

ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİİ A.Ş.

*31.03.2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Döneme İlişkin
Ara Dönem Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu*

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 Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş. ("Anadolu Efes"); Türkiye, Rusya, Bağımsız Devletler Topluluğu, Güneydoğu Avrupa ve Orta Doğu ülkelerinden oluşan geniş bir coğrafyada bira, malt ve alkolsüz içecek üretimi ile pazarlaması yapan bir şirketler topluluğudur. Türkiye'nin en büyük holdinglerinden biri olan Anadolu Endüstri Holding A.Ş.'nin ("AEH" veya "Anadolu Grubu") şemsiyesi altında yer alan Anadolu Efes, Grubun içecek sektöründeki faaliyetlerini yürütmektedir.

1969 yılında Türkiye'de açtığı, toplam 0,3 mhl üretim kapasitesine sahip iki bira fabrikasıyla üretime ve ticari faaliyetlerine başlayan Anadolu Efes, kısa zamanda yurtiçi bira pazarının lideri konumuna ulaşmıştır.

Anadolu Efes %100 hissedarı olduğu, Hollanda'da kurulu Efes Breweries International N.V. ("EBI") ile yurtdışı bira operasyonlarını gerçekleştirmektedir. Şirket aynı zamanda Türkiye ile yurtdışı pazarlarda Coca-Cola operasyonlarını sürdüren Coca-Cola İçecek A.Ş.'nin ("CCI") en büyük ortağıdır.

Anadolu Efes; 15 ülkeye yayılan 16 bira fabrikası, 7 malt üretim tesisi, 20 meşrubat şişeleme tesisiyle uluslararası bir güç konumundadır. Şirket'in ürün ve hizmetleri geniş bir coğrafyada 600 milyonu aşan bir tüketici kitlesine ulaşmaktadır.

2. Kurumsal Yapı:

2.1. Sermaye Yapısı:

Şirket mevcut ortaklarının sahip oldukları oy hakları aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş. Ortaklık yapısı (31.03.2012 itibariyle)

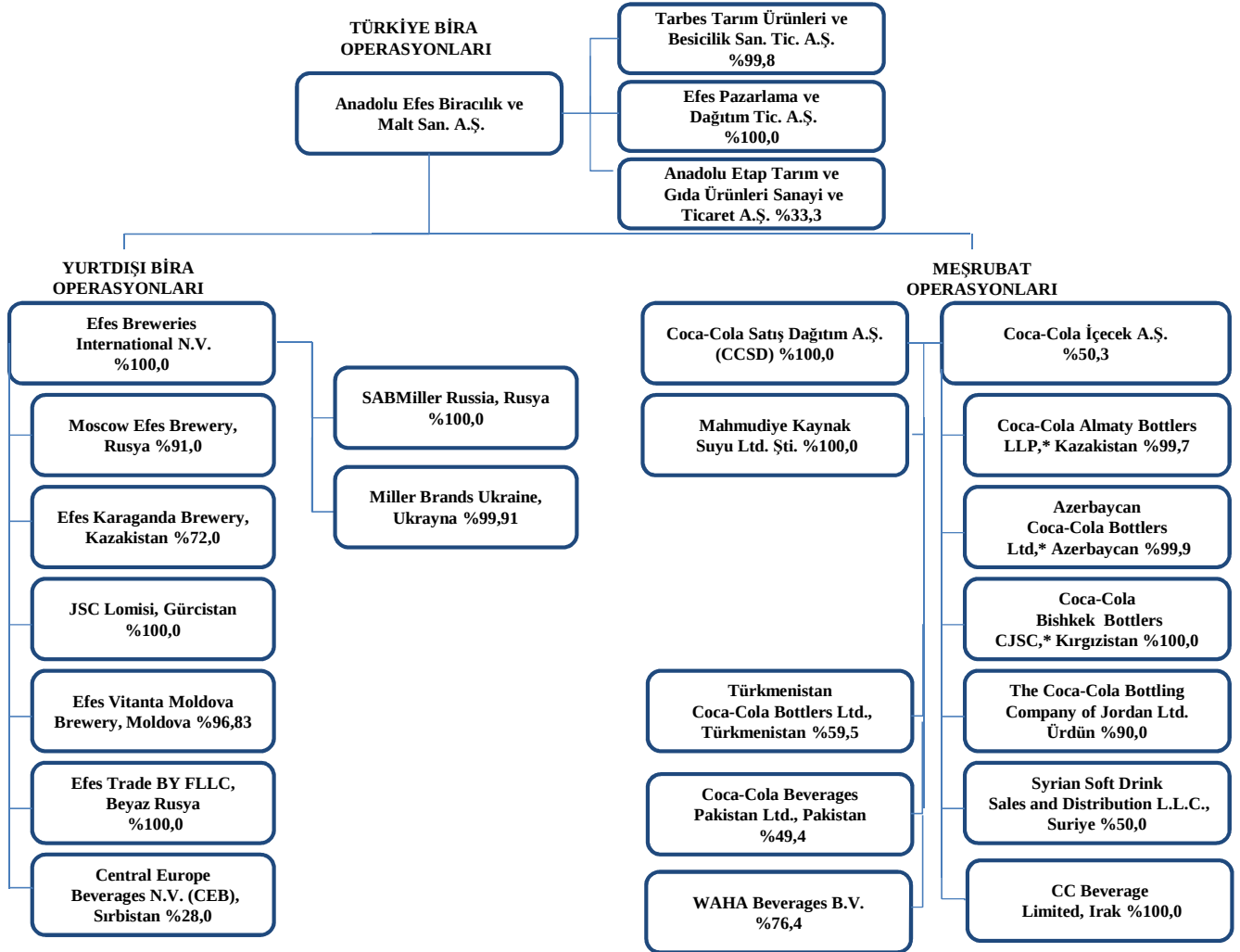
	Sermayedeki payı (TL)	Sermayedeki payı (%)
Yazıcılar Holding A.Ş.	139.786.634,187	23,61
Özilhan Sınai Yatırım A.Ş.	79.812.569,453	13,48
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	35.291.953,244	5,96
SABMiller AEL	142.105.263,000	24,00
Halka Açıklık	195.108.843,116	32,95
Toplam	592.105.263,000	100,00

Şirketimizin 14 Şubat 2012 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında izah edildiği ve onaylandığı üzere Şirketimiz ile SAB Miller Plc. ("SABMiller") stratejik bir işbirliğine gitmiştir. Bu bağlamda Şirketimiz ve bağlı ortaklıklarımız SABMiller'ın Rusya ve Ukrayna'daki operasyonlarını 6 Mart 2012 tarihinde satın almış ve SABMiller da Şirketimizde yapılan ve mevcut ortakların rüçhan haklarını kısıtlayan bir sermaye artışı sonucu şirketimizde %24 ortak olmuştur.

