



ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİİ A.Ş.

30.09.2010 Tarihinde Sona Eren Dokuz 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. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu**
- 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) %100'üne sahip 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:

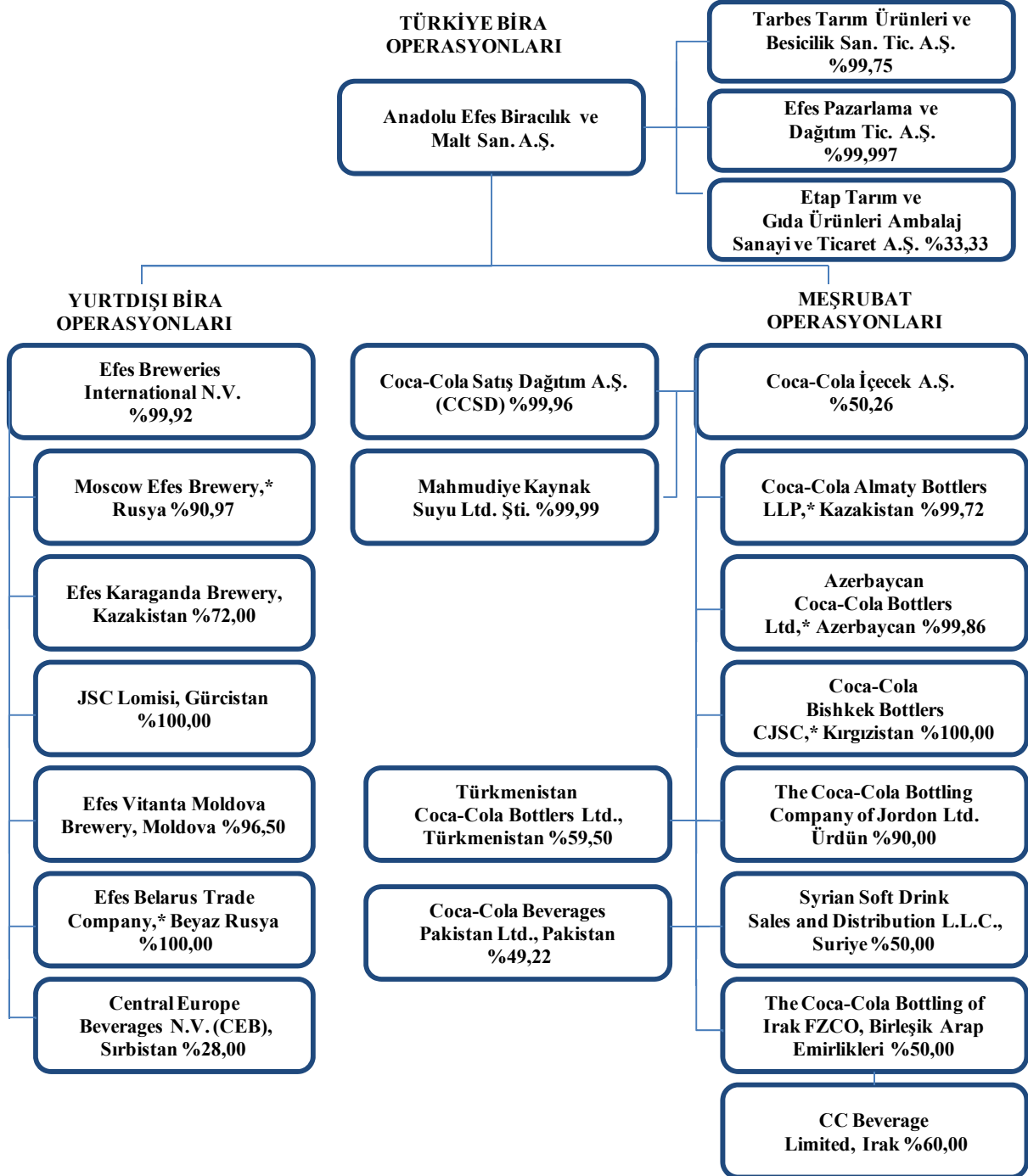
Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 900.000.000 TL, çıkarılmış sermayesi 450.000.000 TL'dir.

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 Eylül 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 (Eylül 2010 itibariyle yabancı kurumsal yatırımcı oranı %75).

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 (30 Eylül 2010 itibariyle):



*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.

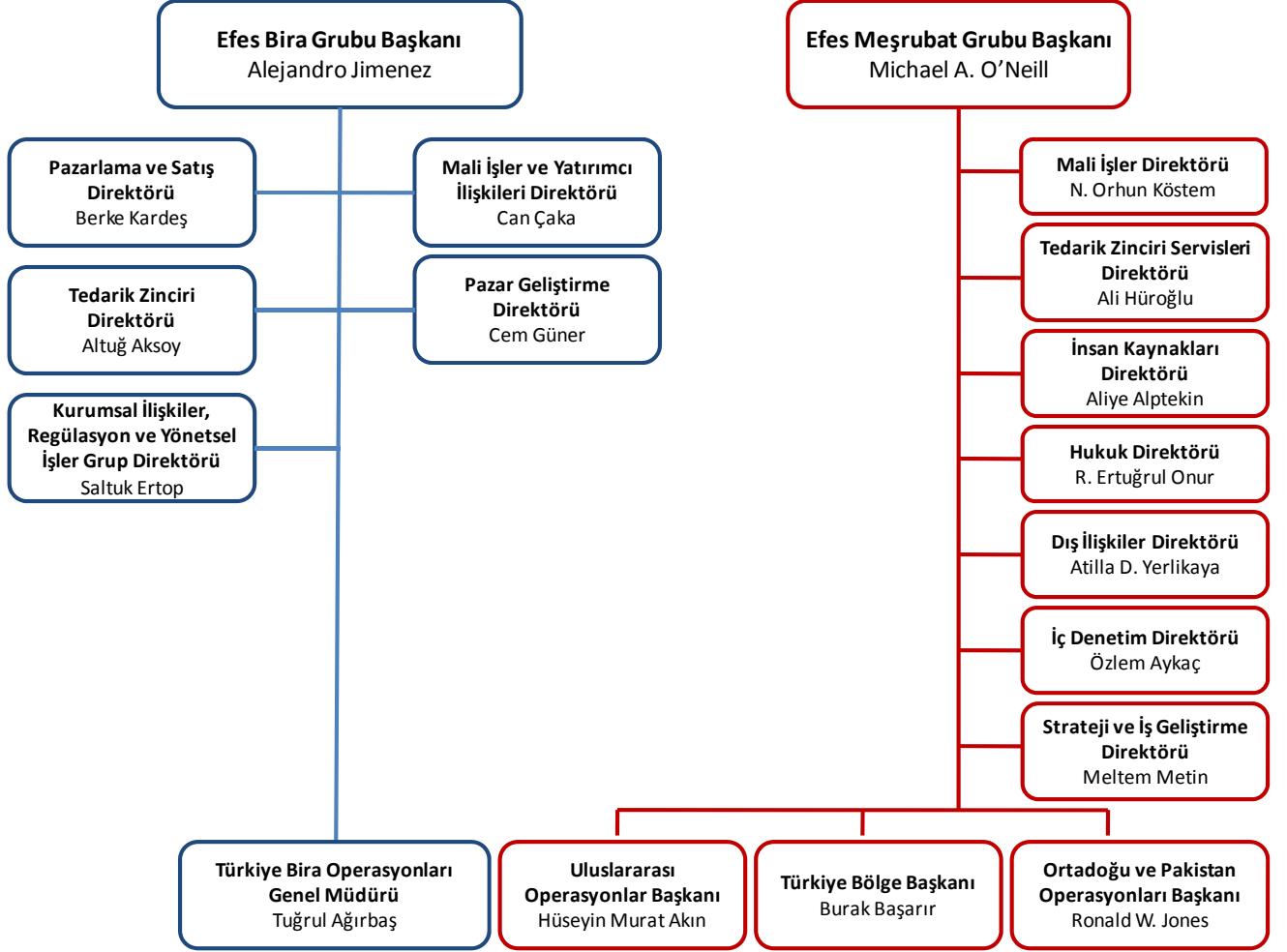
EBI'deki hisselerini Anadolu Efes'e satan hissedarların EBI'deki yatırımlarını nakde çevirme isteklerini belirterek hisselerini Anadolu Efes'e satmayı teklif etmeleri üzerine gerçekleşen satın alma sonucunda Anadolu Efes'in, daha önceden sahip olduğu 155.329.514 adet EBI hissesi nedeniyle EBI'nin sermayesinde %73,47 olan payı %99,45'e yükselmiştir.

