



ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİİ A.Ş.

30.06.2011 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Döneme İlişkin
Ara Dönem Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞTIR

İÇİNDEKİLER

- 1. Genel Bakış**
- 2. Kurumsal Yapı**
- 3. Özel Durum Açıklamaları**
- 4. Dönem İçindeki Gelişmeler**
- 5. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu**
- 6. Bilanço Tarihinden Sonraki Gelişmeler**
- 7. Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirme**
- 8. Özet Finansal Tablolar**

1. Genel Bakış:

Anadolu Endüstri Holding A.Ş. ("AEH" veya "Anadolu Grubu") Türkiye'nin en büyük holdinglerinden biridir. Anadolu Grubu'nun temelleri 1950'li yılların başında, Özilhan ve Yazıcı aileleri tarafından atılmıştır. İki ailenin geniş vizyonları ve yoğun emekleri sayesinde bugün Anadolu Grubu Atlantik'ten Pasifik'e 13 ülkede 47 üretim tesisi ve 79 şirketiyle Türkiye ekonomisine büyük bir katkıda bulunmaktadır.

Bira, meşrubat, otomotiv, finans ve perakende sektörlerinde faaliyet gösteren Anadolu Grubu, bunlara ek olarak son yıllarda, bilişim, elektronik, enerji, gıda ve sağlık sektörlerine yaptığı yatırımlarla faaliyet yelpazesini genişletmiş bulunmaktadır.

Anadolu Grubu'nun içecek sektöründeki faaliyetlerini yürüten Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş. ("Anadolu Efes" veya "Şirket"); iştirakleri ve bağlı ortaklıklarıyla Türkiye, Rusya, Bağımsız Devletler Topluluğu ("BDT"), Güneydoğu Avrupa ve Ortadoğu ülkelerinin oluşturduğu geniş bir coğrafyada bira, malt ve alkolsüz içecek üretimi ile pazarlaması yapan bir şirketler sistemidir.

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'in geri kalan %43,7 hissesi ise halka açıktır. Yazıcılar ve Özilhan'ın üçüncü ana hissedar olan AEH'de sırasıyla %68,0 ve %32,0 oranında ortaklığı bulunmaktadır.

Anadolu Grubu'nun başarı öyküsünde önemli bir rol üstlenen Anadolu Efes, 15 ülkeye yayılan 16 bira fabrikası, 7 malt üretim tesisi, 20 meşrubat şişeleme tesisiyle uluslararası bir güç konumuna sahiptir. Geniş bir coğrafyada 600 milyonu aşan bir tüketici kitlesine ulaşan Anadolu Efes, faaliyetlerini Bira ve Meşrubat grupları olmak üzere iki çatı altında sürdürmektedir. Yurtdışı bira operasyonları Hollanda'da Kurulu EBI tarafından yürütülen Anadolu Efes, yurtiçi ve yurtdışı pazarlarda Coca-Cola operasyonlarını sürdüren Coca-Cola İçecek A.Ş.'nin ("CCI") de en büyük ortağıdır.

2. Kurumsal Yapı:

2.1. Sermaye Yapısı:

Sermayesinin %30,9'u Yazıcılar Holding, %17,5'i Özilhan Sınai ve %7,8'i AEH'ye ait olan Anadolu Efes hisselerinin geri kalan %43,7'si ise halka açıktır. Üçüncü ana hissedar olan AEH'de Yazıcılar Holding'in

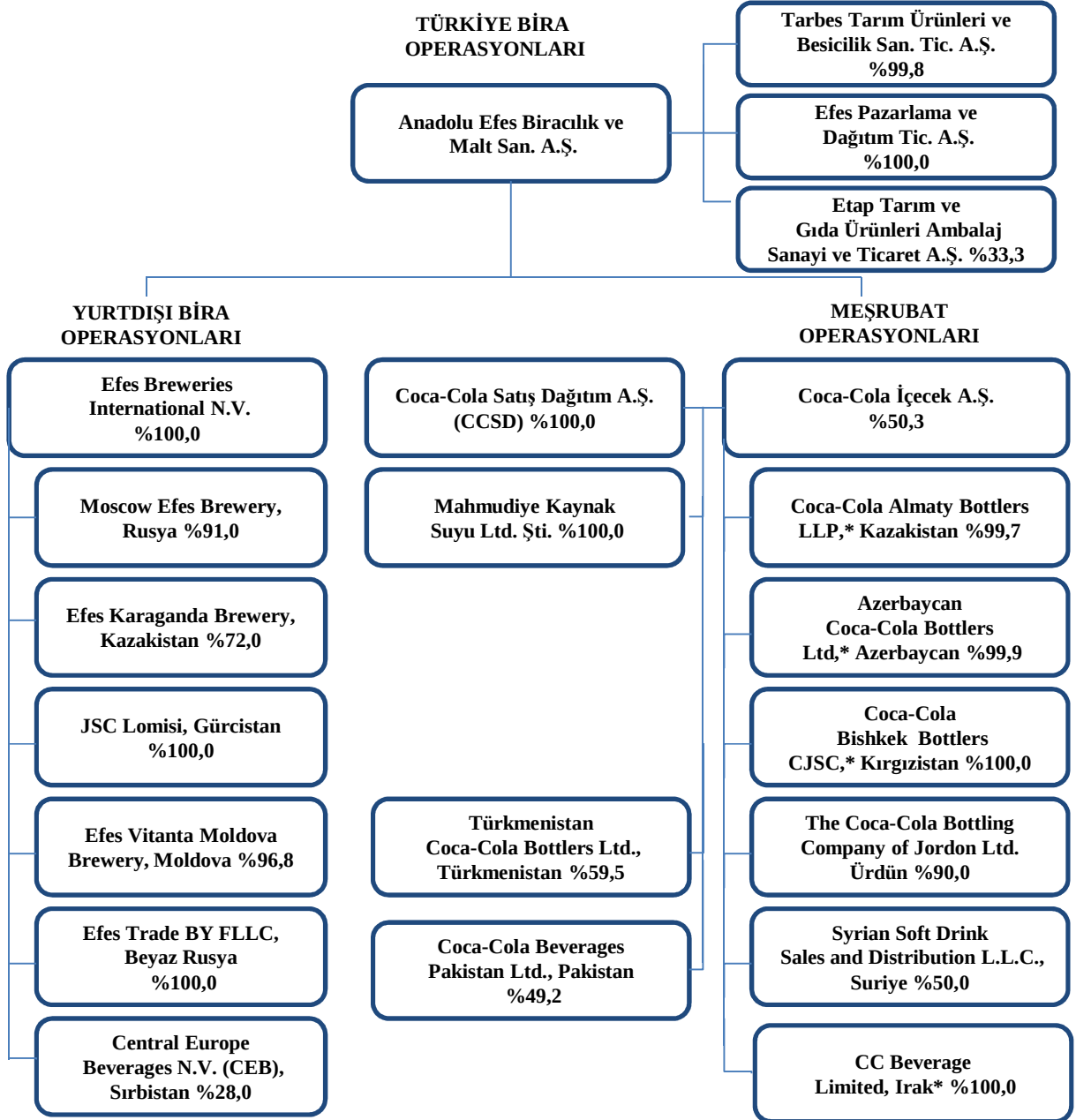
%68,0, Özilhan Sınai'nin ise %32,0 oranında ortaklığı bulunmaktadır. Yazıcılar Holding aynı zamanda İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem gören halka açık bir şirkettir (YAZIC.IS).