Şirketimizin ana hissedarlarından olan AEH'de Yazıcılar Holding A.Ş.'nin ("Yazıcılar Holding") %68,0, Özilhan Sınai Yatırım A.Ş.'nin ("Özilhan Sınai") ise %32,0 oranında ortaklığı bulunmaktadır. Yazıcılar Holding aynı zamanda İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem gören halka açık bir şirkettir (YAZIC.IS).

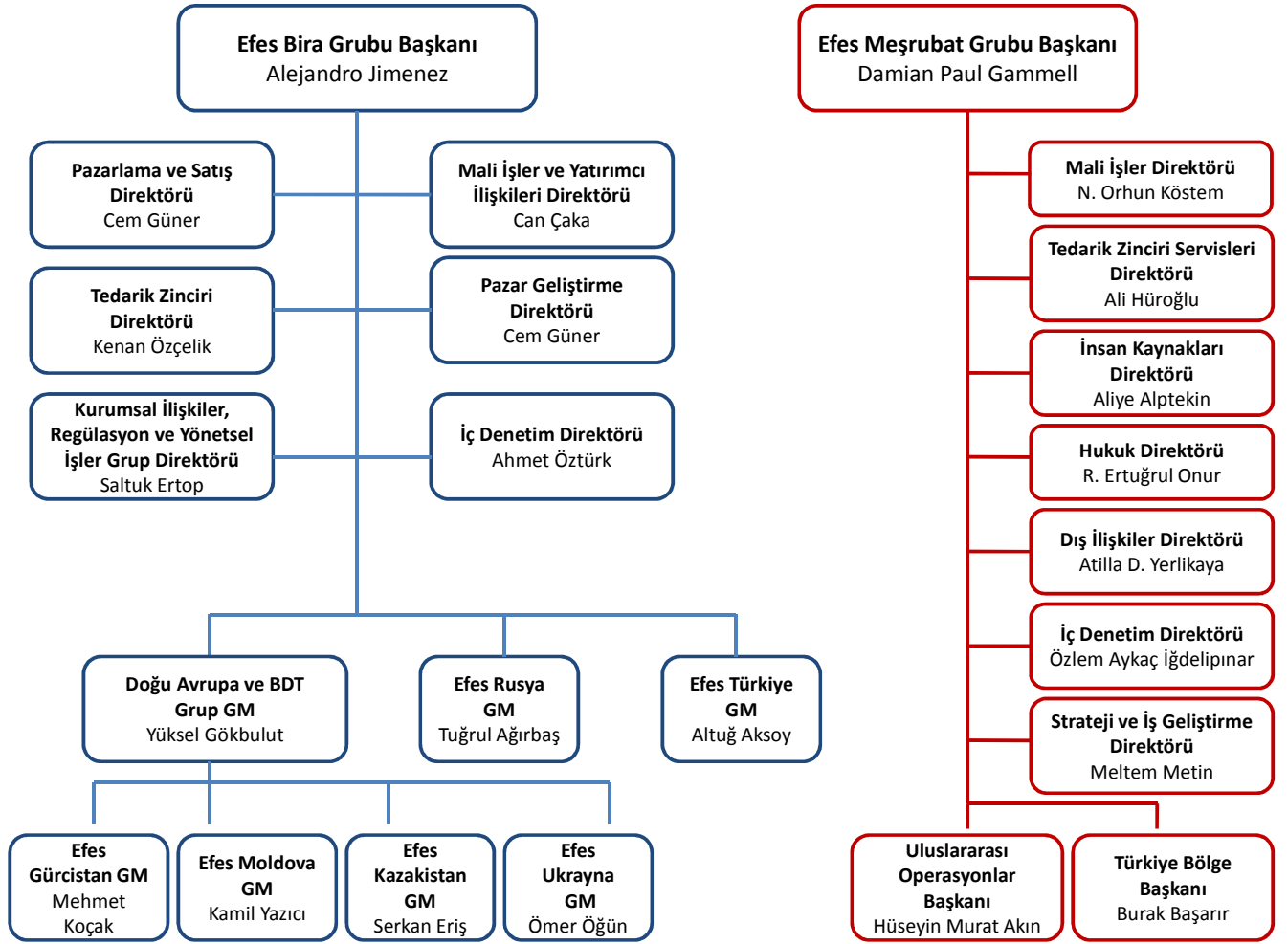
Anadolu Efes'in kayıtlı sermaye tavanı 900.000.000 TL, çıkarılmış sermayesi 592.105.263 TL'dir.

2.2. Ana İştiraklerimiz (31 Mart 2012 itibariyle):



*Direk ve dolaylı pay oranı

2.3. Organizasyon Yapısı:



3. Özel Durum Açıklamaları:

Şirketimiz 01.01.2012-31.03.2012 tarihleri arasında Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve İMKB tebliği gereği 15 tane Özel Durum Açıklaması yapmıştır. Özel durum açıklamalarının tamamı zamanında yapılmıştır.

01.01.2012-31.03.2012 tarihleri arasında İMKB'ye yapılan açıklamalarımızın listesi aşağıdaki gibidir:

1. Toplu iş sözleşmesi görüşmelerine ilişkin açıklama (05.01.2012)
2. Ana sözleşme değişikliği yapılması için gerekli işlemlerin başlatılmasına ilişkin açıklama (12.01.2012)
3. 2011 yılı satış hacimlerine ilişkin açıklama (13.01.2012)
4. Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yapılmasına ilişkin Yönetim Kurulu Kararı ile ilgili açıklama (20.01.2012)
5. SABMiller ile nihai satınalma anlaşması imzalanmasına ilişkin açıklama (24.01.2012)
6. Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı sonucuna ilişkin açıklama (14.02.2012)
7. 4207 Sayılı Tütün Ürünlerinin Zararlarının Önlenmesi ve Kontrolü Hakkında Kanun'un devam eden hukuki süreci ile ilgili açıklama (17.02.2012)
8. SABMiller ile işbirliğine ilişkin güncelleme açıklaması (06.03.2012)
9. SABMiller ile işbirliğine ilişkin güncelleme açıklaması (07.03.2012)
10. SABMiller ile işbirliğine ilişkin güncelleme açıklaması (09.03.2012)
11. SABMiller ile işbirliğine ilişkin güncelleme açıklaması (12.03.2012)
12. SABMiller ile işbirliğine ilişkin güncelleme açıklaması (14.03.2012)
13. Denetim Komitesi Başkanı atanmasına ilişkin özel durum açıklaması (14.03.2012)
14. SABMiller ile işbirliğine ilişkin güncelleme açıklaması (28.03.2012)
15. 31.12.2011 tarihinde sona eren döneme ait finansal sonuçlara ilişkin açıklama (29.03.2012)