Anadolu Efes yukarıda bahsedilen depo sertifikalarını satın aldıktan sonra da tercih eden azınlık hissedarlarından depo sertifikalarını yine 17,00 ABD Doları bedelle satın almaya devam etmiş ve 30.09.2010 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 de (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 alma yoluna gitmiştir. Mahkeme 12 Ekim 2010 tarihinde EBI'nin çıkarılmış sermayesinin %0,08'ini temsil eden 162.615 adet EBI hissesinin The Bank of New York Mellon tarafından her bir EBI hissesi için 3,40 ABD Doları fiyattan Anadolu Efes'e transferine karar vermiştir. Transferin tamamlanması ile Anadolu Efes'in EBI'nin çıkarılmış sermayesindeki sahiplik oranı da %100'e ulaşmıştır.

Diğer yandan, EBI'nin Londra Borsası'ndaki kotasyonunun The Bank of New York Mellon ile yaptığı Depo Sertifikası Programı anlaşmasında yapılan değişikliklerin, yasal bekleme süresinin dolduğu 6 Ekim 2010 tarihi itibariyle yürürlüğe girmesini takiben sona erdirilmesi konusu 28 Haziran 2010 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında karara bağlanmıştır. Bu bağlamda EBI'nin hisselerini temsil eden depo sertifikalarının kotasyonunun ve alım satımının sona ermesi için İngiltere Kotasyon Kurumu (United Kingdom Listing Authority, UKLA) ve Londra Borsası'na (London Stock Exchange, LSE) yaptığı başvurulara istinaden Londra Borsası'ndaki kotasyonu 6 Ekim 2010 tarihi itibariyle sona ermiştir.

2.3. Organizasyon Yapısı:



3. Özel Durum Açıklamaları:

Şirketimiz 01.01.2010-30.09.2010 tarihleri arasında Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve İMKB tebliği gereği 21 tane Özel Durum Açıklaması yapmıştır. Özel durum açıklamalarının tamamı zamanında yapılmıştır.

01.01.2010-30.09.2010 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)

19. 2010 yılının ilk yarısında satış hacmi gelişimleri ile ilgili açıklama (14.07.2010)

20. Rekabet Kurulu soruşturması ile ilgili açıklama (16.07.2010)

21. 30.06.2010 tarihinde sona eren döneme ait finansal sonuçlara ilişkin açıklama (24.08.2010)

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 tekrar yayımlanmamaktadır.

4.1. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi:

2010 yılının dokuz aylık kısmında da 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

Ayşe Dirik – Yatırımcı İlişkileri Müdürü

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 dokuz aylık döneminde pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak yurtiçinde ve yurtdışında toplam 5 konferans ve 2 roadshow'a iştirak edilmiştir. Bunun yanı sıra 01.01.2010-30.09.2010 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 187 tane yüzyüze görüşme yapılmıştır.

4.2. 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 Boyacıođlu

Denetleme Kurulu Üyeleri

Ali Baki Usta

Ahmet Bal

Anadolu Endüstri Holding Çalışanları

Hurşit Zorlu

Murat Timur

Menteş Albayrak

İrem Çalışkan Dursun

Bora Öner

Elif Emine Deniz

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 alışanları

Alejandro Jimenez

Michael A. O'Neill

Tuęrul Aęırbař

Can aka

Altuę Aksoy

Berke Kardeř

Saltuk Ertop

Cem Güner

Thomas Schwind

Haluk Ilıcalı

Mustafa Susam

Tolga Mengi

Mustafa Levent İlgn

Haluk zdemir

Volkan Harmandar

Dilek Bařarır

Ertan Cüceloęlu

Gani Kkkmrc

Melih Balcı

Adnan Aktan

N. Orhun Kstem

Ayşe Gündüz

iek Uřaklıgil zgneř

Anıl Karaca

Ayfer Yılmaz

Emre Erdoęan

Tuba Caldu

Esin Demirci

Yeliz İsmi

Ayşe Dirik

Burak Tansuk

Esen Durmaz

Aslı nal řimřek

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 Özpoyraz
Cihan Harman
Eftim Koçaridis
Tarık Öztürk
Nilay Erişkin

Tam Tasdik Hizmeti Alınan Kişi ve Kuruluşlar

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

4.3. 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

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. EBI'nin Londra Borsası'ndaki kotasyonunun ve zorunlu satın alma (squeeze-out) sürecinin sona ermesi

EBI'nin Londra Borsası'ndaki kotasyonunun The Bank of New York Mellon ile yaptığı Depo Sertifikası Programı anlaşmasında yapılan değişikliklerin, yasal bekleme süresinin dolduğu 6 Ekim 2010 tarihi itibariyle yürürlüğe girmesini takiben sona erdirilmesi konusu 28 Haziran 2010 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında karara bağlanmış ve EBI hisselerini temsil eden depo sertifikalarının kotasyonunun ve alım satımının sona ermesi için İngiltere Kotasyon Kurumu (United Kingdom Listing Authority, UKLA) ve Londra Borsası'na (London Stock Exchange, LSE) gereken başvuruları yapmıştır. EBI'nin yaptığı başvurulara istinaden Londra Borsası'ndaki kotasyonu 6 Ekim 2010 tarihi itibariyle sona ermiştir.

Diğer yandan, Anadolu Efes EBI'nin çıkarılmış sermayesindeki sahiplik oranı %95'in üzerinde olduğundan kalan EBI hisselerini de (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 alma yoluna gitmiştir. Mahkeme 12 Ekim 2010 tarihinde EBI'nin çıkarılmış sermayesinin %0,08'ini temsil eden 162.615 adet EBI hissesinin The Bank of New York Mellon tarafından her bir EBI hissesi için 3,40 ABD Doları fiyattan Anadolu Efes'e transferine karar vermiştir. Transferin tamamlanması ile Anadolu Efes'in EBI'nin çıkarılmış sermayesindeki sahiplik oranı da %100'e ulaşmıştır.

5.2. Yönetim Kurulu Üyesi Değişikliği

Yönetim Kurulumuzun 27.10.2010 tarihli toplantısında alınan karara göre görevinden istifa eden Yönetim Kurulu Üyesi Sn. Mehmet Nuri Yazıcı'nın görev süresini tamamlamak ve yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Sn. Süleyman Vehbi Yazıcı'nın atanmasına karar verilmiştir.

6. Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirme:

30.09.2010 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 30.09.2010 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 30.09.2010 ve 31.12.2009 itibariyle konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 30.09.2010 ve 30.09.2009 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 tüm pazarlarda zorluklarla dolu bir yıl olan 2010'u neredeyse tamamlarken yılın dokuz aylık döneminde toplam bira satış hacmimizde sağladığımız %9'luk büyümeyle beraber FAVÖK rakamımızda da bir miktar artış sağlamış olmaktan dolayı mutluyuz.

Yılın üçüncü çeyreğinde Türkiye bira operasyonlarının toplam satış hacmi Ramazan'ın 10 gün geriye kayması nedeniyle %2,4 gerilemiştir. Dolayısıyla, 2010 yılının dokuz aylık döneminde satış hacimlerinin düşük tek haneli oranda gerileyeceği yönündeki beklentimize oldukça paralel bir performans sergilemiş bulunuyoruz. Daha düşük satış hacimleri nedeniyle azalan net satış gelirlerine rağmen 2010 yılı boyunca düşük hammadde fiyatlarından fayda sağladık. Yılın üçüncü çeyreğinde brüt kar marjımızı geçen yılın aynı dönemine göre 220 baz puan artırmayı başardık ve bunun sonucunda 2010 yılının dokuz aylık döneminde geçen yılın aynı dönemine göre brüt kar rakamımız neredeyse yatay seviyede kalırken brüt kar marjımızı ise 188 baz puan artırdık. Ancak net satış gelirlerindeki düşüş nedeniyle göreceli olarak artan faaliyet giderleri 2010 yılının dokuz aylık döneminde daha düşük faaliyet karı ve FAVÖK elde etmemize neden olmuştur. Sonuç olarak, FAVÖK marjımız 2010 yılının dokuz aylık döneminde geçen yılın aynı dönemine göre yüzde bir gibi sınırlı bir oranda gerileyerek %41 seviyesinde gerçekleşmiştir.