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

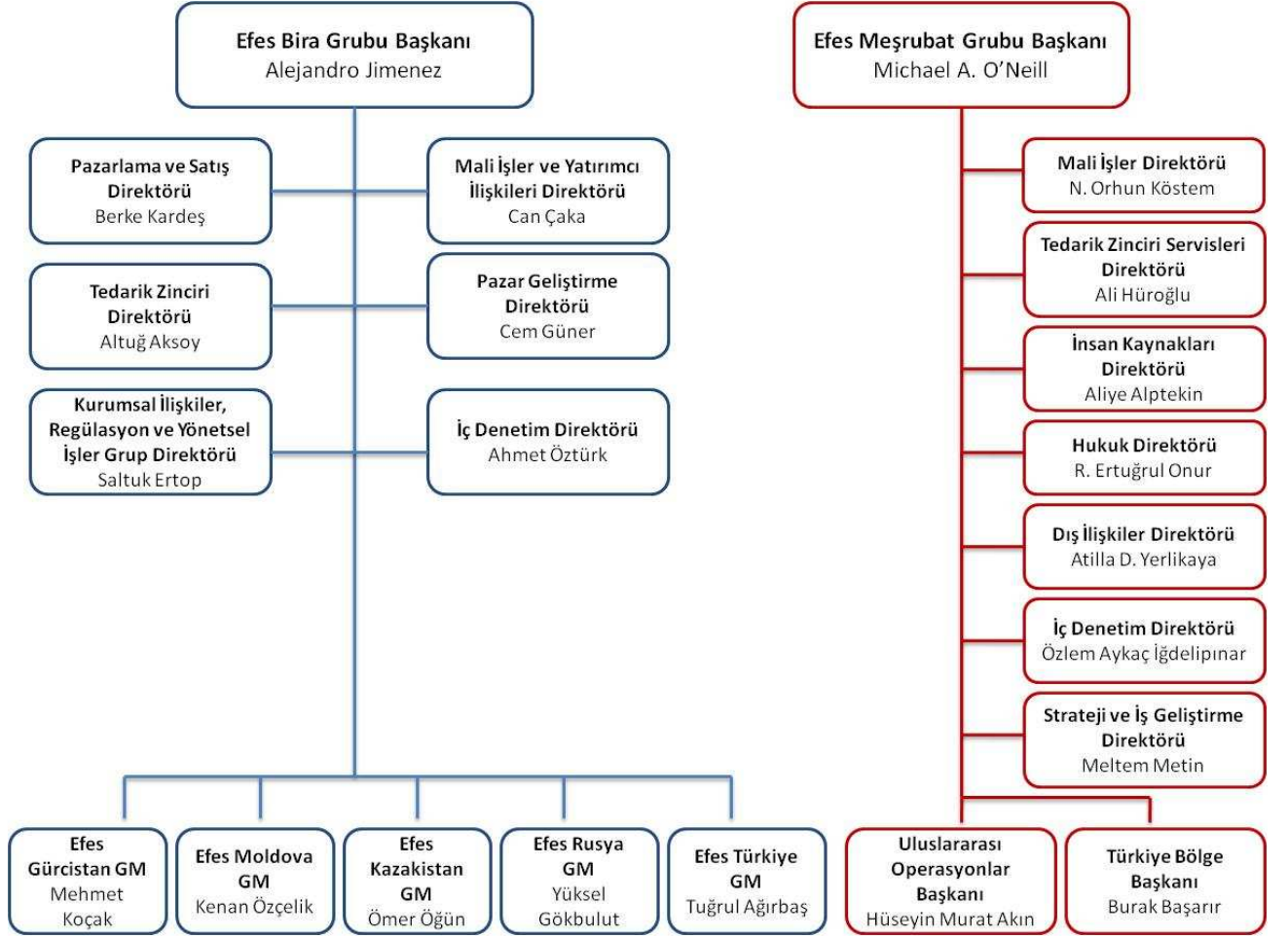
Şirket hisseleri, işlem görmeye başladığı 2000 yılından bu yana yabancı kurumsal yatırımcılardan her zaman İMKB ortalamasının üzerinde ilgi görmüştür. İMKB'de işlem gören en büyük şirketlerden biri olan Anadolu Efes (AEFES.IS), aynı zamanda serbest dolaşımdaki hisselerinde yabancı kurumsal yatırımcı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

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 Haziran 2011 itibariyle):



2.3. Organizasyon Yapısı:



3. Özel Durum Açıklamaları:

Şirketimiz 01.01.2011-30.06.2011 tarihleri arasında Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve İMKB tebliği gereği 8 tane Özel Durum Açıklaması yapmıştır. Özel durum açıklamalarının tamamı zamanında yapılmıştır.

01.01.2011-30.06.2011 tarihleri arasında İMKB'ye yapılan açıklamalarımızın listesi aşağıdaki gibidir:

1. 2010 yılı satış hacmi gelişimleri ile ilgili açıklama (14.01.2011)
2. 31.12.2010 tarihinde sona eren döneme ait finansal sonuçlara ilişkin açıklama (29.03.2011)
3. Olağan Genel Kurul Toplantısı Daveti ile ilgili açıklama (29.03.2011)
4. Kar Dağıtım Teklifi ile ilgili açıklama (29.03.2011)
5. S&P'nin kredi derecelendirme notu ile ilgili açıklama (24.05.2011)
6. Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu ile ilgili açıklama (01.06.2011)
7. 2011 yılı ilk altı aylık dönemine ait satış hacmi gelişimleri ile ilgili açıklama (15.07.2011)
8. Rekabet Kurulu Soruşturma Sonucuna ilişkin açıklama (19.07.2011)

4. Dönem İçindeki Gelişmeler :

4.1. Kar Dağıtımı:

Şirketimizin 28 Nisan 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Yönetim Kurulunun kar dağıtım hususundaki önerisi görüşülmüş, çıkarılmış sermaye üzerinden brüt %48 oranında nakit kar dağıtımını teminen her 1 TL'lik nominal değerli beher hisseye brüt 0,48 TL nakit kar olmak üzere 216.000.000,00 TL brüt temettü, ayrıca Ana Sözleşme'nin 62'inci maddesine göre intifa senedi sahiplerine 8.849.809,62 TL, Yönetim Kurulu üyelerin, 21.682.033,57 TL brüt kar payı ödenmesine, anılan kar payı ödemelerinde; yürürlükte bulunan vergi kanunları uyarınca, tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde eden dar mükellef kurum niteliğindeki pay sahiplerinden vergi tevkifatı yapılmayarak brüt kar payı oranında net ödeme yapılmasına, bunun dışında kalan pay sahiplerinden %15 vergi tevkifatı yapılarak kar payı ödenmesine yasal yükümlülükler

düşüldükten sonra kalan safi karın olanağüstü ihtiyatlara ayrılmasına ve kar dağıtımına 27 Mayıs 2011 tarihinden itibaren başlanılmasına, önerilen kar dağıtımının yapılmasına karar verilmiştir.

Şirketimizin 28 Nisan 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karara istinaden 2010 yılı kar payı ödemelerine 27 Mayıs 2011 tarihinden itibaren başlanmış olup, ödemeler 2010 yılı kar payı kuponu karşılığı 1 TL'lık nominal değerli beher hisseye tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilcisi aracılığı ile kar payı elde eden dar mükellef tüzel kişiler için brüt 0,48 TL (% 48), gerçek kişiler için net 0,4080 TL (% 40,80) oranında yapılmıştır.

Kar dağıtımı Türk Ticaret Kanununa ve Sermaye Piyasası Kanununa uygun olarak ve yasal süre limitleri içerisinde yapılmaktadır. 2011 yılı içerisinde kar dağıtımı yasal süreler içerisinde gerçekleşmiştir.

4.2. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerdeki Değişiklikler:

Yönetim Kurulumuzun 9 Mayıs 2011 tarihli toplantısında Denetimden Sorumlu Komite Başkanlığı'na Yönetim Kurulu Üyelerimizden Sn. Rasih Engin Akçakoca, üyeliğine ise Sn. İbrahim Yazıcı'nın ve Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığı'na Sn. Mehmet Cem Kozlu, üyeliğine ise Sn. Salih Metin Ecevit'in seçilmesine karar verilmiştir.

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

4.3. Uluslararası derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's tarafından Şirketimiz'in kredi notunda yapılan değişiklik:

Uluslararası derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's Şirketimiz'in "BB" olan uzun vadeli kurumsal kredi notunu 24 Mayıs 2011 tarihi itibarıyla "BB+" seviyesine yükseltmiştir. Şirketimiz'in kredi notu görünümü ise pozitif'tir.

Yayınladığı raporda S&P, Anadolu Efes'in sürdürülebilir nakit akımı yaratma gücünü kanıtladığını ve bu nedenle şirketin risk profilinin yeniden değerlendirilerek not artırımına gidildiğini belirtmiştir. Anadolu Efes'in "Pozitif" olan görünümü Şirket'in hem finansal risk profilini hem de kredi notunu önümüzdeki iki yıl içinde esas olarak refinansman ve faiz risklerinin azaltılması ile daha da iyileştirme potansiyeli olduğuna işaret etmektedir. Rapora göre S&P Anadolu Efes'in net borç/FAVÖK oranının birin altında kalmaya

devam edeceğine inanmaktadır. S&P raporunda Anadolu Efes'in makul borç seviyesini koruyacağını ve pozitif nakit akımları yaratmaya devam edeceğini de belirtmiştir. S&P ayrıca Anadolu Efes'in operasyonel performansının güçlü olmaya devam edeceğini ve dış etkenler karşısında sağlam yapısını koruyacağını düşünmektedir.

5. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu :

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

5.1. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi:

2011 yılının ilk yarısında 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

R. Aslı Kılıç – Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

Tel: 0 216 586 80 72

Fax: 0 216 389 58 63

e-mail: asli.kilic@efespilsen.com.tr

2011 yılının ilk yarısında pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak yurtdışında altı konferansa iştirak edilmiş ve bir roadshow düzenlenmiştir. Bunun yanı sıra 01.01.2011-30.06.2011 dönemi içerisinde iştirak edilen konferans 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 188 tane yüzyüze görüşme yapılmıştır.

5.2. Genel Kurul Bilgileri

Şirketimizin yıllık olağan Genel Kurul toplantısı 28.04.2011 tarihinde Şirketimizin 450.000.000- TL olan sermayesini teşkil eden 450.000.000 paydan toplam 312.533.256,65 payın hazır bulunduğu (%69.5) bir toplantı nisabı ile gerçekleşmiştir. Genel Kurul toplantısına yerli ve yabancı pay sahiplerimiz asaleten ve vekâlet yolu ile katılmıştır. Şirketimizin nama yazılı payı bulunmamakta olup, toplantı gün, saat, yer ve gündemi Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 01/04/2011 tarihli ve 7785 sayılı nüshası ile Türkiye genelinde yayımlanan Dünya gazetesinin 01/04/2011 tarih ve 15'inci sayfasında ve aynı zamanda www.anadolufes.com adresindeki internet sitemizde ilan edilmiştir. Toplantı ilan tarihi itibarıyla Şirketimizin faaliyet raporu ve Genel Kurul Gündem Maddelerine İlişkin Bilgilendirme Dokümanı Şirket merkezi ve internet sitemizde pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş olup, internet sitemizde ayrıca faaliyetlerimize ilişkin tüm bilgiler güncel olarak tutulmaktadır. İMKB'de işlem gören hisse sahipleri de Takasbank A.Ş. blokaj kâğıdını ibraz ederek oylarını kullanabilmektedir. Yıllık olağan Genel Kurul toplantısı tutanakları da internet sitemizde pay sahiplerinin bilgisine açık tutulmakta olup, pay sahiplerinin toplantıda sormuş olduğu sorular ve öneriler ile verilen cevaplar ve değerlendirmeler bu şekilde sürekli olarak takip edilebilmektedir. Toplantı tutanakları aynı gün içinde İMKB'ye gönderilmiş olup, Borsa Bülteni aracılığıyla da kamuya duyurulmaktadır.