4. Dönem İçindeki Gelişmeler :**4.1. SABMiller ile işbirliğine ilişkin gelişmeler:**

SABMiller ile işbirliği kapsamında gereken Rekabet Kurumu onaylarının alınmasını müteakip Anadolu Efes'in yüzde yüzüne sahip olduğu iştiraki EBI ve EBI'nin yüzde yüzüne sahip olduğu Almanya'da mukim

iştiraki Euro-Asien Brauereien Holding GmbH ("Euro Asien") SABMiller'ın Rusya ve Ukrayna'daki tüm bira faaliyetlerini 6 Mart 2012 itibariyle devralmıştır. Anadolu Efes'in Rusya'da var olan operasyonları ile SABMiller'dan devralınan şirket birleşik olarak faaliyet göstermeye bu tarih itibariyle derhal başlamıştır.

Bu işlem kapsamında EBI ve Euro Asien'da sermaye artırımına gidilmiş ve şirketimiz Yönetim Kurulu EBI'de yapılan 1.858.800.000 ABD Doları tutarındaki sermaye artırımına 358.800.000 ABD Doları nakit ve 1.500.000.000 ABD Doları tutarında düzenlenen emre muharrer senetler karşılığında katılmıştır. EBI ve Euro Asien, SABMiller'ın Rusya ve Ukrayna'daki faaliyetlerinin devri karşılığında 1.900.000.000 ABD Doları tutarındaki taahhüdünü de 6 Mart 2012 itibariyle gerçekleştirmiştir.

Buna ek olarak, Anadolu Efes'in Yönetim Kurulu 6 Mart 2012 tarihli toplantısında Anadolu Efes'in çıkarılmış sermayesinin 592.105.263 TL'ye artırılmasına, bu sermaye artışında tüm mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanmasına ve artırılan sermaye karşılığında ihraç edilecek hamiline toplam 142.105.263 adet payın tamamının SAB Miller'ın iştiraki SABMiller Anadolu Efes Limited'e ("SABM AEL") emisyon primli olarak tahsisli satılmasına karar vermiştir. SABM AEL, bu sermaye artışı karşılığında 3.279.789.470,04 TL tutarındaki sermaye ve prim taahhüdünü yine 6 Mart 2012 tarihinde yerine getirmiş olup, ihraç edilen hisseler de 14 Mart 2012 tarihinde İMKB Toptan Satış Pazarında SABM AEL'e devredilmiştir. Böylece stratejik işbirliği kapsamında planlanan tüm hisse devirleri de bu tarih itibariyle tamamlanmış bulunmaktadır.

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:

2012 yılının üç 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

2012 yılının üç aylık döneminde pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak yurtdışında bir konferansa iştirak edilmiştir. Bunun yanı sıra 01.01.2012-31.03.2012 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 60 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
- Ernest Arthur Graham Mackay – 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

Volkan Harmandar

Murat Timur

Menteş Albayrak

Sezai Tanrıverdi

İrem Çalışkan Dursun

Onur Tufanoğlu

ANADOLU EFES

Bora Öner

Emine Elif Deniz

Cihan Alakuş

Berrin Arslan

Selin Aydın

Özge Takır

Can Doğan

Aynur Süleymanoğlu

Duygu Aydoğan Delikara

Mustafa Yelligedik

Yıldırım Efil

Aykut Gümüşlüoğlu

Mete Türkyılmaz

Bahadır Sevim

Burçin Aydın

Gülşah Apak

Evren Cankurtaran

Orçun Özdemir

Atiye Er

Volkan Turan

Efes İçecek Grubu Çalışanları

Alejandro Jimenez

Damian Gammell

Can Çaka

Altuğ Aksoy

Kenan Özçelik

Saltuk Ertop

Cem Güner

Thomas Schwind

Haluk Ilıcalı

Mustafa Susam

Tolga Mengi

Mustafa Levent İlgün

ANADOLU EFES

Haluk Özdemir

Özlem Çitçi

Ertan Cüceloğlu

Gani Küçükkömürcü

Melih Balcı

Adnan Aktan

N. Orhun Köstem

Levent Tansi

Ayşe Gündüz

Çiçek Uşaklıgil Özgüneş

Ayfer Yılmaz

Emre Erdoğan

Tuba Caldu

Can Eroğlu

Yeliz İsmi

Ayşe Dirik

Burak Tansuk

Aslı Kılıç

Filiz Menge

Barış Dinç

Ömer Yağcı

İrfan Çetin

Rauf Can Kağıtçı

SABMiller

Gary Leibowitz

Richard Mather

Kredi Derecelendirme Kuruluşları Çalışanları

Anton Geyze (Standard & Poors)

Nicolas Baudouin (Standard & Poors)

Bağımsız Denetim Kuruluşu Çalışanları (Başaran Nas Bağımsız Denetim)

Burak Özpoyraz

Tam Tasdik Hizmeti Alınan Kişi ve Kuruluşlar

Zekeriya Alřan (Usal Yeminli Mali Műřavirlik Ltd. řti.)

5.3. Yönetim Kurulu'nun Yapısı ve Oluřumu

şirketimiz Yönetim Kurulu, yapısı ve danışmanları aşağıdaki şekildedir:

Tuncay Özilhan - Başkan

İbrahim Yazıcı - Başkan Vekili

Süleyman Vehbi Yazıcı - Üye

Tülay Aksoy - Üye

Gölten Yazıcı - Üye

Hülya Elmalıoğı - Üye

Ahmet Oğıuz Özkardeş - Üye

Salih Metin Ecevit - Üye

Ernest Arthur Graham Mackay - Üye

Mehmet Cem Kozlu - Üye

Recep Yılmaz Argüden - Üye

Ege Cansen - Danıřman

Ahmet Boyacıoğı - Danışman

28 Nisan 2011 tarihinde yapılan Yıllık Olağıan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilen Sn.Rasih Engin Akçakoca'nın görevinden istifasını takiben Yönetim Kurulumuz 06.03.2012 tarihli toplantısında Sn.Rasih Engin Akçakoca'nın görev süresini tamamlamak üzere Sn. Ernest Arthur Graham Mackay'in atanmasına karar vermiştir. Yönetim Kurulu'nun bu kararı 22 Mayıs 2012 tarihinde yapılacak Yıllık Ortaklar Olağıan Genel Kurul Toplantısında Genel Kurul'un onayına sunulacaktır.

