan ortalama %14 oranındaki fiyat artışı Anadolu Efes'in litre başı satış fiyatlarını korumasına yardımcı olmuştur.

Artan satış hacimleri sonucunda azalan litre başı sabit maliyetlerin yanısıra daha düşük hammadde fiyatları litre başı satılan malın maliyetinin 2010 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %4,6 oranında azalmasına yardımcı olmuştur. Bunun sonucunda, Türkiye bira operasyonlarının brüt karı aynı dönem içerisinde %5,3 oranında artarak 282,3 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Brüt kar marjı ise 190 baz puan artarak %69,7 seviyesine yükselmiştir. Sonuç olarak, Türkiye bira operasyonlarının 2010 yılının ilk yarısındaki brüt karı kümülatif bazda bakıldığında %0,6 oranında artış kaydederek 469,3 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Brüt kar marjı ise aynı dönemde geçen yılın ilk yarısına kıyasla 172 baz puan artarak %69,3 seviyesine yükselmiştir.

Türkiye bira operasyonlarının faaliyet karı 2010 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %5,4 oranında artarak 152,8 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Aynı dönem içerisinde, faaliyet giderlerinin net satışlara oranındaki hafif artış nedeniyle faaliyet kar marjındaki artış brüt kar marjındaki artışa kıyasla biraz daha düşük bir seviyede gerçekleşmiş ve faaliyet kar marjı 105 baz puan artarak %37,7 seviyesine yükselmiştir. Bunun sonucunda, Türkiye bira operasyonlarının faaliyet karı 2010 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %9,8 oranında azalarak 235,2 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Faaliyet kar marjı ise 303 baz puan düşüşle %34,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.



2010 yılının ikinci çeyreğinde artan operasyonel karlılık nedeniyle Türkiye bira operasyonlarının FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %6,0 oranında bir artış kaydederek 174,0 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. FAVÖK marjı ise 146 baz puan artarak %43,0 seviyesine yükselmiştir. Buna bağlı olarak 2010 yılının ilk yarısında Türkiye bira operasyonlarının FAVÖK rakamı %6,8 oranında azalarak 278,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 217 baz puan azalarak %41,0 seviyesine gerilemiştir.

2010 yılının ilk yarısında Türkiye bira operasyonlarının net dönem karı %11,1 oranında azalarak 194,9 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Bir kısmı banka kredileri ile finanse edilen Mart 2010'da gerçekleşen EBI azınlık hisselerinin satın alımı nakit olmayan kur farkı zararlarını da içeren finansal giderlerin artmasına neden olmuş ve bu durum net karı olumsuz yönde etkilemiştir.

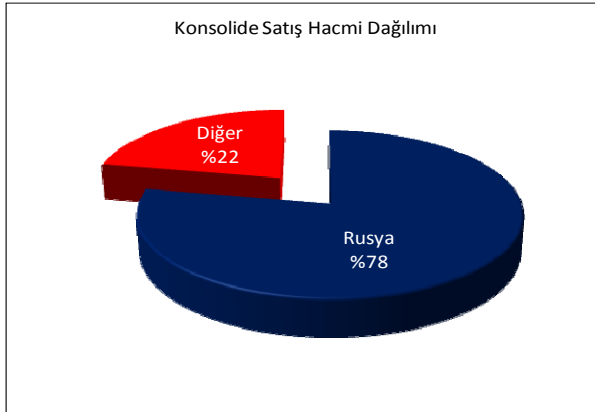
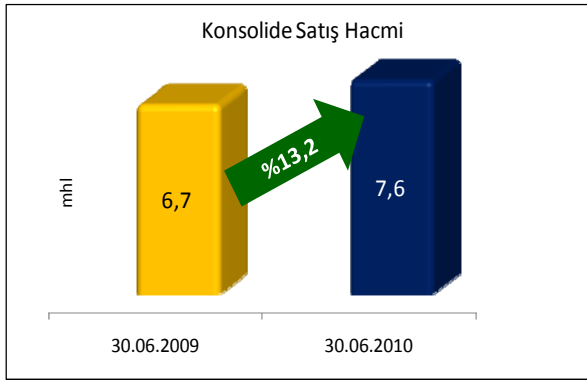
2009 yılı sonunda 293,0 milyon TL olan Türkiye bira operasyonlarının net nakit pozisyonu temettü ödemeleri ve EBI azınlık hisselerinin satın alınması nedeniyle azalan nakit pozisyonu sonucunda 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla 42,6 milyon TL net borç pozisyonuna dönüşmüştür.



## Yurtdışı Bira Operasyonları:

### Efes Breweries International N.V.:

Yurtdışı bira operasyonlarımız, Şirketimizin %99,9 oranında bağlı ortaklığı olan Hollanda'da mukim ve Londra Borsası'na kote Efes Breweries International N.V. ("EBI") tarafından yürütülmektedir. 2010 yılı Haziran ayı sonu itibariyle dört ülkede 9 bira fabrikası ve 4 malt üretim tesisi ile faaliyetlerini sürdüren EBI, sahip olduğu 4 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'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in sonuçlarına tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide edilmektedir.



2010 yılının ikinci çeyreğinde konsolide yurtdışı bira satış hacmimiz 2009 yılının aynı dönemine kıyasla 2010 yılının ilk çeyreğindeki %10,5'lik artışı geride bırakarak %14,8 oranında artış göstermiştir. Dolayısıyla 2010 yılının ilk altı aylık döneminde konsolide yurtdışı bira satış hacmimiz bir önceki senenin aynı dönemine kıyasla %13,2 oranında artarak 7,6 mhl olarak gerçekleşmiştir. Devam eden olumsuz ekonomik koşullara ek olarak 2010 yılında operasyonlarımızı yürüttüğümüz tüm ülkelerde bira üzerindeki vergi artışlarının yansıtılmasıyla artan fiyatlara rağmen güçlü marka yenilikleri, bulunurluğumuzu artırmaya yönelik devam eden girişimlerimiz ve pazarlama faaliyetlerindeki başarılı uygulamalarımız sayesinde 2010 yılının ikinci çeyreğinde de operasyonlarımızı yürüttüğümüz tüm ülkelerde artan satış büyümeleri kaydedilmiştir. Bu üstün performansın elde edilmesinde geçen yılın düşük bazı da etkili olmuştur.

