



ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİİ A.Ş.

30.09.2011 Tarihinde Sona Eren Dokuz 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

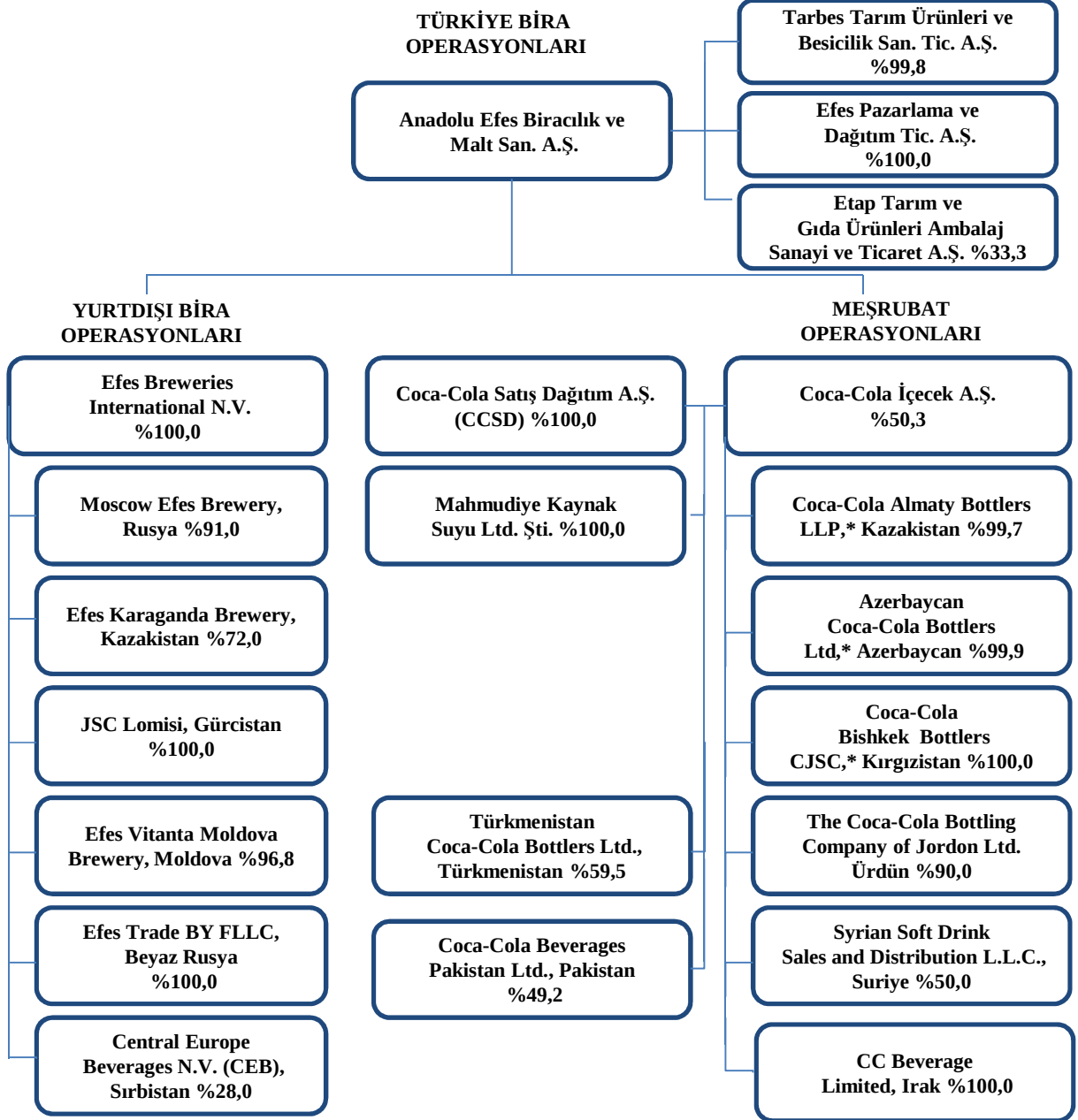
%68,0, Özilhan Sınai'nin ise %32,0 oranında ortaklığı bulunmaktadır. Yazıcılar Holding aynı zamanda İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem gören halka açık bir şirkettir (YAZIC.IS).

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

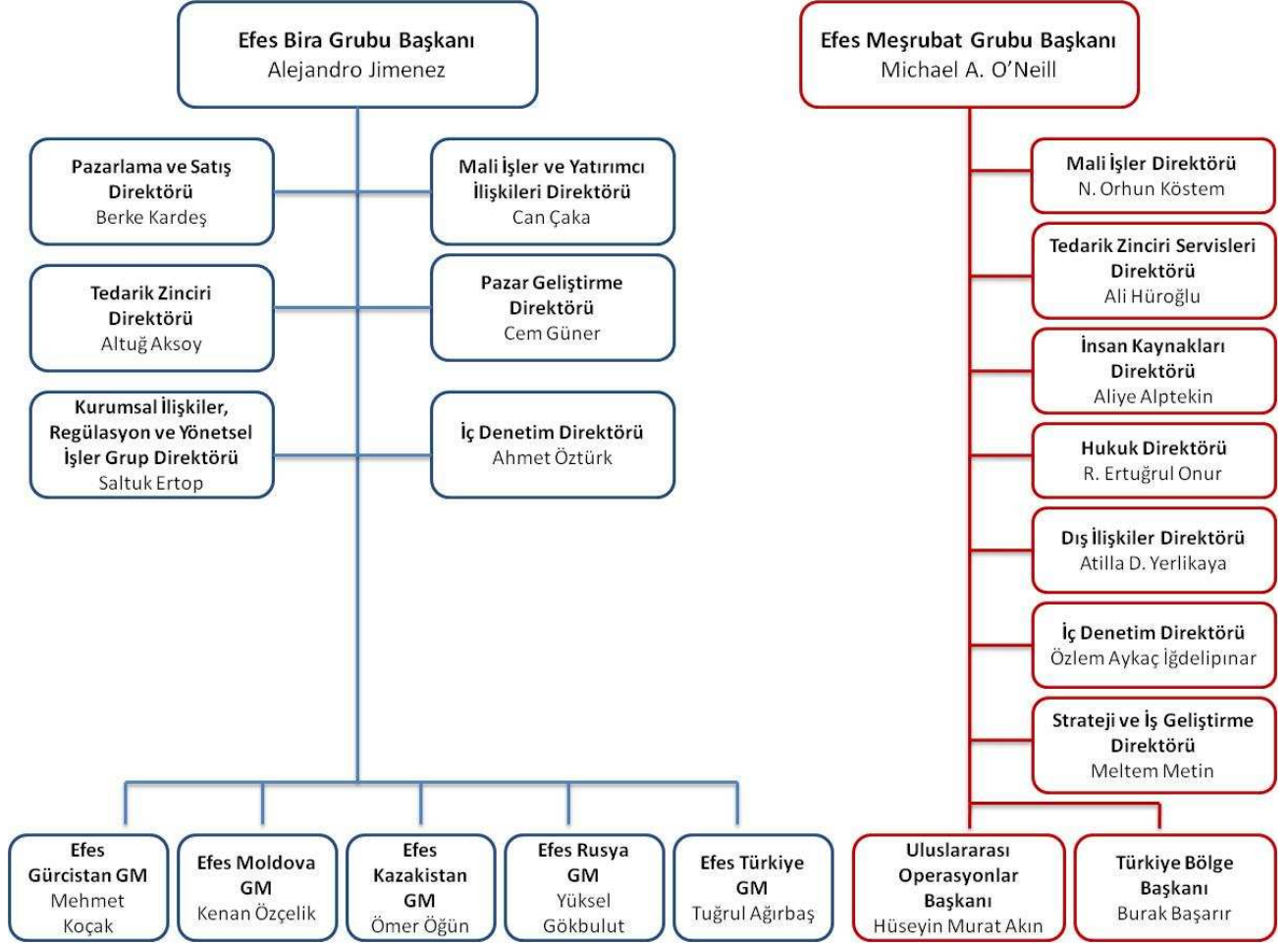
Şirket hisseleri, işlem görmeye başladığı 2000 yılından bu yana yabancı kurumsal yatırımcılardan her zaman İMKB ortalamasının üzerinde ilgi görmüştür. İMKB'de işlem gören en büyük şirketlerden biri olan Anadolu Efes (AEFES.IS), aynı zamanda serbest dolaşımdaki hisselerinde yabancı kurumsal yatırımcı 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 Eylül 2011 itibariyle):



2.3. Organizasyon Yapısı:



3. Özel Durum Açıklamaları:

Şirketimiz 01.01.2011-30.09.2011 tarihleri arasında Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve İMKB tebliği gereği 13 tane Özel Durum Açıklaması yapmıştır. Özel durum açıklamalarının tamamı zamanında yapılmıştır.

01.01.2011-30.09.2011 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. Olağan Genel Kurul Toplantısı sonucu ile ilgili açıklama (28.04.2011)
6. Kar payı dağıtım tarihi ile ilgili açıklama (28.04.2011)
7. Yönetim kurulu toplantısında alınan kararlarla ilgili açıklama (09.05.2011)
8. 31.03.2011 tarihinde sona eren döneme ait finansal sonuçlara ilişkin açıklama (10.05.2011)
9. S&P'nin kredi derecelendirme notu ile ilgili açıklama (24.05.2011)
10. Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu ile ilgili açıklama (01.06.2011)
11. 2011 yılı ilk altı aylık dönemine ait satış hacmi gelişimleri ile ilgili açıklama (15.07.2011)
12. Rekabet Kurulu Soruşturma Sonucuna ilişkin açıklama (19.07.2011)
13. 30.06.2011 tarihinde sona eren döneme ait finansal sonuçlara ilişkin açıklama (18.08.2011)

4. Dönem İçindeki Gelişmeler :

4.1. 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 itibarı ile konuyla ilgili 6.064 TL tutarında karşılık finansal tablolarda ayrılmış ve diğer giderler içerisinde gösterilmiştir.