5.4. Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı

Şirketimizin Ortaklar Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı, 14 Şubat 2012 tarihinde yapılmış olup toplantıda gündem uyarınca T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17/01/2012 tarih B.02.6.SPK.0.13.00-110.03.02-89 607 sayılı ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 18.01.2012 tarih B.21.0.İTG.0.03.00.01/351.02-535-41880-430 580 sayılı yazıları ile uygun bulunan Şirket Ana Sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 7. Maddesinin tadiline ilişkin tasarı görüşülmüş ve kabul edilmiştir.

Yine gündem uyarınca 19 Ekim 2011 ve 16 Aralık 2011 tarihinde yapılan kamu açıklamalarında duyurulan Anadolu Efes Biracılık ile SABMiller arasında yapılan stratejik işbirliğine dair işlemler izah edilmiştir. Toplantı sırasında yapılan bu izahat Genel Kurul'da görüşülmüş ve SABMiller ile stratejik işbirliğine ilişkin işlemin onaylanması ile piyasa koşulları ile sair gelişmeler neticesinde gerekli görüldüğü taktirde fiyat uyarlaması da dahil olmak üzere gerekli her türlü şartı karara bağlamak üzere Yönetim Kurulu'nun yetkilendirilmesi kabul edilmiştir.

5.5. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerdeki Değişiklikler

Yönetim Kurulumuzun 14 Mart 2012 tarihli toplantısında Sn. Engin Akçakoca'nın 6 Mart 2012 tarihindeki istifasıyla boşalan Denetimden Sorumlu Komite Başkanlığı'na Yönetim Kurulu Üyelerimizden Sn. Metin Ecevit'nin atanmasına karar verilmiştir.

6. Bilanço Tarihinden Sonraki Gelişmeler**6.1. Ana Sözleşme Tadili**

Yönetim Kurulumuzun 05.04.2012 tarihli toplantısında Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum çerçevesinde yapılması gereken Ana Sözleşme değişiklikleri değerlendirilmiş ve Ana Sözleşmemizin 41, 43, 62 ve 78'inci maddelerinin aşağıda yer alan yeni halleri ile tadil edilmesi ve 32A maddesi ile Kar Dağıtımına ilişkin Geçici Madde'nin yine aşağıda yer alan halleri ile Ana Sözleşmemize eklenmesi konusunda karar verilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan gereken onayların da alındığı bu Ana Sözleşme değişiklikleri 22 Mayıs 2012 tarihinde Genel Kurul onayına sunulacaktır.

ANADOLU EFES ANA SÖZLEŞME TADİL METNİ

ESKİ HALİ	YENİ HALİ
	Madde-32A) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM: Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı, nitelikleri, kriterleri, seçimi, görev süreleri, çalışma esasları, görev alanları ve benzeri konular Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim'e ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre tespit edilir.
<u>Madde-41)</u> Gerek adi ve gerekse fevkalade umumi heyet toplantıları ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı gününden en az iki hafta evvel şirket merkezinin bulunduğu mahalde ve idare meclisinin tayin edeceği gazetede ve T.Ticaret Kanununun 37'nci maddesinde gösterilen gazete ile ilan olunur. Bu ilanlara; toplantı günü, saati, yeri ve toplantıda müzakere edilecek hususta müteallik ruzname dercolumur. Hisse senetleri nama yazılı olan pay sahipleri ile önceden şirkete bir hisse senedi tevdi ederek ikametgahını bildiren pay sahiplerine taahhütlü mektup gönderilmek suretiyle toplantı günü ve ruzname bildirilir. Adi senelik toplantılara ait ruznamelerde T.Ticaret Kanununun 369'ncü maddesinde yazılı hususlar kaydedilmekle beraber idare meclisince lüzumlu görülen diğer maddeler de kaydolunur ve kar zarar hesabının bilanço yıllık rapor ve safi kazancının nasıl dağıtılacağı hususundaki tekliflerin ve murakıp raporunun toplantı gününden onbeş gün evvelinden itibaren pay sahiplerinin emrine amade bulunduğu ilanlarla dercedilir. Ruznamede yazılı olmayan mevzular müzakereye konmaz. Şirket sermayesinin en az onda biri kıymetinde hisse senedine malik olan hissedarların mucip sebepleri havi talepleri üzerine müzakeresini istedikleri mevaddin zaten akdi mukarrer olan umumi heyet ruznamesine idare meclisince ithal edilmesi mecburidir. Ancak bu	<u>Madde-41)</u> Gerek adi ve gerekse fevkalade umumi heyet toplantıları ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı gününden en az üç hafta evvel, Türk Ticaret Kanununun 37'nci maddesinde belirtilen gazetede ve şirket merkezinin bulunduğu mahalde yayım yapan gazetede ilan edilir. Toplantı ilanlarında elektronik haberleşme dahil her türlü iletişim vasıtası da kullanılır. Bu ilanlara; toplantı günü, saati, yeri ve toplantıda müzakere edilecek hususa müteallik ruzname dercolumur. Borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda devamlı şekilde işlem görmeyen nama yazılı hisse senetlerinin pay sahiplerine taahhütlü mektup gönderilmek suretiyle toplantı günü ve ruzname bildirilir. Adi senelik toplantılara ait ruznamelerde T.Ticaret Kanununun 369'ncü maddesinde yazılı hususlar kaydedilmekle beraber idare meclisince lüzumlu görülen diğer maddeler de kaydolunur ve kar zarar hesabının bilanço yıllık rapor ve safi kazancının nasıl dağıtılacağı hususundaki tekliflerin ve murakıp raporunun toplantı gününden üç hafta evvelinden itibaren pay sahiplerinin emrine amade bulunduğu ilanlarla dercedilir. Ruznamede yazılı olmayan mevzular müzakereye konmaz. Şirket ödenmiş sermayesinin en az yirmide biri kıymetinde hisse senedine malik olan hissedarların mucip sebepleri havi talepleri üzerine müzakeresini istedikleri mevaddin zaten akdi mukarrer olan umumi heyet ruznamesine idare meclisince ithal edilmesi mecburidir. Ancak bu talebin