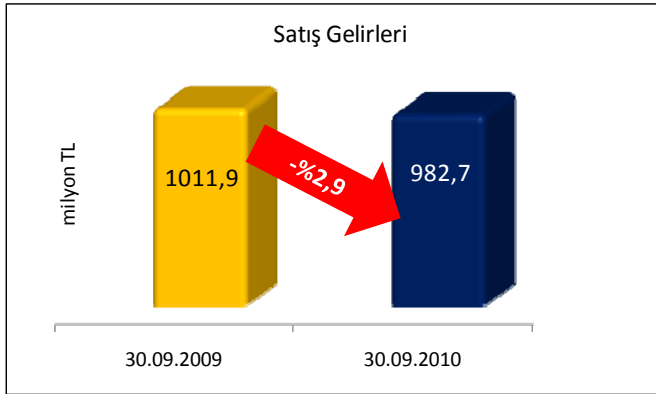
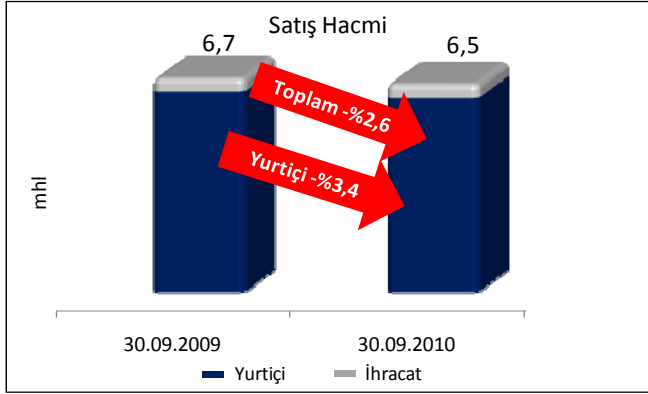
Rusya'daki tüketime sıcak hava koşullarının da katkısıyla artması nedeniyle yurtdışı bira operasyonlarımızın başarılı performansı ve parlak sonuçları yılın üçüncü çeyreğinde de devam etmiş ve EBI'nin toplam satış hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %20 oranında büyümüştür. Rusya'da bira fiyatlarında ciddi artışa sebep olan %200'lük ÖTV artışının negatif etkisi devam etse de hem daha düşük hammadde fiyatları hem de lehte döviz kurlarından üçüncü çeyrekte de faydalanmaya devam ettik. Bunlara ek olarak, ölçek ekonomisinden de büyük ölçüde faydalanarak karlılığımızı artırmayı başardık. Dolayısıyla, 2010 gibi zorlu bir senede yılın dokuz aylık döneminde brüt kar marjımızda 145 baz puan, faaliyet kar marjımızda 95 baz puan ve FAVÖK marjımızda ise 73 baz puanlık artış sağladık. Bunun yanı sıra, şunu da belirtmek isterim ki Anadolu Efes'in EBI'nin %100'üne sahip olması ile sonuçlanan süreç Ekim ayı itibariyle başarıyla tamamlanmıştır ve EBI artık halka kapalı bir şirkettir.

Türkiye bira operasyonlarımızda, 28 Ekim 2010 tarihinde yapılan %26'luk ÖTV artışını yansıtmak için gerekenden daha fazla oranda olmak üzere aynı tarih itibariyle fiyatlarımızı ortalama %17 oranında artırmış bulunuyoruz. Son yapılan vergi artışı yılın kalan kısmında satış hacimlerimiz üzerinde baskı yaratacak olsa da, Kasım ve Aralık aylarının düşük payı nedeniyle 2010 yılı beklentilerimizde önemli bir değişiklik öngörmüyoruz.

Yurtdışı bira operasyonlarımızda 2010 yılı neredeyse sona ererken tüm yıl için açıkladığımız beklentilerimizde ufak tefek değişiklikler yapıyoruz. Yılın üçüncü çeyreğinde beklentilerimizden daha iyi bir performans göstermiş olmamızdan ötürü daha önceki satış hacmimiz ve karlılığımız ile ilgili beklentilerimizi bir kez daha yukarı yönde revize ediyoruz.

Operasyonlarımızı yürüttüğümüz tüm pazarlarda pazar payı kazanmaya devam edeceğini düşündüğümüz EBI'nin konsolide satış hacminin orta onlu oranlarda artacağını tahmin ediyoruz. Brüt kar ve FAVÖK rakamları artarken, brüt kar ve FAVÖK marjlarının da artacağını tahmin ediyoruz. Önümüzdeki yeni zorluklara rağmen verdiğimiz yerinde ve uygun kararlar ile gelecekte de bira faaliyetlerimizin sağlam duruşunu koruyacağımıza inanıyoruz.

Türkiye Bira Operasyonları:



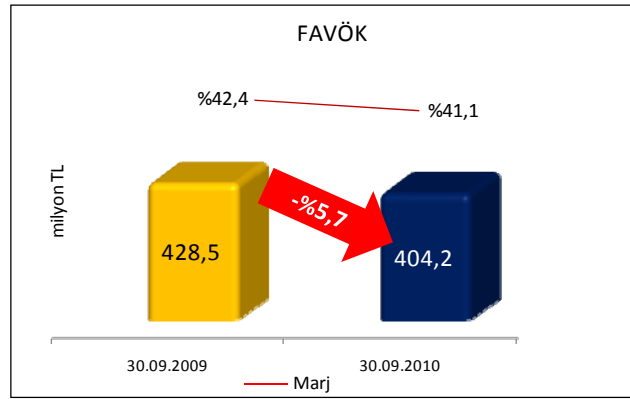
Türkiye bira operasyonlarımızın toplam satış hacmi 2010 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla ihracat satışlarındaki ciddi artışın Ramazan'ın etkisini kısmen bertaraf etmesiyle %2,4 oranında azalırken yurtiçi satışlarımız ise %3,5 oranında gerilemiştir. ÖTV artışını yansıtmak için yapılan enflasyonun üzerindeki fiyat artışlarının negatif etkisi üçüncü çeyrekte de devam etmiştir. Dolayısıyla, 2010 yılının dokuz aylık döneminde Türkiye bira operasyonlarımızın toplam satış hacmi %2,6 oranında azalarak 6,5 mhl olarak gerçekleşmiştir.

Satış hacmindeki gerilemeye paralel olarak Türkiye bira operasyonlarımızın net satış gelirleri 2010 yılının üçüncü çeyreğinde 2009 yılının aynı dönemine kıyasla %5,0 oranında azalarak 305,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, Türkiye bira operasyonlarımızın satış gelirleri 2010 yılının dokuz aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %2,9 oranında gerileyerek 982,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 1 Ocak 2010 itibariyle %35 oranında gerçekleşen ÖTV artışı ile eş zamanlı yapılan ortalama %14 oranındaki ciddi fiyat artışının katkısıyla Anadolu Efes 2010 yılının dokuz aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla litre başı satış fiyatlarını 1,5 TL seviyesinde neredeyse yatay tutmayı başarmıştır.

Geçen yıla göre daha düşük hammadde fiyatlarının katkısıyla Türkiye bira operasyonlarımızın brüt kar marjı 2010 yılının üçüncü çeyreğinde 2009 yılının üçüncü çeyreğine kıyasla 220 baz puan artarak %68,0 seviyesine yükselmiştir. Brüt kar rakamı ise %1,9 oranında gerilemiştir. Bunun sonucunda, Türkiye bira operasyonlarımızın brüt karı 2010 yılının dokuz aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla

677,0 milyon TL seviyesinde neredeyse aynı kalmış, brüt kar marjı ise 188 baz puan artarak %68,9 seviyesine yükselmiştir.

2010 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla, faaliyet giderlerinin neredeyse yatay seviyede kalmasına rağmen azalan satış gelirleri sebebiyle faaliyet giderlerin net satışlara oranı artmıştır. Bunun sonucunda, brüt kar rakamındaki sınırlı düşüğe rağmen faaliyet karı brüt kar rakamından daha fazla gerileyerek %4,9 oranında düşmüştür. Ancak aynı dönem içerisinde Türkiye bira operasyonlarımız faaliyet kar marjını %34,9 seviyesinde yatay tutmayı başarmıştır. Sonuç olarak, 2010 yılının dokuz aylık döneminde Türkiye bira operasyonlarımızın faaliyet karı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %8,3 oranında azalarak 341,9 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Faaliyet kat marjı ise 205 baz puan düşüşle %34,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.



Türkiye bira operasyonlarımızın FAVÖK marjı 2010 yılının üçüncü çeyreğinde 2009 yılının üçüncü çeyreğine kıyasla 83 baz puan artarak %41,3 seviyesine yükselmiştir. FAVÖK rakamı ise %3,1 oranında azalarak 126,2 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Aynı şekilde, 2010 yılının dokuz aylık döneminde Türkiye bira operasyonlarımızın FAVÖK rakamı kümülatif bazda %5,7 oranında azalarak 404,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 2009 yılının dokuz aylık dönemindeki %42,4 seviyesinden 2010 yılının dokuz aylık döneminde %41,1 seviyesine gerilemiştir.