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 dokuz aylık döneminde de pay sahipleri ile ilişkilerimiz Şirketimiz Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Departmanı bünyesinde oluşturulmuş olan Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü tarafından yürütülmeye devam etmiştir. Şirketimizin bilgilendirme politikası kapsamında pay sahipleri, yatırımcılar, aracı kuruluşların araştırma uzmanları ve diğer menfaat sahipleri ile yapılan görüşmeler aracılığı ile Şirketimizin dönem içindeki faaliyet sonuçları, performansı ve diğer gelişmeler ile ilgili açıklamalar yapılmaktadır. Bunun yanı sıra pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak yapılan yurtiçi ve yurtdışı konferanslara ve diğer toplantılara katılım sağlanmaktadır. Pay sahipleri ile ilişkiler kapsamında görev alanlar aşağıda belirtilmiştir:

Can Çaka – Anadolu Efes Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü
Tel: 0 216 586 80 47
Faks: 0 216 389 58 63
e-mail: can.caka@efespilsen.com.tr

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 dokuz aylık döneminde pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak yurtdışında sekiz konferansa iştirak edilmiş ve bir roadshow düzenlenmiştir. Bunun yanı sıra 01.01.2011-30.09.2011 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 254 tane yüzyüze görüşme yapılmıştır.

5.2. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Şirketimizde içeriden öğrenebilecek durumda olan Yönetim Kurulu üyeleri, Şirketimizin üst düzey yöneticileri ve içeriden öğrenebilecek durumda olan diğer çalışanların listesi aşağıda yer almaktadır:

Anadolu Efes, Anadolu Endüstri Holding ve Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Üyeleri

Tuncay Özilhan - Anadolu Efes ve Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Başkanı

İbrahim Yazıcı - Anadolu Efes, Anadolu Endüstri Holding ve Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekili

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 Elmalıoğlu - Anadolu Efes, Anadolu Endüstri Holding ve Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

Ahmet Oğuz Özkardeş – Anadolu Efes Yönetim Kurulu Üyesi

Ali Şanal - Anadolu Endüstri Holding, Yazıcılar Holding 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

Cihan Alakuş

Berrin Arslan

Sibel Ahioğlu

Selin Aydın

Can Doğan

Ertuğrul Cin

Aynur Süleymanoğlu

Duygu Aydoğan Delikara

Mustafa Yelligedik

Yıldırım Efil

İrfan Çetin

Mete Türkyılmaz

Bahadır Sevim
Burçin Aydın
Gülşah Apak
Evren Cankurtaran
Orçun Özdemir

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
Özlem Çitçi
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 Erođlu
Yeliz İsmi
Ayşe Dirik
Burak Tansuk
Aslı Kılıç
Filiz Menge
Mine Bekler
Barış Dinç
Ömer Yağcı
Levent Tansi
Serkan Tümer
Aylin Girgin Özbiliş
Cesur Kiliñ
Yasemen Güven Çayirezmez
Berrak Tatar

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
Erman Ersal

Tam Tasdik Hizmeti Alınan Kişi ve Kuruluşlar

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

Rothschild

Akeel Sachak
Luc Hanon
Robert Plowman
Jonathan Dale
Cömert Tavaşlıoğlu

Abhishek Wahi
Stan Ruskov
Jack Ojalvo-Oner

YükselKarkınKüçük Avukatlık Ortaklığı

Cüneyt Yüksel
Ekin Gökkılıç
Efser Zeynep Ergün
Jonathan Clarke
Gizem Göker
Ceren Berispek

DLA Piper UK LLP

David Raff
Philip Woodruff

SABMiller Plc.

Domenic De Lorenzo
Mark Fleming
Adrian Kee
Alex Loudon
John Davidson
Stephen Jones
Gary Leibowitz
Tristan Van Strien

Nomura International PLC

Ludovico del Balzo
Michael Mackinnon
Martin Stavrev
Sebastian Lim

Hogan Lovells

Meagan Morrison

Fiona Carlyle

Hergüner Bilgen Özeke Avukatlık Ortaklığı

Kayra Üçer

Ufuk Yalçın

Deniz Peynircioğlu

5.3. 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.

6. Bilanço Tarihinden Sonraki Gelişmeler

6.1. Anadolu Efes ve SABMiller İşbirliği

19 Ekim 2011 tarihinde kamuya açıklandığı üzere, Şirketimiz, Anadolu Efes ve Şirketimizin birlikte toplam %56,33 oranına sahip olan.Yazıcılar Holding A.Ş., Özilhan Sınai Yatırım A.Ş ve Anadolu Endüstri Holding A.Ş (birlikte "Anadolu Grubu"), Anadolu Efes'in faaliyet gösterdiği Türkiye, Rusya, Bağımsız Devletler Topluluğu (BDT), Orta Asya ve Orta Doğu'da ("Bölge") stratejik işbirliği yapmak üzere SABMiller Plc. ("SABMiller") ile bir ön anlaşma imzalamışlardır.

Söz konusu anlaşmaya göre, Anadolu Efes iki grubun da Bölge'deki yatırımlarını yürütecek olup SABMiller, Rusya ve Ukrayna'daki tüm bira faaliyetlerini Anadolu Efes'e 1,9 milyar ABD Doları üzerinden transfer edecektir. Mutabakata göre Anadolu Efes ise mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanması yöntemi ile yapılacak olan bir sermaye artışı ile artan nihai sermayede %24 oranına denk gelecek şekilde ihraç edilecek olan 142.105.263 adet hisseyi SABMiller'a verecektir.

Sermaye artışı sonrası Anadolu Grubu'nun Anadolu Efes'teki payı %42,81, halka açık hisse oranı ise %33,19 olacaktır.

Anadolu Efes'in sermaye artışı öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki gibi olacaktır:

Anadolu Efes Ortaklık Yapısı	Önce		Sonra	
	Tutar ('000 TL)	(%)	Tutar ('000 TL)	(%)
Yazıcılar Holding A.Ş.	139.251	%30,94	139.251	%23,52
Özilhan Sınai Yatırım A.Ş.	78.937	%17,54	78.937	%13,33
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	35.292	%7,84	35.292	%5,96
SABMiller	-	-	142.105	%24,00
Halka Açıklık	196.520	%43,68	196.520	%33,19
Toplam	450.000	%100	592.105	%100

Uzun dönemli bu işbirliğinin bir gereği olarak Anadolu Grubu ile SABMiller arasında, Rusya ve Ukrayna bira operasyonlarının transfer edilmesi ve sermaye arttırımı sonrasında da Anadolu Grubu'nun Anadolu Efes'te yönetim kontrolünün devam etmesini sağlayacak bir hissedarlar anlaşması imzalanacaktır. SABMiller ise Anadolu Efes Yönetim Kurulu'nda temsil edilecek ve yatırımını koruyucu mutlak azınlık haklara sahip olacaktır. SABMiller ayrıca birleşmiş Rusya operasyonunun Yönetim Kurulu'nda da temsil edilecektir.

Öte yandan, taraflar ileriki dönemlerde Anadolu Efes hissesi satmayı istemeleri durumunda, satılması planlanan hisseler için karşı tarafa adil piyasa fiyatından ilk teklif verme hakkı tanınması konusunda da anlaşmışlardır.

Rusya ve Ukrayna operasyonlarını Anadolu Efes'e transfer etmesi karşılığında Anadolu Efes, SABMiller'a bir borç senedi verecek olup mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak yapılacak olan sermaye artışının hasılatı, anılan borç senedinin derhal ödenmesi için kullanılacaktır.

Bu stratejik işbirliği Anadolu Efes'in bölgedeki gücünü daha da arttıracak ve birleşmiş Rusya operasyonu, yüksek cazibeli ürün portföyü ile Rusya bira pazarında, toplam değerden alınan pay açısından en güçlü 2. şirket konumuna gelecektir. Bu birleşmenin yıllık en az 120 milyon ABD doları gibi önemli bir maliyet sinerjisi yaratacağı ve ilaveten ek gelir sinerjisi fırsatları da sunacağı beklenmektedir.

Ayrıca, Anadolu Efes ve SABMiller birbirlerinin uluslararası markalarını kendi platformlarında dağıtma fırsatından yararlanacaklar ve en iyi uygulamalarını paylaşacaklardır.

Bu işlemin, sürecin tamamlanmasından sonraki ilk yıldan itibaren hem Anadolu Efes hem de SABMiller için hisse başı karı olumlu etkilemesi beklenmektedir.

Tüm bu işlemler tarafların karşılıklı olarak yapacakları çeşitli hukuki ve mali incelemelere, bağlayıcı hukuki dökümanların imzalanmasına, her türlü yasal prosedürler ile düzenleyici kurumlardan alınacak olan onay ve izinlerin tamamlanmasına ve sermaye arttırımının Anadolu Efes Genel Kurulu'nda hissedarlarca kabulüne tabidir.

Anadolu Efes, Anadolu Grubu ve SABMiller, münhasır müzakerelere başlamış olup, bağlayıcı hukuki dökümanlar üzerinde en kısa zamanda uzlaşmayı ve ilgili bölgelerdeki rekabet otoritelerinden alınması gereken izinler ile çeşitli diğer yasal izin ve onayların alınmasına ve Anadolu Efes'in ortaklarının Genel Kurul'daki onayına tabii olarak, işlemin yıl sonundan önce tamamlanmasını beklemektedirler.