talebin ilanen vaki davetten evvel vukuu şarttır.	ilanen vaki davetten evvel vukuu şarttır.
<u>NİSAP: Madde-43)</u> T.Ticaret Kanununda ve işbu esas mukavelenamede hilafına serahat bulunmayan ahvalde gerek adi ve gerekse fevkalade umumi heyet toplantılarında asaleten ve vekalaten en az şirket sermayesinin dörtte birini temsil eden hissedarların huzuru şarttır. İlk içtimada bu nisap olmadığı takdirde hissedarlar onbeş gün evvel yapılacak ilanla ikinci bir içtimaa davet edilir. İşbu ikinci içtimada hazır bulunan hissedarların temsil ettikleri sermaye miktarı ne olursa olsun icrasına ve karar itasına selahiyetlidir. Kararların muteber olması için her halde asaleten veya vekaleten ita edilen reylerin ekseriyeti lazımdır.	<u>NİSAP: Madde-43)</u> Türk Ticaret Kanununda, Sermaye Piyasası Kanunu'nda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygulanmasını zorunlu kıldığı düzenlemelerde ve işbu esas mukavelenamede hilafına serahat bulunmayan ahvalde gerek adi ve gerekse fevkalade umumi heyet toplantılarında asaleten ve vekalaten en az şirket sermayesinin dörtte birini temsil eden hissedarların huzuru şarttır. İlk içtimada bu nisap olmadığı takdirde hissedarlar üç hafta evvel yapılacak ilanla ikinci bir içtimaa davet edilir. İşbu ikinci içtimada hazır bulunan hissedarların temsil ettikleri sermaye miktarı ne olursa olsun icrasına ve karar itasına selahiyetlidir. Kararların muteber olması için her halde asaleten veya vekaleten ita edilen reylerin ekseriyeti lazımdır.
<u>SAFİ KAR, İHTİYAT AKÇELERİ, KARŞILIKLAR: Madde-62)</u> 1. ŞİRKETİN SAFİ KARI: a) Şirketin safi karı, şirketin olağan faaliyetlerinden elde ettiği hasılat ile olağanüstü gelir ve karlardan, bu faaliyetlere ilişkin olarak yapılan olağan giderler ile olağanüstü gider, zarar, bağış ve yardımların kurumlar vergisi ile aynı mahiyetteki ödenmesi zorunlu vergi ve fonların indirilmesi suretiyle bulunan meblağdır. b) Şirketin kurumlar vergisi ile aynı mahiyetteki ödenmesi zorunlu vergi ve fonların indirilmesinden önceki karın en az % 2'si tutarındaki kısmı vergi muafiyetini haiz olduğu sürece ve birinci temettüe hanel gelmemek şartıyla Anadolu Eğitim ve Sosyal Yardım Vakfı'na bağışlanır. Bu hükmün değiştirilebilmesi için şirket esas sermayesinin %95'ini temsil eden payların genel kurul toplantısında hazır bulunması ve tamamının değişikliği onaylaması şarttır. Bu maddeye göre yapılacak bağış ve yardımlarda kamuya açıklamaya ilişkin Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur. 2. SAFİ KARIN DAĞITIMI Yukarıda 1 (a)'da öngörüldüğü şekilde hesaplanan safi kardan sırasıyla, a) 1 (a) ve 1 (b) bentleri gereğince yapılan bağış ve yardımların ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Türk Ticaret Kanunu'nun 466. Maddesi uyarınca ödenmiş sermayenin 1/5'ini buluncaya kadar % 5 kanuni yedek akçe ayrılır. b) Kalan Kar'a 1 (a) ve (b) bendi gereğince yapılan	<u>SAFİ KAR, İHTİYAT AKÇELERİ, KARŞILIKLAR: Madde-62)</u> 1. ŞİRKETİN SAFİ KARI: a) Şirketin safi karı, şirketin olağan faaliyetlerinden elde ettiği hasılat ile olağanüstü gelir ve karlardan, bu faaliyetlere ilişkin olarak yapılan olağan giderler ile olağanüstü gider, zarar, bağış ve yardımların kurumlar vergisi ile aynı mahiyetteki ödenmesi zorunlu vergi ve fonların indirilmesi suretiyle bulunan meblağdır. b) Şirketin kurumlar vergisi ile aynı mahiyetteki ödenmesi zorunlu vergi ve fonların indirilmesinden önceki karın en az % 2'si tutarındaki kısmı vergi muafiyetini haiz olduğu sürece ve birinci temettüe hanel gelmemek şartıyla Anadolu Eğitim ve Sosyal Yardım Vakfı'na bağışlanır. Bu hükmün değiştirilebilmesi için şirket esas sermayesinin %95'ini temsil eden payların genel kurul toplantısında hazır bulunması ve tamamının değişikliği onaylaması şarttır. Bu maddeye göre yapılacak bağış ve yardımlarda kamuya açıklamaya ilişkin Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur. 2. SAFİ KARIN DAĞITIMI Yukarıda 1 (a)'da öngörüldüğü şekilde hesaplanan safi kardan sırasıyla, a) 1 (a) ve 1 (b) bentleri gereğince yapılan bağış ve yardımların ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Türk Ticaret Kanunu'nun 466. Maddesi uyarınca ödenmiş sermayenin 1/5'ini buluncaya kadar % 5 kanuni yedek akçe ayrılır. b) Kalan Kar'a 1 (a) ve (b) bendi gereğince yapılan bağış

bağış ve yardımların ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve tutarda birinci temettü pay sahiplerine ayrılır.

- c) Safi kardan yukarıdaki (a) bendinde zikredilen tutar ile çıkarılmış sermayenin %10'u kadar bir miktar düşüldükten sonra kalan meblağın % 2'si İntifa Senedi sahiplerine payları oranında ve aynı meblağdan intifa senedi sahiplerinin payları düşüldükten sonra kalanın %5'i Yönetim Kurulu Üyelerine eşit dağıtılmak üzere ve 1.Temettüe hâlel gelmemek kaydıyla ayrılır. Ancak İntifa Senedi sahiplerine ödenecek kar payları safi kardan %5 kanuni yedek akçe ve birinci temettü indirildikten sonra kalan tutarın 1/10'undan fazla olamaz.
- d) Kalan kar tutarının fevkalade yedek akçe olarak şirket bünyesinde bırakılmasına veya pay sahiplerine ikinci temettü olarak ödenmesine, Genel Kurul tarafından ekseriyetle karar verilir.
- e) Türk Ticaret Kanunu'nun 466. Maddesinin 2. Fıkrasının 3 No'lu Bendi uyarınca pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri ikinci tertip yasal yedek akçe olarak ayrılır.
- f) Kanun hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına, yönetim kurulu üyeleri, memur, müstahdem ve işçilere kar dağıtılmasına ve birinci temettü ödenmedikçe İntifa Senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay ödenmesine karar verilemez.

ve yardımların ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve tutarda birinci temettü pay sahiplerine ayrılır.