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

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

5.3. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Şirketimizde içeriden öğrenebilecek durumda olan Yönetim Kurulu üyeleri, Şirketimizin üst düzey yöneticileri ve içeriden öğrenebilecek durumda olan diğerkalışanların 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

Süleyman Vehbi 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 Elmalioğlu - 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 ve Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

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

Rasih Engin Akçakoca – Anadolu Efes Yönetim Kurulu Üyesi

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

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

Ahmet Muhtar Kent - Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi

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

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

Yönetim Kurulu Danışmanları

Ege Cansen

Ahmet Boyacıoğlu

Denetleme Kurulu Üyeleri

Ali Baki Usta

Ahmet Bal

Anadolu Endüstri Holding ve Yazıcılar Holding Çalışanları

Hurşit Zorlu

Murat Timur

Menteş Albayrak

Sezai Tanrıverdi

İrem Çalışkan Dursun

Onur Tufanoğlu

Bora Öner

Emine Elif Deniz

Zeynep Çankaya

Cihan Alakuş

Berrin Arslan

Sibel Ahioğlu

Selin Aydın

Can Doğan

Ertuğrul Cin

Aynur Süleymanoğlu

Duygu Aydoğan Delikara

Mustafa Yelligedik

Yildiray Efil

İrfan Çetin

Mete Türkyılmaz

Bahadır Sevim

Gökhan İzmirli

Burçin Aydın

Efes İçecek Grubu Çalışanları

Alejandro Jimenez

Michael A. O'Neill

Tuğrul Ağırbaş

Can Çaka

Altuğ Aksoy

Berke Kardeş

Saltuk Ertop

Cem Güner

Thomas Schwind

Haluk Ilıcalı

Mustafa Susam

Tolga Mengi

Mustafa Levent İlgün

Haluk Özdemir

Volkan Harmandar

Dilek Başarır

Ertan Cüceloğlu

Gani Küçükkömürcü

Melih Balcı

Adnan Aktan

N. Orhun Köstem

Ayşe Gündüz

Çiçek Uşaklıgil Özgüneş

Anıl Karaca

Ayfer Yılmaz

Emre Erdoğan

Tuba Caldu

Can Eroğlu

Yeliz İsmi
Ayşe Dirik
Burak Tansuk
Esen Durmaz
Aslı Ünal
Aslı Kılıç
Filiz Menge
Mine Bekler
Barış Dinç

Kredi Derecelendirme Kuruluşları Çalışanları

Anton Geyze (Standard & Poors)
Nicolas Baudouin (Standard & Poors)

Bağımsız Denetim Kuruluşu Çalışanları (Başaran Nas Bağımsız Denetim)

Burak Özpoyraz
Cihan Harman
Yusuf Yatkın
Ege Nasuhoğlu
Mert Türkoğlu
Erman Ersal

Tam Tasdik Hizmeti Alınan Kişi ve Kuruluşlar

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

5.4. Yönetim Kurulu'nun Yapısı ve Oluşumu

Şirketimiz Yönetim Kurulu, yapısı ve danışmanları aşağıdaki şekildedir:

Tuncay Özilhan - Başkan
İbrahim Yazıcı - Başkan Vekili
Süleyman Vehbi 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.

5.5. Şirket'imizin Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notunda yapılan değişiklik:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliği kapsamında SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. (SAHA) tarafından yapılan Kurumsal Yönetim Derecelendirme çalışmasının sonucunda şirketimizin 02.06.2010 tarihinde 84,00 (8,40) olarak belirlenmiş olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu 01.06.2011 itibarıyla 85,46 (8,55) olarak güncellenmiştir. SAHA'nın hazırladığı rapora göre Anadolu Efes'in, kurumsal yönetim risklerini belirleme ve yönetme yolunda önemli adımlar atmış olduğu, gerekli iç kontrol ve yönetim sistemlerinin uygulanmasında hayli mesafe kaydettiği gözlemlenmiştir.

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

Ana Başlıklar	Ağırlık	Alınan Not
Pay Sahipleri	0,25	88,19
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffalık	0,35	92,72
Menfaat Sahipleri	0,15	93,92
Yönetim Kurulu	0,25	67,49
Toplam	1,00	85,46

SAHA tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporunun bir kopyası Şirketimizin www.anadoluefes.com internet adresinde yayınlanmaktadır.

6. Bilanço Tarihinden Sonraki Gelişmeler

6.1. Rekabet Kurulu Soruşturması Sonucu:

16 Temmuz 2010 tarihli özel durum açıklamamızda belirttiğimiz üzere Rekabet Kurulu tarafından, şirketimizin %100 oranında iştiraki Efes Pazarlama ve Dağıtım Tic. A.Ş. hakkında münhasırlık anlaşmaları konusunda tanınan muafiyetin kaldırılmasını öngören 05-27/317-80 sayılı karara uyup uymadığının tesbit edilmesine ve 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'u ihlal edip etmediğine yönelik olarak soruşturma açılmasına karar verilmişti. Bu soruşturmanın sonucunda, Rekabet Kurulu'nca Efes Pazarlama'ya, Danıştay nezdinde, Rekabet Kurulu kararının iptaline dair dava açma hakkı saklı olmak üzere, net satış gelirinin %0,3'üne karşılık gelen 8.085.929,62 TL tutarında idari para cezası verildiğine ilişkin karar, Rekabet Kurulu tarafından 19.07.2011 tarihinde açıklanmıştır.

Efes Pazarlama'nın Danıştay nezdinde Rekabet Kurulu kararının iptaline dair dava açma hakkı saklı olmakla beraber, ödemenin kararın tebliğinden itibaren 1 ay içerisinde yapılması durumunda %25 oranında indirim alınacaktır. 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla konuyla ilgili 6.064 TL tutarında karşılık finansal tablolarda ayrılmış ve diğer giderler içerisinde gösterilmiştir.

6. Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirme:

30.06.2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT

KONSOLİDE FİNANSAL SONUÇLARA İLİŞKİN

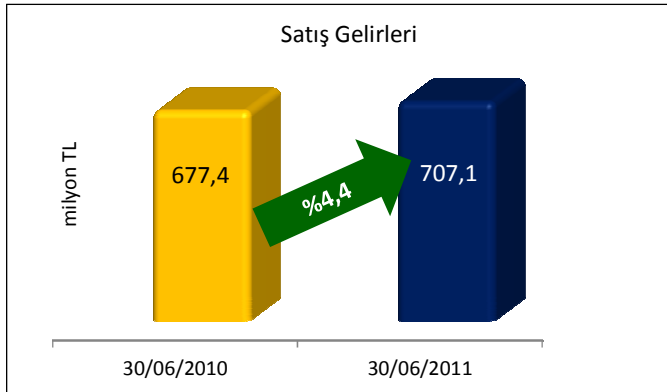
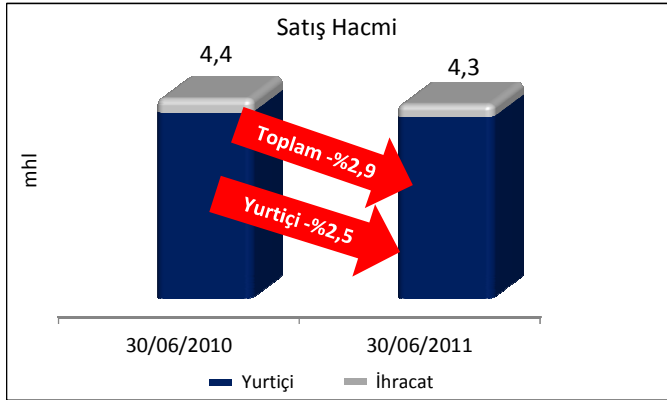
GENEL BİLGİLENDİRME YAZISI

Şirketimizin, yerli ve yabancı yatırımcı kişi ve kurumları bilgilendirmek amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanmış olan 30.06.2011 tarihli konsolide mali tablolarına ilave olarak, söz konusu konsolide sonuçları oluşturan Türkiye bira operasyonlarımız, yurtdışı bira operasyonlarımız ile meşrubat operasyonlarımıza ait konsolide özet faaliyet sonuçları ilişikte verilmektedir.