Anadolu Grubu, Anadolu Efes hissedarlar Genel Kurulu'nda bu işlemlerle ilgili alınması gereken kararlar lehinde oy kullanacağını taahhüt etmiştir.

SABMiller dünyanın en büyük bira üreticilerinden biri olup bira faaliyetleri ve dağıtım anlaşmaları altı kıtaya yayılmıştır. Grubun geniş ürün portföyü Pilsner Urquell, Peroni Nastro Azzurro, Miller Genuine Draft ve Grolsch gibi global markaları ve aynı zamanda Aguila, Castle, Miller Lite, Snow and Tyskie gibi lider yerel markaları içermektedir. SABMiller ayrıca Coca-Cola ürünlerinin dünyadaki en büyük şişeleycilerinden biridir.

31 Mart 2011 yıl sonu sonuçlarına göre, SABMiller 5.617 milyon ABD Doları düzeltilmiş FAVÖK ve 28.311 milyon ABD Doları grup satış gelirleri elde etmiştir. SABMiller Londra ve Johannesburg Borsalarında işlem görmektedir.

31 Mart 2011 yıl sonu sonuçlarına göre, SABMiller'ın Rusya ve Ukrayna'daki iştiraklerinin toplam bira satışları 6,9 milyon hektolitreye olup, 678 milyon ABD Doları satış geliri ve 149 milyon ABD doları FAVÖK elde etmiştir. SABMiller Rusya'da hacim ve değer bazında sırasıyla %7,2 ve %10,2 pazar payına sahip olup yıllık bira üretim kapasitesi ise 10,0 milyon hektolitredir. Ukrayna'da ise SABMiller, hacim bakımından %6,2 pazar payına sahip olup yıllık bira üretim kapasitesi ise 1,7 milyon hektolitredir.

Bu açıklamada bahsi geçen işleme ilişkin olarak, Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından daha önce 3 Ekim 2011 tarihli karar ile Seri:VIII, No:54 sayılı Tebliğ'in 15 maddesi kapsamında içsel bilginin açıklanmasının ertelenmesi kararı verilmiştir. Bu karar; piyasaya yönelik olası müdahalelerin önlenmesi, Şirketimizin yasal haklarının ve menfaatinin korunması ve sürecin adil, eşit ve tarafsız bir şekilde gerçekleşmesinin

sağlanması amacıyla SPK tebliğleri uyarınca verilmiş olup erteleme sebebi ortadan kalkar kalkmaz işbu açıklama yapılmıştır.

6.2. Üst Yönetim Değişikliği

Şirketimizde Efes Türkiye Genel Müdürlüğü görevini yürüten Sn. Tuğrul Ağırbaş 01.11.2011 tarihi itibarıyla halen Sn. Yüksel Gökbulut'un yürüttüğü Efes Rusya Genel Müdürlüğü görevine atanmıştır. Sn. Yüksel Gökbulut Doğu Avrupa ve BDT Grup Genel Müdürü olarak atanmıştır. Sn. Tuğrul Ağırbaş'ın Efes Rusya Genel Müdürlüğü'ne atanması ile boşalan Efes Türkiye Genel Müdürlüğü'ne ise şirketimizde Tedarik Zinciri Direktörü olarak görev yapan Sn. Altuğ Aksoy atanmıştır.

Yine aynı tarih itibarıyla şirketimizde Efes Türkiye Mali İşler Direktörü olarak görev yapan Sn. Volkan Harmandar Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Mali İşler Başkanlığı'nda Mali İşler Koordinatörü olarak, yine şirketimizde Vergi Direktörü olarak görev yapmakta olan Sn. Mustafa Susam ise Efes Türkiye Mali İşler Direktörü olarak atanmıştır.

7. Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirme:

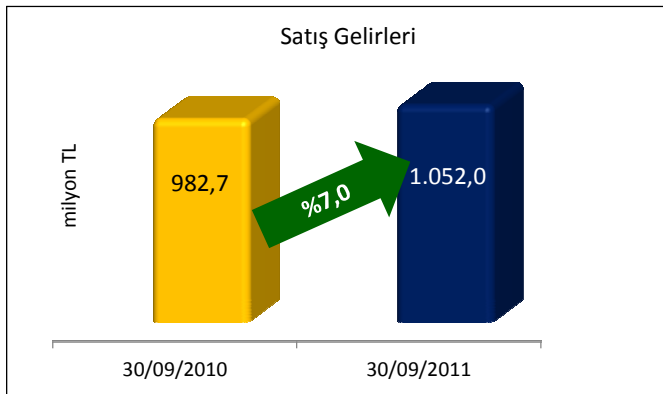
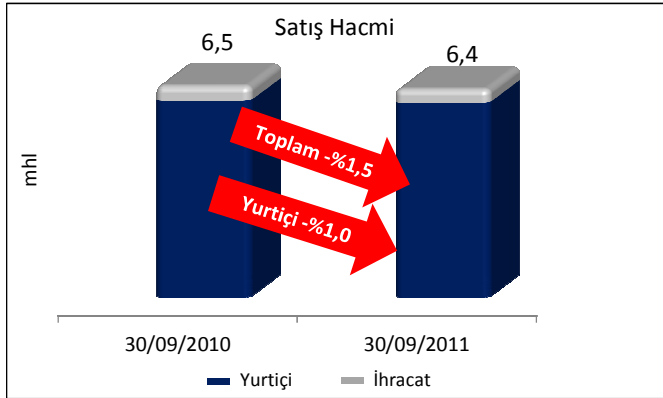
30.09.2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL SONUÇLARA İLİŞKİN GENEL BİLGİLENDİRME YAZISI

Şirketimizin, yerli ve yabancı yatırımcı kişi ve kurumları bilgilendirmek amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayınlanan muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanmış olan 30.09.2011 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 30.09.2011 ve 31.12.2010 itibarıyla konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 30.09.2011 ve 30.09.2010 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:



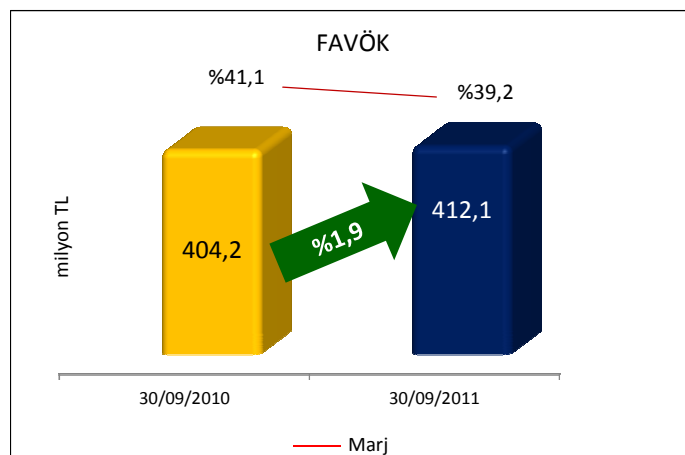
Türkiye bira operasyonlarımızın toplam satış hacmi %1,9 artan yurtiçi satışlarımızın katkısıyla 2011 yılının üçüncü çeyreğinde 2010 yılının aynı çeyreğine kıyasla %1,4 artmıştır. Üstüste iki çeyrek boyunca süren daralmanın ardından, önceki çeyreklere göre daha iyi olan hava koşulları ve artan fiyatların tüketicilerce kabul görmesi yanında ihracat yapılan ülkelerde iyileşen politik ortam sayesinde Türkiye bira hacimleri 2011'in üçüncü çeyreğinde büyüme sağlamıştır. Bunun sonucunda, 2011 yılının 9 aylık döneminde, Türkiye bira operasyonlarının toplam satış hacmi %1,5 gerileyerek 6,4 mhl olarak gerçekleşmiş olup yurtiçi satışlarımız ve ihracatımız 2010 yılının aynı dönemine kıyasla sırasıyla %1,0 ve %7,3 daralmıştır.

Artan hacimlerin yanısıra daha yüksek olan litre başı fiyatlardan ötürü, 2011'in üçüncü çeyreğinde satış gelirleri 2010'un aynı çeyreğine kıyasla %13,0 artarak 344,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılının dokuz aylık döneminde ise toplam satış gelirleri geçen seneye göre %7,0 artarak 1.052,0 milyon TL'ye ulaşmıştır.

2011'in üçüncü çeyreğinde, girdi maliyetlerindeki makul orandaki artışlardan ötürü Türkiye bira operasyonlarının brüt karı 2010'un üçüncü çeyreğine göre %13,8 artarak 236,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, brüt kar marjı 52 baz puan artarak %68,0'dan %68,5'e ulaşmıştır. Dolayısıyla, Türkiye bira operasyonlarının brüt karı 2011'in dokuz aylık döneminde 2010'un dokuz aylık dönemine göre %8,3 artarak 732,9 milyon TL'ye ulaşmış, brüt kar marjı da %69,7 olarak gerçekleşmiştir.

2011'in üçüncü çeyreğinde brüt kar artmasına rağmen faaliyet karı Temmuz başında uygulanmaya başlanan satış noktaları ile ilgili yeni kanuni düzenlemeler çerçevesinde satış ekibi ve satış noktaları uygulamalarının geliştirilmesine yönelik yeni bir projenin hayata geçirilmesi nedeniyle yükselen satış ve pazarlama giderleri yüzünden %7,7 azalarak 98,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Dolayısıyla 2010'un üçüncü çeyreğindeki faaliyet kar marjı 34,9% seviyesinden 2011'in üçüncü çeyreğinde %28,5'e düşmüştür. 2011'in dokuz aylık döneminde Türkiye bira operasyonlarının faaliyet karı %1,0 artarak 345,5 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, faaliyet kar marjı ise 2010'un dokuz aylık dönemindeki %34,8 seviyesinden %32,8'e düşmüştür.