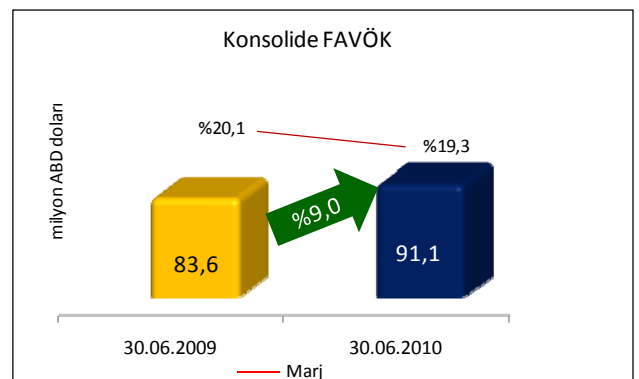
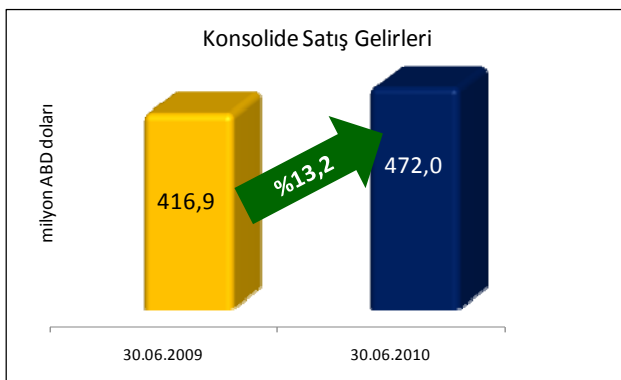
2010 yılının ikinci çeyreğinde satış hacmi büyümesindeki hızlanmanın sonucu olarak EBI'nin net satışları 2009 yılının aynı dönemine kıyasla %14,4 oranında artmıştır. Sonuç olarak, satış hacimlerindeki yükseliş, vergi artışının fiyatlara yansıtılması için yapılan fiyat artışları ve Ruble'nin ABD doları karşısında 2009 yılının ilk yarısına göre 2010 yılının ilk yarısında daha güçlü olmasının etkisi ile EBI'nin kümülatif bazda konsolide net satışları %13,2 oranında artarak 472,0 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Rusya'daki %200'lük ÖTV artışına rağmen, iyi planlanmış fiyat artışları ve lehte döviz kurları EBI'nin

dolar bazında litre başı net satış fiyatlarının 2010 yılının ilk yarısında bir önceki yılının aynı dönemine kıyasla neredeyse yatay düzeyde kalmasında yardımcı olmuştur.

2010 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla EBI'nin brüt kar rakamı %14,7 oranında artarak 224,2 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. ÖTV artışının fiyatlara kademeli yansıtılmasına ve Rusya bira operasyonlarında ürün bazındaki dağılımın negatif yönde bir miktar değişmesine rağmen ÖTV artışlarını yansıtmak için yapılan fiyat artışları, hammadde fiyatlarındaki gerileme ve sıkı maliyet kontrollerinin katkısı EBI'nin konsolide brüt kar marjında 61 baz puanlık artış sağlanmasına imkan vermiştir.

EBI'nin faaliyet karında 2010 yılının ikinci çeyreğinde 2009 yılının ikinci çeyreğine kıyasla %11,0'lik bir büyüme sağlanmıştır. Dolayısıyla, EBI'nin 2010 yılının ilk çeyreğindeki 0,8 milyon ABD dolarlık faaliyet zararı 2010 yılının ilk yarısı itibariyle 2009 yılının aynı dönemine kıyasla %2,2 azalarak 40,2 milyon ABD doları faaliyet karına dönüşmüştür. Artan satış hacimleri ve nakliye giderleri nedeniyle yükselen faaliyet giderlerinin artışın etkisiyle 2010 yılının ilk yarısında faaliyet kar marjı 135 baz puan azalarak %8,5'e gerilemiştir. Bulunurluğumuzu artırmaya yönelik uygulamalarımız sonuçlarını vermiş ve artan bulunurluğumuz ile müşteri aktivasyon programlarımız EBI'nin 2010 yılının ilk yarısındaki üstün satış hacmi performansına ciddi katkıda bulunmuştur. Ancak, dağıtım sistemindeki artan verimliliğe rağmen yeni müşterilerin kazanılması satış ve dağıtım giderlerinin yükselmesine neden olmuştur.

EBI'nin konsolide FAVÖK rakamı 2010 yılının ilk yarısında 2009 yılın aynı dönemine kıyasla %9,0 oranında artarak 91,1 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. Sonuç olarak, FAVÖK marjı ise aynı dönemde 75 baz puan azalarak %19,3 seviyesine gerilemiştir.



Borçluluğun azaltılması sebebiyle azalan nakit rezervleri 2010 yılının ilk yarısında faiz gelirlerinde düşüğe neden olsa da borç seviyesinin azalması EBI'nin faiz giderlerinden tasarruf etmesini sağlamıştır. Bunun yanısıra yerel para birimlerinin değer kazanması ile 2009 yılının ilk yarısındaki yüksek nakit çıkışı gerektirmeyen kur farkı zararlarına karşın 2010 yılının ilk yarısında kur farkı gelirleri elde edilmesi net kar artışına katkıda bulunmuştur.

Sonuç olarak, EBI 2009 yılının ilk yarısında 21,4 milyon ABD doları olan net zarar rakamına karşılık 2010 yılının ilk yarısında 25,4 milyon ABD doları net kar elde etmiştir.

2009 yılı sonunda 701,6 milyon ABD doları ve 31.03.2010 itibari ile 615,0 milyon ABD doları olan EBI'nin finansal borcu 30.06.2010 itibariyle 555,1 milyon ABD doları seviyesine gerilemiştir (hisse satış opsiyonları hariç). Söz konusu borcun yaklaşık %20'si bir yıl içerisinde ödenecek olup, EBI'nin diğer borçlarının vadesi ise 2014 yılına dek uzanmaktadır.

30.06.2010 itibariyle EBI, 193,7 milyon ABD doları tutarında nakit ve nakit benzeri varlığa ve 361,3 milyon ABD doları net borç pozisyonuna sahiptir. Borç seviyesinin daha da azalmasıyla EBI Net borç/FAVÖK oranı bir yıl önceki 3,2 seviyesinden 2,0 seviyesine gerilemiştir.

