

**31.12.2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL SONUÇLARA İLİŞKİN  
GENEL BİLGİLENDİRME YAZISI**

Şirketimizin, yerli ve yabancı yatırımcı kişi ve kurumları bilgilendirmek amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayınlanan muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanmış olan 31.12.2010 tarihli konsolide mali tablolarına ilave olarak, söz konusu konsolide sonuçları oluşturan Türkiye bira operasyonlarımız, yurtdışı bira operasyonlarımız ile meşrubat operasyonlarımıza ait konsolide özet faaliyet sonuçları ilişikte verilmektedir.

İlişikteki dönem sonu konsolide mali tablolar ve dipnotlarında 31.12.2010 ve 31.12.2009 itibarıyla konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 31.12.2010 ve 31.12.2009 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 yaşanan ÖTV artışlarından dolayı zorlu bir yıl olan 2010'u toplam bira satış hacmimizde sağladığımız %9'luk büyümeyle kapatmaktan dolayı mutluyuz. 2010'da bira operasyonlarımızdan sağladığımız FAVÖK kombine bazda %9,6 artarak 839,3 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjımız ise neredeyse bir puan artarak %30,4 olarak gerçekleşmiştir.*

*Türkiye bira operasyonlarımızda yılın son çeyreği Ekim ve Kasım aylarındaki olağandışı sıcak hava koşullarından dolayı sıradışı bir çeyrek olmuş, 28 Ekim'de ÖTV'de yaşanan %26'lık artışı yansıtmak için yapılan %17'lik fiyat artışına rağmen toplam satış hacminde %8,4'lük artış kaydedilmiştir. Olumlu hava koşulları yılın son çeyreğinde satış hacminin beklentilerin ötesinde büyümesini sağlamış, yapılan fiyat artışının da etkisiyle karlılıkta da artış kaydedilmiştir. Dolayısıyla, yıl içinde iki kez yapılan ÖTV artışları toplamda %70'leri bulmasına rağmen, 2010 yılını yatay hacimler ve marjlarda da beklenenin üzerinde iyileşmeyle tamamlamış bulunuyoruz. ÖTV artışlarını yansıtmak için yaptığımız toplamda %30'ların üzerindeki fiyat artışlarına rağmen zorluklarla başarıyla başa çıkıp geçen seneye göre daha yüksek nakit akımı yaratmayı da başarmış bulunuyoruz.*

*Yurtdışı bira operasyonlarımızda da, sürekli beklentilerin üzerinde sonuçlar elde edip, 2010 başında verdiğimiz hedeflerimizi birkaç kez yukarı yönde revize ettik. Böylece, 2010'da satış hacmimiz %15*

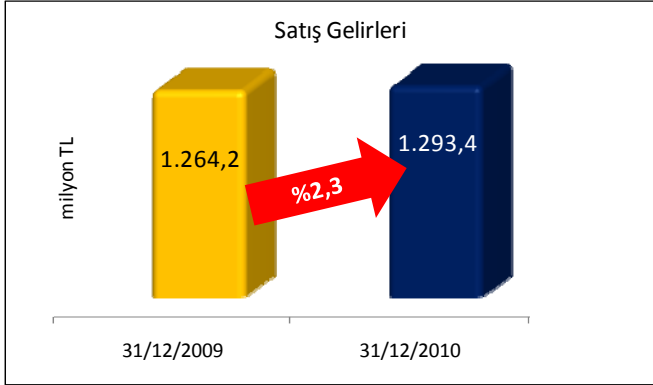
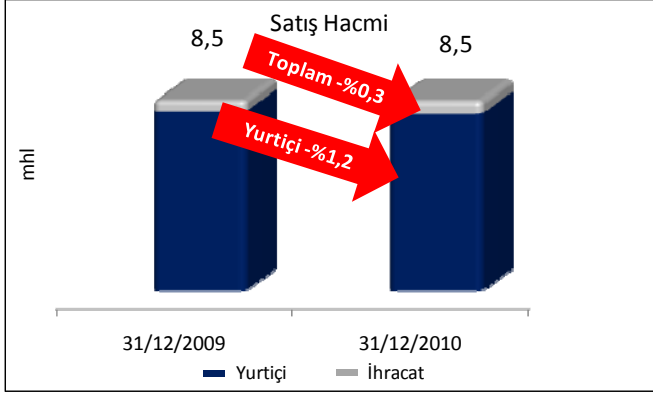
büyürken, FAVÖK ise %26 gibi önemli bir büyüme kaydetmiş ve 214 milyon ABD dolar'ına ulaşmıştır. Bu başarıya operasyonlarımızın bulunduğu pazarlar arasında en büyüğü olan Rusya pazarında ÖTV artışının etkisiyle %6'lık daralmanın yaşandığı zor bir yılda ulaşılmış ve bu durum neredeyse bir puan pazar payı kazanmamızı sağlamıştır. 2010'da diğer pazarlarımızda da pazar payımızdaki artış trendini sürdürmeyi başardık.

**Türkiye bira operasyonlarımızda,** 28 Ekim 2010 tarihinde yapılan %26'lık ÖTV artışını yansıtmak için gerekenden daha fazla oranda olmak üzere aynı tarih itibarıyla fiyatlarımızı ortalama %17 oranında artırmış bulunuyoruz. Bu fiyat artışı 2011 enflasyonunun bir kısmını karşılamak amacıyla yapılmış %5'lik ilave bir fiyat artışını da kapsamaktadır. Bu yüksek fiyat artışının yurtiçi talep üzerinde baskı yaratacağını düşünüyoruz ve 2011 yurtiçi satış hacminin düşük tek haneli oranda gerileyeceğini öngörüyoruz. 2011 yılında brüt kar marjımızın yatay kalacağını FAVÖK marjımızın ise hafif gerileyeceğini tahmin ediyoruz.

**Yurtdışı bira operasyonlarımızda** 2011 yılı özellikle en büyük pazarımız olan Rusya'da talebin baskı altında olacağını tahmin etmemiz nedeniyle yine zorlu bir yıl olacaktır. Bunun ardındaki nedenleri şöyle sıralayabiliriz; (i) 2010 yılında bira şirketlerinin %200'lük ÖTV artışını yansıtmak amacıyla yaptıkları fiyat artışları nedeniyle zaten yüksek olan bira fiyatları. 2010 yılında sezon sonrasında tamamlanabilen fiyat artışlarının özellikle 2011 yılının ilk çeyreğinde talebi olumsuz etkilemesi beklenmektedir. (ii) Geçen senenin Kasım ayında 1 Ocak 2011 itibarıyla %11 oranında artacak ÖTV'yi yansıtmak için yapılan fiyat artışıyla başlayan ve yükselen girdi fiyatları (özellikle arpa ve petrol) ile enflasyon artışlarının da yansıtılmasıyla devam edecek yeni fiyat artışları. Sonuç olarak Rusya pazarının tamamı için 2011'de toplam satış hacimlerinin yatay seyredeceğini tahmin ediyoruz.