2011'in üçüncü çeyreğinde, Türkiye bira operasyonlarının FAVÖK'ü geçen seneye kıyasla %5,6 düşerek 119,2 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup FAVÖK marjı ise 2010'un aynı dönemine kıyasla 678 baz puan azalarak %34,6'ya gerilemiştir. Dolayısıyla, Türkiye bira operasyonlarının FAVÖK'ü 2011'in 9 aylık döneminde %1,9 artarak 412,1 milyon TL'ye ulaşırken FAVÖK marjı ise 196 puan gerileyerek %39,2 olarak gerçekleşmiştir.



Sonuç olarak, faaliyet karındaki nominal bazda artışa rağmen Türkiye bira operasyonlarının net karı 2011'in dokuz aylık döneminde TL'nin yabancı para birimleri karşısında değer kaybetmesinden

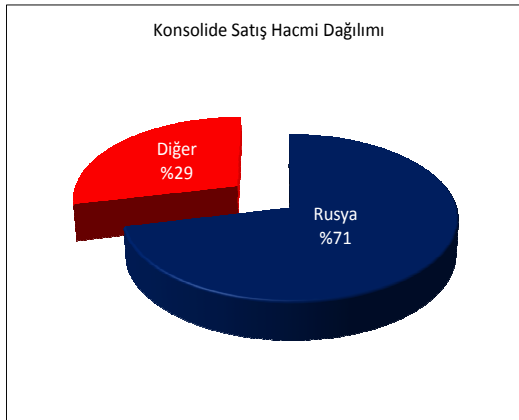
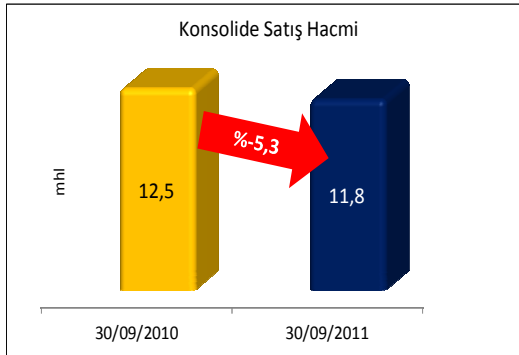
kaynaklanan gayrinakdi kur farkı giderlerinden dolayı %8,8 gerileyerek 268,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yabancı para biriminden borçlardan dolayı TL'nin özellikle üçüncü çeyrekte yabancı para birimleri karşısında değer kaybetmesi ile Türkiye bira operasyonları 2011 yılının dokuz aylık döneminde 75,7 milyon TL finansal gider kaydetmiştir.

Türkiye bira operasyonlarının net nakit pozisyonu uluslararası bira operasyonlarındaki 110,0 milyon USD tutarındaki sermaye artırımını sonrasında 2011 Eylül sonu itibarıyla 28,5 milyon TL net borç pozisyonuna dönüşmüştür.

Yurtdışı Bira Operasyonları:

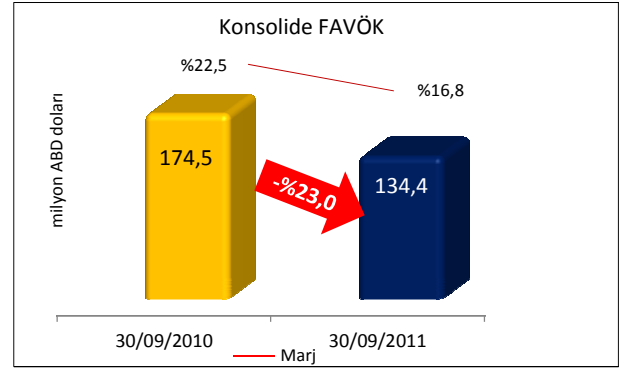
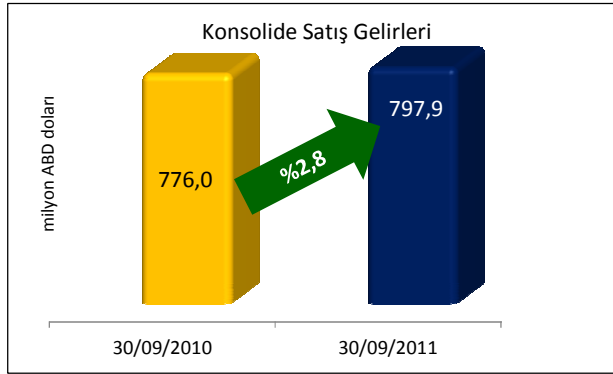
Efes Breweries International N.V.:

Yurtdışı bira operasyonlarımız, Şirketimizin %100 oranında bağlı ortaklığı olan Hollanda'da mukim Efes Breweries International N.V. ("EBI") tarafından yürütülmektedir. EBI 2011 yılı Eylül 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 üçüncü çeyreğinde, EBI'nin konsolide satış hacmi 2010 yılının aynı çeyreğine kıyasla %11,4 gerilemiştir. Bu düşüş, Rusya bira pazarındaki daralmanın yanı sıra bir önceki yılın Temmuz ve Ağustos aylarındaki sıcak hava koşulları nedeniyle oluşan yüksek baz etkisinden de kaynaklanmaktadır. Bunun sonucunda, EBI'nin konsolide satış hacmi 2011'in dokuz aylık döneminde 11,8 mhl olarak gerçekleşerek, geçen senenin aynı dönemine göre %5,3 düşmüştür.

Üçüncü çeyrekte gerileyen satış hacmine rağmen yapılan fiyat artışlarından dolayı satış gelirlerindeki düşüş %2,8'de sınırlı kalmıştır. 2011'in Temmuz ayında Rusya'da yapılan yaklaşık %3,0'lık zammın da katkısıyla uluslararası bira operasyonlarında ortalama konsolide satış fiyatı 2011'in üçüncü çeyreğinde 2010'un aynı çeyreğine kıyasla neredeyse %10 artmıştır. Hem satış fiyatlarındaki artış hem de faaliyette olduğumuz ülkelerde döviz kurlarının lehimize gelişiminden dolayı 2011'in dokuz aylık döneminde ortalama konsolide satış fiyatı 2010'un aynı dönemine kıyasla %8,6 artmıştır. Dolayısıyla, 2011'in dokuz aylık döneminde ise konsolide net satış gelirleri 2010'un aynı dönemine kıyasla %2,8 yükselerek 797,9 milyon USD olarak gerçekleşmiştir.



2011'in başından beri süregelen fiyat rekabeti, emtia fiyatlarındaki artışlar ve vergi artışı nedeniyle, Rusya bira pazarında devam eden zorlu koşullar sonucunda, brüt kar marjı 2011'in üçüncü çeyreğinde 2010'un aynı çeyreğine kıyasla sekiz puandan fazla düşerek %42,3'e gerilemiştir. 2011'in üçüncü çeyreğinde brüt karımız 2010'un aynı dönemine kıyasla %18,9 düşerek 124,9 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. 2011'in dokuz aylık döneminde ise brüt karımız %9,2 gerileyerek 343,3 milyon USD olarak gerçekleşmiş, dolayısıyla bu senenin dokuz aylık dönemindeki brüt kar marjı 570 baz puan daralarak %43,0 olarak kaydedilmiştir.

Brüt kardaki düşüşün yanında faaliyet giderlerindeki artış sonucunda uluslararası bira operasyonlarımız 2011'in üçüncü çeyreğinde 30,3 milyon USD faaliyet karı elde etmiş, faaliyet kar marjı ise on puandan fazla azalarak %10,2 olarak gerçekleşmiştir. Litre başı faaliyet giderleri 2011'in üçüncü çeyreğinde 2010'un önceki çeyreklerine oranla daha az olmasına rağmen 2010'un üçüncü çeyreğindeki yüksek hacimden kaynaklanan düşük baz etkisi sonucunda, faaliyet giderlerindeki nominal bazda artış %1,1 olarak gerçekleşmiştir. Böylece, 2011'in dokuz aylık döneminde uluslararası operasyonlarımızın faaliyet karı %45,9 düşerek 54,4 milyon USD olarak gerçekleşmiş, faaliyet kar marjı ise %6,8 olarak kaydedilmiştir.

2011'in üçüncü çeyreğinde uluslararası operasyonlarımız 56,6 milyon USD FAVÖK elde etmiş olup FAVÖK marjı ise %19,2 olarak gerçekleşmiştir. Fakat yine 2010'un üçüncü çeyreğindeki yüksek baz etkisinden dolayı FAVÖK marjı bu yılın üçüncü çeyreğinden geçen yılın aynı çeyreğine göre sekiz puandan fazla düşüş kaydetmiştir. Bunun sonucunda, EBI'nin 2011'in dokuz aylık dönemindeki FAVÖK rakamı %23,0 düşerek 134,4 milyon USD olarak gerçekleşmiş olup FAVÖK marjı ise %16,8 olarak kaydedilmiştir. Sonuç olarak, uluslararası operasyonların net karı azalan faaliyet karlılığının yanısıra, üçüncü çeyrekte Ruble'nin USD karşısında değer kaybetmesinden dolayı artan kur farkı giderlerinden

ötürü düşmüş ve 2010'un dokuz aylık dönemindeki 69,1 milyon USD seviyesinden 2011'in dokuz aylık döneminde 19,8 milyon USD seviyesine gerilemiştir.

30 Eylül 2011 itibariyle, EBI'nin finansal borcu (satış opsiyonları hariç) 518,2 milyon USD'dır. Bu borcun yaklaşık %41,2'si bir yıl vadeli olup, geri kalan kısmının vadesi ise 2015'e kadar uzamaktadır. Öte yandan, 30 Eylül 2011 itibariyle EBI'nin nakit ve nakit benzeri varlıkları 212,7 milyon USD olup, şirketin net borcu ise 305,5 milyon USD'dır. EBI'nin net borç/FAVÖK rasyosu ise 30 Eylül 2011 itibariyle 1,8 seviyesindedir.