2010 yılının dokuz aylık döneminde Türkiye bira operasyonlarımızın net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %6,0 oranında azalarak 294,8 milyon TL seviyesine gerilemiştir. EBI hisselerinin alımı nedeniyle artan borçluluk sonucunda ciddi oranda yükselen faiz giderleri faiz gelirlerindeki artışın etkisini fazlasıyla bertaraf etmiştir. Ancak, 2010 yılının dokuz aylık döneminde Türk lirasının değer kazanması sayesinde 2009 yılının dokuz aylık döneminde kaydedilen 5,9 milyon TL tutarındaki kur farkı giderine

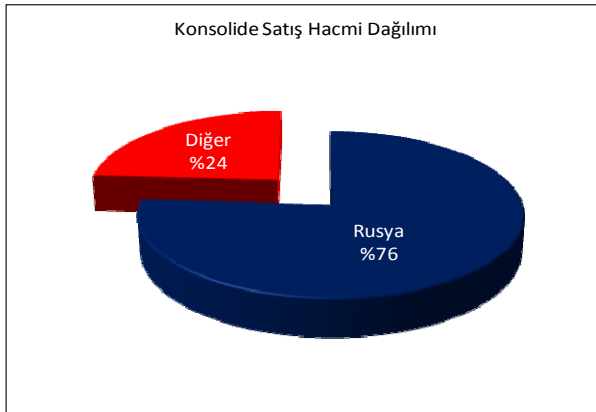
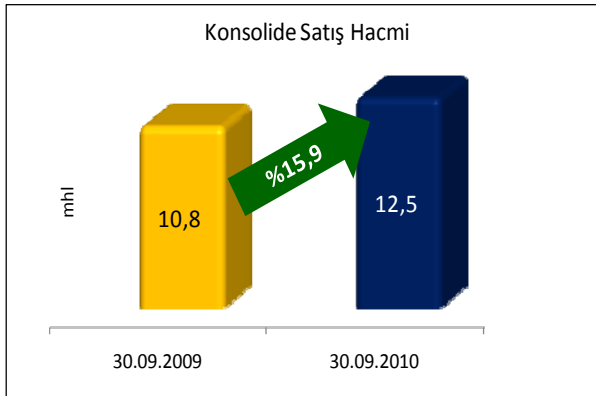
karşılık 2010 yılının dokuz aylık döneminde 5,8 milyon TL tutarında kur farkı geliri elde edilmiştir. Bu durum diğer çeyreklere kıyasla net kar rakamındaki gerilemenin daha hafif olmasını sağlamıştır.

2009 yılı sonunda 293,0 milyon TL olan Türkiye bira operasyonlarının net nakit pozisyonu artan borçluluk ve temettü ödemeleri ile EBI azınlık hisselerinin satın alınması gibi sebeplerden dolayı artan nakit çıkışları nedeniyle 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla 43,8 milyon TL seviyesine gerilemiştir.

Yurtdışı Bira Operasyonları:

Efes Breweries International N.V.:

Yurtdışı bira operasyonlarımız, Şirketimizin %100 oranında bağlı ortaklığı olan Hollanda'da mukim Efes Breweries International N.V. ("EBI") tarafından yürütülmektedir. EBI 2010 yılı Eylül ayı sonu itibariyle dört ülkede 9 bira fabrikası ve 5 malt üretim tesisi ile faaliyetlerini sürdürmektedir. 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.



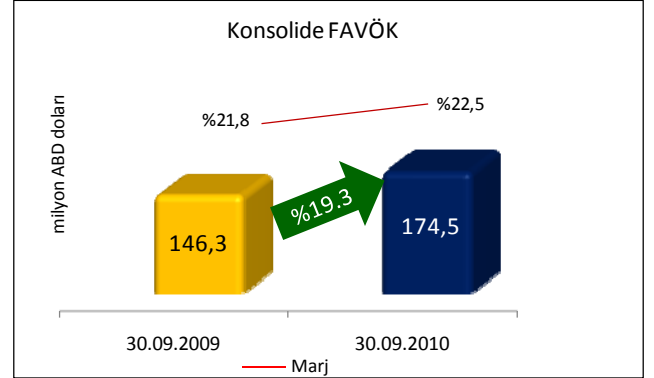
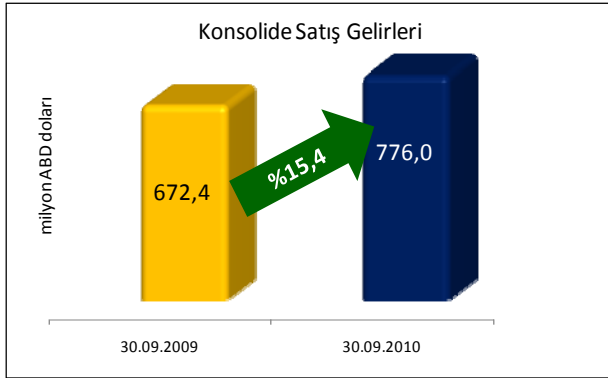
2010 yılının ilk çeyreğindeki %10,5'lik ve ikinci çeyreğindeki %14,8'lik büyümeyi takiben satış hacmindeki büyüme trendi yılın üçüncü çeyreğinde de artarak devam etmiş ve konsolide satış hacmi 2010 yılının üçüncü çeyreğinde 2009 yılının aynı dönemine kıyasla %20,4 oranında artmıştır. Dolayısıyla, 2010 yılının dokuz aylık döneminde EBI'nin konsolide satış hacmi bir önceki senenin aynı dönemine kıyasla %15,9 oranında artarak 12,5 mhl olarak gerçekleşmiş ve güçlü satış hacmi performansı operasyonlarımızı yürüttüğümüz tüm ülkelerde pazar payı kazanmamızı sağlamıştır. Devam eden olumsuz ekonomik koşullara ve bira fiyatlarındaki artışa rağmen geçen yılın düşük bazının yanı sıra EBI'nin operasyonlarını yürüttüğü bölgedeki sıcak hava koşulları da yılın üçüncü çeyreğinde artan satış hacmi performansına olumlu katkıda bulunmuştur. Marka değerini arttırma, pazara yenilikler sunma ve ürünlerin bulunabilirliğindeki artış yılın üçüncü çeyreğinde de EBI'nin güçlü yönleri olmaya devam etmiştir.

Satış hacmindeki yükseliş sonucunda EBI'nin net satışları 2010 yılının üçüncü çeyreğinde 2009 yılının aynı dönemine kıyasla %18,9 oranında artarak 304,0 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. Sonuç olarak, EBI'nin konsolide net satışları 2010 yılının dokuz aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %15,4 oranında artarak 776,0 milyon ABD doları seviyesine ulaşmıştır. 2009 yılı Kasım ayı ile 2010 yılı Temmuz ayı arasında yapılan ve toplamda 25%'e denk gelen fiyat artışlarının yardımıyla EBI, Rusya'daki ÖTV artışının tamamını satış fiyatlarına yansıtmıştır. Buna ek olarak, Rusya'da üçe katlanan bira üzerindeki ÖTV'nin fiyatlara kademeli olarak yansıtılmasına rağmen EBI lehte döviz kurlarının yardımıyla dolar bazında litre başı net satış fiyatlarını 2010 yılının dokuz aylık döneminde bir önceki yılının aynı dönemine kıyasla neredeyse yatay düzeyde tutmayı başarmıştır.

EBI 2010 yılının üçüncü çeyreğinde ölçek ekonomisinin katkısıyla bir önceki yıla kıyasla gerileyen hammadde fiyatlarının yanı sıra satılan malın maliyeti içindeki sabit maliyetlerde de avantaj sağlamıştır. Sonuç olarak, 2010 yılının üçüncü çeyreğinde EBI'nin konsolide brüt karı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %25,7 oranında artarak 154,0 milyon ABD dolarına ulaşmış ve brüt kar marjı ise 274 baz puanlık artışla %50,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, 2010 yılının dokuz aylık döneminde EBI'nin konsolide brüt karı %18,9 oranında artarak 378,1 milyon ABD dolarına ulaşmış ve brüt kar marjı ise 145 baz puanlık artışla %48,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Brüt kar marjındaki artışa ek olarak, faaliyet giderlerinin net satışlara oranınının 162 baz puanlık gerileme ile %30,8 seviyesinde gerçekleşmesinden dolayı EBI'nin faaliyet karı 2010 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %52,4 oranında artarak 60,3 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. Faaliyet kar marjı ise 436 puanlık artışla %19,8 seviyesine yükselmiştir. Dolayısıyla, 2010 yılının dokuz aylık döneminde faaliyet karı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %24,6 oranında artarak 100,6 milyon ABD dolarına ulaşırken faaliyet kar marjı ise 95 baz puan artmıştır.