Rusya'da yukarıda bahsedilen girdi fiyatlarındaki artışlar geçtiğimiz Kasım ayında yaptığımız fiyat artışına ek olarak Nisan'da bir tane daha yapacak olsak da promosyonlar gibi fiyatlama uygulamalarının yoğun kullanımının fiyat artışlarını zorlaştırması ile birleştiğinde 2011 yılında marjlar üzerinde baskı yaratacaktır. Bütün bunları dikkate aldığımızda 2011 yılı zorluklarla dolu bir yıl olacak olmasının yanında ikinci çeyreği de görmeden tahmin etmesi ve hedefler verilmesi de oldukça zor olan bir yıldır. Ancak yine pazarın üzerinde bir performans sergileyebileceğimize ve marjlar üzerindeki etkiyi sınırlı tutacağımıza inancımız tamdır.

### **Türkiye Bira Operasyonları:**



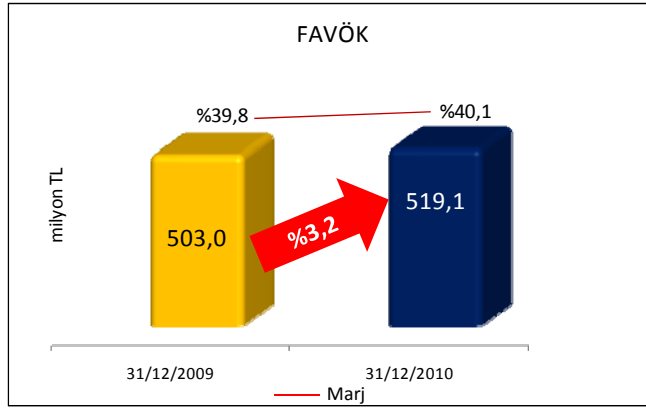
Türkiye bira operasyonumuzun toplam satış hacmi 2010 yılının son çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %8,4 oranında artış kaydetmiştir. Yurtiçi bira satışlarımız ise yine aynı dönemde %7,2 oranında artmıştır. 2010 yılının son çeyreğinde geçen yılın düşük bazına ek olarak Ekim ve Kasım aylarındaki olumlu hava koşulları 28 Ekim'de ÖTV'de yaşanan %26 oranında artışı yansıtmak için eş zamanlı olarak yapılan %17'lik fiyat artışının olumsuz etkisini fazlasıyla bertaraf etmiştir. Sonuç olarak, Türkiye bira operasyonumuzun 2010 yılının tamamında gerçekleştirdiği toplam satış hacmi geçen seneye kıyasla hemen hemen aynı kalarak 8,5 mhl olarak gerçekleşmiştir. Artan ihracat hacmimiz de bu yıl daha zayıf olan yurtiçi talebin etkisini kısmen telafi etmeye yardımcı olmuştur.

Satış hacmindeki yükselmenin ve Ekim ayının sonunda yapılan vergi artışının üzerindeki fiyat artışının etkisiyle Türkiye bira operasyonlarımızın net satış gelirleri 2010 yılının son çeyreğinde 2009 yılının aynı dönemine kıyasla %23,2 oranında artarak 310,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, Türkiye bira operasyonlarımızın satış gelirleri 2010 yılının tamamında bir önceki yıla kıyasla %2,3 oranında yükselerek 1.293,4 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

Kasım 2010'da ÖTV'de yaşanan artışı yansıtmak için gereken fiyat artışı yaklaşık %12 iken, buna ek olarak fazladan yapılan %5 fiyat zammı satış hacimlerindeki artışın etkisini daha da kuvvetlendirerek Türkiye bira operasyonlarımızın son çeyrekteki performansına katkı sağlamıştır. Bunun sonucunda, düşük hammadde fiyatlarının da etkisiyle Türkiye bira operasyonlarımızın brüt kar marjı 2010 yılının son çeyreğinde 2009 yılının aynı dönemine kıyasla 415 baz puan artarak %68,4 seviyesine ulaşmıştır. Son çeyrekte brüt kar rakamı ise %31,1 oranında yükselmiş ve 212,6 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Yılın

tamamına baktığımızda Türkiye bira operasyonlarımızın brüt karı %5,9 artarak 889,6 milyon TL olarak gerçekleşmiş, brüt kar marjı ise 231 baz puan artarak %68,8 seviyesine yükselmiştir.

2010 yılının son çeyreğinde satışlardaki artış nedeniyle düşen faaliyet giderlerinin net satışlara oranı sayesinde faaliyet kar marjındaki iyileşme brüt kar marjındaki iyileşmenin de üzerine çıkmıştır. Türkiye bira operasyonlarımızın faaliyet kar marjı 760 baz puan artarak %29,1 seviyesine ulaşmış olup, faaliyet karı ise geçen senenin aynı dönemine kıyasla önemli ölçüde yükselerek, 54,1 milyon TL'dan 90,3 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Dolayısıyla, 2010 yılının tamamında, Türkiye bira operasyonlarımızın faaliyet karı 432,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş, faaliyet kar marjı ise geçen seneye göre neredeyse aynı seviyede kalıp %33,4 olarak gerçekleşmiştir.



Türkiye bira operasyonlarımızın FAVÖK marjı 2010 yılının son çeyreğinde 2009 yılının son çeyreğine kıyasla 747 baz puan artarak %37,0 seviyesine yükselmiştir. FAVÖK rakamı ise %54,3 oranında artarak 114,8 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Son çeyrekte kaydedilen yüksek FAVÖK rakamı, 2010 yılının tamamında FAVÖK'ün %3,2 oranında yükselmesini sağlamış ve Türkiye bira operasyonlarımızın FAVÖK'ü 519,1 milyon TL seviyesinde gerçekleştirmiştir. FAVÖK marjı ise 2009 yılındaki %39,8 seviyesinden 2010 yılında %40,1'e ulaşmıştır.

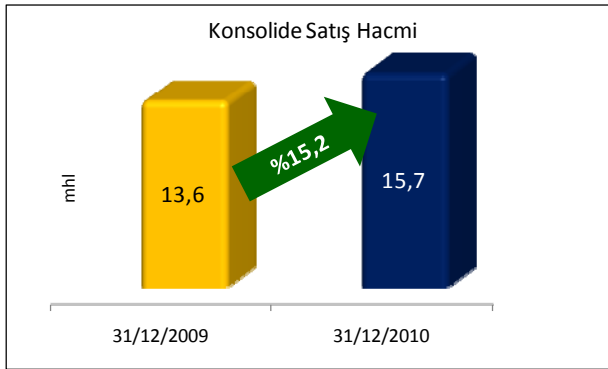
2010 yılında Türkiye bira operasyonlarının net dönem karı bir önceki yıla kıyasla %1,5 oranında artarak 368,5 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Bir kısmı nakit girişi gerektirmese de, geçen seneye kıyasla artan faiz ve kur farkı gelirleri, yine geçen seneye kıyasla EBI satınması nedeniyle artan borçluluktan kaynaklanan daha yüksek faiz ve kur farkı giderlerinin etkilerini bertaraf etmiştir.