2011 YILI BEKLENTİLERİ

Türkiye bira operasyonları:

13 Ekim 2011'de yürürlüğe giren %20'lik vergi artışını aynı anda yansıtmak amacıyla yaptığımız %14'lük fiyat artışının akabinde son çeyreğin toplam satışlardaki payının da az olmasından dolayı 2011 yılı beklentimizde bir değişiklik yapmıyoruz ve yurtiçi satış hacminde düşük tek haneli gerileme beklentimizi koruyoruz. Fakat, hem yeni vergi artışı hem de 2010'da Ekim ve Kasım aylarındaki sıcak havalardan dolayı yurtiçi satış hacmindeki %7,2'lik artış nedeniyle 2010'un dördüncü çeyreğinin güçlü baz etkisinden dolayı 2011 yılının son çeyreği zorlu geçecektir.

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 üçüncü çeyreğin sonunda da zorlayıcı şartlar devam etmiştir. Yüksek fiyat seviyesi ve sezon boyunca hava şartlarının çok iyi olmaması nedeniyle bira talebi 2011'in başından beri baskı altında kalmıştır. Rusya bira pazarının 2011'in geri kalan kısmında da daralmasını bekliyoruz. 2011 yılının tamamında Rusya bira pazarının düşük tek haneli ve bizim uluslararası bira hacimlerimizin ise orta tek haneli düşüş kaydedeceğini öngörüyoruz.

Uluslararası operasyonlarımızın satış gelirlerinde nominal bazda 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 yarısı için öngörümüzü koruyoruz ve brüt ve FAVÖK marjımızdaki daralmanın yılın ilk

yarısındaki daralmadan biraz daha fazla olacağını tahmin ediyoruz ve son çeyrekte de bu öngörüye paralel bir performans gerçekleştirmeyi bekliyoruz.

ANADOLU EFES ve SABMILLER STRATEJİK İŞBİRLİĞİ

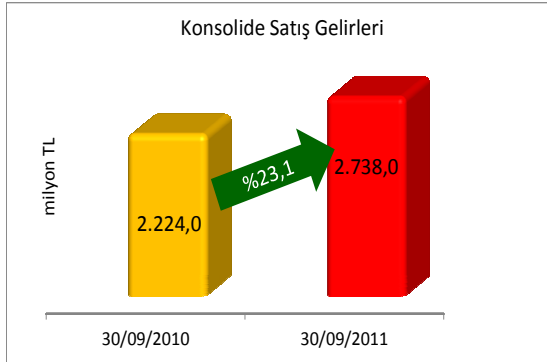
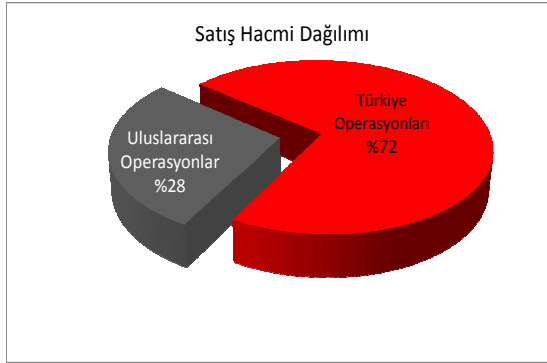
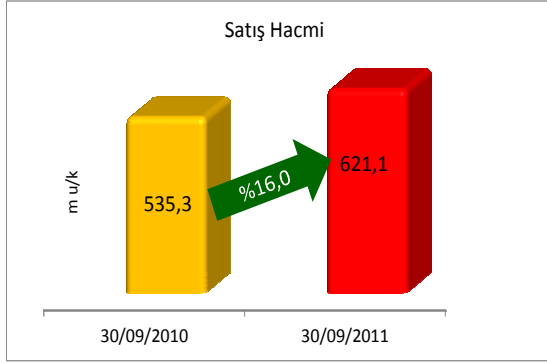
- SABMiller ve Anadolu Efes, Türkiye, Rusya, Bağımsız Devletler Topluluğu (BDT), Orta Asya ve Orta Doğu'da ("Bölge") stratejik işbirliği yapmak konusundaki niyetlerini 19 Ekim 2011 itibarıyla açıklamışlardır. Anadolu Efes iki grubun da Bölge'deki yatırımlarını yürütecektir. SABMiller Rusya ve Ukrayna'daki bira faaliyetlerini Anadolu Efes'e transfer edecektir. Anadolu Efes, SABMiller'a sermaye artışı sonrası büyüyecek Anadolu Efes'in %24 hissesine denk gelecek 142.105.263 adet yeni Anadolu Efes hissesi ihraç edecektir.
- Uzun dönemli işbirliğinin bir gereği olarak Anadolu Grubu ile SABMiller arasında, Rusya ve Ukrayna bira operasyonlarının transfer edilmesi ve sermaye arttırımı sonrasında da Anadolu Grubu'nun Anadolu Efes'te yönetim kontrolünün devam etmesini sağlayacak bir hissedarlar anlaşması imzalanacaktır. SABMiller ise Anadolu Efes Yönetim Kurulu'nda temsil edilecek ve yatırımını koruyucu mutlak azınlık haklara sahip olacaktır. SABMiller ayrıca birleşmiş Rusya operasyonunun Yönetim Kurulu'nda da temsil edilecektir. Öte yandan, taraflar ileriki dönemlerde Anadolu Efes hissesi satmayı istemeleri durumunda, satılması planlanan hisseler için karşı tarafa adil piyasa fiyatından ilk teklif verme hakkı tanınması konusunda da anlaşmışlardır.
- SABMiller, Rusya ve Ukrayna'daki tüm bira faaliyetlerini Anadolu Efes'e 1,9 milyar ABD Doları üzerinden transfer edecektir.. Rusya ve Ukrayna operasyonlarını Anadolu Efes'e transfer etmesi karşılığında Anadolu Efes, SABMiller'a bir borç senedi verecek olup mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanması yöntemi ile yapılacak olan bir sermaye artışı ile artan nihai sermayede %24 oranına denk gelecek şekilde ihraç edilecek olan 142.105.263 adet hisseyi anılan borç senedinin derhal ödenmesi için kullanılacaktır.
- Bu stratejik işbirliği Anadolu Efes'in bölgedeki gücünü daha da arttıracak ve birleşmiş Rusya operasyonu, yüksek cazibeli ürün portföyü ile Rusya bira pazarında, toplam değerden alınan pay açısından en güçlü 2. şirket konumuna gelecektir. Bu birleşmenin yıllık en az 120 milyon ABD doları gibi önemli bir maliyet sinerjisi yaratacağı ve ilaveten ek gelir sinerjisi fırsatları da sunacağı beklenmektedir. 31 Mart 2011 yıl sonu sonuçlarına göre, SABMiller'ın Rusya ve Ukrayna'daki

iştiraklerinin toplam bira satışları 6,9 milyon hektolitreye olup, 678 milyon ABD Doları satış geliri ve 149 milyon ABD doları FAVÖK elde etmiştir. SABMiller Rusya'da hacim ve değer bazında sırasıyla %7,2 ve %10,2 pazar payına sahip olup yıllık bira üretim kapasitesi ise 10,0 milyon hektolitredir. SABMiller'ın Rusya'daki marka portföyü Zolotaya Bochka, Tri Bogatyrya ve Moya Kaluga gibi yerel markalar yanında Miller Genuine Draft, Velkopopovicky Kozel and Pilsner Urquell gibi uluslararası markaları da içermektedir. Ukrayna'da ise SABMiller, hacim bakımından %6,2 pazar payına sahip olup yıllık bira üretim kapasitesi ise 1,7 milyon hektolitredir. SABMiller'ın Ukrayna'daki marka portföyünde Sarmat ve Zhygulyvske gibi yerel markalarla birlikte Miller Genuine Draft, Zolotaya Bochka, Velkopopovicky Kozel ve Amsterdam Mariner gibi markalar da bulunmaktadır.

- Ayrıca, Anadolu Efes ve SABMiller birbirlerinin uluslararası markalarını kendi platformlarında dağıtma fırsatından yararlanacaklar ve en iyi uygulamalarını paylaşacaklardır.
- Bu işlemin, sürecin tamamlanmasından sonraki ilk yıldan itibaren hem Anadolu Efes hem de SABMiller için hisse başı karı olumlu etkilemesi beklenmektedir.
- Anadolu Efes, Anadolu Grubu ve SABMiller, münhasır müzakerelere başlamış olup, bağlayıcı hukuki dökümanlar üzerinde en kısa zamanda uzlaşmayı ve ilgili bölgelerdeki rekabet otoritelerinden alınması gereken izinler ile çeşitli diğer yasal izin ve onayların alınmasına ve Anadolu Efes'in ortaklarının Genel Kurul'daki onayına tabii olarak, işlemin yıl sonundan önce tamamlanmasını beklemektedirler. Anadolu Grubu, Anadolu Efes hissedarlar Genel Kurulu'nda bu işlemlerle ilgili alınması gereken kararlar lehinde oy kullanacağını taahhüt etmiştir.
- Bu stratejik işbirliğinin yıllık en az 120 milyon USD maliyet avantajı yaratmasının yanı sıra gelir sinerjileri de yaratması beklenmektedir. Bu sinerjilerin etkisinin, SABMiller'ın Rusya operasyonlarının yılsonuna kadar transfer edilmesi beklendiğinden 2012 itibarıyla görülmeye başlanacağı tahmin edilmektedir.