İlişikteki dönem sonu konsolide mali tablolar ve dipnotlarında 30.06.2011 ve 31.12.2010 itibarıyla konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 30.06.2011 ve 30.06.2010 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

Türkiye Bira Operasyonları:

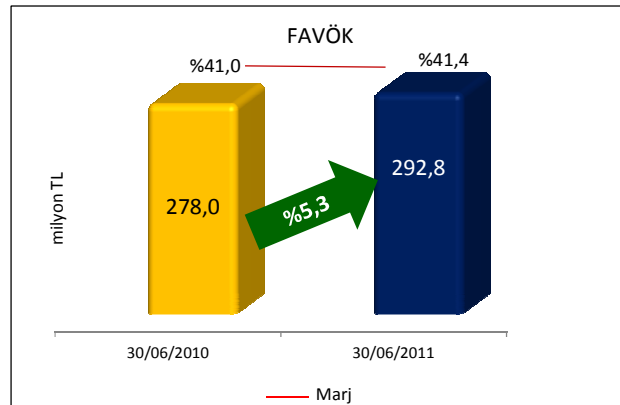


Türkiye bira operasyonlarımızın toplam satış hacmi 2011 yılının ikinci çeyreğinde 2010 yılının aynı çeyreğine kıyasla %1,5 azalmış, yurtiçi satışlarımız ise aynı dönemde %1,1 düşmüştür. Bunun sonucunda, 2011 yılının ilk yarısında, Türkiye bira operasyonlarımızın toplam satış hacmi %2,9 gerileyerek 4,3 mhl olarak gerçekleşmiş olup yurtiçi satışlarımız da 2010 yılının ilk yarısına kıyasla %2,5 daralmıştır. Sene başından beri süregelen olumsuz hava koşulları ve 2010'daki vergi artışını yansıtmak için yapılan fiyat artışlarının devam eden etkisine rağmen, artan fiyatların tüketiciler tarafından yavaş yavaş kabul görmesinin ve ihracat yapılan bazı ülkelerde ikinci çeyrekte politik ortamdaki iyileşmenin katkısıyla ikinci çeyrekteki hacim düşüşü birinci çeyreğe oranla daha az olmuştur.

Satış gelirleri 2011'in ikinci çeyreğinde 2010'un ikinci çeyreğine göre %4,9 artarak 424,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2011'in ilk yarısında ise satış gelirleri bu yıl daha yüksek olan litre başı fiyatlardan ötürü 2010'un aynı dönemine göre %4,4 artarak 707,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Girdi fiyatlarındaki makul artışlar sayesinde satılan malın maliyetinin nispeten daha az yükselmesiyle brüt marj 2011'in ikinci çeyreğinde 2010'un ikinci çeyreğine göre 39 baz puan yükselerek %70,1 olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar ise aynı dönemde %5,5 artarak 297,7 milyon TL olmuştur. Dolayısıyla, Türkiye bira operasyonlarının brüt karı 2011'in ilk yarısında 2010'un ilk yarısına göre %5,8 artarak 496,5 milyon TL'ye ulaşmış, brüt kar marjı da 94 baz puan artarak %70,2 olarak gerçekleşmiştir.

2011'in ikinci çeyreğinde, Rekabet Kurulu'nun verdiği ceza için ayrılan 6,1 milyon TL'lik karşılığa rağmen nispeten daha düşük faaliyet giderleri ve daha yüksek brüt karlılık sayesinde faaliyet karı %6,5 artarak 162,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde faaliyet kar marjı 56 baz puan artarak %38,3'e ulaşmış olup 2011'in ilk yarısındaki marj ise 21 baz puan yükselerek %34,9 olarak gerçekleşmiştir. Sonuç olarak Türkiye bira operasyonları 2011'in ikinci çeyreğinde %6,5 artışla 185,3 milyon TL FAVÖK'e ulaşmış, FAVÖK marjı da 2010'un ikinci çeyreğindeki %43,0'e kıyasla %43,6 olarak gerçekleşmiştir. 2011'in ilk yarısında Türkiye bira operasyonlarının FAVÖK'ü %5,3 artarak 292,8 milyon TL olarak gerçekleşmiş, FAVÖK marjı ise 2010'un ilk yarısına kıyasla 38 baz puan artarak %41,4'e ulaşmıştır.



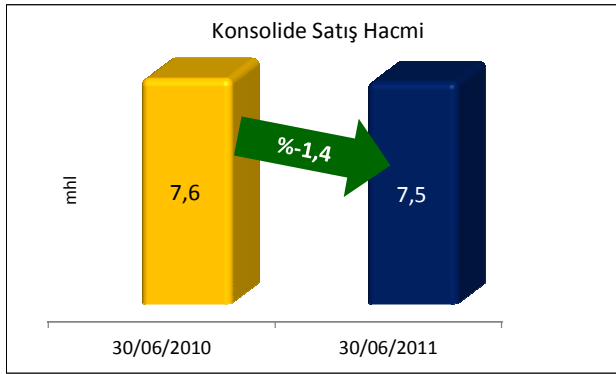
Sonuç olarak, Türkiye bira operasyonlarının net karı 2011'in ilk yarısında 2010'un aynı dönemine kıyasla %4,3 artmıştır. Vergiye esas alınan matrahtaki artış ve vergiden düşülemeyen Rekabet Kurulu cezası 2011'de daha yüksek vergi oranına neden olmuş ve bu durum net kar büyümesini sınırlandırmıştır.

Türkiye bira operasyonlarının net nakit pozisyonu 2010 yıl sonundaki 178,2 milyon TL seviyesinden 246.5 milyon TL'lik temettü ödemesinden dolayı 2011 Haziran sonu itibarıyla 104,3 milyon TL seviyesine gerilemiştir.

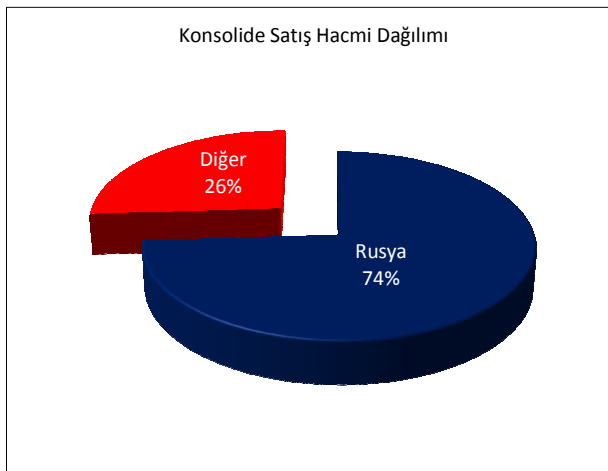
Yurtdışı Bira Operasyonları:

Efes Breweries International N.V.:

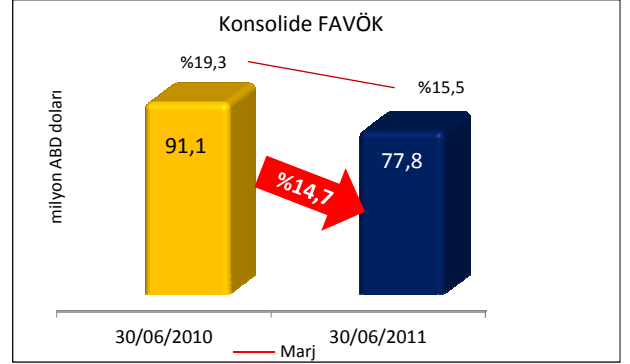
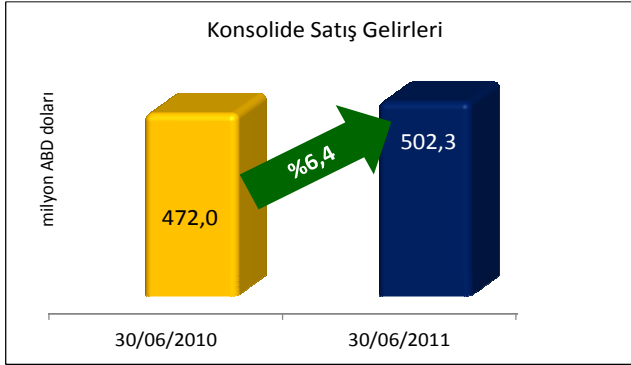
Yurtdışı bira operasyonlarımız, Şirketimizin %100 oranında bağlı ortaklığı olan Hollanda'da mukim Efes Breweries International N.V. ("EBI") tarafından yürütülmektedir. EBI 2011 yılı Haziran sonu itibarıyla dört ülkede 9 bira fabrikası ve 5 malt üretim tesisi ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Heineken 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'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in sonuçlarına tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide edilmektedir.



2011'in ikinci çeyreğinde, EBI'nin konsolide satış hacmi 2010 yılının aynı çeyreğine kıyasla %4,5 düşmüştür. Bu düşüş, geçen sene bir önceki yılın aynı dönemine göre %14,8 büyüyen satış hacminden dolayı yüksek baz etkisi, Rusya bira pazarında devam eden daralma ve bölgedeki olumsuz hava koşullarından kaynaklanmaktadır. Bunun sonucunda, EBI'nin konsolide satış hacmi 2011'in ilk yarısında 7,5 mhl olarak gerçekleşerek, geçen senenin aynı dönemine göre %1,4 düşmüştür. EBI'nin konsolide satış hacminin %74'ü Rusya operasyonlarımızın satışlarından oluşurken diğer ülkelerdeki operasyonlarımızın EBI'nin konsolide bira satış hacmi içindeki payı ise %26 olarak gerçekleşmiştir.



