

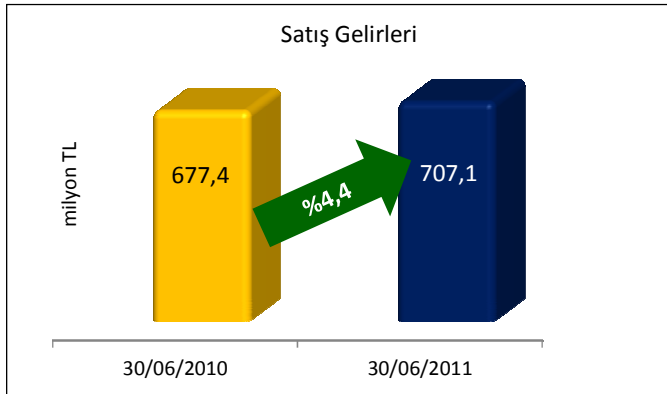
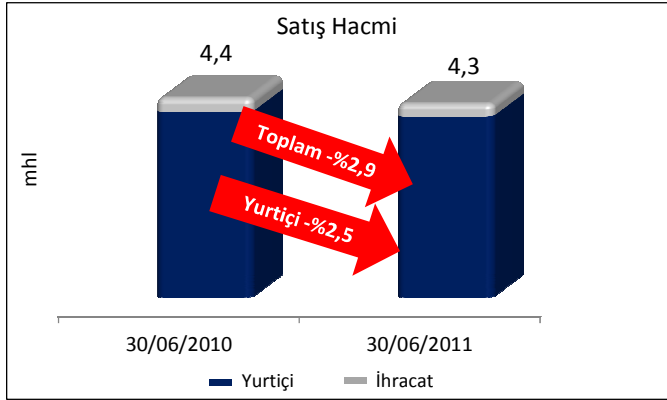
**30.06.2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT
KONSOLİDE FİNANSAL SONUÇLARA İLİŞKİN
GENEL BİLGİLENDİRME YAZISI**

Şirketimizin, yerli ve yabancı yatırımcı kişi ve kurumları bilgilendirmek amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayınlanan 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:

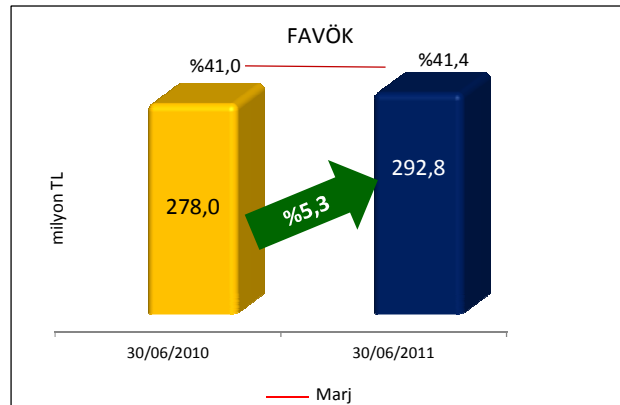


Türkiye bira operasyonlarımızın toplam satış hacmi 2011 yılının ikinci çeyreğinde 2010 yılının aynı çeyreğine kıyasla %1,5 azalmış, yurtiçi satışlarımız ise aynı dönemde %1,1 düşmüştür. Bunun sonucunda, 2011 yılının ilk yarısında, Türkiye bira operasyonlarımızın toplam satış hacmi %2,9 gerileyerek 4,3 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.



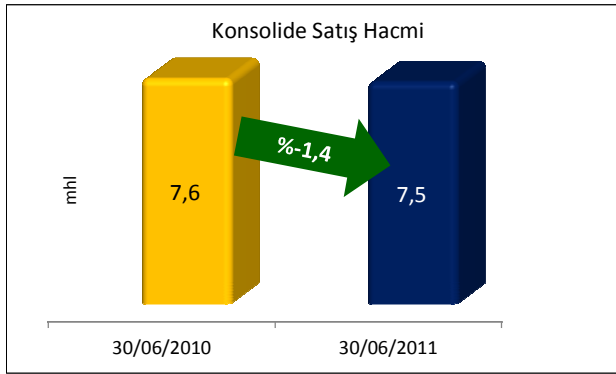
Sonuç olarak, Türkiye bira operasyonlarının net karı 2011'in ilk yarısında 2010'un aynı dönemine kıyasla %4,3 artmıştır. Vergiye esas alınan matrahtaki artış ve vergiden düşülemeyen Rekabet Kurulu cezası 2011'de daha yüksek vergi oranına neden olmuş ve bu durum net kar büyümesini sınırlandırmıştır.