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 üçüncü çeyreğinde, bir önceki yılın aynı dönemindeki çift haneli büyümenin üzerine, %13,9 artarak 264,6 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Tüm kategorilerde güçlü satış hacmi büyümesi sağlanmıştır. Konsolide satış hacmi 2011 yılının ilk dokuz ayında, Türkiye ve uluslararası operasyonlardaki çift haneli büyümesini sürdürerek %16,0 artışla 621,1 milyon ünite kasaya ulaşmıştır.

Tüm kategorilerdeki büyüme sayesinde, Türkiye operasyonlarının satış hacmi 2011'in üçüncü çeyreğinde %10,0 artarak 191,0 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Gazlı içecekler kategorisi üçüncü çeyrekte düşük tek haneli büyümesini sürdürmüştür. 2011'in üçüncü çeyreğinde gazsız içecekler yaklaşık %30 büyümüştür. Su kategorisi %30'un üzerinde büyümüştür. Yeni ürün lansmanları ve mevsim normallerinin altında seyreden hava sıcaklıkları nedeniyle çay kategorisi de %30'un üzerinde güçlü bir büyüme göstermiştir. 2011'in ilk dokuz ayında, Türkiye operasyonunun satış hacmi %12,8 artışla 449,9 milyon ünite kasaya ulaşmıştır.

Uluslararası operasyonlar güçlü büyüme ivmesini sürdürmüş ve satış hacmi 2011'in üçüncü çeyreğinde 2010 yılının üçüncü çeyreğine kıyasla %25,5 artarak 73,7 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Tüketici satın alma eğilimindeki iyileşme, başarılı pazarlama stratejileri ve uygun hava şartları sayesinde, Orta Asya operasyonları %20'nin üzerinde büyüme kaydetmiştir. Pakistan'ın satış hacmi büyümesi bu yılın üçüncü çeyreğinde %20'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Irak, %25'in üzerinde hacim artışı kaydetmiştir. Uluslararası operasyonların satış hacmi 2011'in ilk dokuz ayında %25,5 artarak 171,3 milyon ünite kasaya ulaşmıştır.

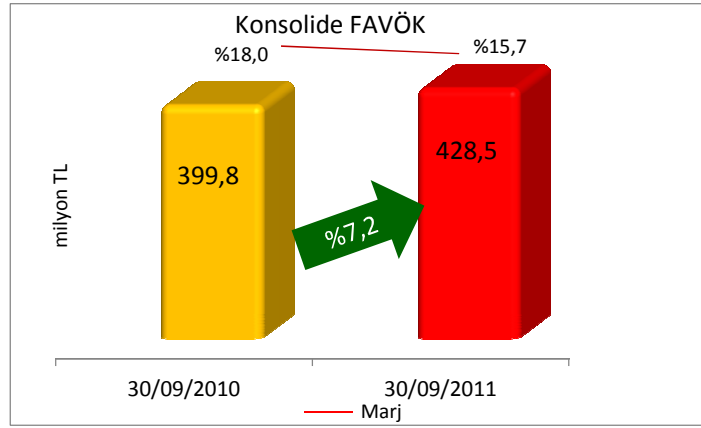
Konsolide net satış gelirleri bu çeyrekte satış hacmindeki büyümenin üzerinde bir artışla %22,3 artarak 1,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. Ünite kasa başına net satış geliri Türkiye ve uluslararası operasyonlardaki artan ortalama fiyatlar sonucunda %7,4 yükselerek 4,47 TL olmuştur. Konsolide net satışlar 2011 yılının ilk dokuz ayında %23,1 artışla 2,7 milyar TL olmuştur. Ünite kasa başına satış geliri %6,1 artışla 4,41 TL'ye ulaşmıştır.

Türkiye operasyonlarımızın net satışları 2011 yılının üçüncü çeyreğinde %12,5 artmıştır. Ürün portföyü içerisindeki su ve çayın da içerisinde bulunduğu gazsız içecek kategorisine doğru kayış ve zorlu piyasa koşullarına rağmen; etkin fiyatlama, promosyon yönetimi ve yerinde tüketim ürünlerinin toplam gazlı içecek satışları içerisindeki payının artması sonucunda ünite kasa başına net satış geliri %2,3 artarak 4,43 TL'ye yükselmiştir. 2011 yılının dokuz aylık döneminde, net satış gelirleri %17,7 artarak 2,0 milyar TL'ye yükselmiştir. Ünite kasa başına net satış geliri ise %4,3 artmıştır.

Uluslararası operasyonlarımızın net satışları 2011 yılının üçüncü çeyreğinde %40,2 artarak 201,4 milyon USD'ye ulaşırken ünite kasa başına net satışlar Kazakistan ve Pakistan'daki fiyat artışları ve ürün portföyünün olumlu yönde değişmesinin etkisiyle %11,7 artarak 2,73 USD'ye yükselmiştir. Net satışlar 2011 yılının dokuz aylık döneminde %36,8 artarak 455,3 milyon USD'ye ulaşırken ünite kasa başına net satışlar önemli pazarlardaki ortalama fiyat seviyelerinin iyileşmesiyle beraber %8,9 artarak 2,66 USD'ye yükselmiştir.

Hammadde fiyatlarındaki artış yılın üçüncü çeyreğinde de karlılık üzerinde etkili olmaya devam etmiştir. Hem Türkiye hem de uluslararası operasyonlardaki hammadde fiyatlarındaki artışın yanısıra Türkiye'de TL'nin değer kaybetmesinin de etkisiyle konsolide brüt kar marjı 2,2 puan azalarak %37,3'e gerilemiştir. Bir önceki yılın aynı dönemine göre daha yüksek seyreden hammadde fiyatları nedeniyle 2011 yılının dokuz aylık döneminde konsolide brüt kar marjı 1,5 puan azalarak %36,8'e gerilemiştir. Türkiye operasyonlarımızda, satılan malın maliyeti, rezin ve kutu fiyatlarındaki artışın yanısıra TL'nin hızlı değer kaybetmesinin de etkisiyle net satış geliri artışının üstünde, %14,8 oranında artmıştır. Sonuç olarak, Türkiye operasyonlarımızın brüt kar marjı %41,2'den %40,0'a gerilemiştir. 2011 yılının dokuz aylık döneminde Türkiye operasyonlarımızdaki satılan malın maliyeti, hammadde fiyatlarındaki artış nedeniyle, net satış geliri büyümesinin biraz üzerinde, %19,3 oranında artmıştır. Dolayısıyla, Türkiye operasyonlarımızın 2011 yılının dokuz aylık dönemindeki brüt kar marjı %40,1'den %39,2'ye gerilerken ünite kasa başına brüt kar %2,2 artarak 1,77 TL'ye yükselmiştir. 2011 yılının üçüncü çeyreğinde uluslararası operasyonlarımızın satılan malın maliyetindeki %46,5 artış, hammadde fiyatlarındaki artış nedeniyle satış gelirlerindeki artışın üzerinde kalmıştır. Bunun sonucunda, uluslararası operasyonlarımızın 2011 yılının üçüncü çeyreğindeki brüt kar marjı 3,0 puan azalarak %30,5'e gerilemiştir. 2011 yılının dokuz aylık döneminde uluslararası operasyonlarımızın satılan malın maliyeti,

başta şeker ve rezin olmak üzere hammadde fiyatlarının dönem içerisindeki yükselişiyle birlikte %43,5 oranında artmıştır. Bunun sonucunda, uluslararası operasyonlarımızın 2011 yılının dokuz aylık dönemindeki brüt kar marjı 3,4 puan azalarak %28,8'e gerilemiştir.