## **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**

*"Yıla iyi bir başlangıcın ardından, CCI ikinci çeyrekte güçlü sonuçlar kaydetmeye devam etti. Bu çeyrekte %11 satış hacmi artışı kaydederek, tüm önemli pazarlarda satış hacmi büyümemizi devam ettirdik. Operasyonel mükemmellik, tedarik zinciri verimlilikleri sağlamak, satış ve dağıtım ağıımızı genişletmek ve inovasyonlar gibi işimizin esaslarına odaklanmamız bu çeyrekte büyümeyi hızlandırmamıza yardımcı oldu.*

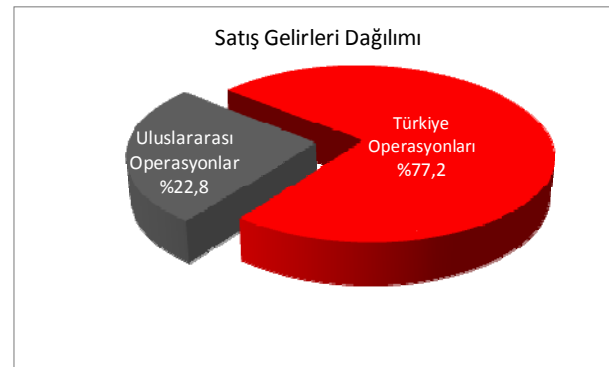
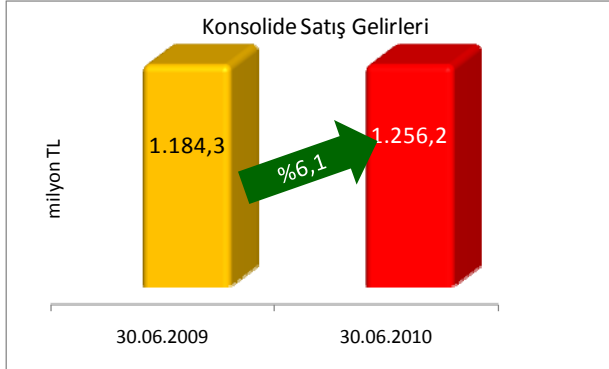
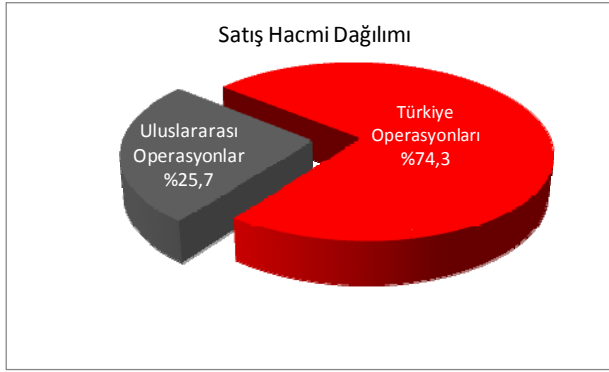
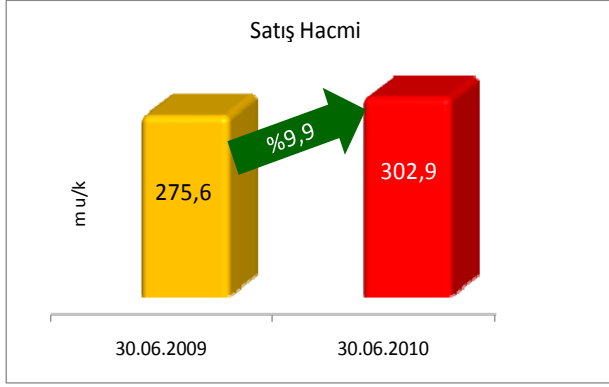
*Türkiye'de ikinci çeyrek satış hacmi %10 büyüdü. Hem gazlı içecek hem de gazsız içecek kategorisi Türkiye satış hacminin artışına katkıda bulundu. Gazlı içeceklerdeki büyüme ikinci çeyrekte hızlanarak yüksek tek haneli seviyeye ulaştı.*

*Uluslararası satış hacmi %13 arttı. Uluslararası faaliyetlerimizin gelişimi ve kar marjlarındaki iyileşme bizi memnun etti. Ükelere özgü pazarlama programları, ürünlerimizin bulunabilirlik seviyesinin artması ve gazlı ve gazsız içecek ürün portföylerinin genişlemesi önemli pazarlarımızda bu sonuçları almamızı sağladı. CCI'nin portföyündeki ikinci büyük pazar olan Pakistan, yüksek onlu seviyede satış hacmi büyümesini ikinci çeyrekte de sürdürdü. Ekonomik krizden önce 7 yıl boyunca kesintisiz büyüyen Kazakistan ve Azerbaycan'da 2010 Haziran satış hacmi şimdiye kadarki en yüksek seviyesine ulaştı.*

*İkinci çeyrekte, aralarında Türkiye'de Doğadan soğuk bitki ve meyve çayı ve Orta Asya'da Fanta markasının altında yerel Buratino ve Dushes tatlarının da bulunduğu yeni ürünlerin lansmanı gerçekleştirildi. Tüketicilerimizin bu ürünlere olumlu tepki vermeleri bizi çok memnun etti.*

*CCI'nin ikinci Kurumsal Sosyal Sorumluluk raporu yayımlandı ve internet sitemizde yer alıyor. Raporun içeriği CCI'nin Kazakistan ve Ürdün'deki performansını da içerecek şekilde genişletildi ve raporlama seviyesi, daha kapsamlı ve ileri bir seviye olan GRI (Global Reporting Initiative) B seviyesine yükseldi. İkinci raporumuz sadece kurumsal sosyal sorumluluk alanındaki güçlü ilerlememizin bir göstergesi olmakla kalmayıp faaliyetlerimizi sorumlu ve sürdürülebilir bir bakış açısıyla güçlü esaslar üzerine sürdüreceğimizin de bir kanıtıdır.*

*Ramazan'ın işimize olan etkilerini yakından izliyoruz. Bu yıl Ramazan yüksek sezonda başlıyor. Büyümeyi sağlamak için ürün inovasyonları ve promosyonlar gibi bazı girişimlerde bulduk. Sonuçlarla ilgili olarak temkinli bir iyimserlik içerisindeyiz ve uygulamada mükemmeliyete odaklanmaya devam edeceğiz. İlk ve ikinci çeyrekte elde ettiğimiz güçlü ivmeyi Ramazanda da sürdüreceğimize ilişkin güvencemiz tamdır."*



2010 yılının ilk yarısında, konsolide satış hacmi %9,9 artışla 302,9 milyon ünite kasa olmuştur. 2009'un ilk yarısında Uluslararası Operasyonlar toplam satış hacminin %25,9'unu oluştururken 2010'un ilk yarısında bu oran %25,7 olarak gerçekleşmiştir.