- c) Safi kardan yukarıdaki (a) bendinde zikredilen tutar ile çıkarılmış sermayenin %10'u kadar bir miktar düşüldükten sonra kalan meblağın % 2'si İntifa Senedi sahiplerine payları oranında ve 1.Temettüe hâlel gelmemek kaydıyla ayrılır. Ancak İntifa Senedi sahiplerine ödenecek kar payları safi kardan %5 kanuni yedek akçe ve birinci temettü indirildikten sonra kalan tutarın 1/10'undan fazla olamaz.
- d) Kalan kar tutarının fevkalade yedek akçe olarak şirket bünyesinde bırakılmasına veya pay sahiplerine ikinci temettü olarak ödenmesine, Genel Kurul tarafından ekseriyetle karar verilir.
- e) Türk Ticaret Kanunu'nun 466. Maddesinin 2. Fıkrasının 3 No'lu Bendi uyarınca pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri ikinci tertip yasal yedek akçe olarak ayrılır.
- f) Kanun hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına, memur, müstahdem ve işçilere kar dağıtılmasına ve birinci temettü ödenmedikçe İntifa Senedi sahiplerine, memur, müstahdem ve işçilere kardan pay ödenmesine karar verilemez.

<u>Madde-78)</u> Ortaklığa ait ilanlar, Türk Ticaret Kanunu'nun 37'nci maddesinin 4. Fıkrası ile Sermaye Piyasası Kanunu'nun ve Sermaye Piyasası Kurulu tebliğlerinin hükümleri saklı kalmak kaydıyla, ortaklık merkezimizin bulunduğu yerde çıkan bir gazete ile de yapılır. Mahallinde gazete yayımlanmadığı takdirde ilan en yakın yerdeki gazete ile yapılır. Ancak, Genel Kurul'un toplantıya çağırılmasına dair ilanlar, Türk Ticaret Kanunu'nun 368'nci maddesi hükümleri gereğince ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere en az iki hafta evvel yapılması zorunludur. Sermayenin azaltılmasına ve tasfiyeye ait ilanlar için Kanunun 397'nci ve 438'nci maddeleri hükümleri uygulanır.	<u>Madde-78)</u> Şirkete ait ilanlar, Türk Ticaret Kanunu'nun 37'nci maddesinin 4. Fıkrası ile Sermaye Piyasası Kanunu'nun ve Sermaye Piyasası Kurulu tebliğlerinin hükümleri saklı kalmak kaydıyla, şirket merkezimizin bulunduğu yerde çıkan bir gazete ile de yapılır. Mahallinde gazete yayımlanmadığı takdirde ilan en yakın yerdeki gazete ile yapılır. Ancak, Genel Kurul'un toplantıya çağırılmasına dair ilanların, Türk Ticaret Kanunu'nun 368'nci maddesi hükümleri, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygulanmasını zorunlu kıldığı düzenlemeler gereğince ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere en az üç hafta evvel yapılması zorunludur. Sermayenin azaltılmasına ve tasfiyeye ait ilanlar için Kanunun 397'nci ve 438'nci maddeleri hükümleri uygulanır.
	<u>Geçici Madde-</u> 2011 yılı karının dağıtımında 62/2-c madde hükmünde yapılan değişiklik öncesi hükümleri uyarınca Yönetim Kurulu üyeleri kar paylarına hak kazanırlar.

7. Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirme:***31.03.2012 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 31.03.2012 tarihli konsolide mali tablolarına ilave olarak, söz konusu konsolide sonuçları oluşturan Türkiye bira operasyonlarımız, yurtdışı bira operasyonlarımız ile meşrubat operasyonlarımıza ait konsolide özet faaliyet sonuçları ilişikte verilmektedir.

İlişikteki dönem sonu konsolide mali tablolar ve dipnotlarında 31.03.2012 ve 31.12.2011 itibarıyla konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 31.03.2012 ve 31.03.2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide gelir tabloları da mukayeseli olarak yer almaktadır. Operasyonlarımızın her birine ait mali tablolar kendi raporlama para birimleri cinsinden gösterilmektedir.

SABMiller'in Rusya ve Ukrayna bira operasyonları EBI'nin finansal sonuçlarına (aynı zamanda Anadolu Efes'in finansal sonuçlarına da) 1 Mart 2012 tarihinden itibaren konsolide olmaya başlamıştır. Yeni devranılan bu operasyonların 2011 yılının ilk çeyreğinde raporlanan finansal sonuçlara herhangi bir katkısı yokken 2012 yılının ilk çeyreğine 2012 yılının Mart ayında bir aylık katkısı olmuştur. Ancak, karşılaştırma yapılabilmesi için Anadolu Efes ve EBI'nin 2011 ve 2012 yıllarının ilk çeyreğine ait "operasyonel proforma" rakamları da sunulmuştur. Operasyonel proforma rakamlar 2011 ve 2012 yıllarının ilk çeyrekleri boyunca SABMiller'in Rusya ve Ukrayna bira operasyonları Anadolu Efes'in yurtdışı bira operasyonlarıyla birlikte faaliyet göstermiş varsayımı altında hazırlanmıştır. Aynı zamanda, entegrasyon ve devralma işlemlerinden kaynaklanan tek seferlik giderlerden dolayı, Anadolu Efes ve EBI'nin bir defaya mahsus kalemler hariç (BMKÖ) faaliyet performansını gösterir rakamlar da ayrıca raporlanmaya başlanmıştır.

2012 YILI BEKLENTİLERİ**Türkiye bira operasyonları:**

- 2012 yılının ilk çeyreğindeki satış hacimleri beklentimizin üzerinde gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, bira işinin dönerselliğinden dolayı ilk çeyreğin yıllık satışlara sınırlı bir katkısı olmasına rağmen, 2012

yılında hem kendi operasyonlarımız hem sektör için daha önce yatay seviyede olan beklentimizi düşük tek haneli büyüme olarak iyileştiriyoruz.