2010 yılının Eylül sonu itibarıyla 43,8 milyon TL seviyelerinde olan Türkiye bira operasyonlarının net nakit pozisyonu 2010 yılsonu itibarıyla 178,2 milyon TL seviyelerine ulaşmıştır.

## 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 sonu itibarıyla 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'nın konsolide sonuçları Anadolu Efes'in sonuçlarına tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide edilmektedir.



2010 yılının dördüncü çeyreğinde konsolide yurtdışı bira satış hacmimiz bu çeyrekte daha önceki çeyreklere göre baz etkisinin daha az olan katkısına rağmen %12,4 artmıştır. Dolayısıyla 2010 yılında konsolide yurtdışı bira satış hacmimiz bir önceki seneye kıyasla %15,2 oranında artarak 15,7 mhl olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılında operasyonlarımızı yürüttüğümüz tüm ülkelerde bira üzerindeki vergi artışlarının yansıtılmasıyla artan fiyatlara rağmen başarılı fiyat geçişleri, stratejik markalarımıza odaklanmaya devam etmemiz ve bulunurluğumuzu artırmaya yönelik devam eden girişimlerimizde nicelikten niteliğe kayışımız performansımıza önemli ölçüde katkıda bulunmuştur.

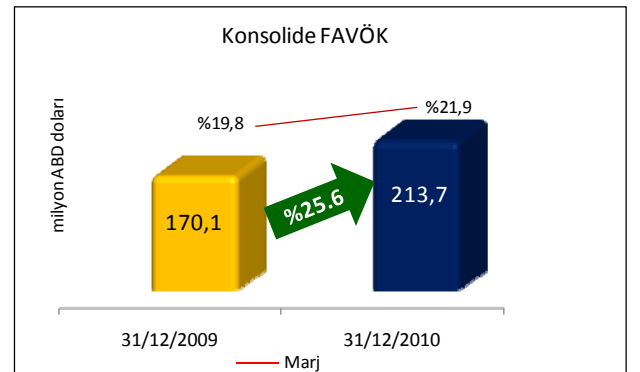
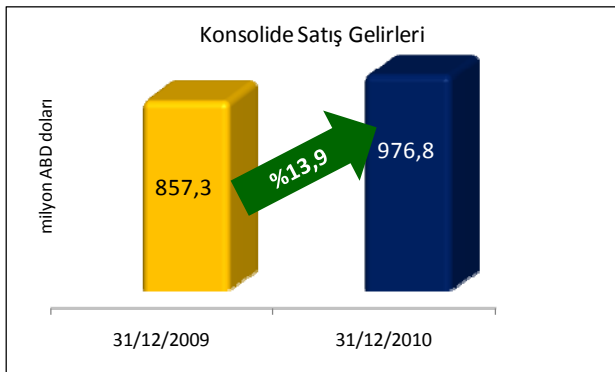
2010'un son çeyreğinde EBI'nin net satışları 2009 yılının aynı dönemine kıyasla %8,6 oranında artarak 200,8 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. Vergilerde beklenen artış öncesi 2009 yılının Kasım ayında yapılan %5 civarındaki fiyat artışı, geçen senenin son çeyreğindeki bazı yükseltmiştir. Bununla beraber Kasım 2010'da yaptığımız ilave %4 civarındaki fiyat artışına rağmen, 2009'un son çeyreğinde Ruble'nin dolar karşısında 2010'un son çeyreğine göre daha güçlü olması 2010 yılının dördüncü çeyreğinde ABD doları cinsinden satış gelirlerindeki yıllık artışın hacimdeki artışın gerisinde kalmasına neden olmuştur.

Fakat, yılın tamamına bakıldığında, dolar karşısında daha güçlü yerel para birimleri Rusya'daki ÖTV artışının fiyatlara kademeli yansıtılmasının olumsuz etkilerini büyük oranda bertaraf etmiştir. Böylece, yılın tamamında EBI'nin net satışları geçen seneye oranla %13,9 artmış ve 976,8 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.

Satış gelirlerindeki artışa paralel olarak, 2010 yılının dördüncü çeyreğinde EBI'nin konsolide brüt karı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %7,0 artarak 90,2 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. Yukarıda belirtilen nedenlere bağlı olarak ABD doları cinsinden litre başı satış fiyatındaki hafif düşüş sonucunda brüt kar marjı 2009'un son çeyreğindeki %45,6 seviyesinden 2010 yılının son çeyreğinde %44,9 seviyesine gerilemiştir. Ancak, hem daha düşük hammadde fiyatları hem de satış hacmindeki artış sayesinde 2010 yılının tamamında konsolide brüt kar marjı 104 baz puan artışla %47,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, 2010 yılının tamamında EBI'nin konsolide brüt karı %16,5 oranında artarak 468,3 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.

Brüt kar marjındaki hafif düşüşe rağmen, 2010 yılının son çeyreğinde ölçek ekonomisinin katkısıyla litre başı faaliyet giderlerinin düşmesi sonucunda, faaliyet karı geçen sene aynı dönemdeki 1,8 milyon ABD doları seviyesinden 12,1 milyon ABD dolarına yükselmiştir. Dolayısıyla, EBI'nin konsolide faaliyet karı 2010 yılında 2009'a göre %36,6 oranında artarak 112,7 milyon ABD dolarına ulaşırken faaliyet kar marjı ise 191 baz puan artmış ve %11,5 olarak gerçekleşmiştir.

EBI'nin FAVÖK rakamı 2010 yılının son çeyreğinde 2009 yılının aynı dönemine kıyasla %64,4 oranında artarak 39,1 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. FAVÖK marjı ise aynı dönemde 661 baz puan artarak %19,5 seviyesine yükselmiştir. Sonuç olarak, 2010 yılının tamamında, EBI'nin konsolide FAVÖK rakamı %25,6 artarak 213,7 milyon ABD dolarına ulaşmış, FAVÖK marjı ise 203 baz puan yükselerek %21,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.



Borçluluğun azalması sebebiyle azalan faiz giderleri ve lehte döviz kurlarının etkisiyle EBI'nin 2009 yılında 0,4 milyon ABD doları olan net karı 2010 yılında 54,2 milyon ABD dolarına yükselmiştir.