2010 yılının ikinci çeyreğinde Türkiye satış hacmi gazlı ve gazsız içeceklerde gerçekleşen satış promosyonları ve global ve yerel pazarlama aktivitelerinin katkısıyla %9,9 büyüyerek 137,7 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Gazlı içecek kategorisi yüksek tek haneli seviyede büyürken gazsız içecek kategorisi ise yüksek onlu seviyede büyümüştür. 2010 yılının ilk yarısında, Türkiye'de ünite kasa satış hacmi %10,3 artmıştır.

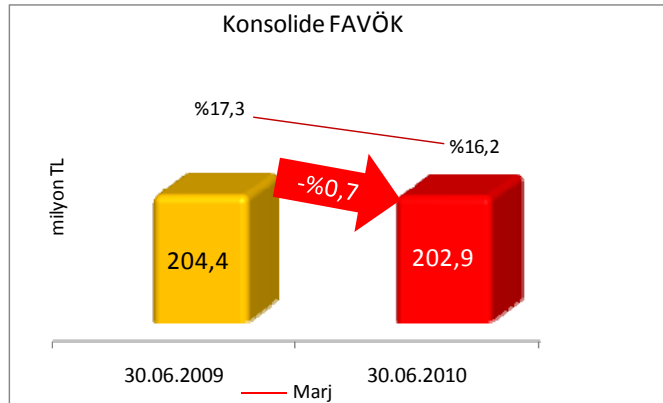
2010 yılının ikinci çeyreğinde, uluslararası operasyonların satış hacmi bütün önemli pazarlarda kaydedilen güçlü gelişmeler sayesinde %13,0 artarak 52,7 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. İkinci çeyrekte Orta Asya Bölgesi yüksek onlu seviyelerde büyüme kaydetmiştir. Yavaş başlayan ilk çeyreği takiben ikinci çeyrekte Pakistan da yüksek onlu seviyelerde büyüme yakalamıştır. 2010 yılının ilk yarısında, satış hacmi Orta Asya ülkeleri, Irak ve Pakistan'ın pozitif katkıları sayesinde %8,9 artmıştır.

CCI'nin ikinci çeyrekteki konsolide net satışları %8,9 artışla 811,4 milyon TL olmuştur. 2010 yılının ilk yarısında CCI'nin net satışları %6,1 artışla 1.256,2 milyon TL olmuştur. Ünite kasa başına satış geliri,

Türkiye’de satış promosyonları ile iskontoların artması ve ürün portföyü içindeki dağılımın değişimi nedeniyle %3,5 azalarak 4,1 TL olarak gerçekleşmiştir. 2010’un ilk yarısında Uluslararası Operasyonların toplam satış gelirlerinin içerisindeki payı %23,2’den %22,8’e düşmüştür.

Türkiye operasyonlarının net satışları ikinci çeyrekte %7,9 artarken, artan satış iskontoları ve promosyonlar ile ürün portföyü içinde gazsız içeceklerin payının yükselmesi nedeniyle ünite kasa başına net satışlar %1,8 azalarak 4,5 TL olmuştur. 2010 yılının ilk yarısında, net satışlar %6,5 artarken, ünite kasa başına net satışlar yükselen satış iskontoları ve ürün portföyü içindeki dağılımın değişimi nedeniyle %3,4 azalarak 4,3 TL olmuştur.

Uluslararası operasyonların net satışları ikinci çeyrekte %16,7 büyürken ünite kasa başına net satışlar, ünite kasa başına yüksek gelir elde eden ülkelerin katkısının artmasıyla %3,3 artarak 2,4 ABD dolarına ulaşmıştır. 2010 yılının ilk yarısında, net satışlar %10,7 artarken, ünite kasa başına net satışlar, ünite kasa başına geliri yüksek olan ülkelerin toplam Uluslararası operasyonların içindeki payının artmasıyla %1,6 artarak 2,4 ABD doları olmuştur.



2010 yılının ikinci çeyreğinde, CCI’nin konsolide brüt kar marjı 95 baz puanlık bir azalışla %38,9 olmuştur. Türkiye’de, bu dönemde kutu ve şeker maliyetlerindeki gerileme rezin fiyatlarındaki artışın bir kısmını telafi etmesine rağmen, brüt kar marjı 106 baz puanlık değişimle %40,5’e düşmüştür. Uluslararası operasyonlarda, satılan malın maliyetindeki artış bu dönemde artan şeker ve rezin fiyatlarının etkisiyle satış hacmindeki artışı geçerek %17,0 olmuştur. 2010 yılının ilk yarısında, CCI’nin konsolide brüt kar marjı hemen hemen sabit kalarak %37,4 olarak gerçekleşmiştir.

2010 yılının ikinci çeyreğinde, Türkiye’de, net diğer faaliyet gelir ve giderleri hariç tutulduğunda, faaliyet giderleri, büyük oranda, satış hacmi artışının bir sonucu olarak artan satış ve dağıtım giderleri nedeniyle %9,9 artmıştır. Uluslararası operasyonlarda, net diğer faaliyet gelir ve giderleri hariç tutulduğunda, %2,8

artan faaliyet giderlerindeki artış, ünite kasa başına daha düşük satış ve dağıtım giderleri sebebiyle, satış hacmi büyümesinin altında kalmıştır. Sonuç olarak, konsolide faaliyet karı 2010 yılının ikinci çeyreğinde %11,2 azalışla 112,0 milyon TL'ye gerilerken net diğer faaliyet gelir ve giderleri hariç tutulduğunda faaliyet geliri %3,9 artışla 113,4 milyon TL olmuştur. CCI'nin konsolide faaliyet karı 2010 yılının ilk yarısında ise %11,9 azalışla 126,1 milyon TL olurken net diğer faaliyet gelir ve giderleri hariç tutulduğunda ise faaliyet karı %6,7 artışla 128,9 milyon TL olmuştur.