EBI'nin konsolide FAVÖK rakamı 2010 yılının dokuz aylık döneminde 2009 yılının aynı dönemine kıyasla %19,3 oranında artarak 174,5 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. FAVÖK marjı ise aynı dönemde 73 baz puan artarak %22,5 seviyesine yükselmiştir.



Borçluluğun azalması sebebiyle azalan faiz giderleri ve lehte döviz kurlarının etkisiyle 2009 yılının dokuz aylık dönemindeki nakit çıkışı gerektirmeyen kur farkı zararları yerine 2010 yılının dokuz aylık döneminde kur farkı gelirleri elde edilmesinin katkısıyla EBI'nin net karı 13,2 milyon ABD dolarından 61,0 milyon ABD dolarına yükselmiştir.

2009 yılı sonunda 701,6 milyon ABD doları olan EBI'nin finansal borcu (hisse satış opsiyonları hariç) 30.09.2010 itibariyle ciddi bir azalışla 575,2 milyon ABD doları seviyesine gerilemiştir. Söz konusu borcun yaklaşık %36'sı bir yıl içerisinde ödenecek olup, EBI'nin diğer borçlarının vadesi ise 2015 yılına dek uzanmaktadır.

Diğer yandan, 30.09.2010 itibariyle EBI, 257,8 milyon ABD doları tutarında nakit ve nakit benzeri varlığa ve 317,4 milyon ABD doları net borç pozisyonuna sahiptir. Borç seviyesinin daha da azalmasıyla EBI'nin Net borç/FAVÖK oranı bir yıl önceki 3,0 seviyesinden 1,6 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

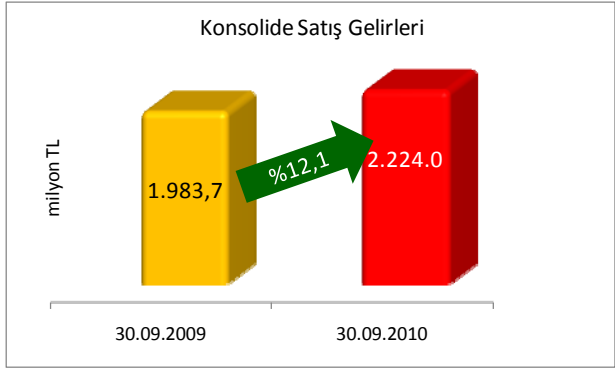
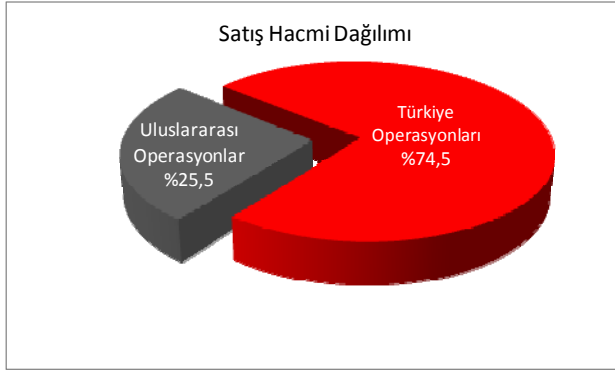
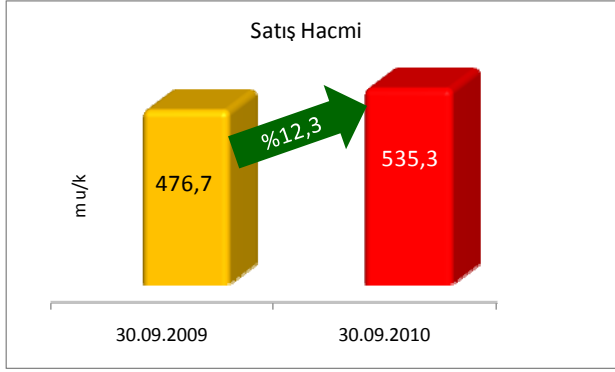
"Sürekli artan satış hacmi büyümemizin üçüncü çeyrekte hızlandığını ve Coca-Cola İçecek'in (CCI) üçüncü çeyrekte güçlü faaliyet sonuçları kaydettiğini duyurmaktan son derece memnuniyet duyuyorum. Bu çeyrekte %16 satış hacmi büyümesi kaydederken, hem Türkiye hem uluslararası operasyonlarda net satışlarımızı satış hacminin üzerinde, FAVÖK'ü ise net satışlarımızın üzerinde büyütmeyi başardık.

Yaz sezonuna girerken kapasite yatırım programımızı tamamladık, birçok ürün lansmanını hayata geçirdik ve pazarlara önemli miktarda soğutucu yerleştirdik. İyileşen makroekonomik şartlar da bu güçlü sonuçları elde etmemize katkıda bulundu.

Türkiye satış hacmi, tüm kategorilerdeki güçlü büyüme ve Ramazan ayının olumlu geçmesi sayesinde üçüncü çeyrekte %14 arttı.

Uluslararası Operasyonlar satış hacmi; gazlı içeceklerdeki güçlü toparlanma, Orta Asya'daki artan tüketici güveni ve mevsim normallerinin üzerindeki hava sıcaklığı sayesinde %22 artış gösterdi. Kırgızistan ülkedeki tedirginliğe rağmen satış hacmi artışı kaydetti. Pakistan satış hacmi ülkedeki yoğun yağmurların neden olduğu ve tarihinin en büyük doğal felaketlerinden biri olan sel nedeniyle sabit kaldı. İki milyonun üzerinde ev yıkılırken selden yaklaşık olarak 21 milyon insan etkilendi. Her şeye rağmen Pakistan'ın 2010'da satış hacmi artışı kaydetmesini bekliyoruz.

Kriz sonrası, üretimde verimlilik ve maliyet optimizasyonuna odaklanırken, üretim kapasitemizi koruduk. Bu çabalarımız yüksek sezonda üretimimizi artırmamızı ve başarılı dokuz aylık sonuçlar elde etmemizi sağladı. Ekonomik koşullar iyileştikçe, CCI iş modelinde gerekli ince ayarlamaları yaparak satış hacminde ve net satışlarında güçlü büyüme kaydetmeye devam edecektir."



Konsolide satış hacmi yılın ilk dokuz ayında %12,3 artış göstererek 535,3 milyon ünite kasa olurken uluslararası operasyonların konsolide satış hacmindeki payı %25,1'den %25,5'e çıkmıştır.

Yılın üçüncü çeyreğinde, Türkiye satış hacmi bütün kategorilerde gerçekleşen güçlü performans sayesinde %13,5 büyüyerek 173,7 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Gazlı içecek kategorisi %10'un üzerinde büyürken, gazsız içecek (su ve çay dahil) kategorisindeki büyüme %20'yi aşmıştır. Ortalamanın üzerinde seyreden sıcaklıklar ve başarılı yerel pazarlama aktiviteleri bu çeyrekteki büyümeyi desteklemiştir. Türkiye'de üçüncü çeyrekte gerçekleşen güçlü büyüme ilk dokuz aydaki satış hacmini %11,6 artışla 398,9 milyon ünite kasaya taşımıştır. Gazlı içecekler yüksek tek haneli seviyede büyürken, gazsız içeceklerde (su ve çay dahil) yaşanan büyüme geçen yılın ilk dokuz ayına oranla %20'yi aşmıştır.

Uluslararası operasyonların satış hacmi üçüncü çeyrekte %22,1 artarak 58,7 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Pakistan hariç tüm önemli pazarlarımızda güçlü satış hacmi artışı gerçekleşmiştir. Pakistan'ın satış hacmi, beklenmedik sel felaketine rağmen bu çeyrekte geçen yılın üçüncü çeyreğine göre aynı kalmıştır. Yılın üçüncü çeyreğinde Orta Asya operasyonları yerel ekonomilerdeki toparlanma ve tüketicilerin harcama eğilimindeki artışın yanı sıra uygun hava şartları sayesinde güçlü büyüme kaydetmiştir. Uluslararası operasyonların satış hacmi tüm önemli pazarlardaki pozitif büyümenin etkisiyle ilk dokuz ayda %14,2 artmıştır.