EBI daha önce aldığı 150,2 milyon ABD doları ve 107,0 milyon Euro'dan oluşan Temmuz 2012 vadeli ve ABD doları bazındaki kısım için LIBOR+300 baz puan, Euro bazındaki kısım için ise EURIBOR+300 baz puan faizli borç finansman paketinin erken ödeme opsiyonunu Kasım 2010'da herhangi bir ceza veya ek maliyet olmaksızın kullanmıştır. Borcun geri ödenmesinde EBI'nin nakit kaynakları yanında iki Türk bankasından alınan krediler kullanılmıştır. Bu bağlamda EBI Libor+200 baz puan faiz oranına sahip 100,0 milyon ABD doları ve EURIBOR+200 baz puan faiz oranına sahip 40,0 milyon Euro tutarında iki yeni kredi almıştır. Bunun sonucunda, 2009 yılı sonunda 701,6 milyon ABD doları olan EBI'nin finansal borcu (hisse satış opsiyonları hariç) 31.12.2010 itibarıyla ciddi bir azalışla 468,2 milyon ABD doları seviyesine gerilemiştir. Söz konusu borcun yaklaşık %48'i bir yıl içerisinde ödenecek olup, EBI'nin diğer borçlarının vadesi ise 2015 yılına dek uzanmaktadır.

Diğer yandan, 2010 yılsonu itibarıyla EBI, 66,0 milyon ABD doları tutarında nakit ve nakit benzeri varlığa ve 402,2 milyon ABD doları net borç pozisyonuna sahiptir. Borç seviyesinin daha da azalmasıyla EBI'nin Net borç/FAVÖK oranı bir yıl önceki 2,8 seviyesinden 1,9 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**

*"CCI'nin 2010 yılında kaydettiği mükemmel sonuçları duyurmaktan özellikle memnun olduğumu belirtmek isterim. %13,5 konsolide satış hacmi artışıyla faaliyet gösterdiğimiz tüm bölgelerde güçlü bir performans gösterdik. Aynı zamanda, 2009 yılındaki ekonomik gerilemenin ardından 2010 yılında uzun vadeli hedefimize de ulaşarak FAVÖK'ümüzü hem Türkiye'de hem de uluslararası operasyonlarda satış gelirlerimizin üzerinde artırmış olmaktan büyük memnuniyet duyuyoruz.*

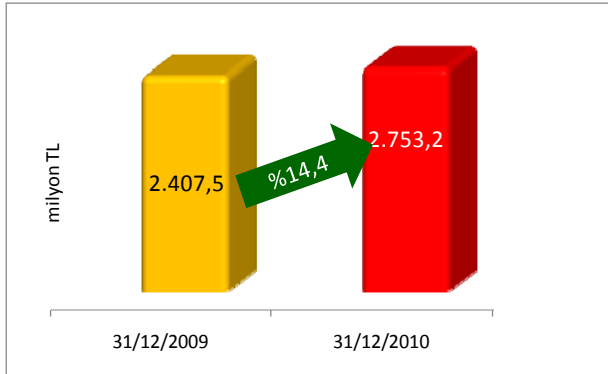
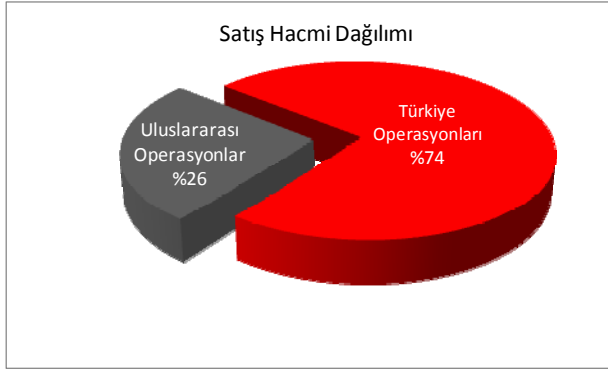
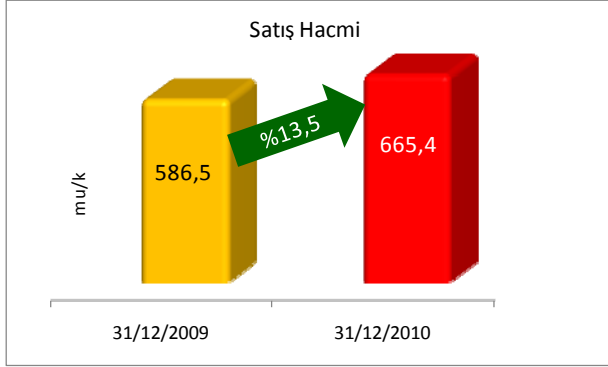
*Başarılı yenilikler ve etkili promosyonlar sayesinde tüm kategorilerde güçlü performans gösteren Türkiye operasyonlarımızın satış hacmi %12,6 büyüme kaydetti. Uluslararası operasyonlarda ülkelere özgü geliştirdiğimiz satış ve dağıtım stratejilerinin yanı sıra çeşitli pazarlardaki yerel ürün yenilikleri ve ekonomik şartlardaki toparlanma sonucunda satış hacmi %15,9 arttı. Başarısı kanıtlanmış stratejilerimizin taviz vermeden uygulanması neticesinde geçmişte benzeri görülmemiş bir sel felaketinden etkilenen Pakistan ve önemli istikrarsızlıklar yaşayan Kırgızistan gibi pazarlarda dahi hacim büyümesi elde etmekten mutluluk duyduk.*

*İşimizin esaslarına odaklanarak ve sıkı gider kontrolünden ödün vermeyerek operasyonel sonuçlarımızı iyileştirdik. Stratejik önceliklerimizden sonuç almak performansımızı geliştirmemize olanak verdi ve pazardaki pozisyonumuzu güçlendirmemizi sağladı.*

*Üretim tesislerimizdeki yatırımlara devam ederek, artan talebi karşılayacak yeterli kapasiteye ulaştık. 2010 performansımız ile kaynak optimizasyonu ve pazarda mükemmelliğe ulaşma konusundaki esnekliğimizi ve kararlılığımızı bir daha kanıtladık.*

*2010'da önümüzdeki 10 yılda büyüme fırsatlarını içeren bir yol haritası tanımladık. Geçen sene bu 10 yıllık yolculuğun ilk yılıydı ve önümüzdeki yıllar için de ipuçları verdi. Bu çalışmalar The Coca-Cola Company'nin 2020 vizyonu ile paraleldir. CCI coğrafyasındaki genç ve artan nüfus, büyüyen ekonomiler, nispeten düşük kişi başı gazlı içecek tüketimi gibi faktörler parlak bir geleceğin işaretleri olup uzun vadeli hedeflerimize ulaşmamızda bize yardımcı olacak. 2011 yılına da bölgesel makro belirsizliklerin ve hammadde fiyatlarındaki artışların yarattığı zorlukların farkında olarak, tedbirli bir iyimserlikle başlıyoruz. Karşımıza çıkacak zorlukların üstesinden en iyi şekilde geleceğimize ve daha iyi ve değerli bir şirket olabilmemiz için çıkan fırsatları değerlendireceğimizden hiç şüphem yok."*





Konsolide satış hacmi dördüncü çeyrekte %18,5 artarak 130,2 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. 2010 yılında konsolide satış hacmi Türkiye ve Uluslararası Operasyonlardaki güçlü satış hacmi büyümesinin etkisiyle %13,5 artış göstererek 665,4 milyon ünite kasaya yükselmiştir. Uluslararası operasyonların konsolide satış hacmindeki payı %25,2'den %25,7'ye çıkmıştır.