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.

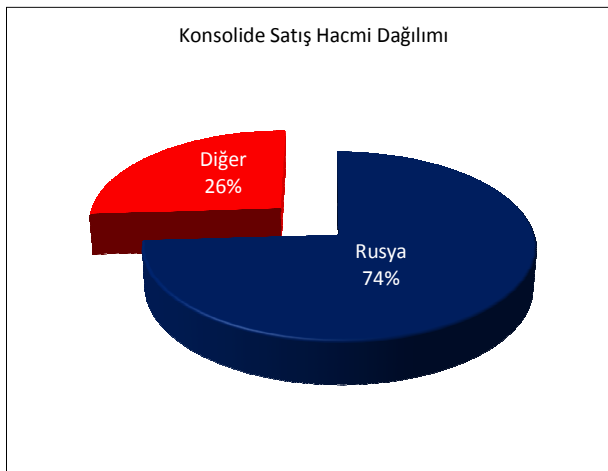
Yurtdışı Bira Operasyonları:

Efes Breweries International N.V.:

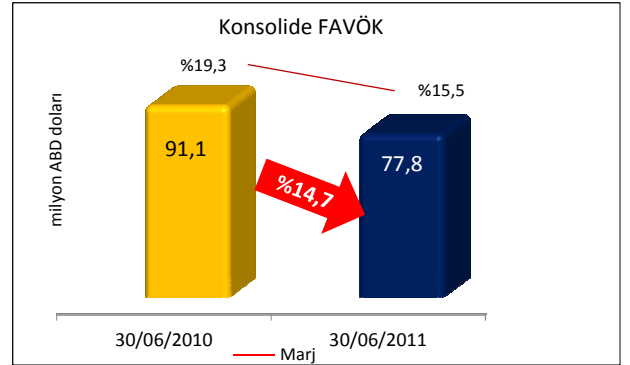
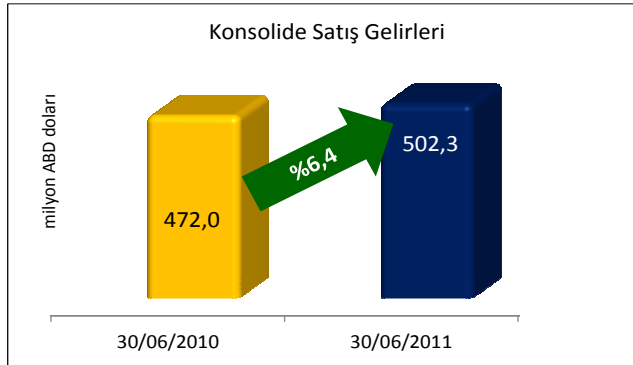
Yurtdışı bira operasyonlarımız, Şirketimizin %100 oranında bağlı ortaklığı olan Hollanda'da mukim Efes Breweries International N.V. ("EBI") tarafından yürütülmektedir. EBI 2011 yılı Haziran sonu itibarıyla dört ülkede 9 bira fabrikası ve 5 malt üretim tesisi ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Heineken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

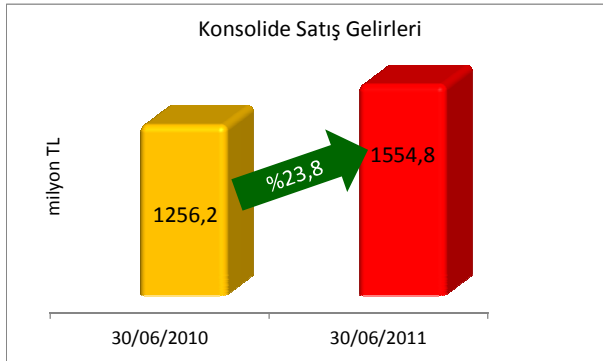
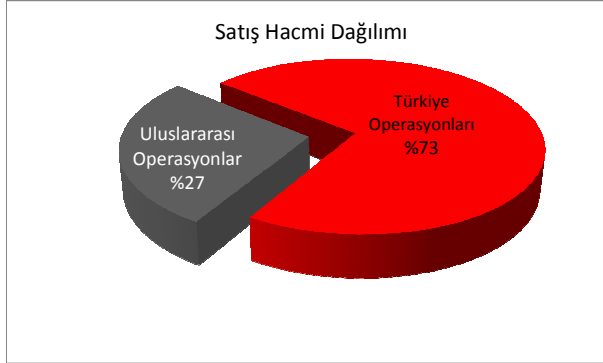
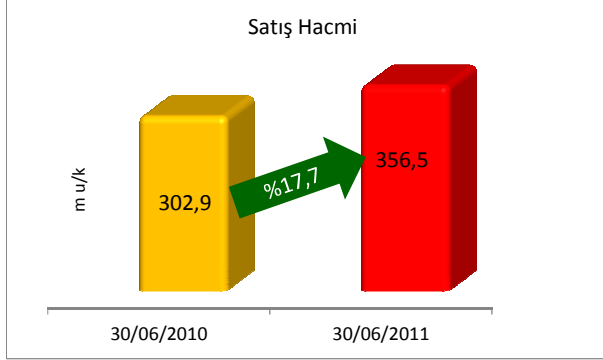
Uluslararası bira operasyonları:

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.

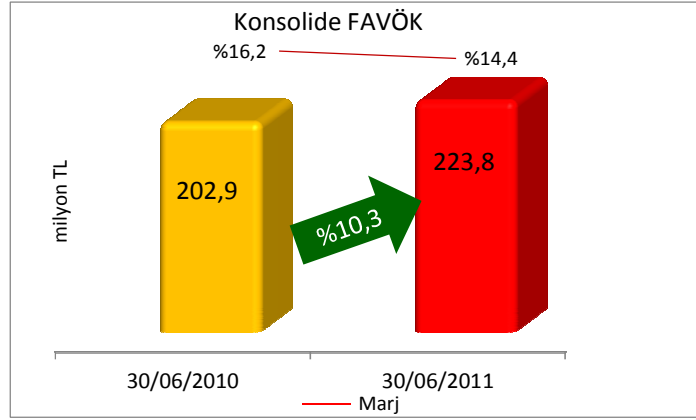
Önemli pazarların çoğunda güçlü büyüme kaydedilen uluslararası operasyonlarda 2011'in ikinci çeyreğinde %25,4 hacim büyümesi sağlanarak 66,0 milyon ünite kasaya ulaşılmıştır. Yeni lansmanlar, satış ve dağıtım sistemindeki iyileşmeler ve promosyonlar tüm uluslararası operasyonlarda güçlü satış hacmi büyümesine 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.



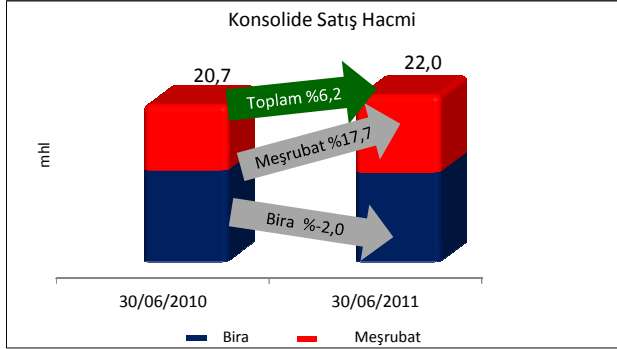
Konsolide faaliyet karı net satış gelirindeki büyümenin altında artış göstererek yılın ikinci çeyreğinde %9,9 oranında büyümüştür. 2010 yılının ikinci çeyreğinde %13,8 olan faaliyet kar marjı ise 2011 yılının aynı döneminde %12,7'ye gerilemiştir. Bu çeyrekte %8,4 olarak gerçekleşen FAVÖK artışı, Türkiye'de 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. Böylece, 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.

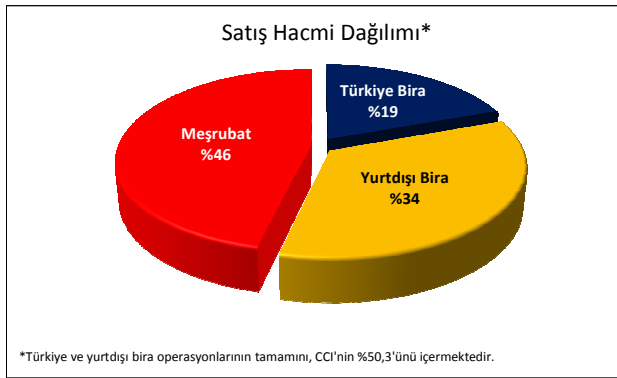
Net finansal giderler yılın ikinci çeyreğinde TL'nin USD'ye karşı değer kaybetmesi sonucunda geçen yılın ilk yarısındaki 18,5 milyon TL seviyesinden bu yılın ilk yarısında 40,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Nakdi olmayan kur farkı giderlerindeki artış sonucunda net dönem karı, 82,6 milyon TL'den 75,7 milyon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