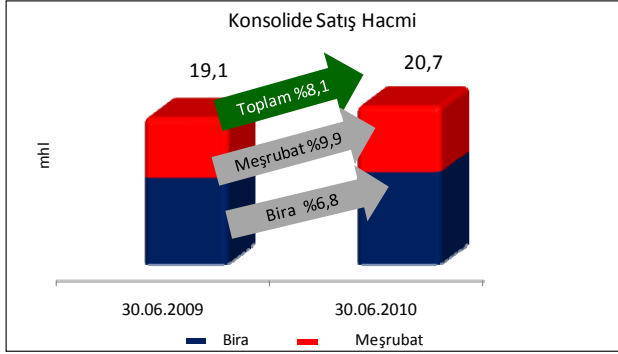
2010 yılının ikinci çeyreğinde, CCI'nin konsolide FAVÖK'ü %4,8 azalışla 149,6 milyon TL olmuştur. 2010 yılının ilk yarısında, konsolide FAVÖK %0,7 azalarak 202,9 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı ise %16,2 olarak gerçekleşmiştir.

İlk yarıda net kar özellikle Türkiye'deki daha düşük faaliyet karı nedeniyle %16,1 azalarak 82,6 milyon TL'ye gerilemiştir.

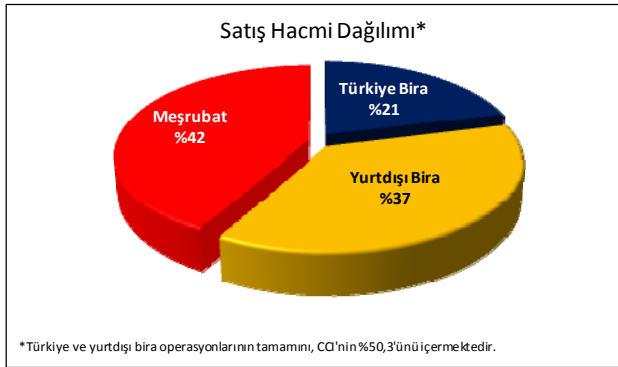
31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 1.288,7 milyon TL olan konsolide toplam finansal borç rakamı, 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla 1.244,6 milyon TL'ye gerilemiştir. Toplam borcun %27'sinin vadesi 2010'da olup geri kalan kısmın vadesi 2011 - 2013 arasındadır.

31 Aralık 2009 itibarıyla konsolide net borç rakamı 704,1 milyon TL iken bu rakam, 30 Haziran 2010 itibarıyla 890,5 milyon TL'dir.

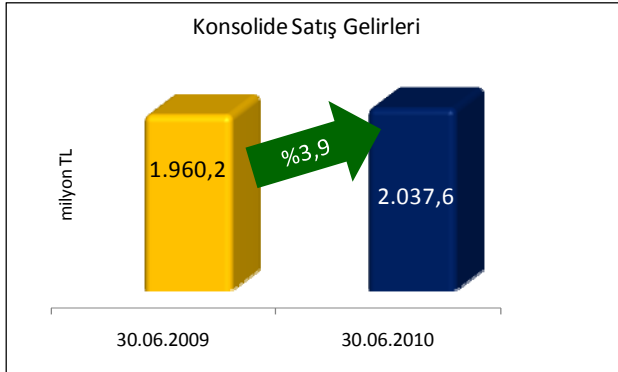
## ANADOLU EFES KONSOLİDE SONUÇLARI:



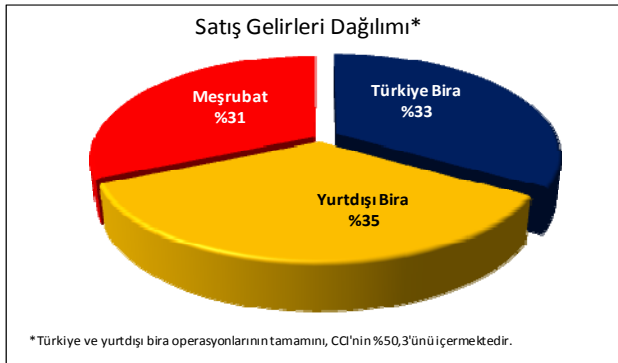
2010 yılının ilk yarısında Anadolu Efes'in bira ve meşrubat faaliyetleri satış hacmi, 2009 yılının aynı dönemine kıyasla %8,1 oranında artış göstererek 20,7 mhl olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla tüm operasyonlarımızda satış hacimlerinde büyüme kaydedilmiştir.



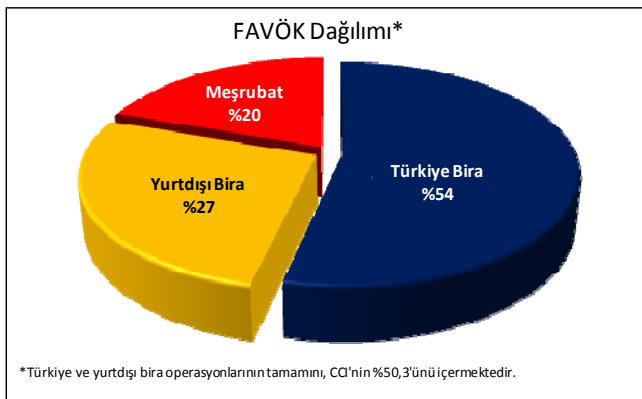
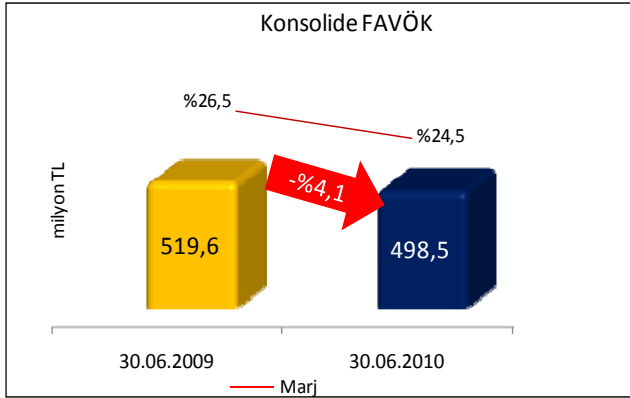
2010 yılının ikinci çeyreğinde Anadolu Efes'in konsolide net satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,3 oranında artarak 1.283,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Kümülatif bazda ise 2010 yılının ilk yarısında satış gelirleri %3,9 oranında artarak 2.037,6 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Meşrubat operasyonlarının ünite kasa başına satış gelirlerindeki düşüş ve daha düşük litre başı satış gelirlerine sahip operasyonların Anadolu Efes'in konsolide sonuçları içerisinde artan payı nedeniyle yılın ilk yarısında satış gelirlerindeki büyüme satış hacmi büyümesinin gerisinde kalmıştır.