2010'un dördüncü çeyreğinde Türkiye'nin satış hacmi gazlı içeceklerdeki güçlü büyümenin sayesinde %17,0 artarak 95,5 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Türkiye operasyonunun tüm yıl için satış hacmi %12,6 artışla 494,4 milyon ünite kasaya yükselmiştir. Başarılı promosyon aktiviteleri ve yeni paket lansmanlarının yanı sıra olumlu makro-ekonomik ortamın ve mevsim normallerinin üzerinde seyreden hava koşullarının yardımıyla gazlı içecek kategorisi, düşük çift haneli büyüme kaydetmiştir. Ek satış hacmi yaratan ürün lansmanları sayesinde gazsız içecek kategorisi 2010 yılında orta onlu büyüme kaydetmiştir.

Uluslararası operasyonların satış hacmi dördüncü çeyrekte %22,8 artarak 34,6 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. 2010 yılında uluslararası operasyonların satış hacmi %15,9 artış göstererek 171,0 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. İyileşen ekonomik şartlar ve başarılı pazarlama stratejileri sayesinde Orta Asya faaliyetlerinin satış hacmi %25 civarında büyüme göstermiştir.

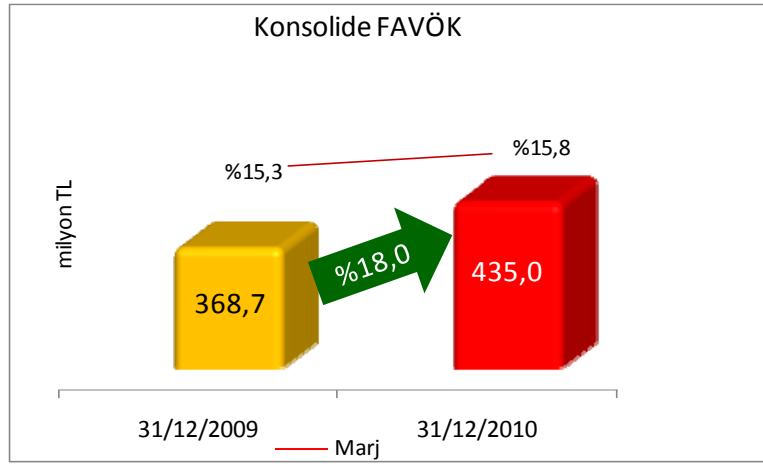
Yılın son çeyreğinde konsolide net satış gelirleri, %24,9 artış ile 529,2 milyon TL'ye ulaşmış ve bu artış satış hacmi büyümesinin üzerinde gerçekleşmiştir. Ünite kasa başına net satışlar özellikle Türkiye'de ürün portföyünün pozitif yönde değişmesi ve uluslararası operasyonlardaki fiyat artışları sayesinde %5,3 artışla 4,07 TL'ye ulaşmıştır. 2010 yılının tamamında net satış geliri geçen seneye göre %14,4 artışla 2.753,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ünite kasa başına net gelir, faaliyet gösterdiğimiz tüm bölgelerde özellikle de Türkiye'de yılın ikinci yarısında ürün fiyatlarındaki ortalama artış neticesinde 0,8 puan artmıştır. Uluslararası Operasyonların toplam satış gelirlerinin içerisindeki payı %22,5'ten %23,0'a yükselmiştir.

Türkiye'de yılın son çeyreğinde net satışlar %22,9 artmıştır. Bunun yanı sıra ünite kasa başına net satışlar, etkin satış geliri yönetim stratejileri sonucunda dördüncü çeyrekteki ürün portföyünün pozitif yöndeki değişimi sayesinde %5,0 artmıştır. 2010 yılının tamamında net satışlar, özellikle yılın ilk yarısında yüksek iskontolar ve ürün portföyündeki olumsuz değişime rağmen, yılın ikinci yarısındaki fiyat artışları ve ürün portföyündeki olumlu değişim nedeniyle 2010 yılında satış hacmi büyümesinden daha fazla artarak %13,6 büyümüştür. Dolayısıyla, ünite kasa başına net satış %0,8 artarak 4,29 TL seviyesine yükselmiştir.

Uluslararası operasyonların net satış geliri yılın son çeyreğinde %32,3 büyüyerek 89,9 milyon ABD dolarına ulaşırken, ünite kasa başına gelirler %7,7 artarak 2,60 ABD dolarına ulaşmıştır. Uluslararası Operasyonların net satış geliri, 2010 yılında %20,8'le satış hacminden daha fazla artarak 422,8 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. Bazı pazarlarda yapılan fiyat artışları sonucunda ünite kasa başına net satış gelirleri %4,3 artarak 2,47 ABD doları olarak gerçekleşmiştir.

Yapılan fiyat artışları ile birlikte Türkiye'de maliyetlerdeki göreceli yavaş artış, Uluslararası Operasyonların hammadde fiyatlarındaki artışı kısmen de olsa telafi etmiş, bunun sonucunda konsolide brüt kar marjı 2010 yılında 1,4 puanlık artışla %37,5'e yükselmiştir. Sonuç olarak, ünite kasa başına brüt kar marjı 2009 yılındaki 1,48 TL seviyesinden 2010 yılında 1,55 TL seviyesine yükselmiştir. Diğer yandan, Uluslararası Operasyonlarda muhasebe tahminlerindeki değişikliğin etkisi hariç bakıldığında brüt kar marjı 2009 yılına kıyasla 2010 yılında 1,8 puan artmıştır. Türkiye'de satılan malın maliyeti, artan rezin fiyatlarına rağmen daha düşük şeker ve kutu fiyatları sayesinde %9,3 ile net satışlardan daha az artmıştır. Brüt kar marjı 2,3 puan artışla %39,8 olarak gerçekleşirken, ünite kasa başı brüt kar marjı ise 2009 yılındaki 1,59 TL'den 1,71 TL'ye yükselmiştir. Uluslararası operasyonlarda satılan malın maliyeti, kutu fiyatlarındaki düşüşün toplam artışın bir kısmını telafi etmesine rağmen şeker ve rezin fiyatlarındaki yükselişle birlikte %23,7 artmıştır. Bu nedenle brüt kar marjı geçen yıla göre 1,6 puan gerileyerek %29,5'e ulaşmıştır. Ancak, muhasebe tahminlerindeki değişikliğin etkisi hariç tutulduğunda brüt kar marjı 0,3 puan artarak %31,4'e yükselmektedir.