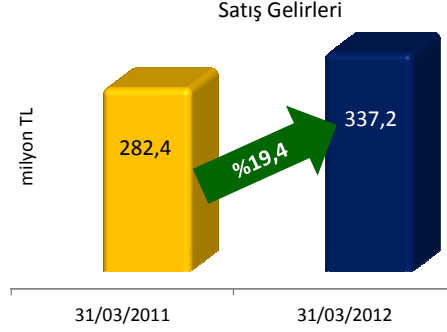
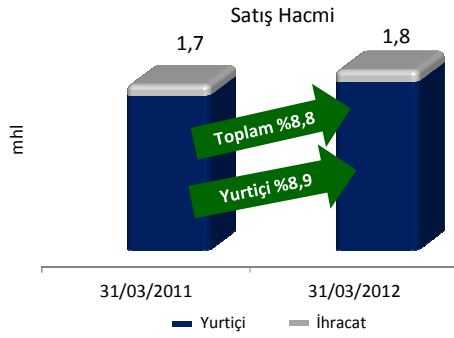
- Fiyat artışları ile TAPDK tarafından 2011 yılının Temmuz ayında yürürlüğe konan yeni sektörel düzenlemeler gereğince satış iskontoları olarak kaydedilen ücretsiz ürünlerin dağıtımına artık izin verilmemesi nedeniyle satış gelirlerinin orta onlu seviyelerde artmasını bekliyoruz.
- Türkiye’de özellikle arpa fiyatlarının yükselmesi ve döviz bazında ödenen hammadde fiyatlarının TL’nin değer kaybından dolayı artması sonucunda yükselen maliyetlere rağmen fiyat artışlarının katkısıyla 2012 yılı brüt kar marjı’nın 2011 yılına göre aynı seviyelerde kalmasını bekliyoruz.
- Nominal bazda FAVÖK artışı öngörülmekle birlikte, FAVÖK marjımızın geçen yıla kıyasla artan açık ve kapalı nokta yatırımları nedeniyle yükselen faaliyet giderlerinden dolayı hafif düşmesini bekliyoruz. Buna rağmen, FAVÖK marjımızın yüksek otuzlar seviyesinde kalacaktır.

Yurtdışı bira operasyonları:

- Kazakistan, Moldova ve Gürcistan’da bira pazarlarının düşük-orta tek haneli seviyelerde büyümesini bekliyoruz. Diğer taraftan, Rusya bira pazarının, ÖTV artışı (1 Ocak 2012 itibariyle ÖTV %20 oranında artmıştır) ve enflasyon nedeniyle yükselen fiyatlar ile satış ve reklamlarla ilgili yeni sınırlamalardan dolayı düşük ila orta tek haneli seviyelerde daralmasını öngörüyoruz.
- Buna göre, EBI’nin raporlanan konsolide satış hacminin 2012 yılında yüksek kırklı seviyelerde artması beklenirken, operasyonel proforma bazda ise düşük tek haneli bir organik büyüme öngörülmektedir.
- EBI’nin 2012 yılı raporlanan konsolide satış gelirlerinin özellikle Rusya’daki birleşmeden dolayı hacim artışının üzerinde ve 2011 yılına göre %70’den fazla büyümesi beklenmektedir. Operasyonel proforma bazda, net satış gelirlerindeki organik büyümenin ise operasyonumuzun olduğu ülkelerde planlanan fiyat artışlarından ötürü orta-tek haneli seviyelerde olmasını bekliyoruz.
- Raporlanan bazda, hem brüt kar hem de FAVÖK (BMKÖ) marjlarında 2-3 puanlık artış öngörülmektedir. Operasyonel proforma bazda ise, hem brüt karın hem de FAVÖK’ün (BMKÖ) düşük ila orta tek haneli seviyelerde büyüyeceği öngörülmürken, brüt kar marjı ve FAVÖK marjının ise (BMKÖ) 2012 yılında 2011 seviyelerinde yatay kalması beklenmektedir.
- Birleşmiş Rusya operasyonlarının yıllık en az 120 milyon ABD Doları maliyet sinerjisi yaratması beklenirken bu rakama birleşmenin üçüncü senesinde ulaşılması öngörülmektedir. 2012 yılında beklenen maliyet sinerjisi 15 milyon ABD Doları civarındadır.

BİRA GRUBU

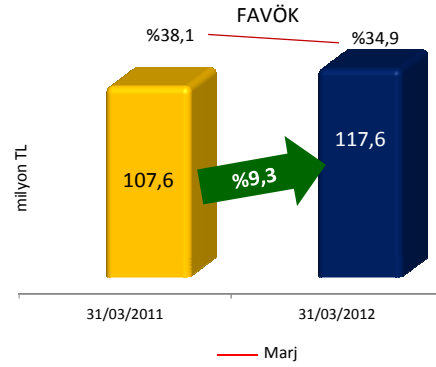
Türkiye Bira Operasyonları:



Türkiye bira operasyonumuzun toplam satış hacmi 2012 yılının ilk çeyreğinde 2011 yılının son çeyreğinde yapılan yüksek oranda fiyat artışına rağmen 2011 yılının aynı dönemine kıyasla %8,8 artarak 1,8 mhl'ye ulaşmıştır. 2012 yılının ilk çeyreğinin mevsim normallerinden daha soğuk geçmesine rağmen güçlü olan talepte başarılı satış ve pazarlama girişimleri ile bayilerin Nisan ayında yapılan %3 oranındaki zam öncesinde stoklama yapmaları yanında 2011 yılının ilk çeyreğinin düşük bazı da etkili olmuştur.

Artan hacimlerin ve 13 Ekim 2011'deki ÖTV zammını yansıtmak için eşzamanlı yapılan %14'lük fiyat artışının sayesinde 2012 yılının ilk çeyreğinde satış gelirleri 2011 yılının ilk çeyreğine göre %19,4 artarak 337,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Satış gelirlerindeki artışın diğer sebepleri ise TAPDK tarafından 2011 yılının Temmuz ayında yürürlüğe konan yeni sektörel düzenlemeler gereğince satış iskontoları olarak kaydedilen ücretsiz ürünlerin dağıtımına artık izin verilmemesi, satış kırılımındaki değişiklik ve 2012 yılının ilk çeyreğinde 2011 yılının ilk çeyreğine göre TL/ABD Doları kurunun artması sonucunda TL cinsinden ihracat fiyatlarının artmasıdır. Satış gelirlerindeki artışın üçte ikisi satış fiyatlarındaki artıştan kaynaklanırken, geriye kalan kısım ise eşit oranda diğer faktörlerden kaynaklanmaktadır.