Anadolu Efes'in konsolide brüt karı 2010 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %7,6 oranında artarak 672,8 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Buna bağlı olarak yılın ilk yarısında Anadolu Efes'in konsolide brüt karı %4,0 oranında artarak 1.046,4 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Ciddi ÖTV artışının marjlar üzerinde yarattığı baskıya rağmen, yapılan fiyat artışları ve hammadde fiyatlarındaki düşüş yılın ilk yarısında, özellikle de ikinci çeyrekte, bira operasyonlarının brüt kar marjının iyileşmesinde yardımcı olmuştur.







İkinci çeyrekte bira operasyonlarının faaliyet karında sağlanan artışla Anadolu Efes'in konsolide faaliyet karı da %1,4 oranında artarak 262,9 milyon TL seviyesine yükselmiş, faaliyet kar marjı ise 120 baz puan azalarak %20,5 seviyesine gerilemiştir. Sonuç olarak, 2010 yılının ilk yarısında Anadolu Efes'in faaliyet karı 340,4 milyon TL seviyesine ulaşmış, faaliyet kar marjı ise 292 baz puan azalarak %16,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Anadolu Efes'in gerçekleştirdiği konsolide FAVÖK, 2010 yılının ilk yarısında 2009 yılının aynı dönemine kıyasla %4,1 oranında azalarak 498,5 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Konsolide FAVÖK marjı ise 204 baz puan azalarak %24,5 seviyesine gerilemiştir.

2010 yılının ilk yarısında Anadolu Efes'in konsolide net dönem karı %11,3 oranında artarak 257,5 milyon TL seviyesine yükselmiştir. EBI'nin borçluluğundaki azalış ve lehte döviz kurları sayesinde finansal giderlerdeki ciddi gerileme, operasyonel karlılıktaki düşüş ve azalan nakit pozisyonu nedeniyle faiz gelirlerindeki azalışın negatif etkisini fazlasıyla telafi ederek karlılıkta artış sağlanmasına katkıda bulunmuştur.

30.06.2010 tarihi itibarıyla Anadolu Efes'in konsolide net finansal borcu 2009 yılı sonundaki 782,9 milyon TL seviyesinden 1.051,8 milyon TL'ye yükselmiştir. EBI ve CCI'nin borçluluğundaki azalmaya rağmen temettü ödemeleri ve EBI'nin azınlık hisselerinin satın alınması nedeniyle nakit pozisyonunda yaşanan azalış Anadolu Efes'in konsolide net finansal borcunun artmasında etkili olmuştur. Bunun sonucunda 2009 yılsonu itibarıyla 0,9 olan Net Borç/FAVÖK oranı 2010 yılının ilk yarısı sonunda 1,2'ye yükselmiştir.

## 8. Özet Finansal Tablolar:

| <b>ANADOLU EFES</b>  |                            |                |
|--|----------------------------|----------------|
| <b>30.06.2010 ve 30.06.2009 Tarihlerinde Sona Eren Altı Aylık Döneme Ait</b>                     |                            |                |
| <b>SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış</b> |                            |                |
| <b>Konsolide Gelir Tablosu</b>   |                            |                |
| <b>(milyon TL)</b>   |                            |                |
|  | <b>Yeniden düzenlenmiş</b> |                |
|  | <b>2009/6</b>              | <b>2010/6</b>  |
| <b>SATIŞ HACMİ (milyon hektolit)</b>   | <b>19,1</b>                | <b>20,7</b>    |
| <b>SATIŞ GELİRLERİ</b>   | <b>1.960,2</b>             | <b>2.037,6</b> |
| Satışların Maliyeti (-)  | (954,0)                    | (991,2)        |
| <b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>  | <b>1.006,2</b>             | <b>1.046,4</b> |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)  | (442,0)                    | (516,6)        |
| Genel Yönetim Giderleri (-)  | (167,9)                    | (176,1)        |
| Diğer Faaliyet Gelirleri   | 14,1                       | 6,6            |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-)   | (25,7)                     | (19,8)         |
| <b>FAALİYET KARI</b>   | <b>384,7</b>               | <b>340,4</b>   |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar                                 | (6,4)                      | (3,9)          |
| Finansal Gelirler  | 175,5                      | 124,0          |
| Finansal Giderler (-)  | (276,1)                    | (128,8)        |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>  | <b>277,8</b>               | <b>331,8</b>   |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)   | (61,3)                     | (66,2)         |
| <b>NET DÖNEM KARI</b>  | <b>216,4</b>               | <b>265,6</b>   |
| Net Dönem Karının Dağılımı   |                            |                |
| Azınlık Payları  | (15,1)                     | 8,0            |
| Ana Ortaklık Payları   | 231,5                      | 257,5          |
| <b>FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK")</b>  | <b>519,6</b>               | <b>498,5</b>   |

Not 1: CCI'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in finansal tablolarında Anadolu Efes'in CCI'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.

Not 3: CCI, Turkmenistan CC'nin %26,25 hissesi ile Sandras Su Gıda Turizm Taşımacılık İnşaat A.Ş. (Sandras)'ye ait su faaliyetlerinin bir kısmına ilişkin varlıkların iktisaplarını 2009 yılı ilk yarısı içerisinde gerçekleştirmiştir. Söz konusu işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesi, 30 Haziran 2009 tarihli ara dönem konsolide finansal tablolarda UFRS 3 kapsamında provizyonel olarak yapılmıştır. 31 Aralık 2009 tarihli konsolide finansal tablolarda makul değer esasına göre gerekli düzeltme kayıtları yapılmış olan söz konusu işletme birleşmeleri ile ilgili olarak, 30 Haziran 2009 tarihli ara dönem konsolide finansal tablolar yeniden düzenlenmiştir.