Yılın üçüncü çeyreğindeki konsolide net satış geliri konsolide satış hacmindeki artışın üzerinde büyüyerek %21,1 artışla 967,7 milyon TL olmuştur. 2010 yılının dokuz aylık döneminde ise konsolide net satış geliri, satış hacmindeki artışa paralel olarak %12,1 artışla 2.224,0 milyon TL olmuştur. Ünite kasa başına satış geliri 4,15 TL ile geçen senenin aynı dönemine göre sabit kalmıştır. Uluslararası Operasyonların toplam satış gelirlerinin içerisindeki payı az bir artışla %22,3'ten %22,7'ye yükselmiştir.

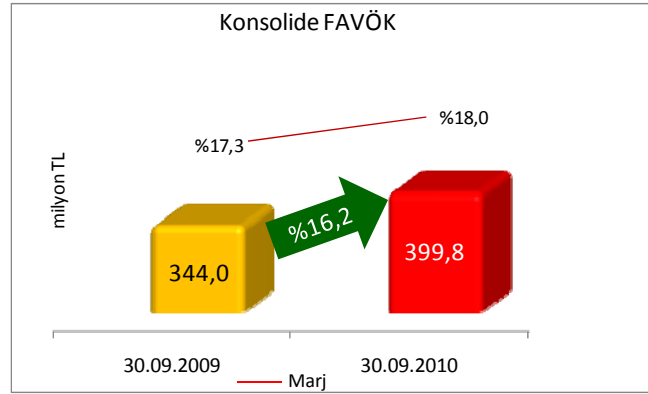
Yılın üçüncü çeyreğinde Türkiye'de net satışlar %18,9 artarken, ünite kasa başına net satış geliri daha düşük iskontolar ve fiyat artışları sayesinde %4,7 artarak 4,33 TL olmuştur. Türkiye'de net satışlar ilk dokuz ayda %11,6 büyürken, ünite kasa başına net satış, özellikle yılın ilk yarısında yüksek iskontolar ve ürün portföyündeki olumsuz değişim nedeniyle 4,32 TL seviyesinde yatay kalmıştır.

Yurtdışı operasyonlarda, net satış geliri bu çeyrekte %29,4 büyüyerek 143,6 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. Azerbaycan, Pakistan, Türkmenistan ve Suriye'de ünite kasa başına gelirlerindeki sağlanan artış sebebiyle, uluslararası operasyonların ünite kasa başına gelirleri %6,0 artarak 2,45 ABD dolarına ulaşmıştır. Yurtdışı operasyonlarda net satış geliri, ilk dokuz ayda ünite kasa başına net satışların %3,4 artarak 2,44 ABD dolarına ulaşması sayesinde %18,1'le satış hacminden daha fazla artarak 332,9 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.

Konsolide brüt kar marjı 368 baz puanlık artışla yılın üçüncü çeyreğinde %39,5'e ulaşmıştır. Yılın üçüncü çeyreğinde Türkiye'de satılan malın maliyeti, azalan şeker ve kutu maliyetleri sayesinde %9,7 ile net satışlardan daha az artmıştır. Bunun sonucunda, brüt kar marjı, maliyet bazındaki daha yavaş artış sayesinde %36,3'ten %41,2'ye yükselmiştir. Yılın üçüncü çeyreğinde yurtdışı operasyonlarda satılan malın maliyeti, net satış artışındaki büyüme ile orantılı olarak %29,8 artmıştır. Satılan malın maliyetindeki artışın önemli nedeni bu dönemde şeker ve rezin fiyatlarında gerçekleşen artıştır. Brüt kar marjı geçen yılın aynı dönemine göre üçüncü çeyrekte %33,6'dan %33,4'e düşmüştür. 2010 yılının dokuz aylık döneminde ise konsolide brüt kar marjı 142 baz puanlık artışla %38,3'e yükselmiştir.

Yılın üçüncü çeyreğinde Türkiye'de net diğer faaliyet gelir ve giderleri hariç tutulduğunda, faaliyet giderleri özellikle yüksek satış hacmi ve artan petrol fiyatlarından kaynaklanan yüksek satış ve dağıtım giderleri nedeniyle %23,9 artmıştır. Yurtdışı operasyonlarda ise yılın üçüncü çeyreğinde net diğer faaliyet gelir ve giderleri hariç tutulduğunda, %4,8 olan faaliyet giderlerindeki artış, ünite kasa başına daha düşük satış ve dağıtım giderlerinin yanı sıra harcamaların azaltılması sayesinde satış hacmi büyümesinin altında kalmıştır. Sonuç olarak, konsolide faaliyet karı yılın üçüncü çeyreğinde %54,4'lük bir artışla 160,1

milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net diğer faaliyet gelir ve giderleri hariç tutulduğunda, faaliyet karı yılın üçüncü çeyreğinde %56,2 artarak 164,2 milyon TL olmuştur. 2010 yılının dokuz aylık döneminde ise konsolide faaliyet karı %16,0 artışla 286,2 milyon TL olurken, net diğer faaliyet gelir ve giderleri hariç tutulduğunda konsolide faaliyet karı %29,7 artışla 293,1 milyon TL olmuştur.



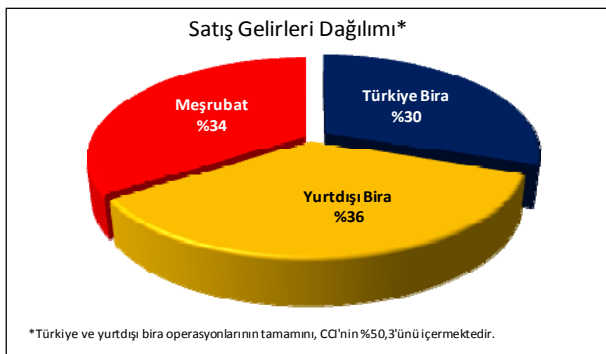
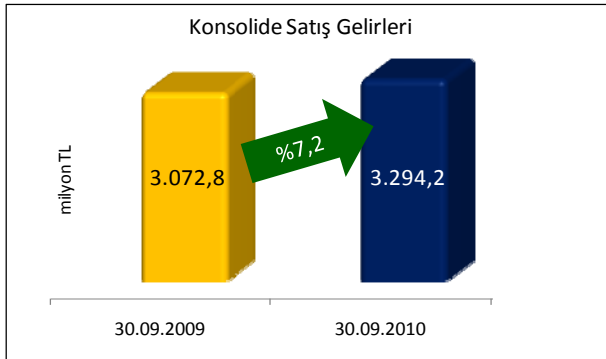
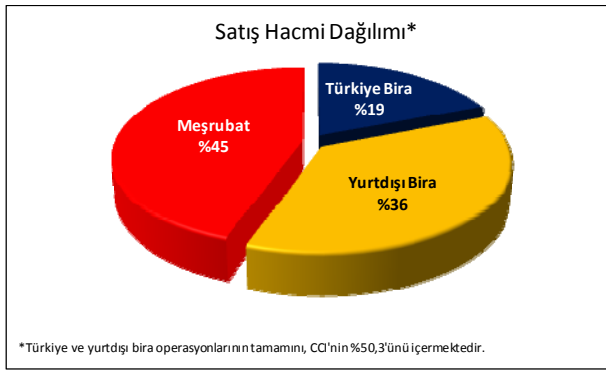
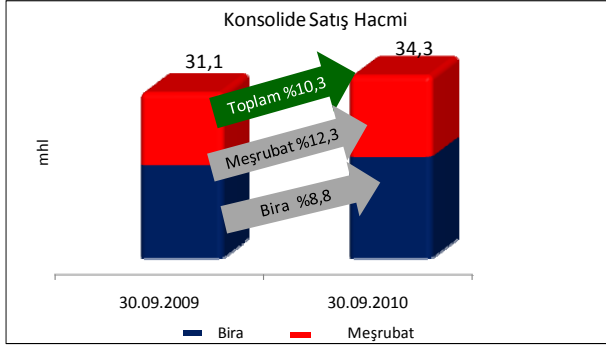
Konsolide FAVÖK 2010 yılının üçüncü çeyreğinde %41,0 artışla 196,9 milyon TL olmuştur. 2010 yılının dokuz aylık döneminde ise faaliyet karındaki gelişmeye paralel olarak konsolide FAVÖK %16,2 artışla 399,8 milyon TL olmuştur.