İkinci çeyrekte gerileyen satış hacmine rağmen yapılan fiyat artışları ve lehte döviz kurlarından dolayı satış gelirleri %6,5 artarak 325,9 milyon USD'ye ulaşmıştır. Dolayısıyla, 2011'in ilk yarısında konsolide net satış gelirleri 2010'un aynı dönemine kıyasla %6,4 artarak 502,3 milyon USD olarak gerçekleşmiştir.



2011 yılının ikinci çeyreğinde Rusya pazarında daha da yoğunlaşan rekabet arpa ve petrol gibi emtia fiyatlarındaki artışları ve vergi artışını fiyatlara yansıtmayı zorlaştırırken artan iskontolar da devam etmiştir. Bunun sonucunda satışların maliyetindeki artış gelirlerin artışını aşmış, brüt kar marjı 2010'un ikinci çeyreğindeki %49,5 seviyesinden 513 baz puan düşerek %44,4'ya gerilemiştir. 2011'in ikinci çeyreğinde brüt karımız 2010'un aynı dönemine kıyasla %4,5 düşerek 144,6 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. 2011'in ilk yarısında ise brüt karımız %2,6 gerileyerek 218,4 milyon USD olarak gerçekleşmiş, dolayısıyla bu senenin ilk yarısındaki brüt marj 402 baz puan düşerek %43,5 olarak kaydedilmiştir.

2011'in ilk çeyreğinde 7,8 milyon USD olan faaliyet zararı 2011'in ikinci çeyreğinde 31,9 milyon USD faaliyet karına dönüşmüştür. 2011'in ikinci çeyreğindeki faaliyet kar marjındaki 363 baz puan düşüş aynı dönemdeki brüt marjdaki düşüşten az olmuş böylece de faaliyet kar marjı da %9,8 olarak gerçekleşmiştir. Petrol fiyatlarındaki artıştan dolayı artan nakliye giderleri, Rusya dışındaki ülkelerdeki artan satış hacimleri ve yerel para birimlerinin değer kazanmasına rağmen 2011'in ikinci çeyreğindeki faaliyet giderleri bir önceki yılın aynı dönemine göre sadece %2,1 artarak 112,7 milyon USD'a ulaşmıştır. Bu düşük orandaki artışta geçen sene yüksek hacimlerden dolayı artan faaliyet giderlerinin yüksek baz etkisinin katkısı da vardır. Dolayısıyla, uluslararası operasyonlarımız 2011'in ilk yarısında 24,1 milyon USD faaliyet karı kaydetmiş olup, geçen sene %8,5 olan faaliyet kar marjı ise %4,8 olarak gerçekleşmiştir.

2011'in ikinci çeyreğinde uluslararası operasyonlarımız 58,6 milyon USD FAVÖK elde etmiştir ve bu rakam %10,6 düşüşe denk gelmektedir. FAVÖK marjı ise 345 baz puan düşerek %18,0 olarak gerçekleşmiştir. Bunun sonucunda, EBI'nin 2011'in ilk yarısındaki FAVÖK rakamı %14,7 düşerek 77,8 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. Ciddi olarak azalan finansman giderlerinin de katkısıyla sayesinde

yurtdışı bira operasyonlarımızda 2011'in ilk çeyreğindeki 3,8 milyon USD zarara karşılık 2011'in ilk yarısında 18,0 milyon USD net kar elde etmiştir.

30 Haziran 2011 itibariyle, EBI'nin finansal borcu (satış opsiyonları hariç) 506,9 milyon USD'dır. Bu borcun yaklaşık %50,5'i bir yıl vadeli olup, geri kalan kısmının vadesi ise 2015'e kadar uzamaktadır. Öte yandan, 30 Haziran 2011 itibariyle EBI'nin nakit ve nakit benzeri varlıkları 74,1 milyon USD olup, şirketin net borcu ise 432,8 milyon USD'dır. EBI'nin net borç/FAVÖK rasyosu 31 Mart 2011'deki 2,3 seviyesinden 30 Haziran 2011 itibariyle 2,2 seviyesine düşmüştür.

2011 YILI BEKLENTİLERİ

Türkiye bira operasyonları:

Fiyatların yüksek seviyesinden dolayı zayıflayan talep nedeniyle yurtiçi satış hacminde düşük tek haneli düşüş beklentimizi koruyoruz.

Ayrıca daha önceki 2011 marj beklentilerimizi de koruyoruz; daha yüksek litre başı bira fiyatlarının yanında girdi maliyetlerinin makul oranda artmış olmasından dolayı brüt marjımızın yatay kalmasını, gerileyen satış hacimlerinden dolayı ise FAVÖK marjında hafif bir daralma olmasını bekliyoruz.

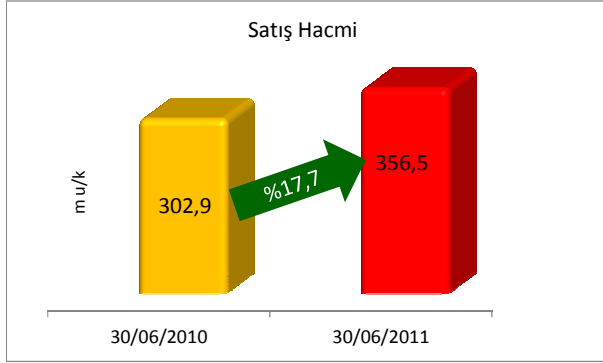
Uluslararası bira operasyonları:

En büyük pazarımız olan Rusya'da yüksek fiyat seviyesi ve şimdiye kadar lehimize olmayan hava şartlarından dolayı bira talebi 2011'in başından beri baskı altında kalmıştır. Temmuz ve Ağustos'un yüksek baz etkisi ve yeni sektörel kanuni düzenlemeler yılın ikinci yarısında pazardaki baskıyı daha da artırarak Rusya bira pazarının 2011 yılında orta tek haneli oranda daralmasına neden olabilir. Bunun sonucunda, 2011'de uluslararası operasyonlarımızda hafif bir satış hacmi daralması bekliyoruz.

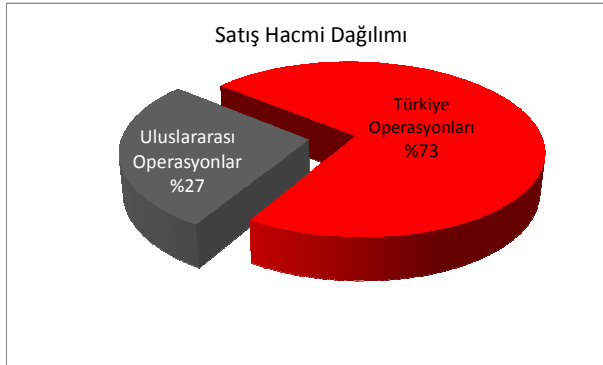
Uluslararası operasyonlarımızın satış gelirlerinde yüksek tek haneli büyüme bekliyor olsak da artan maliyetler ve vergiler, aşamalı yapılan fiyat artışları ve devam eden iskontolardan dolayı, brüt kar ve FAVÖK rakamlarımız hem mutlak anlamda hem de marj bakımından düşecektir. Bunun sonucunda, 2011'in ikinci yarısında brüt ve FAVÖK marjımızdaki daralmanın yılın ilk yarısındaki daralmadan biraz daha fazla olacağını tahmin ediyoruz.

MEŞRUBAT GRUBU:

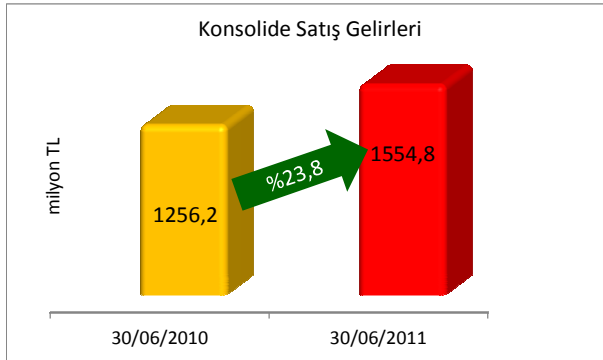
Şirket'imizin Türkiye ve uluslararası meşrubat operasyonları Coca-Cola İçecek A.Ş. ("CCI") tarafından gerçekleştirilmektedir. CCI'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in konsolide sonuçlarına Şirket'imizin CCI'deki %50,3 payı doğrultusunda oransal olarak konsolide edilmektedir.



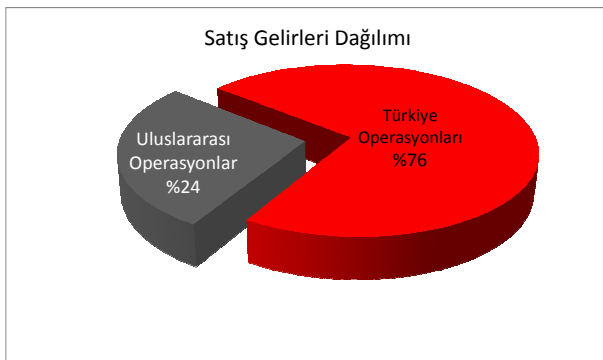
Konsolide satış hacmi 2011 yılının ikinci çeyreğinde %15,3 artarak 219,4 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Hem gazlı hemde gazsız içecek kategorilerindeki büyüme devam etmiştir. Konsolide satış hacmi 2011 yılının ilk yarısında Türkiye ve uluslararası operasyonlardaki güçlü büyümenin etkisiyle %17,7 artarak 356,5 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. 2011 yılının ilk yarısında tüm kategoriler çift haneli büyüme kaydetmiştir.