**ANADOLU EFES**  
**30.06.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama**  
**Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço**  
(milyon TL)

|   | 2009/12        | 2010/6         |  | 2009/12        | 2010/6         |
|---|----------------|----------------|--|----------------|----------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri                 | 1.053,3        | 813,3          | Finansal Borçlar                                   | 949,3          | 776,9          |
| Finansal Yatırımlar                       | 21,2           | 3,1            | Ticari Borçlar                                     | 234,9          | 331,5          |
| Ticari Alacaklar                          | 421,5          | 772,2          | İlişkili Taraflara Borçlar                         | 15,0           | 14,7           |
| İlişkili Taraflardan Alacaklar            | 0,8            | 0,6            | Diğer Borçlar                                      | 202,3          | 398,9          |
| Diğer Alacaklar                           | 5,8            | 9,3            | Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                       | 16,5           | 41,9           |
| Stoklar                                   | 412,4          | 438,1          | Borç Karşılıkları                                  | 20,3           | 36,5           |
| Diğer Dönen Varlıklar                     | 141,6          | 181,5          | Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                    | 50,3           | 69,1           |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                    | <b>2.056,7</b> | <b>2.218,0</b> | <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                   | <b>1.488,6</b> | <b>1.669,6</b> |
| Diğer Alacaklar                           | 0,9            | 1,6            | Finansal Borçlar                                   | 908,1          | 1.091,3        |
| Finansal Yatırımlar                       | 40,1           | 40,1           | Diğer Borçlar                                      | 126,6          | 141,5          |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | 45,4           | 34,5           | Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 40,1           | 42,6           |
| Maddi Duran Varlıklar                     | 1.981,6        | 2.038,1        | Ertelenen Vergi Yükümlülüğü                        | 33,8           | 32,4           |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar             | 357,0          | 363,1          | Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                    | 98,6           | 138,9          |
| Şerefiye                                  | 855,6          | 862,6          | <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                   | <b>1.207,2</b> | <b>1.446,6</b> |
| Ertelenen Vergi Varlıkları                | 46,9           | 53,1           | <b>Özkaynaklar</b>                                 | <b>2.734,2</b> | <b>2.552,3</b> |
| Diğer Duran Varlıklar                     | 45,9           | 57,3           | <b>Toplam Kaynaklar</b>                            | <b>5.430,0</b> | <b>5.668,4</b> |
| <b>Duran Varlıklar</b>                    | <b>3.373,4</b> | <b>3.450,4</b> |  |                |                |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                   | <b>5.430,0</b> | <b>5.668,4</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>  |              |              |
|--|--------------|--------------|
| 30.06.2010 ve 30.06.2009 Tarihlerinde Sona Eren Altı Aylık Döneme Ait  |              |              |
| SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Gelir Tablosu |              |              |
| (milyon TL)  |              |              |
|  | 2009/6       | 2010/6       |
| Satış Hacmi (Milyon hektolitire)   | 4,5          | 4,4          |
| <b>SATIŞ GELİRLERİ</b>   | <b>690,3</b> | <b>677,4</b> |
| <b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>  | <b>466,4</b> | <b>469,3</b> |
| <b>FAALİYET KARI</b>   | <b>260,7</b> | <b>235,2</b> |
| Finansman Geliri / (Gideri)  | 10,2         | 3,8          |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>  | <b>270,8</b> | <b>239,0</b> |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)   | (51,6)       | (44,1)       |
| <b>NET DÖNEM KARI</b>  | <b>219,3</b> | <b>194,9</b> |
| <b>FAVÖK</b>   | <b>298,3</b> | <b>278,0</b> |

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.

| <b>TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI</b>   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| 30.06.2010 ve 31.12.2009 Tarihleri İtibarıyla   |                |                |
| SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış |                |                |
| Özet Bilanço Kalemleri  |                |                |
| (milyon TL)   |                |                |
|   | 2009/12        | 2010/6         |
| Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar  | 440,6          | 315,3          |
| Ticari Alacaklar  | 214,1          | 427,0          |
| Stoklar   | 105,5          | 102,3          |
| Diğer Varlıklar   | 21,5           | 27,0           |
| <b>Dönen Varlıklar</b>  | <b>790,6</b>   | <b>876,0</b>   |
| Finansal Yatırımlar   | 1.281,5        | 1.584,3        |
| Maddi Duran Varlıklar   | 360,4          | 374,3          |
| Diğer Varlıklar   | 21,5           | 35,5           |
| <b>Duran Varlıklar</b>  | <b>1.673,3</b> | <b>2.007,2</b> |
| <b>Toplam Varlıklar</b>   | <b>2.463,9</b> | <b>2.883,2</b> |
| Ticari Borçlar  | 47,4           | 72,9           |
| Diğer Yükümlülükler   | 139,7          | 269,1          |
| Finansal Borçlar  | 147,6          | 279,1          |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>  | <b>342,4</b>   | <b>624,2</b>   |
| Finansal Borçlar  | 0,0            | 78,7           |
| Diğer Yükümlülükler   | 160,0          | 184,4          |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>  | <b>160,0</b>   | <b>263,1</b>   |
| <b>Özkaynaklar</b>  | <b>1.961,5</b> | <b>1.995,8</b> |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>   | <b>2.463,9</b> | <b>2.883,2</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)**  
**30.06.2010 ve 30.06.2009 Tarihlerinde Sona Eren Altı Aylık Döneme Ait**  
**Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu**  
**(milyon USD)**

|   | 2009/6        | 2010/6       |
|---|---------------|--------------|
| <b>Satış Hacmi (Milyon hektolitreye)</b>        | <b>6,7</b>    | <b>7,6</b>   |
| <b>SATIŞ GELİRLERİ</b>                          | <b>416,9</b>  | <b>472,0</b> |
| <b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>           | <b>195,5</b>  | <b>224,2</b> |
| <b>FAALİYET KARI</b>                            | <b>41,2</b>   | <b>40,2</b>  |
| Finansman Geliri/ (Gideri)                      | (61,6)        | (1,1)        |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b> | <b>(24,4)</b> | <b>36,5</b>  |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)    | 0,3           | (6,8)        |
| <b>NET DÖNEM KARI</b>                           | <b>(24,2)</b> | <b>29,7</b>  |
| <i>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</i>         |               |              |
| Azınlık Payları                                 | (2,8)         | 4,3          |
| Ana Ortaklık Payları                            | (21,4)        | 25,4         |
| <b>FAVÖK</b>                                    | <b>83,6</b>   | <b>91,1</b>  |

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 edilmektedir.