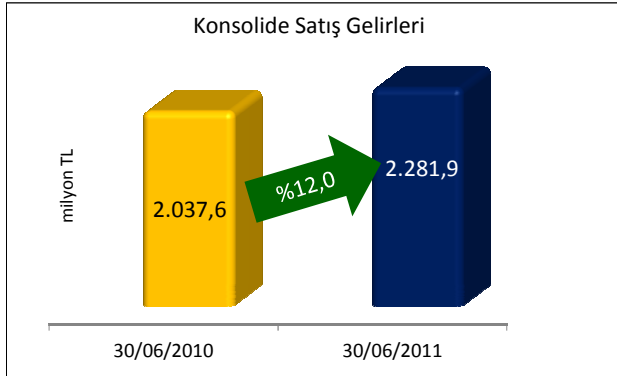
ANADOLU EFES KONSOLİDE SONUÇLARI:



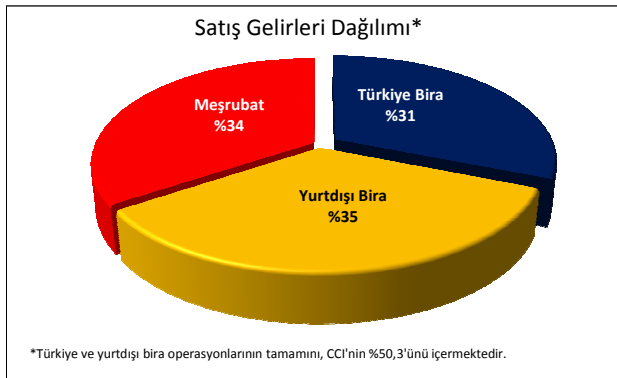
Anadolu Efes'in toplam konsolide satış hacmi 2011'in ikinci çeyreğinde 2010'un aynı çeyreğine oranla %4,4 artarak 13,5 mhl'e ulaşmıştır. Bira operasyonlarında gerileyen satış hacmine rağmen, meşrubat operasyonlarındaki %15'i aşkın büyüme, Anadolu Efes'in konsolide hacimlerindeki büyüme trendinin bu çeyrekte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



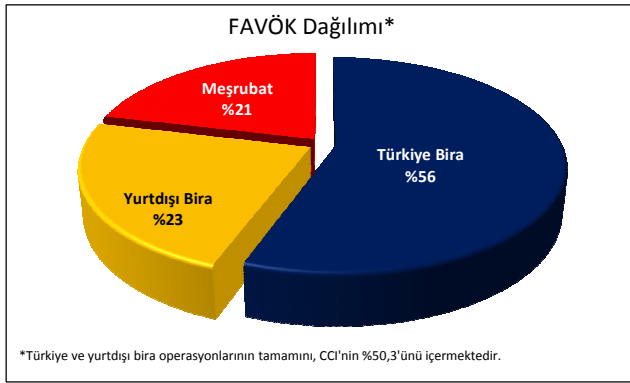
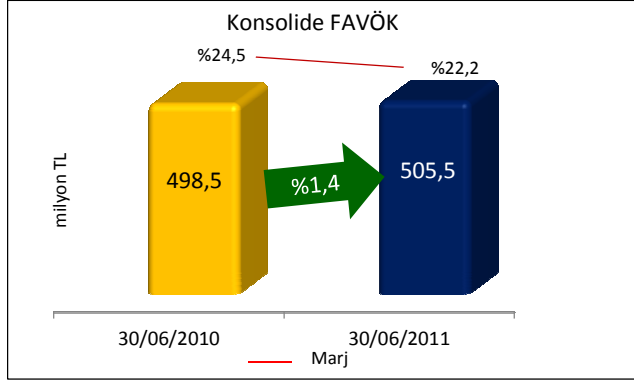
Tüm operasyonlarda satış fiyatlarındaki artış sayesinde Anadolu Efes'in konsolide net satış gelirleri büyümesi hacim büyümesini aşmış ve 2011'in ilk yarısında konsolide satış gelirleri %12,0 artarak 2.281,9 milyon TL'ye ulaşmıştır.



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'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in finansal tablolarında Anadolu Efes'in CCI'de sahip olduğu %50,3 hisse payı oranında, oransal konsolidasyon metoduyla konsolide edilmiştir.

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

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 hektolitire)	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.