Konsolide faaliyet karı 2010 yılı sonunda %15,0 artışla 271,8 milyon TL olurken, faaliyet kar marjı 0,1 puanlık az bir artışla %9,9'a ulaşmıştır. Net diğer faaliyet gelir ve giderleri ve 2010 yılındaki muhasebe tahminlerindeki değişikliğin etkisi hariç tutulduğunda konsolide faaliyet karı, hem Türkiye hem de Uluslararası Operasyonlardaki güçlü performans sayesinde %40,7 artışla 292,2 milyon TL'ye yükselmiş, konsolide faaliyet kar marjı ise %10,6'ya ulaşmıştır. Türkiye'de faaliyet karı %17,4 oranında artarak 240,3 milyon TL'ye ulaşırken, faaliyet kar marjı ise %11,0'dan %11,3'e yükselmiştir. Uluslararası operasyonların faaliyet karı %40,8 artarak 28,6 milyon ABD dolarına ulaşırken, faaliyet kar marjı ise 2010 yılında %5,8'den %6,8'e yükselmiştir.



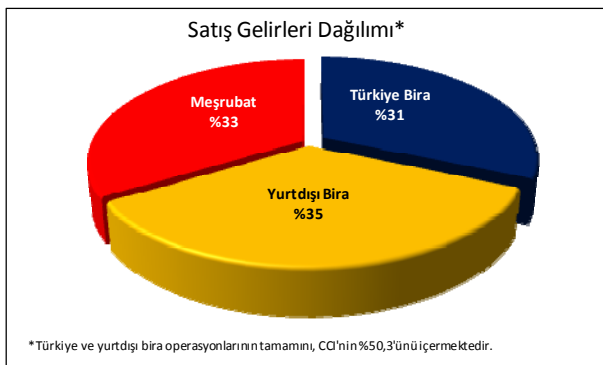
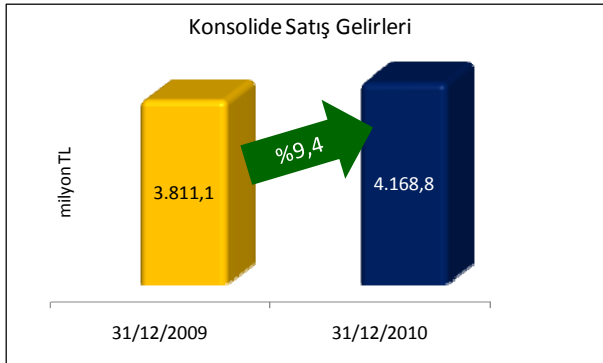
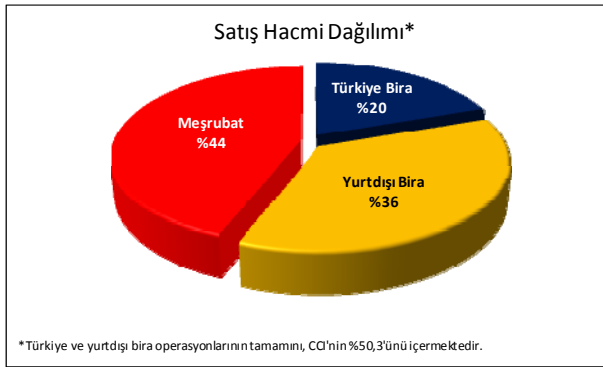
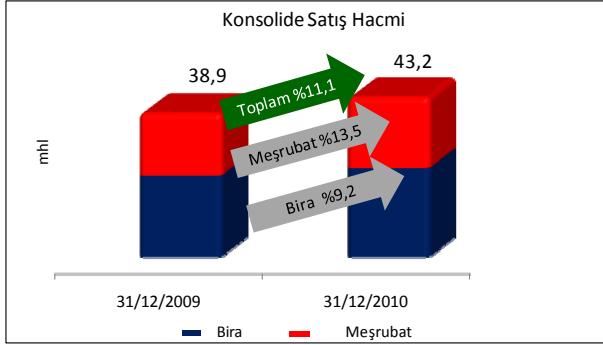
FAVÖK 2010 yılının son çeyreğinde hem Türkiye hem de Uluslararası Operasyondaki güçlü faaliyet performansı sonucunda %42,7 artışla 35,2 milyon TL olmuştur. 2010 yılının tamamında ise FAVÖK %18,0 artışla 435,0 milyon TL olurken, FAVÖK marjı 0.5 puanlık artışla %15,8'e ulaşmıştır.

Net kar özellikle Türkiye'deki artan operasyonel verimlilik ve 5,1 milyon TL tutarındaki yabancı para cinsinden borçlar sebebiyle oluşan nakdi olmayan kur farkı giderlerine rağmen, daha etkin hazine işlemleri sayesinde azalan finansal giderler sayesinde %16,6 artışla 197,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 1.288,7 milyon TL olan konsolide toplam finansal borç rakamı, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 1.245,5 milyon TL'ye gerilemiştir. Toplam borcun %50'sinin vadesi 2011'de olup geri kalan kısmın vadesi 2012 - 2015 arasındadır.

31 Aralık 2009 itibarıyla konsolide net borç rakamı 704,1 milyon TL iken bu rakam, 31 Aralık 2010 itibarıyla 646,8 milyon TL'dir.

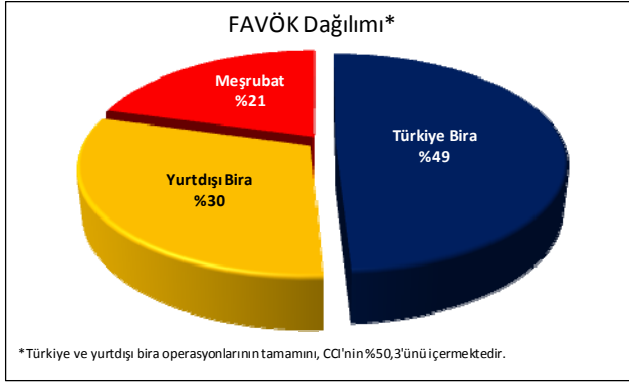
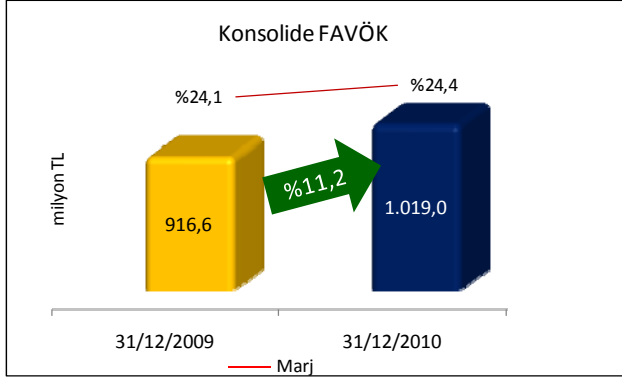
## **ANADOLU EFES KONSOLİDE SONUÇLARI:**



2010 yılının son çeyreğinde son derece iyi hava koşullarının ciddi desteği sayesinde Türkiye bira ve meşrubat operasyonları satış hacimlerinde üstün performans sağlanmış ve bu sayede Anadolu Efes'in konsolide satış hacminde 2010'daki en yüksek çeyreksele büyüme ulaşmıştır. Dolayısıyla Anadolu Efes'in toplam konsolide satış hacmi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %14,0 büyüyerek 8,8 mhl'ye yükselmiştir. Konsolide satış hacmi 2010 yılının tamamında ise bir önceki seneye kıyasla %11,1 yükselerek 43,2 mhl olarak kaydedilmiştir. Bira ve meşrubat operasyonları 2010'da geçen seneye kıyasla sırasıyla %9,2 ve %13,5 oranında büyümüştür.