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

**YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)**  
**30.06.2010 ve 31.12.2009 Tarihleri İtibarıyla**  
**Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış**  
**Özet Konsolide Bilanço Kalemleri**  
**(milyon USD)**

|   | 2009/12        | 2010/6         |
|---|----------------|----------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri ve Menkul Kıymetler   | 219,1          | 193,7          |
| Ticari Alacaklar  | 56,9           | 78,0           |
| Stoklar   | 126,6          | 114,9          |
| Diğer Dönen Varlıklar   | 29,3           | 33,0           |
| <b>Dönen Varlıklar</b>  | <b>432,5</b>   | <b>420,0</b>   |
| Maddi Duran Varlıklar   | 676,4          | 657,0          |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil)  | 456,1          | 438,9          |
| Özkaynak Yönetimiyle Değerilenen Yatırımlar   | 30,1           | 21,9           |
| Diğer Duran Varlıklar   | 28,8           | 30,1           |
| <b>Duran Varlıklar</b>  | <b>1.194,5</b> | <b>1.150,9</b> |
| <b>Toplam Varlıklar</b>   | <b>1.626,9</b> | <b>1.570,9</b> |
| Ticari ve Diğer Borçlar   | 154,2          | 229,5          |
| Finansal Borçlar ( <i>Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil</i> ) | 228,0          | 109,8          |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>  | <b>382,2</b>   | <b>339,3</b>   |
| Finansal Borçlar ( <i>Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil</i> )   | 473,7          | 445,3          |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler   | 67,9           | 86,5           |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>  | <b>541,6</b>   | <b>531,7</b>   |
| <b>Öz Sermaye</b>   | <b>703,2</b>   | <b>699,9</b>   |
| <b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>   | <b>1.626,9</b> | <b>1.570,9</b> |

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

**MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)**  
**30.06.2010 ve 30.06.2009 Tarihlerinde Sona Eren Altı Aylık Döneme Ait**  
**SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış**  
**Özet Konsolide Gelir Tablosu**  
(milyon TL)

|   | Yeniden düzenlenmiş |              |
|---|---------------------|--------------|
|   | 2009/6              | 2010/6       |
| <b>Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa)</b>                    | <b>275,6</b>        | <b>302,9</b> |
| Satış Gelirleri (net)                                     | 1.184,3             | 1.256,2      |
| Satışların Maliyeti                                       | (738,6)             | (786,2)      |
| <b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)</b>             | <b>445,6</b>        | <b>470,0</b> |
| Faaliyet Giderleri  | (324,8)             | (341,1)      |
| Diğer Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri) (net)               | 22,3                | (2,8)        |
| <b>FAALİYET KARI</b>                                      | <b>143,1</b>        | <b>126,1</b> |
| İştirak Karı/ (Zararı)                                    | 0,0                 | 0,0          |
| Finansman (Gideri)/ Gelirleri (net)                       | (22,3)              | (18,5)       |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ (ZARARI)</b> | <b>120,8</b>        | <b>107,6</b> |
| Vergiler  | (23,1)              | (24,6)       |
| <b>DÖNEM KARI/ (ZARARI)</b>                               | <b>97,7</b>         | <b>83,0</b>  |
| Azınlık Payları   | (0,8)               | 0,4          |
| Ana Ortaklık Payları                                      | 98,5                | 82,6         |
| <b>FAVÖK</b>  | <b>204,4</b>        | <b>202,9</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.

Not 3: CCİ, Türkmenistan CC'nin %26,25 hissesi ile Sandras Su Gıda Turizm Taşımacılık İnşaat A.Ş. (Sandras)'ye ait su faaliyetlerinin bir kısmına ilişkin varlıkların iktisaplarını 2009 yılı ilk yarısı içerisinde gerçekleştirmiştir. Söz konusu işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesi, 30 Haziran 2009 tarihli ara dönem konsolide finansal tablolarda UFRS 3 kapsamında provizyonel olarak yapılmıştır. 31 Aralık 2009 tarihli konsolide finansal tablolarda makul değer esasına göre gerekli düzeltme kayıtları yapılmış olan söz konusu işletme birleşmeleri ile ilgili olarak, 30 Haziran 2009 tarihli ara dönem konsolide finansal tablolar yeniden düzenlenmiştir.

**MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)**  
**30.06.2010 ve 31.12.2009 Tarihleri İtibarıyla**  
**SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış**  
**Özet Konsolide Bilanço Kalemleri**  
(milyon TL)

|  | 2009/12        | 2010/6         |
|--|----------------|----------------|
| Hazır Değerler                                     | 544,2          | 350,1          |
| Menkul Kıymetler                                   | 40,3           | 3,9            |
| Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)     | 245,6          | 435,1          |
| Stoklar (net)                                      | 211,1          | 300,0          |
| Diğer Alacaklar                                    | 2,9            | 4,0            |
| Diğer Dönen Varlıklar                              | 141,8          | 204,8          |
| <b>Cari / Dönen Varlıklar</b>                      | <b>1.185,9</b> | <b>1.297,9</b> |
| Finansal Varlıklar                                 | 0,0            | 0,0            |
| Maddi Varlıklar                                    | 1.190,4        | 1.231,2        |
| Maddi Olmayan Varlıklar (Şerefiye dahil)           | 450,3          | 467,8          |
| Ertelenen Vergi Varlıkları                         | 1,1            | 1,2            |
| Diğer Duran Varlıklar                              | 35,4           | 26,6           |
| <b>Cari Olmayan / Duran Varlıklar</b>              | <b>1.677,7</b> | <b>1.727,7</b> |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                            | <b>2.863,6</b> | <b>3.025,7</b> |
| Kısa Vadeli Finansal Borçlar                       | 903,6          | 641,7          |
| Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar               | 123,5          | 207,2          |
| Diğer Borçlar                                      | 81,5           | 108,0          |
| Dönem Karı Vergi Yük.                              | 5,0            | 11,2           |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 11,7           | 18,1           |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                    | 12,2           | 35,6           |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                   | <b>1.137,6</b> | <b>1.021,7</b> |
| Uzun Vadeli Finansal Borçlar                       | 385,0          | 602,9          |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 28,7           | 29,4           |
| Ertelenen Vergi Yükümlülüğü                        | 38,8           | 33,9           |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                   | <b>456,1</b>   | <b>669,9</b>   |
| <b>Öz Sermaye</b>                                  | <b>1.269,9</b> | <b>1.334,1</b> |
| <b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>          | <b>2.863,6</b> | <b>3.025,7</b> |

Not 1: CCİ rakamları SPK mevzuatı çerçevesinde UFRS'ye uygun olarak hazırlanan ara dönem konsolide mali tablolardan alınmıştır.