Tüm ana kategorilerdeki büyüme sayesinde, Türkiye satış hacmi 2011'in ikinci çeyreğinde %11,4 artarak 153,4 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Mevsim normallerinin altında seyreden hava sıcaklıkları ve yağışlı günlerin özellikle 2011'in ikinci çeyreğinde daha fazla olmasına rağmen, gazlı içecek kategorisi %5'in üzerinde artış göstermiştir. 2011'in ilk yarısında, Türkiye operasyonunun satış hacmi %15 artışla 259,0 milyon ünite kasaya ulaşmıştır.



Önemli pazarların çoğunda güçlü büyüme kaydedilen uluslararası operasyonlarda 2011'in ikinci çeyreğinde %25,4 hacim büyümesi sağlanarak 66,0 milyon ünite kasaya ulaşılmıştır. Yeni lansmanlar, satış ve dağıtım sistemindeki iyileşmeler ve promosyonlar tüm uluslararası operasyonlarda güçlü satış hacmi büyümesine katkıda bulunmuştur. Uluslararası operasyonların satış hacmi 2011'in ilk yarısında Orta Asya, Irak ve Pakistan'daki güçlü satış hacmi büyümesi sayesinde %25,6 artışla 97,6 milyon ünite kasa olarak gerçekleşmiştir.

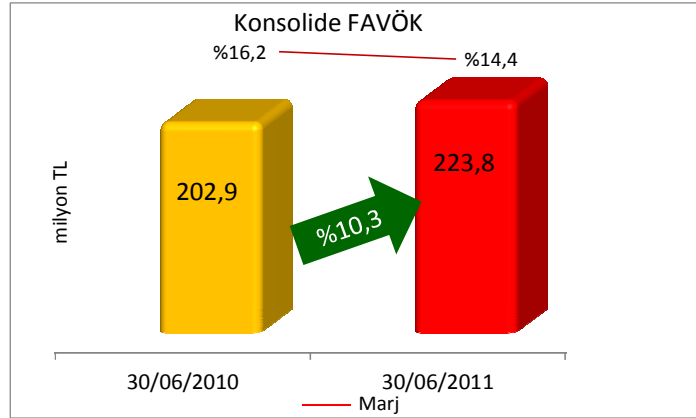


Konsolide net satış gelirleri 2011 yılının ikinci çeyreğinde satış hacmindeki büyümenin üzerinde bir artışla %19,2 artarak 967,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ünite kasa başına net satış geliri Türkiye ve uluslararası operasyonlardaki artan ortalama fiyatlar sonucunda %3,5 yükselerek 4,41 TL olmuştur. Konsolide net satışlar 2011 yılının ilk yarısında %23,8 artışla 1,6 milyar TL olmuştur. Ünite kasa başına satış geliri %5,2 artışla 4,36 TL'ye ulaşmıştır.

Türkiye operasyonlarının net satışları yılın ikinci çeyreğinde %17,0 artarak 720,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Etkin fiyatlama, promosyon yönetimi ve yerinde tüketim ürünlerinin toplam satışlar içerisindeki payının artması sonucunda ünite kasa başına net satış geliri yılın ikinci çeyreğinde %5,0 artarak 4,69 TL'ye yükselmiştir. Net satış gelirleri yılın birinci yarısında %21,8 artarak 1,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Ünite kasa başına net satış geliri ise ürün portföyünün olumlu yönde değişmesi ve fiyat artışları sayesinde %5,9 artmıştır.

Uluslararası operasyonların net satışları yılın ikinci çeyreğinde %34,5 artarak 173,2 milyon USD'ye ulaşırken ünite kasa başına net satışlar önemli pazarlardaki ortalama fiyat seviyelerindeki iyileşme sonucu %7,3 artış ile 2,62 USD'ye yükselmiştir. Net satışlar yılın ilk yarısında %34,2 artarak 254,0 milyon USD'ye ulaşırken ünite kasa başına net satışlar önemli pazarlardaki ortalama fiyat seviyelerindeki iyileşmenin etkisiyle %6,9 artarak 2,60 USD'ye yükselmiştir.

Konsolide brüt kar marjı yılın ikinci çeyreğinde 0,7 puan azalarak %38,2'e gerilemiştir. Hem Türkiye hem de uluslararası operasyonlardaki hammadde fiyatlarındaki artış nedeniyle yılın ilk yarısında brüt kar marjı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 1,0 puan azalarak %36,4'e gerilemiştir. Türkiye operasyonlarında yılın ikinci çeyreğinde satılan malın maliyeti, rezin, kutu ve tatlandırıcı fiyatlarındaki artışın etkisiyle net satış gelirinin biraz altında %16,7 oranında artmıştır. Sonuç olarak, yılın ikinci çeyreğinde brüt kar marjı %40,5'ten %40,6'ya yükselirken ünite kasa başına brüt kar %5,3 artarak 1,91 TL'ye yükselmiştir. Yılın ilk yarısında satılan malın maliyeti, hammadde fiyatlarındaki artış nedeniyle, net satış geliri büyümesinin üzerinde, %22,7 oranında artmıştır. Dolayısıyla, brüt kar marjı %39,2'den %38,7'ye gerilerken ünite kasa başına brüt kar %4,7 artarak 1,77 TL'ye yükselmiştir. Uluslararası operasyonlarda yılın ikinci çeyreğinde satılan malın maliyetindeki %45,1 artış, satış gelirlerindeki artışın üzerinde kalmıştır. Uluslararası operasyonlarda, satılan malın maliyetindeki bu artış rezin ve şeker fiyatlarının dönem içerisindeki yükselişinden kaynaklanmıştır. Bunun sonucunda, brüt kar marjı 5,2 puan azalarak %28,9'a gerilemiştir. Yılın ilk yarısında, satılan malın maliyeti, rezin, kutu ve şeker fiyatlarının dönem içerisindeki yükselişiyle birlikte %41,4 oranında artmıştır. Bunun sonucunda, brüt kar marjı 3,7 puan azalarak %27,5'e gerilemiştir.



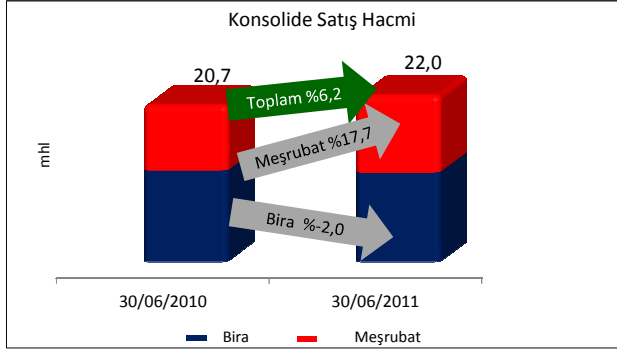
Konsolide faaliyet karı net satış gelirindeki büyümenin altında artış göstererek yılın ikinci çeyreğinde %9,9 oranında büyümüştür. 2010 yılının ikinci çeyreğinde %13,8 olan faaliyet kar marjı ise 2011 yılının aynı döneminde %12,7'ye gerilemiştir. Bu çeyrekte %8,4 olarak gerçekleşen FAVÖK artışı, Türkiye'de daha düşük seviyede gerçekleşen nakdi olmayan giderler nedeniyle faaliyet karındaki büyümenin altında kalmıştır. FAVÖK marjı ise geçen senenin aynı dönemindeki %18,4 seviyesinden %16,8 seviyesine gerilemiştir. Yılın ilk yarısında mutlak faaliyet karı %12,5 artarken, faaliyet kar marjı 0,9 puan azalarak %9,1'e gerilemiştir. Öte yandan %10,3 olarak gerçekleşen FAVÖK artışı, Türkiye'deki daha düşük seviyede gerçekleşen nakdi olmayan giderler nedeniyle net satışlardaki büyümenin altında kalmıştır. öylece, FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemindeki %16,2 seviyesinden %14,4'e gerilemiştir. Türkiye operasyonlarında diğer gelir/giderler hariç bakıldığında faaliyet giderleri yoğun pazarlama kampanyaları ile desteklenen daha yüksek satış hacmi ve artan petrol fiyatları nedeniyle yükselen satış, dağıtım ve pazarlama giderlerinin etkisiyle 2011'in ikinci çeyreğinde %22,5 artmıştır. Faaliyet karı %13,1 artarken faaliyet kar marjı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla bir miktar azalmıştır. FAVÖK büyümesi, daha düşük seviyede gerçekleşen amortisman giderleri nedeniyle %9,7 oranında gerçekleşerek faaliyet karı büyümesinin gerisinde kalmıştır. Yılın ilk yarısında, diğer gelir/giderler hariç bakıldığında faaliyet giderleri %22,9 artmıştır. Faaliyet karı %18,9 artarken 2010 yılının birinci yarısında %10,9 olan faaliyet kar marjı az bir düşüşle %10,7'ye gerilemiştir. FAVÖK büyümesi ise daha düşük seviyede gerçekleşen amortisman giderleri nedeni ile %11,2 artarak faaliyet karı büyümesinin gerisinde kalmıştır. Uluslararası operasyonlarda, yılın ikinci çeyreğinde net diğer faaliyet giderleri hariç tutulduğunda, faaliyet giderleri sadece %26,1 artmıştır. Artan dağıtım, satış ve pazarlama giderlerine rağmen, önemli pazarlardaki devam eden verimlilik artırıcı çalışmalar ve satış ve dağıtım sistemindeki iyileşmeler sayesinde faaliyet giderleri kontrol altında tutulmuştur. Faaliyet karı %2,4 artarken brüt kar marjındaki daralmanın etkisiyle faaliyet kar marjı gerilemiştir. Bunun sonucunda, FAVÖK %6,9 artarken, 2010 yılının ikinci çeyreğinde %20,0 olan FAVÖK marjı 2011 yılının ikinci çeyreğinde %15,9'a gerilemiştir. Yılın ilk yarısında, faaliyet