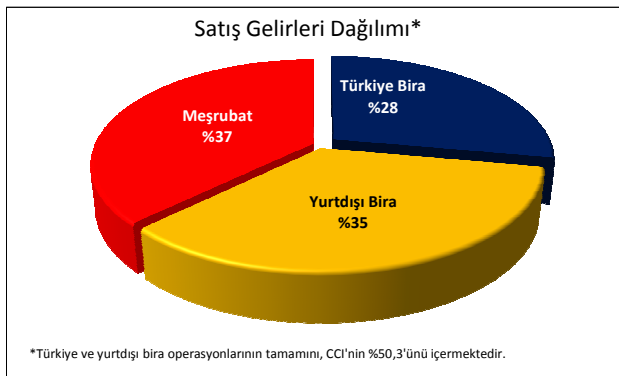
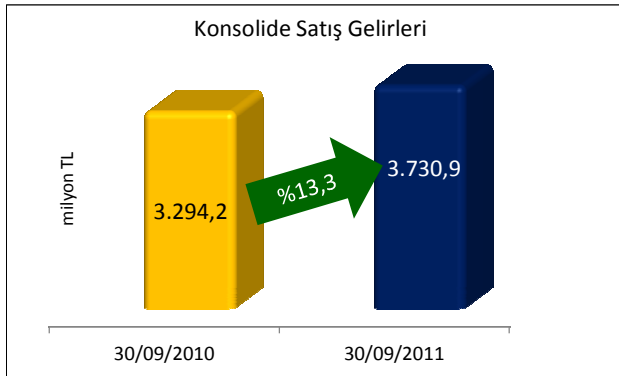
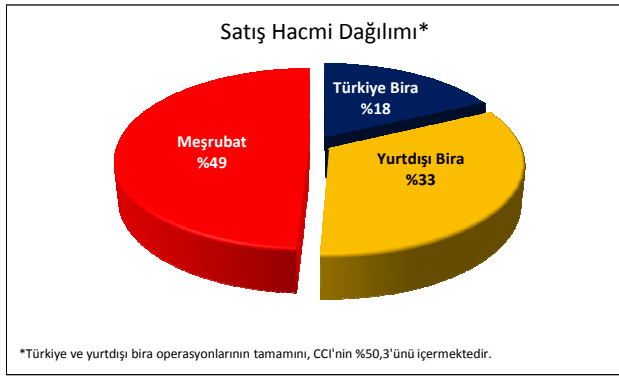
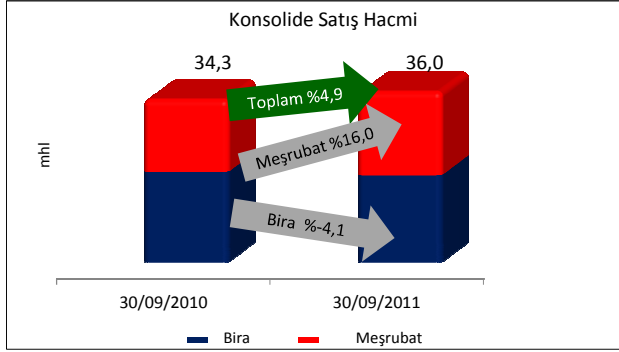
2011 yılının üçüncü çeyreğindeki, konsolide faaliyet karı Türkiye'deki artan faaliyet giderleri nedeniyle net satış gelirindeki büyümenin altında artış göstererek %2,9 oranında büyümüştür. Böylece, 2010 yılının üçüncü çeyreğinde %16,5 olan konsolide faaliyet kar marjı 2011 yılının aynı döneminde %13,9'a gerilemiştir. Konsolide FAVÖK %4,0 artarak 204,8 milyon TL'ye yükselirken konsolide FAVÖK marjı ise geçen yılın aynı dönemindeki %20,3 seviyesinden %17,3 seviyesine gerilemiştir. 2011 yılının dokuz aylık döneminde konsolide faaliyet kar marjı 1,5 puan azalarak %11,4 seviyesine gerilerken, mutlak faaliyet karı %9,2 oranında artmıştır. %7,2 oranındaki FAVÖK büyümesi ise amortisman giderlerindeki azalma nedeniyle faaliyet karı büyümesinin gerisinde kalmıştır. Konsolide FAVÖK marjı ise geçen yılın aynı dönemindeki %18,0 seviyesinden %15,7'ye gerilemiştir. Türkiye operasyonlarımızda, 2011 yılının üçüncü çeyreğinde diğer gelir/giderler hariç bakıldığında, faaliyet giderleri, yoğun pazarlama kampanyaları ve artan petrol fiyatları nedeniyle yükselen satış, dağıtım ve pazarlama giderlerinin etkisiyle %23,7 artmıştır. Faaliyet karı %15,3 gerilerken faaliyet kar marjı ise bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 4,5 puan azalmıştır. Bunun sonucunda, FAVÖK %13,9 oranında azalmış, FAVÖK marjı ise daha düşük seviyede gerçekleşen faaliyet karlılığı ve amortisman giderlerinin etkisiyle 5,1 puan gerilemiştir. 2011 yılının dokuz aylık döneminde, diğer gelir/giderler hariç bakıldığında, Türkiye operasyonlarımızın faaliyet giderleri %23,2 artmıştır. Faaliyet karı 242,7 milyon TL seviyesinde sabit kalırken, faaliyet kar marjı 2,2 puanlık bir düşüşle %12,0'a gerilemiştir. FAVÖK %1,5 azalırken FAVÖK marjı daha düşük seviyede gerçekleşen faaliyet karlılığı ve amortisman giderleri nedeni ile 2010 yılının dokuz aylık dönemindeki %18,6 seviyesinden %15,6 seviyesine gerilemiştir. 2011 yılının üçüncü çeyreğinde, net diğer faaliyet giderleri hariç tutulduğunda, uluslararası operasyonlarımızın faaliyet

giderleri sadece %25,7 artmıştır. Faaliyet giderlerinin artışı, artan dağıtım, satış ve pazarlama giderlerine rağmen, önemli pazarlardaki devam eden verimlilik artırıcı çalışmalar, faaliyet kaldırıcındaki artış ve satış ve dağıtım sistemindeki iyileşmeler sayesinde satış gelirlerindeki büyümenin gerisinde kalmıştır. Uluslararası operasyonlarımızın faaliyet karı %34,7 artarken faaliyet kar marjı sıkı faaliyet gideri yönetimi sayesinde sadece 0,6 puan azalmıştır. Bunun sonucunda, FAVÖK %31,0 artarken, 2010 yılının üçüncü çeyreğinde %20,8 olan FAVÖK marjı 2011 yılının üçüncü çeyreğinde %19,4'e gerilemiştir. 2011 yılının dokuz aylık döneminde net diğer faaliyet giderleri hariç tutulduğunda, uluslararası operasyonlarımızın faaliyet giderlerindeki büyüme %27,2 seviyesinde kalmıştır. Faaliyet karı %24,8 artarak 43,2 milyon USD'ye yükselmiştir. Faaliyet kar marjı ise brüt kar marjı seviyesindeki 3,4 puanlık azalışa rağmen sadece 0,9 puan gerilemiştir. Diğer yandan, FAVÖK rakamı %19,4 oranında artarken FAVÖK marjı ise 2010 yılının dokuz aylık dönemindeki %17,8 seviyesinden 2011 yılının dokuz aylık döneminde %15,5 seviyesine gerilemiştir.

2010 yılının ilk dokuz aylık döneminde kaydedilen 16,6 milyon TL net finansal gelire karşılık, 2011 yılının ilk dokuz ayında, özellikle üçüncü çeyrekte, TL'nin ABD dolarına karşı değer kaybetmesinin de etkisiyle 125,9 milyon TL net finansal gider kaydedilmiştir. Nakdi olmayan kur farkı giderlerindeki artış sonucunda net dönem karı, 2010 yılının ilk dokuz aylık dönemindeki 239,3 milyon TL seviyesinden 2011 yılının ilk dokuz ayında 146,3 milyon TL'ye gerilemiştir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 1.245,5 milyon TL olan konsolide toplam finansal borç rakamı, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla 145 milyon TL artarak 1.391,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Toplam borcun %11'inin vadesi 2011'de olup geri kalan kısmın vadesi 2012 - 2016 arasındadır. 31 Aralık 2010 itibarıyla konsolide net borç rakamı 646,8 milyon TL iken bu rakam, 30 Eylül 2011 itibarıyla 1.204,0 milyon TL'dir.

ANADOLU EFES KONSOLİDE SONUÇLARI:

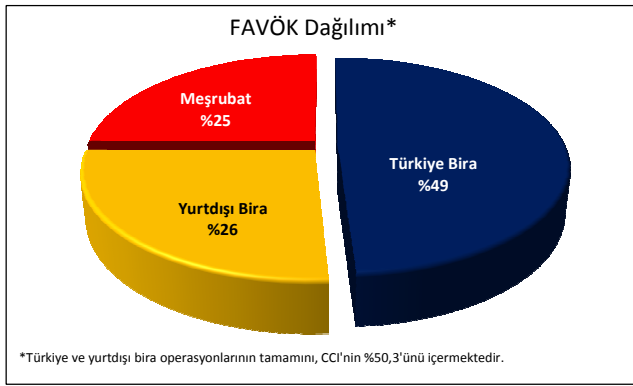
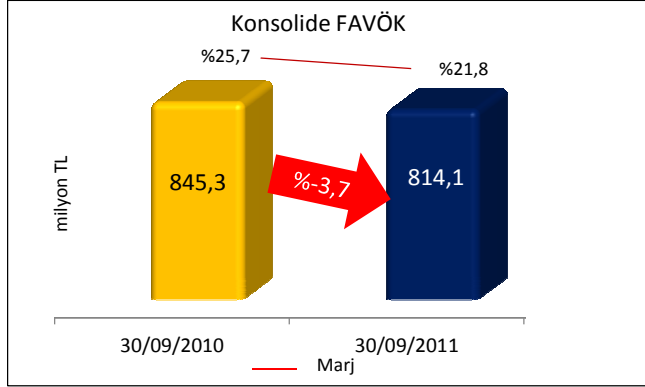


Uluslararası bira operasyonlarında satış hacimlerindeki düşüşe rağmen, Türkiye bira ve meşrubat operasyonlarındaki büyüme sayesinde Anadolu Efes'in konsolide satış hacmi 2011'in üçüncü çeyreğinde 2010'un üçüncü çeyreğine kıyasla %2,9 artarak 14,0 mhl'ye ulaşmıştır. Böylece, 2011'in dokuz aylık döneminde toplam konsolide satış hacmi 2010'un dokuz aylık dönemine göre %4,9 artarak 36,0 mhl olarak gerçekleşmiştir.

Tüm operasyonlarda satış fiyatlarındaki artış sayesinde Anadolu Efes'in konsolide net satış gelirleri büyümesi hacim büyümesini aşmış ve 2011'in 9 aylık döneminde konsolide satış gelirleri %13,3 artarak 3.730,9 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Konsolide brüt kar 2011'in üçüncü çeyreğinde %6,1 artarak 673,1 milyon TL olarak gerçekleşirken, brüt marj 401 baz puan azalarak %46,4 olarak gerçekleşmiştir. Bu düşüş yine büyük ölçüde girdi fiyatlarının yarattığı baskı nedeniyle 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 dokuz aylık döneminde %6,9 artarak 1.796,6 milyon TL'ye ulaşmış brüt kar marjı ise %48,2 olarak gerçekleşmiştir.

Bira operasyonlarının faaliyet karındaki nominal bazdaki düşüş meşrubat operasyonlarının faaliyet karındaki iyileşmeyi bertaraf ettiğinden, konsolide faaliyet karı 2011'in üçüncü çeyreğinde %19,0 düşerek 221,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, aynı dönemde faaliyet kar marjı 647 baz puan düşerek %15,3 olarak gerçekleşmiştir.