2010 yılının dokuz aylık döneminde konsolide net kar büyük oranda, hem Türkiye hem uluslararası operasyonlardaki daha yüksek faaliyet karı ve yabancı para cinsinden borçlar sebebiyle oluşan nakdi olmayan kur farkı gelirleri sayesinde %28,1 artışla 239,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 1.288,7 milyon TL olan konsolide toplam finansal borç rakamı, 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla 1.120,4 milyon TL'ye gerilemiştir. Toplam borcun %20'sinin vadesi 2010'da olup geri kalan kısmın vadesi 2011 - 2015 arasındadır.

31 Aralık 2009 itibarıyla konsolide net borç rakamı 704,1 milyon TL iken bu rakam, 30 Eylül 2010 itibarıyla 694,6 milyon TL'dir.

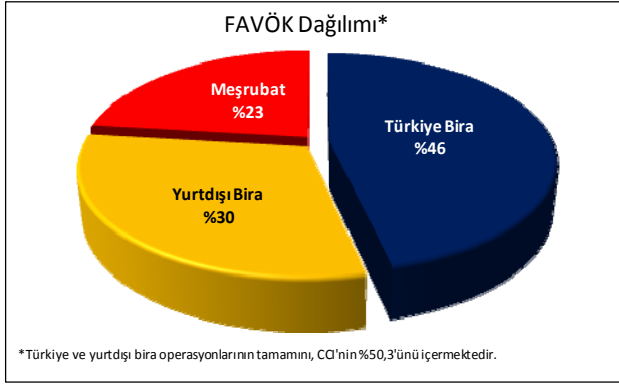
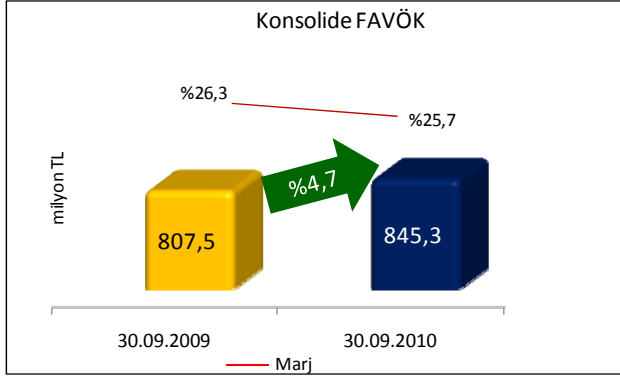
ANADOLU EFES KONSOLİDE SONUÇLARI:



Anadolu Efes'in konsolide satış hacmi bira operasyonlarındaki %12,4 ve meşrubat faaliyetlerindeki %15,6 oranındaki artışın katkısıyla 2010 yılının üçüncü çeyreğinde 2009 yılının üçüncü çeyreğine kıyasla %13,9 oranında artarak 13,6 mhl olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılının dokuz aylık döneminde ise konsolide satış hacmi %10,3 oranında artarak 34,3 mhl seviyesine yükselmiştir.

2010 yılının üçüncü çeyreğinde 2009 yılının üçüncü çeyreğine kıyasla Anadolu Efes'in konsolide net satış gelirlerindeki büyüme satış hacmi büyümesinin bir miktar gerisinde kalarak %13,0 oranında artmıştır. Konsolide net satış gelirleri 2010 yılının dokuz aylık döneminde ise 2009 yılının dokuz aylık dönemine kıyasla %7,2 oranında artarak 3.294,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2010 yılının üçüncü çeyreğinde 2009 yılının üçüncü çeyreğine kıyasla konsolide rakamları aşağı çeken daha düşük marjlı operasyonların artan payına rağmen Anadolu Efes'in konsolide brüt karı %17,0 oranında artarak 634,1 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Brüt kar marjı ise 174 baz puan artarak %50,5 seviyesine yükselmiştir. Sonuç olarak, Anadolu Efes'in konsolide brüt karı 2010 yılının dokuz aylık döneminde 2009 yılının dokuz aylık dönemine kıyasla %8,5 oranında artarak 1.680,5 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Brüt kar marjı ise 63 baz puan artarak %51,0 seviyesine yükselmiştir.



Hem bira hem de meşrubat operasyonlarında ölçek ekonomisinin de katkısıyla üçüncü çeyrekte faaliyet kar marjlarında artış sağlanmıştır. Bunun sonucunda Anadolu Efes'in konsolide faaliyet karı 2010 yılının üçüncü çeyreğinde 2009 yılının üçüncü çeyreğine kıyasla %21,0 oranında artarak 273,0 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Faaliyet kar marjı ise 144 baz puan artarak %21,7 seviyesine yükselmiştir. Sonuç olarak, 2010 yılının dokuz aylık döneminde Anadolu Efes'in konsolide faaliyet karı 613,5 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Faaliyet kar marjı ise 124 baz puan azalarak %18,6 seviyesine gerilemiştir.

2010 yılının dokuz aylık döneminde 2009 yılının dokuz aylık dönemine kıyasla Anadolu Efes'in konsolide FAVÖK rakamı %4,7 oranında artarak 845,3 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Konsolide FAVÖK marjı ise 62 baz puan gibi hafif bir azalışla %25,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2010 yılının dokuz aylık döneminde azalan finansal giderlerle de desteklenen karlılık artışı nedeniyle konsolide net dönem karı %18,0 oranında artarak 482,6 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

30.09.2010 tarihi itibariyle Anadolu Efes'in konsolide net finansal borcu 2009 yılı sonundaki 782,9 milyon TL seviyesinden 760,8 milyon TL'ye gerilemiştir. Bunun sonucunda Anadolu Efes'in Net borç/FAVÖK oranı 0.8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Özet Finansal Tablolar:

| ANADOLU EFES | | |
|--|---------------------|----------------|
| 30.09.2010 ve 30.09.2009 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait | | |
| SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış | | |
| Konsolide Gelir Tablosu | | |
| (milyon TL) | | |
| | Yeniden düzenlenmiş | |
| | 2009/9 | 2010/9 |
| SATIŞ HACMİ (milyon hektolitire) | 31,1 | 34,3 |
| SATIŞ GELİRLERİ | 3.072,8 | 3.294,2 |
| Satışların Maliyeti (-) | (1.524,5) | (1.613,7) |
| TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR | 1.548,3 | 1.680,5 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | (685,1) | (793,6) |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | (245,0) | (260,9) |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 28,7 | 13,5 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | (36,4) | (26,0) |
| FAALİYET KARI | 610,4 | 613,5 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar | (7,6) | (5,0) |
| Finansal Gelirler | 216,5 | 201,5 |
| Finansal Giderler (-) | (299,3) | (191,0) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI | 520,0 | 619,1 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri) | (106,8) | (122,4) |
| NET DÖNEM KARI | 413,2 | 496,6 |
| Net Dönem Karının Dağılımı | | |
| Azınlık Payları | 4,2 | 14,1 |
| Ana Ortaklık Payları | 409,0 | 482,6 |
| FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK") | 807,5 | 845,3 |

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.

Not 3: CCİ, 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 yılında gerçekleştirmiştir. Söz konusu işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesi, 30 Eylül 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 Eylül 2009 tarihli ara dönem konsolide finansal tablolar yeniden düzenlenmiştir.

ANADOLU EFES
30.09.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama
Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço
(milyon TL)

| | 2009/12 | 2010/9 | | 2009/12 | 2010/9 |
|---|----------------|----------------|--|----------------|----------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 1.053,3 | 1.303,0 | Finansal Borçlar | 949,3 | 1.153,3 |
| Finansal Yatırımlar | 21,2 | 7,3 | Ticari Borçlar | 234,9 | 250,2 |
| Ticari Alacaklar | 421,5 | 617,7 | İlişkili Taraflara Borçlar | 15,0 | 7,9 |
| İlişkili Taraflardan Alacaklar | 0,8 | 0,5 | Diğer Borçlar | 202,3 | 297,0 |
| Diğer Alacaklar | 5,8 | 8,2 | Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | 16,5 | 51,9 |
| Stoklar | 412,4 | 414,7 | Borç Karşılıkları | 20,3 | 44,4 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 141,6 | 170,2 | Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 50,3 | 190,6 |
| Dönen Varlıklar | 2.056,7 | 2.521,6 | Kısa Vadeli Yükümlülükler | 1.488,6 | 1.995,3 |
| Diğer Alacaklar | 0,9 | 1,3 | Finansal Borçlar | 908,1 | 917,8 |
| Finansal Yatırımlar | 40,1 | 36,6 | Diğer Borçlar | 126,6 | 147,6 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | 45,4 | 33,4 | Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 40,1 | 43,2 |
| Maddi Duran Varlıklar | 1.981,6 | 1.990,7 | Ertelenen Vergi Yükümlülüğü | 33,8 | 31,5 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 357,0 | 339,8 | Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 98,6 | 16,2 |
| Şerefiye | 855,6 | 830,3 | Uzun Vadeli Yükümlülükler | 1.207,2 | 1.156,3 |
| Ertelenen Vergi Varlıkları | 46,9 | 41,5 | Özkaynaklar | 2.734,2 | 2.703,3 |
| Diğer Duran Varlıklar | 45,9 | 59,6 | Toplam Kaynaklar | 5.430,0 | 5.854,9 |
| Duran Varlıklar | 3.373,4 | 3.333,3 | | | |
| Toplam Varlıklar | 5.430,0 | 5.854,9 | | | |