giderleri bu çeyrekte (net diğer faaliyet giderleri hariç tutulduğunda) yüksek satış hacmi ve petrol fiyatları nedeniyle artan satış ve dağıtım giderlerine rağmen, net satış geliri büyümesinden daha az artarak, %28,1 oranında yükselmiştir. Faaliyet karı hammadde fiyatlarındaki yükseliş sonucunda %18,9 gerileyerek 10,7 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK %7,5 artarken geçen yılın ilk yarısında %15,5 olan FAVÖK marjı 2011 yılının ilk yarısında %12,4'e gerilemiştir.

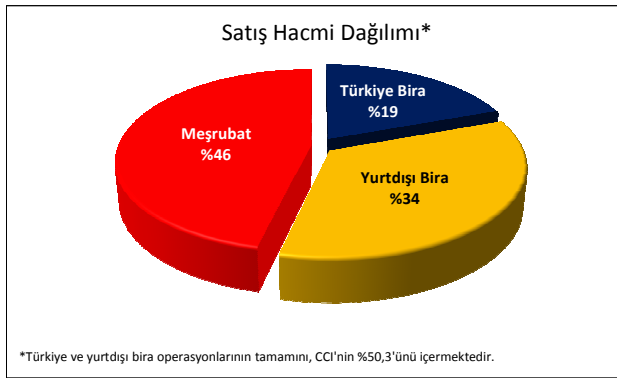
Net finansal giderler yılın ikinci çeyreğinde TL'nin USD'ye karşı değer kaybetmesi sonucunda geçen yılın ilk yarısındaki 18,5 milyon TL seviyesinden bu yılın ilk yarısında 40,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Nakdi olmayan kur farkı giderlerindeki artış sonucunda net dönem karı, 82,6 milyon TL'den 75,7 milyon TL'ye gerilemiştir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 1.245,5 milyon TL olan konsolide toplam finansal borç rakamı, 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla 127,9 milyon TL artarak 1.373,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Toplam borcun %23'ünün vadesi 2011'de olup geri kalan kısmın vadesi 2012 - 2015 arasındadır. 31 Aralık 2010 itibarıyla konsolide net borç rakamı 646,8 milyon TL iken bu rakam, 30 Haziran 2011 itibarıyla 1.095,4 milyon TL'dir.

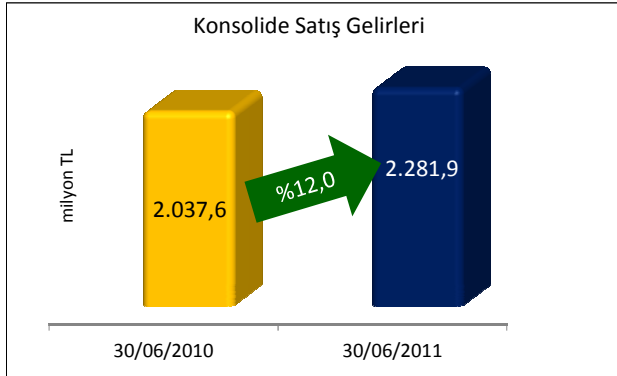
ANADOLU EFES KONSOLİDE SONUÇLARI:



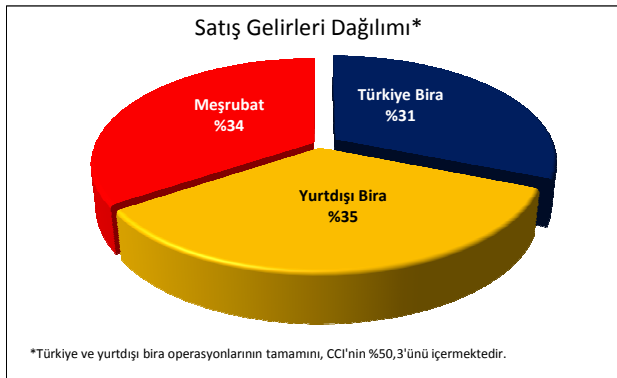
Anadolu Efes'in toplam konsolide satış hacmi 2011'in ikinci çeyreğinde 2010'un aynı çeyreğine oranla %4,4 artarak 13,5 mhl'e ulaşmıştır. Bira operasyonlarında gerileyen satış hacmine rağmen, meşrubat operasyonlarındaki %15'i aşkın büyüme, Anadolu Efes'in konsolide hacimlerindeki büyüme trendinin bu çeyrekte de sürmesini sağlamıştır.



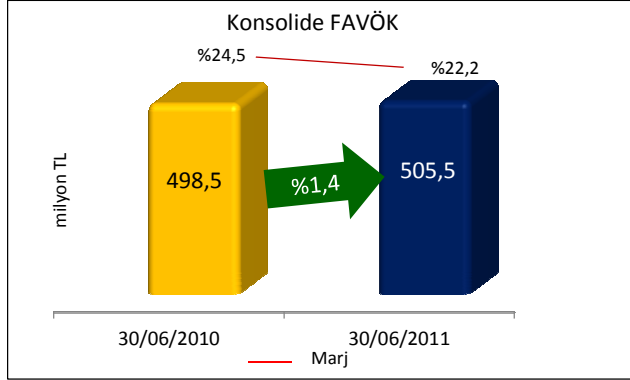
Tüm operasyonlarda satış fiyatlarındaki artış sayesinde Anadolu Efes'in konsolide net satış gelirleri büyümesi hacim büyümesini aşmış ve 2011'in ilk yarısında konsolide satış gelirleri %12,0 artarak 2.281,9 milyon TL'ye ulaşmıştır.



Konsolide brüt kar 2011'in ikinci çeyreğinde %5,6 artarak 710,4 milyon TL olarak gerçekleşirken, brüt marj 251 baz puan azalarak %49,9 olarak gerçekleşmiştir. Bu düşüş büyük ölçüde yurtdışı bira ve meşrubat operasyonlarının brüt marjlarındaki düşüşlerden ve meşrubat operasyonlarının konsolide sonuçlardaki artan katkısından kaynaklanmaktadır. Böylece, Anadolu Efes'in konsolide brüt karı 2011'in ilk yarısında %7,4 artarak 1.123,6 milyon TL'ye ulaşmış ve 2010'un ilk yarısında %51,4 olan brüt marj %49,2 olarak gerçekleşmiştir.

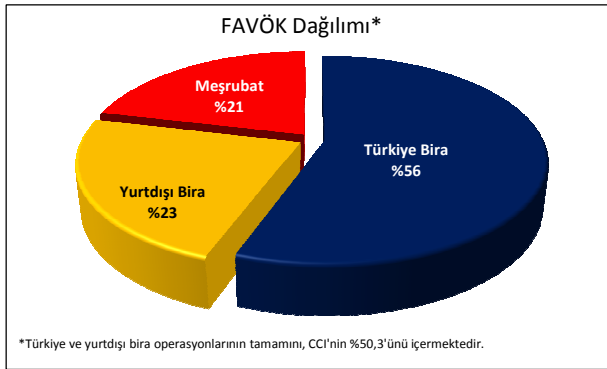


Konsolide faaliyet karı 2011'in ikinci çeyreğinde %1,0 artarak 265,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. Türkiye bira ve meşrubat operasyonlarında faaliyet karındaki artış uluslararası bira operasyonların azalan karlılığını bertaraf etmiştir. Diğer taraftan, aynı dönemde faaliyet kar marjı 183 baz puan düşerek %18,6 olarak gerçekleşmiştir.



Bu nedenle, yılın ilk yarısında konsolide faaliyet marjındaki azalış 196 baz puan olarak gerçekleşmiş ve Anadolu Efes'in faaliyet karı %1,1 düşerek 336,7 olarak kaydedilmiştir.

2011'in ikinci çeyreğinde 2010'un ilk çeyreğine göre konsolide FAVÖK %2,5 oranında artarak 347,7 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı ise 201 baz puan düşerek %18,4 olarak gerçekleşmiştir. Türkiye bira operasyonlarının FAVÖK marjı artmış olsa da diğer iş kollarındaki düşüşler nedeniyle, konsolide bazda FAVÖK marjı 231 baz puan düşerek %22,2 olarak gerçekleşmiştir.