Bu nedenle, 2011'in dokuz aylık dönemindeki Anadolu Efes'in konsolide faaliyet marjı 359 baz puan azalarak %15,0 olarak gerçekleşmiş, faaliyet karı ise %8,6 düşerek 560,7 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

2011'in üçüncü çeyreğinde 2010'un üçüncü çeyreğine göre konsolide FAVÖK %11,0 oranında düşerek 308,6 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı ise 630 baz puan düşerek %21,3 olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılının dokuz aylık döneminde ise konsolide FAVÖK %3,7 azalarak 814,1 milyon TL'ye düşmüş, FAVÖK marjı ise 384 baz puan düşerek %21,8 olarak gerçekleşmiştir.

2011'in dokuz aylık döneminde faaliyet karındaki düşüş ile beraber yabancı para cinsinden kredilerden kaynaklanan ve büyük ölçüde gayrinakdi olan kur farkı giderleri nedeniyle konsolide net kar bir önceki senenin aynı dönemine kıyasla %32,4 düşerek 326,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Anadolu Efes'in konsolide net finansal borcu 30 Haziran 2011 tarihindeki 1.155,3 milyon TL seviyesinden 30 Eylül 2011 itibariyle 1.211,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Sonuç olarak, konsolide net borç/FAVÖK rasyosu 30 Eylül 2011 itibariyle 1,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Özet Finansal Tablolar:

ANADOLU EFES		
30.09.2010 ve 30.09.2011 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Konsolide Gelir Tablosu		
(milyon TL)		
	2010/9	2011/9
SATIŞ HACMİ (milyon hektolitire)	34,3	36,0
SATIŞ GELİRLERİ	3.294,2	3.730,9
Satışların Maliyeti (-)	(1.613,7)	(1.934,3)
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	1.680,5	1.796,6
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(793,6)	(930,6)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(260,9)	(299,3)
Diğer Faaliyet Gelirleri	13,5	24,8
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(26,0)	(30,9)
FAALİYET KARI	613,5	560,7
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	(5,0)	(5,1)
Finansal Gelirler	201,5	150,1
Finansal Giderler (-)	(191,0)	(269,3)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	619,1	436,4
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(122,4)	(95,3)
NET DÖNEM KARI	496,6	341,2
Net Dönem Karının Dağılımı		
Azınlık Payları	14,1	14,7
Ana Ortaklık Payları	482,6	326,4
FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK")	845,3	814,1

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
30.09.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibariyle SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama
Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço
(milyon TL)

	2010/12	2011/9		2010/12	2011/9
Nakit ve Nakit Benzerleri	939,3	773,6	Finansal Borçlar	996,1	631,8
Finansal Yatırımlar	55,1	25,7	Ticari Borçlar	253,3	325,4
Ticari Alacaklar	518,3	717,3	İlişkili Taraflara Borçlar	8,6	6,7
İlişkili Taraflardan Alacaklar	0,3	0,1	Diğer Borçlar	290,8	371,1
Diğer Alacaklar	7,9	15,5	Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	15,3	25,7
Stoklar	467,9	628,5	Borç Karşılıkları	23,7	50,4
Diğer Dönen Varlıklar	152,0	222,7	Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	169,3	231,5
Dönen Varlıklar	2.140,8	2.383,4	Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.757,2	1.642,6
Diğer Alacaklar	1,3	1,9	Finansal Borçlar	768,4	1.379,1
Finansal Yatırımlar	37,5	28,8	Diğer Borçlar	144,4	164,2
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	21,4	20,2	Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	51,3	52,3
Canlı Varlıklar	1,5	4,8	Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	42,8	39,8
Maddi Duran Varlıklar	2.043,8	2.469,1	Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	9,7	16,5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	361,9	437,5			
Şerefiye	871,1	969,1	Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.016,6	1.651,9
Ertelenen Vergi Varlıkları	40,0	54,6			
Diğer Duran Varlıklar	69,5	88,3			
Duran Varlıklar	3.448,0	4.074,3	Özkaynaklar	2.815,0	3.163,3
Toplam Varlıklar	5.588,8	6.457,7	Toplam Kaynaklar	5.588,8	6.457,7

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 30.09.2010 ve 30.09.2011 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Gelir Tablosu (milyon TL)		
	2010/9	2011/9
Satış Hacmi (Milyon hektolitreye)	6,5	6,4
SATIŞ GELİRLERİ	982,7	1.052,0
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	677,0	732,9
FAALİYET KARI	341,9	345,5
Finansman Geliri / (Gideri)	17,8	(9,7)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	359,7	335,8
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(64,9)	(66,8)
NET DÖNEM KARI	294,8	268,9
FAVÖK	404,2	412,1

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 30.09.2011 ve 31.12.2010 Tarihleri İtibarıyla SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Bilanço Kalemleri (milyon TL)		
	2010/12	2011/9
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar	580,6	304,7
Ticari Alacaklar	277,1	344,6
Stoklar	96,0	135,4
Diğer Varlıklar	22,9	27,9
Dönen Varlıklar	992,4	817,4
Finansal Yatırımlar	1.587,7	1.777,9
Maddi Duran Varlıklar	375,3	385,3
Diğer Varlıklar	35,9	62,2
Duran Varlıklar	2.010,2	2.241,8
Toplam Varlıklar	3.002,6	3.059,1
Ticari Borçlar	53,0	68,9
Diğer Yükümlülükler	206,5	268,1
Finansal Borçlar	325,1	136,4
Kısa Vadeli Yükümlülükler	587,8	476,3
Finansal Borçlar	77,3	196,8
Diğer Yükümlülükler	186,6	216,0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	263,9	412,9
Özkaynaklar	2.150,9	2.170,0
Toplam Kaynaklar	3.002,6	3.059,1

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

YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ) 30.09.2010 ve 30.09.2011 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu (milyon USD)		
	2010/9	2011/9
Satış Hacmi (Milyon hektolit)	12,5	11,8
SATIŞ GELİRLERİ	776,0	797,9
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	378,1	343,3
FAALİYET KARI	100,6	54,4
Finansman Geliri/ (Gideri)	(10,6)	(26,2)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	86,6	25,0
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(17,6)	(5,2)
NET DÖNEM KARI	69,1	19,8
<i>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</i>		
Azınlık Payları	8,0	9,2
Ana Ortaklık Payları	61,0	10,6
FAVÖK	174,5	134,4

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) 30.09.2011 ve 31.12.2010 Tarihleri İtibarıyla Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Bilanço Kalemleri (milyon USD)		
	2010/12	2011/9
Nakit ve Nakit Benzerleri	66,0	212,7
Ticari Alacaklar	55,8	74,7
Stoklar	164,7	161,9
Diğer Dönen Varlıklar	27,6	18,2
Dönen Varlıklar	314,3	467,8
Maddi Duran Varlıklar	680,1	686,6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil)	454,1	441,6
Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar	13,9	10,9
Diğer Duran Varlıklar	22,1	21,8
Duran Varlıklar	1.170,1	1.160,9
Toplam Varlıklar	1.484,5	1.628,8
Ticari Borçlar, İlişkili Taraflara Borçlar ve Diğer Borçlar	246,0	247,4
Finansal Borçlar <i>(Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)</i>	225,8	213,9
Kısa Vadeli Yükümlülükler	471,7	461,3
Finansal Borçlar <i>(Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)</i>	242,4	304,3
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	12,9	9,1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	255,3	313,3
Öz Sermaye	757,4	854,2
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler	1.484,5	1.628,8

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

MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ) 30.09.2010 ve 30.09.2011 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu (milyon TL)		
	2010/9	2011/9
Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa)	535,3	621,1
Satış Gelirleri (net)	2.224,0	2.738,0
Satışların Maliyeti	(1.371,7)	(1.730,3)
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	852,3	1.007,7
Faaliyet Giderleri	(559,2)	(700,6)
Diğer Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri) (net)	(6,9)	5,4
FAALİYET KARI	286,2	312,4
İştirak Karı/ (Zararı)	0,0	0,0
Finansman (Gideri)/ Gelirleri (net)	16,6	(125,9)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ (ZARARI)	302,8	186,5
Vergiler	(62,6)	(39,8)
DÖNEM KARI/ (ZARARI)	240,2	146,7
Azınlık Payları	0,9	0,4
Ana Ortaklık Payları	239,3	146,3
FAVÖK	399,8	428,5

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) 30.09.2011 ve 31.12.2010 Tarihleri İtibarıyla SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Bilanço Kalemleri (milyon TL)		
	2010/12	2011/9
Hazır Değerler	491,7	175,9
Menkul Kıymetler	107,1	11,1
Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	300,0	460,7
Stoklar (net)	223,7	357,2
Diğer Alacaklar	4,8	11,3
Diğer Dönen Varlıklar	166,6	316,8
Cari / Dönen Varlıklar	1.293,8	1.333,0
Finansal Varlıklar	0,0	0,0
Maddi Varlıklar	1.203,0	1.596,7
Maddi Olmayan Varlıklar (Şerefiye dahil)	459,4	579,6
Ertelenen Vergi Varlıkları	2,5	6,0
Diğer Duran Varlıklar	54,5	42,9
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	1.720,2	2.227,4
Toplam Varlıklar	3.014,0	3.560,4
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	627,7	178,1
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	144,3	260,0
Diğer Borçlar	80,9	106,3
Dönem Kan Vergi Yük.	1,0	14,1
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	14,4	22,5
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	12,4	29,4
Kısa Vadeli Yükümlülükler	880,6	610,5
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	617,9	1.212,9
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	35,7	33,3
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	41,1	43,4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	694,7	1.289,6
Öz Sermaye	1.435,0	1.660,3
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler	3.014,0	3.560,4

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