Türkiye bira ve meşrubat operasyonlarımızdaki litre başı daha yüksek satış fiyatlarının katkısıyla, Anadolu Efes'in konsolide net satış gelirleri yılın son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre hacim büyümesini geride bırakarak %18,5 yükselmiş ve 874,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. Dolayısıyla, 2010 konsolide satış gelirleri 4,168.8 milyon TL'ye ulaşmış ve geçen seneye kıyasla %9,4 artmıştır.

Hem bira hem meşrubat operasyonlarımızdaki daha yüksek brüt kar marjlarından ötürü, Anadolu Efes'in 2010'un son çeyreğindeki konsolide brüt karı %23.1 artarak 436,9 milyon TL'ye ulaşmış, brüt kar marjı ise 190 baz puan iyileşerek %50,0'ye yükselmiştir. Dolayısıyla, Anadolu Efes'in konsolide brüt karı 2010 yılının tamamında %11,3 yükselişle 2.117,4 milyon TL olarak gerçekleşirken brüt kar marjı da 86 baz puanlık artışla %50,8'e ulaşmıştır.



Esas olarak Türkiye bira operasyonlarımızdaki ciddi faaliyet karı büyümesinin katkısıyla, 2010'un son çeyreğinde geçen senenin aynı dönemine kıyasla Anadolu Efes'in konsolide faaliyet karı iki kattan fazla artarak 80,1 milyon TL'ye ulaşmış faaliyet kar marjı ise 407 baz puan artarak %9,2'ye yükselmiştir. Dolayısıyla, 2010 yılında Anadolu Efes'in konsolide faaliyet karı 693,6 milyon TL'ye ulaşmış, faaliyet kar marjı ise 36 baz puan gerileyerek %16,6 olmuştur.

Tüm iş kollarında ulaşılan daha yüksek FAVÖK marjları sayesinde, konsolide FAVÖK marjı 2010 yılının son çeyreğinde geçen senenin aynı dönemine kıyasla 500 baz puandan fazla yükselerek %19,9'a ulaşmıştır. Bunun sonucunda 2010 senesinde Anadolu Efes'in konsolide FAVÖK'ü 1.019,0 milyon TL'ye ulaşmış olup, FAVÖK marjı ise 39 baz puan artarak %24,4 olmuştur.

2010 yılında artan faaliyet karlılığı ve azalan net finansal giderler nedeniyle konsolide net dönem karı %19,2 oranında artarak 503,6 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

2010 yılsonu itibarıyla Anadolu Efes'in konsolide net finansal borcu 2009 yılı sonundaki 782,9 milyon TL seviyesinden 770,1 milyon TL'ye gerilemiştir. Bunun sonucunda Anadolu Efes'in net borç/FAVÖK oranı da 0,9 seviyesinden 0,8 seviyesine gerilemiştir.

## **Özet Finansal Tablolar:**

<b>ANADOLU EFES</b>		
<b>31.12.2010 ve 31.12.2009 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara Ait</b>		
<b>SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış</b>		
<b>Konsolide Gelir Tablosu</b>		
<b>(milyon TL)</b>		
	<b>2009/12</b>	<b>2010/12</b>
<b>SATIŞ HACMİ (milyon hektolitire)</b>	<b>38,9</b>	<b>43,2</b>
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>3.811,1</b>	<b>4.168,8</b>
Satışların Maliyeti (-)	(1.907,9)	(2.051,3)
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	<b>1.903,1</b>	<b>2.117,4</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(928,1)	(1.060,5)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(322,1)	(354,0)
Diğer Faaliyet Gelirleri	41,5	25,0
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(46,5)	(34,4)
<b>FAALİYET KARI</b>	<b>648,0</b>	<b>693,6</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	(10,9)	(17,9)
Finansal Gelirler	375,1	244,3
Finansal Giderler (-)	(468,4)	(261,5)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>543,8</b>	<b>658,6</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(121,5)	(140,1)
<b>NET DÖNEM KARI</b>	<b>422,3</b>	<b>518,4</b>
Net Dönem Karının Dağılımı		
Azınlık Payları	(0,3)	14,8
Ana Ortaklık Payları	422,6	503,6
<b>FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK")</b>	<b>916,6</b>	<b>1.019,0</b>

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

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

**ANADOLU EFES**  
**31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama**  
**Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço**  
(milyon TL)

	2009/12	2010/12		2009/12	2010/12
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.053,3	939,3	Finansal Borçlar	949,3	996,1
Finansal Yatırımlar	21,2	55,1	Ticari Borçlar	234,9	253,3
Ticari Alacaklar	421,5	518,3	İlişkili Taraflara Borçlar	15,0	8,6
İlişkili Taraflardan Alacaklar	0,8	0,3	Diğer Borçlar	202,3	290,8
Diğer Alacaklar	5,8	7,9	Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	16,5	15,3
Stoklar	412,4	467,9	Borç Karşılıkları	20,3	23,7
Diğer Dönen Varlıklar	141,6	152,0	Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	50,3	169,3
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>2.056,7</b>	<b>2.140,8</b>	<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.488,6</b>	<b>1.757,2</b>
Diğer Alacaklar	0,9	1,3	Finansal Borçlar	908,1	768,4
Finansal Yatırımlar	40,1	37,5	Diğer Borçlar	126,6	144,4
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	45,4	21,4	Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	40,1	51,3
Canlı Varlıklar	0,0	1,5	Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	33,8	42,8
Maddi Duran Varlıklar	1.981,6	2.043,8	Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	98,6	9,7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	357,0	361,9	<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.207,2</b>	<b>1.016,6</b>
Şerefiye	855,6	871,1	<b>Özkaynaklar</b>	<b>2.734,2</b>	<b>2.815,0</b>
Ertelenen Vergi Varlıkları	46,9	40,0	<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>5.430,0</b>	<b>5.588,8</b>
Diğer Duran Varlıklar	45,9	69,5			
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>3.373,4</b>	<b>3.448,0</b>			
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>5.430,0</b>	<b>5.588,8</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.

Not 3: Dönen Varlıklar içerisinde kaydedilen "Finansal Yatırımlar" 3 aydan uzun vadeli mevduatları içermektedir.

**TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI**  
**30.12.2010 ve 30.12.2009 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara Ait**  
**SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Gelir Tablosu**  
(milyon TL)

	2009/12	2010/12
<b>Satış Hacmi (Milyon hektolitreye)</b>	<b>8,5</b>	<b>8,5</b>
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>1.264,2</b>	<b>1.293,4</b>
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	<b>840,2</b>	<b>889,6</b>
<b>FAALİYET KARI</b>	<b>426,9</b>	<b>432,2</b>
Finansman Geliri / (Gideri)	18,8	16,7
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>445,7</b>	<b>448,8</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(82,6)	(80,3)
<b>NET DÖNEM KARI</b>	<b>363,1</b>	<b>368,5</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>503,0</b>	<b>519,1</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.

**TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI**  
**31.12.2010 ve 31.12.2009 Tarihleri İtibarıyla**  
**SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış**  
**Özet Bilanço Kalemleri**  
(milyon TL)

	2009/12	2010/12
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar	440,6	580,6
Ticari Alacaklar	214,1	277,1
Stoklar	105,5	96,0
Diğer Varlıklar	21,5	22,9
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>790,6</b>	<b>992,4</b>
Finansal Yatırımlar	1.281,5	1.587,7
Maddi Duran Varlıklar	360,4	375,3
Diğer Varlıklar	21,5	35,9
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1.673,3</b>	<b>2.010,2</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>2.463,9</b>	<b>3.002,6</b>
Ticari Borçlar	47,4	53,0
Diğer Yükümlülükler	139,7	206,5
Finansal Borçlar	147,6	325,1
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>342,4</b>	<b>587,8</b>
Finansal Borçlar	0,0	77,3
Diğer Yükümlülükler	160,0	186,6
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>160,0</b>	<b>263,9</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1.961,5</b>	<b>2.150,9</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>2.463,9</b>	<b>3.002,6</b>

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



**YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)**  
**31.12.2010 ve 31.12.2009 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara Ait**  
**Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu**  
**(milyon USD)**

	2009/12	2010/12
<b>Satış Hacmi (Milyon hektolitreye)</b>	13.6	15.7
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	857.3	976.8
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	402.1	468.3
<b>FAALİYET KARI</b>	82.5	112.7
Finansman Geliri/ (Gideri)	(64.9)	(17.3)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	10.5	83.4
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(10.7)	(20.6)
<b>NET DÖNEM KARI</b>	(0.2)	62.8
<i>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</i>		
Azınlık Payları	(0.6)	8.7
Ana Ortaklık Payları	0.4	54.2
<b>FAVÖK</b>	170.1	213.7

Not : FAVÖK; faiz (finansman geliri/ (gideri)-net), vergi, özkaynak yöntemiyle değerylenen yatırımlardan elde edilen gelir/(giderler), amortisman ve itfa payları, azınlık payları ve varsa holding faaliyetlerinden doğan gelir/(giderler), sabit kıymet satıőından elde edilen kar ve zararlar, karőılık giderleri, rezervler ve değery düşüklüğü giderleri etkisi çıkarılarak elde edilmiştir.

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

**YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)**  
**31.12.2010 ve 31.12.2009 Tarihleri İtibarıyla**  
**Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış**  
**Özet Konsolide Bilanço Kalemleri**  
**(milyon USD)**

	2009/12	2010/12
Nakit ve Nakit Benzerleri	219.1	66.0
Ticari Alacaklar	56.9	55.8
Stoklar	126.6	164.7
Diğer Dönen Varlıklar	29.3	27.6
<b>Dönen Varlıklar</b>	432.5	314.3
Maddi Duran Varlıklar	676.4	680.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil)	456.1	454.1
Özkaynak Yönetimiyle Değerylenen Yatırımlar	30.1	13.9
Diğer Duran Varlıklar	28.8	22.1
<b>Duran Varlıklar</b>	1,194.5	1,170.1
<b>Toplam Varlıklar</b>	1,626.9	1,484.5
Ticari Borçlar, İlişkili Taraflara Borçlar ve Diğer Borçlar	154.2	246.0
Finansal Borçlar ( <i>Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil</i> )	228.0	225.8
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	382.2	471.7
Finansal Borçlar ( <i>Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil</i> )	473.7	242.4
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	67.9	12.9
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	541.6	255.3
<b>Öz Sermaye</b>	703.2	757.4
<b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>	1,626.9	1,484.5

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

**MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)**  
**31.12.2010 ve 31.12.2009 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara Ait**  
**SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış**  
**Özet Konsolide Gelir Tablosu**  
**(milyon TL)**

	2009/12	2010/12
<b>Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa)</b>	<b>586,5</b>	<b>665,4</b>
Satış Gelirleri (net)	2.407,5	2.753,2
Satışların Maliyeti	(1.538,9)	(1.721,6)
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>868,7</b>	<b>1.031,5</b>
Faaliyet Giderleri	(661,0)	(750,1)
Diğer Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri) (net)	28,8	(9,6)
<b>FAALİYET KARI</b>	<b>236,5</b>	<b>271,8</b>
İştirak Karı/ (Zararı)	0,0	0,0
Finansman (Gideri)/ Gelirleri (net)	(21,1)	(16,6)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ (ZARARI)</b>	<b>215,4</b>	<b>255,3</b>
Vergiler	(46,2)	(56,9)
<b>DÖNEM KARI/ (ZARARI)</b>	<b>169,2</b>	<b>198,4</b>
Azınlık Payları	(0,4)	0,7
Ana Ortaklık Payları	169,6	197,7
<b>FAVÖK</b>	<b>368,7</b>	<b>435,0</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.

**MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)**  
**31.12.2010 ve 31.12.2009 Tarihleri İtibarıyla**  
**SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış**  
**Özet Konsolide Bilanço Kalemleri**  
**(milyon TL)**

	2009/12	2010/12
<b>Hazır Değerler</b>	<b>544,2</b>	<b>491,7</b>
Menkul Kıymetler	40,3	107,1
Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	245,6	300,0
Stoklar (net)	211,1	223,7
Diğer Alacaklar	2,9	4,8
Diğer Dönen Varlıklar	141,8	166,6
<b>Cari / Dönen Varlıklar</b>	<b>1.185,9</b>	<b>1.293,8</b>
Finansal Varlıklar	0,0	0,0
Maddi Varlıklar	1.190,4	1.203,0
Maddi Olmayan Varlıklar (Şerefiye dahil)	450,3	459,4
Ertelenen Vergi Varlıkları	1,1	2,5
Diğer Duran Varlıklar	35,4	54,5
<b>Cari Olmayan / Duran Varlıklar</b>	<b>1.677,7</b>	<b>1.720,2</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>2.863,6</b>	<b>3.014,0</b>
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	903,6	627,7
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	123,5	144,3
Diğer Borçlar	81,5	80,9
Dönem Karı Vergi Yük.	5,0	1,0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	11,7	14,4
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	12,2	12,4
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.137,6</b>	<b>880,6</b>
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	385,0	617,9
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	28,7	35,7
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	38,8	41,1
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>456,1</b>	<b>698,4</b>
<b>Öz Sermaye</b>	<b>1.269,9</b>	<b>1.435,0</b>
<b>Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>2.863,6</b>	<b>3.014,0</b>

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