Not 1: CCİ'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in finansal tablolarına Anadolu Efes'in CCİ'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 | | |
|---|----------------|---------------|
| 30.09.2010 ve 30.09.2009 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait | | |
| SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Gelir Tablosu | | |
| (milyon TL) | | |
| | 2009/9 | 2010/9 |
| Satış Hacmi (Milyon hektolit) | 6,7 | 6,5 |
| SATIŞ GELİRLERİ | 1.011,9 | 982,7 |
| TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR | 678,1 | 677,0 |
| FAALİYET KARI | 372,8 | 341,9 |
| Finansman Geliri / (Gideri) | 13,2 | 17,8 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI | 385,9 | 359,7 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri) | (72,3) | (64,9) |
| NET DÖNEM KARI | 313,7 | 294,8 |
| FAVÖK | 428,5 | 404,2 |

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 | | |
|--|----------------|----------------|
| 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 | 2010/9 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar | 440,6 | 706,8 |
| Ticari Alacaklar | 214,1 | 310,2 |
| Stoklar | 105,5 | 117,8 |
| Diğer Varlıklar | 21,5 | 25,2 |
| Dönen Varlıklar | 790,6 | 1.163,6 |
| Finansal Yatırımlar | 1.281,5 | 1.586,0 |
| Maddi Duran Varlıklar | 360,4 | 376,5 |
| Diğer Varlıklar | 21,5 | 41,4 |
| Duran Varlıklar | 1.673,3 | 2.017,0 |
| Toplam Varlıklar | 2.463,9 | 3.180,6 |
| Ticari Borçlar | 47,4 | 43,7 |
| Diğer Yükümlülükler | 139,7 | 193,5 |
| Finansal Borçlar | 147,6 | 590,4 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 342,4 | 829,8 |
| Finansal Borçlar | 0,0 | 72,6 |
| Diğer Yükümlülükler | 160,0 | 190,4 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 160,0 | 263,0 |
| Özkaynaklar | 1.961,5 | 2.087,8 |
| Toplam Kaynaklar | 2.463,9 | 3.180,6 |

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)
30.09.2010 ve 30.09.2009 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu
(milyon USD)

| | 2009/9 | 2010/9 |
|---|--------------|--------------|
| Satış Hacmi (Milyon hektolitire) | 10,8 | 12,5 |
| SATIŞ GELİRLERİ | 672,4 | 776,0 |
| TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR | 317,9 | 378,1 |
| FAALİYET KARI | 80,7 | 100,6 |
| Finansman Geliri/ (Gideri) | (56,3) | (10,6) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI | 19,6 | 86,6 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri) | (7,6) | (17,6) |
| NET DÖNEM KARI | 12,0 | 69,1 |
| <i>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</i> | | |
| Azınlık Payları | (1,1) | 8,0 |
| Ana Ortaklık Payları | 13,2 | 61,0 |
| FAVÖK | 146,3 | 174,5 |

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 değeri 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)
30.09.2010 ve 31.12.2009 Tarihleri İtibarıyla
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış
Özet Konsolide Bilanço Kalemleri
(milyon USD)

| | 2009/12 | 2010/9 |
|---|----------------|----------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri ve Menkul Kıymetler | 219,1 | 257,8 |
| Ticari Alacaklar | 56,9 | 63,7 |
| Stoklar | 126,6 | 115,4 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 29,3 | 29,7 |
| Dönen Varlıklar | 432,5 | 466,9 |
| Maddi Duran Varlıklar | 676,4 | 687,6 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil) | 456,1 | 450,1 |
| Özkaynak Yönetimiyle Değerilenen Yatırımlar | 30,1 | 23,0 |
| Diğer Duran Varlıklar | 28,8 | 23,6 |
| Duran Varlıklar | 1.194,5 | 1.184,3 |
| Toplam Varlıklar | 1.626,9 | 1.651,2 |
| Ticari ve Diğer Borçlar | 154,2 | 300,0 |
| Finansal Borçlar (<i>Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil</i>) | 228,0 | 203,0 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 382,2 | 502,9 |
| Finansal Borçlar (<i>Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil</i>) | 473,7 | 372,2 |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 67,9 | 11,4 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 541,6 | 383,6 |
| Öz Sermaye | 703,2 | 764,7 |
| Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler | 1.626,9 | 1.651,2 |

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

MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)
30.09.2010 ve 30.09.2009 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış
Özet Konsolide Gelir Tablosu
(milyon TL)

| | Yeniden düzenlenmiş | |
|---|---------------------|--------------|
| | 2009/9 | 2010/9 |
| Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa) | 476,7 | 535,3 |
| Satış Gelirleri (net) | 1.983,7 | 2.224,0 |
| Satışların Maliyeti | (1.251,7) | (1.371,7) |
| TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR) | 732,0 | 852,3 |
| Faaliyet Giderleri | (506,1) | (559,2) |
| Diğer Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri) (net) | 20,9 | (6,9) |
| FAALİYET KARI | 246,8 | 286,2 |
| İştirak Karı/ (Zararı) | 0,0 | 0,0 |
| Finansman (Gideri)/ Gelirleri (net) | (12,4) | 16,6 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ (ZARARI) | 234,4 | 302,8 |
| Vergiler | (47,9) | (62,6) |
| DÖNEM KARI/ (ZARARI) | 186,5 | 240,2 |
| Azınlık Payları | (0,3) | 0,9 |
| Ana Ortaklık Payları | 186,9 | 239,3 |
| FAVÖK | 344,0 | 399,8 |

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 Taşınacılık İnşaat A.Ş. (Sandras)'ye ait su faaliyetlerinin bir kısmına ilişkin varlıkların iktisaplarını 2009 yılında gerçekleştirilmiştir. Söz konusu işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesi, 30 Eylül 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 Eylül 2009 tarihli ara dönem konsolide finansal tablolar yeniden düzenlenmiştir.

MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)
30.09.2010 ve 31.12.2009 Tarihleri İtibarıyla
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış
Özet Konsolide Bilanço Kalemleri
(milyon TL)

| | 2009/12 | 2010/9 |
|--|----------------|----------------|
| Hazır Değerler | 544,2 | 413,6 |
| Menkul Kıymetler | 40,3 | 12,2 |
| Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net) | 245,6 | 421,4 |
| Stoklar (net) | 211,1 | 239,5 |
| Diğer Alacaklar | 2,9 | 3,9 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 141,8 | 199,2 |
| Cari / Dönen Varlıklar | 1.185,9 | 1.289,6 |
| Finansal Varlıklar | 0,0 | 0,0 |
| Maddi Varlıklar | 1.190,4 | 1.201,1 |
| Maddi Olmayan Varlıklar (Şerefiye dahil) | 450,3 | 433,0 |
| Ertelenen Vergi Varlıkları | 1,1 | 2,0 |
| Diğer Duran Varlıklar | 35,4 | 21,9 |
| Cari Olmayan / Duran Varlıklar | 1.677,7 | 1.658,8 |
| Toplam Varlıklar | 2.863,6 | 2.948,4 |
| Kısa Vadeli Finansal Borçlar | 903,6 | 524,8 |
| Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar | 123,5 | 131,1 |
| Diğer Borçlar | 81,5 | 88,7 |
| Dönem Karı Vergi Yük. | 5,0 | 44,9 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 11,7 | 20,6 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 12,2 | 51,9 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 1.137,6 | 862,1 |
| Uzun Vadeli Finansal Borçlar | 385,0 | 595,6 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 28,7 | 29,9 |
| Ertelenen Vergi Yükümlülüğü | 38,8 | 27,2 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 456,1 | 656,1 |
| Öz Sermaye | 1.269,9 | 1.430,2 |
| Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler | 2.863,6 | 2.948,4 |

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