Faaliyet karındaki düşüş ile Türkiye bira ve meşrubat operasyonlarında vergiye esas alınan matrahın artması sonucunda artan vergi oranı nedeniyle konsolide net kar %7,4 düşerek 238,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Anadolu Efes'in konsolide net finansal borcu temettü ödemelerinden kaynaklanan nakitteki azalma nedeniyle 2010 sonundaki 770 milyon TL ve 31 Mart 2011 tarihindeki 914,5 milyon TL seviyesinden 30 Haziran 2011 itibariyle 1.155.3 milyon TL'ye yükselmiştir. Sonuç olarak, konsolide net borç/FAVÖK rasyosu 2010 sonundaki 0,8 seviyesinden 30 Haziran 2011 itibariyle 1,1 seviyesine yükselmiştir.

Özet Finansal Tablolar:

ANADOLU EFES		
30.06.2010 ve 30.06.2011 Tarihlerinde Sona Eren Altı Aylık Döneme Ait		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Konsolide Gelir Tablosu		
(milyon TL)		
	2010/6	2011/6
SATIŞ HACMİ (milyon hektolitire)	20.7	22.0
SATIŞ GELİRLERİ	2,037.6	2,281.9
Satışların Maliyeti (-)	(991.2)	(1,158.3)
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	1,046.4	1,123.6
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(516.6)	(579.1)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(176.1)	(201.0)
Diğer Faaliyet Gelirleri	6.6	14.2
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(19.8)	(21.0)
FAALİYET KARI	340.4	336.7
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	(3.9)	(3.3)
Finansal Gelirler	124.0	119.6
Finansal Giderler (-)	(128.8)	(127.5)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	331.8	325.5
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(66.2)	(78.6)
NET DÖNEM KARI	265.6	246.9
Net Dönem Karının Dağılımı		
Azınlık Payları	8.0	8.3
Ana Ortaklık Payları	257.5	238.5
FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK")	498.5	505.5

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

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

ANADOLU EFES
30.06.2010 ve 31.12.2010 tarihleri itibariyle SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama
Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço
(milyon TL)

	2010/12	2011/6		2010/12	2011/6
Nakit ve Nakit Benzerleri	939.3	656.7	Finansal Borçlar	996.1	712.5
Finansal Yatırımlar	55.1	17.8	Ticari Borçlar	253.3	461.5
Ticari Alacaklar	518.3	883.0	İlişkili Taraflara Borçlar	8.6	11.1
İlişkili Taraflardan Alacaklar	0.3	0.1	Diğer Borçlar	290.8	482.0
Diğer Alacaklar	7.9	18.1	Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	15.3	38.6
Stoklar	467.9	653.5	Borç Karşılıkları	23.7	50.9
Diğer Dönen Varlıklar	152.0	219.8	Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	169.3	214.2
Dönen Varlıklar	2,140.8	2,449.1	Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,757.2	1,970.7
Diğer Alacaklar	1.3	1.2	Finansal Borçlar	768.4	1,117.3
Finansal Yatırımlar	37.5	33.9	Diğer Borçlar	144.4	159.5
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	21.4	20.9	Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	51.3	51.7
Canlı Varlıklar	1.5	3.3	Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	42.8	49.9
Maddi Duran Varlıklar	2,043.8	2,365.3	Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.7	14.7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	361.9	394.7			
Şerefiye	871.1	962.7	Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,016.6	1,393.1
Ertelenen Vergi Varlıkları	40.0	51.5			
Diğer Duran Varlıklar	69.5	85.4			
Duran Varlıklar	3,448.0	3,918.8	Özkaynaklar	2,815.0	3,004.1
Toplam Varlıklar	5,588.8	6,367.9	Toplam Kaynaklar	5,588.8	6,367.9

Not 1: CCl'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in finansal tablolarına Anadolu Efes'in CCl'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" çoğunlukla 3 aydan uzun vadeli mevduatları içermektedir.

TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI 30.06.2010 ve 30.06.2011 Tarihlerinde Sona Eren Altı Aylık Döneme Ait SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Gelir Tablosu (milyon TL)		
	2010/6	2011/6
Satış Hacmi (Milyon hektolitre)	4.4	4.3
SATIŞ GELİRLERİ	677.4	707.1
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	469.3	496.5
FAALİYET KARI	235.2	247.0
Finansman Geliri / (Gideri)	3.8	9.2
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	239.0	256.2
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(44.1)	(53.0)
NET DÖNEM KARI	194.9	203.2
FAVÖK	278.0	292.8

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 30.06.2011 ve 31.12.2010 Tarihleri İtibarıyla SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Bilanço Kalemleri (milyon TL)		
	2010/12	2011/6
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar	580.6	398.1
Ticari Alacaklar	277.1	462.2
Stoklar	96.0	95.2
Diğer Varlıklar	22.9	33.5
Dönen Varlıklar	992.4	994.1
Finansal Yatırımlar	1,587.7	1,592.9
Maddi Duran Varlıklar	375.3	378.3
Diğer Varlıklar	35.9	48.3
Duran Varlıklar	2,010.2	2,034.2
Toplam Varlıklar	3,002.6	3,028.3
Ticari Borçlar	53.0	76.6
Diğer Yükümlülükler	206.5	328.0
Finansal Borçlar	325.1	119.9
Kısa Vadeli Yükümlülükler	587.8	526.1
Finansal Borçlar	77.3	173.9
Diğer Yükümlülükler	186.6	209.9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	263.9	383.8
Özkaynaklar	2,150.9	2,118.4
Toplam Kaynaklar	3,002.6	3,028.3

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

YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ) 30.06.2010 ve 30.06.2011 Tarihlerinde Sona Eren Altı Aylık Döneme Ait Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu (milyon USD)		
	2010/6	2011/6
Satış Hacmi (Milyon hektolit)	7.6	7.5
SATIŞ GELİRLERİ	472.0	502.3
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	224.2	218.4
FAALİYET KARI	40.2	24.1
Finansman Geliri/ (Gideri)	(1.1)	3.9
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	36.5	25.9
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(6.8)	(7.9)
NET DÖNEM KARI	29.7	18.0
<i>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</i>		
Azınlık Payları	4.3	5.6
Ana Ortaklık Payları	25.4	12.4
FAVÖK	91.1	77.8

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

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

YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ) 30.06.2011 ve 31.12.2010 Tarihleri İtibarıyla Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Bilanço Kalemleri (milyon USD)		
	2010/12	2011/6
Nakit ve Nakit Benzerleri	66.0	74.1
Ticari Alacaklar	55.8	112.4
Stoklar	164.7	216.6
Diğer Dönen Varlıklar	27.6	29.2
Dönen Varlıklar	314.3	432.6
Maddi Duran Varlıklar	680.1	761.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil)	454.1	491.1
Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar	13.9	12.8
Diğer Duran Varlıklar	22.1	24.2
Duran Varlıklar	1,170.1	1,289.2
Toplam Varlıklar	1,484.5	1,721.9
Ticari Borçlar, İlişkili Taraflara Borçlar ve Diğer Borçlar	246.0	357.5
Finansal Borçlar <i>(Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)</i>	225.8	256.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	471.7	613.5
Finansal Borçlar <i>(Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)</i>	242.4	250.9
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.9	18.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	255.3	269.1
Öz Sermaye	757.4	839.3
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler	1,484.5	1,721.9

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

MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ) 30.06.2010 ve 30.06.2011 Tarihlerinde Sona Eren Altı Aylık Döneme Ait SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu (milyon TL)		
	2010/6	2011/6
Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa)	302.9	356.5
Satış Gelirleri (net)	1,256.2	1,554.8
Satışların Maliyeti	(786.2)	(988.8)
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	470.0	566.0
Faaliyet Giderleri	(341.1)	(423.3)
Diğer Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri) (net)	(2.8)	(0.9)
FAALİYET KARI	126.1	141.8
İştirak Karı/ (Zararı)	0.0	0.0
Finansman (Gideri)/ Gelirleri (net)	(18.5)	(40.5)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ (ZARARI)	107.6	101.4
Vergiler	(24.6)	(26.0)
DÖNEM KARI/ (ZARARI)	83.0	75.4
Azınlık Payları	0.4	(0.3)
Ana Ortaklık Payları	82.6	75.7
FAVÖK	202.9	223.8

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.

MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ) 30.06.2011 ve 31.12.2010 Tarihleri İtibarıyla SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Bilanço Kalemleri (milyon TL)		
	2010/12	2011/6
Hazır Değerler	491.7	278.0
Menkul Kıymetler	107.1	0.0
Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	300.0	463.4
Stoklar (net)	223.7	400.4
Diğer Alacaklar	4.8	12.6
Diğer Dönen Varlıklar	166.6	278.8
Cari / Dönen Varlıklar	1,293.8	1,433.3
Finansal Varlıklar	0.0	0.0
Maddi Varlıklar	1,203.0	1,456.5
Maddi Olmayan Varlıklar (Şerefiye dahil)	459.4	510.5
Ertelenen Vergi Varlıkları	2.5	5.4
Diğer Duran Varlıklar	54.5	63.7
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	1,720.2	2,037.0
Toplam Varlıklar	3,014.0	3,470.3
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	627.7	329.1
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	144.3	317.6
Diğer Borçlar	80.9	137.5
Dönem Kan Vergi Yük.	1.0	12.6
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	14.4	23.9
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	12.4	54.2
Kısa Vadeli Yükümlülükler	880.6	875.0
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	617.9	1,044.3
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	35.7	32.2
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	41.1	37.7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	698.4	1,114.3
Öz Sermaye	1,435.0	1,481.1
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler	3,014.0	3,470.3

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