2012 yılının ilk çeyreğinde Türkiye bira operasyonumuzun brüt karı nominal bazda %16,0 artarak 230,7 milyon TL'ye ulaşırken brüt kar marjı ise 2011 yılının ilk çeyreğine göre 199 baz puan gerileyerek %68,4 olarak gerçekleşmiştir. Malt fiyatlarındaki artışın yanısıra, TL'nin 2012 yılının ilk çeyreğinde 2011 yılının ilk çeyreğine kıyasla değer kaybetmesi girdi maliyetlerinde artışa neden olmuştur.



Faaliyet karı 2012 yılının ilk çeyreğinde 2011 yılının aynı dönemine kıyasla %8,2 artarak 91,2 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup faaliyet kar marjı ise 279 baz puan düşerek %27,1 olarak kaydedilmiştir. Bu durum, bu dönemde faaliyet giderlerindeki artışın satış gelirlerindeki artıştan fazla olması nedeniyle yüksek gelen faaliyet giderlerinden kaynaklanmaktadır. Dolayısıyla, 2012 yılının ilk çeyreğinde Türkiye bira operasyonlarının FAVÖK rakamı 2011 yılının ilk çeyreğine göre %9,3 artarak 117,6 milyon TL'ye ulaşmış, FAVÖK marjı ise brüt kar marjındaki düşüşten ve faaliyet giderlerindeki artıştan ötürü 322 baz puan gerileyerek %34,9 olarak kaydedilmiştir.

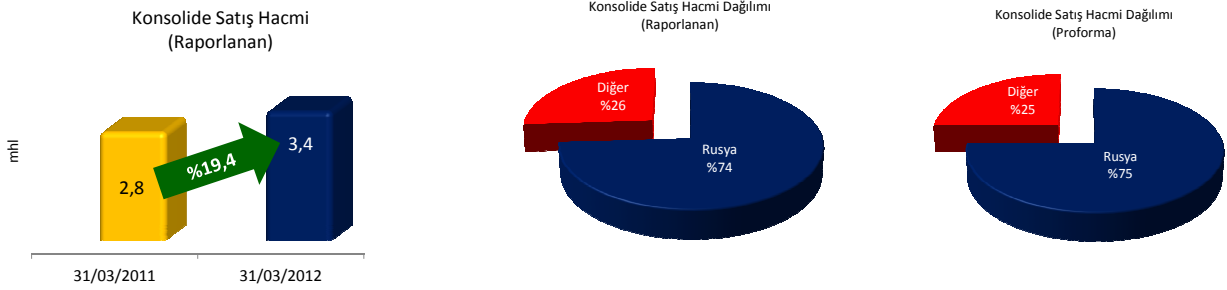
Türkiye bira operasyonumuzun net karı 2012 yılının ilk çeyreğinde 2011 yılının ilk çeyreğine göre %41,7 artarak 98,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. TL'nin ABD Doları karşısında 2011 sonuna kıyasla değer kazanması sayesinde finansal gelirlerde gerçekleşen artış, finansal giderlerdeki artışı bertaraf etmiştir.

Son olarak, Türkiye bira operasyonumuzun net nakit pozisyonu 2011 yılsonuna kıyasla neredeyse aynı kalarak 34,5 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

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 2012 yılı Mart sonu itibarıyla beş ülkede 13 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 dağıtımını yapan bir iştiraki bulunmaktadır. EBI'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in sonuçlarına tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide edilmektedir.

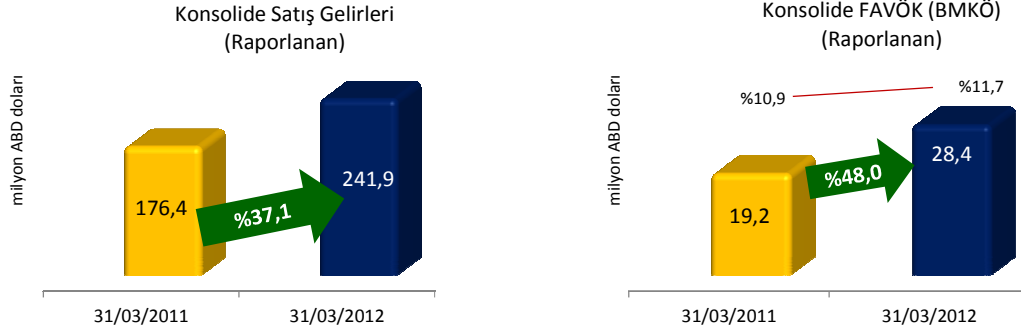


2012 yılının ilk çeyreğinde, EBI'nin konsolide satış hacmi 2011 yılının aynı çeyreğine göre, %19,4 artarak 3,4 mhl olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın en önemli sebebi, SAB'den devralınan ve 1 Mart 2012'den beri konsolide edilen Rusya ve Ukrayna operasyonlarının bu senenin Mart ayında sonuçlara yaptığı katkıdır. Operasyonel proforma bazda, EBI'nin konsolide satış hacmi 2012 yılının ilk çeyreğinde organik olarak %1,1 düşerek 4,3 mhl olarak gerçekleşmiştir.

EBI'nin konsolide satış gelirleri 2012 yılının ilk çeyreğinde 2011 yılının ilk çeyreğine kıyasla fiyat artışları ve SABMiller'in yüksek fiyatlı ürünlerinin olumlu katkısından dolayı hacim artışını geçerek %37,1 artışla 241,9 milyon ABD Doları'na ulaşmıştır. Operasyonel proforma bazda, EBI'nin konsolide satış gelirleri 2012 yılının ilk çeyreğinde satış fiyatlarındaki artışın etkisiyle geçen yılın aynı dönemine göre organik olarak %2,0 artarak 321,1 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

2012 yılının ilk çeyreğinde, EBI'nin konsolide brüt karı %35,7 artarak 100,1 milyon ABD Doları'na ulaşmıştır. SABMiller'in yüksek marjlı ürün portföyünün olumlu etkisi 2012 yılının ilk çeyreğinde 2011 yılının ilk çeyreğine göre yüksek maliyetli hammadde stoklarına bağlı olarak daha yüksek olan maliyetlerin etkisini bertaraf etmiştir. Dolayısıyla, brüt kar marjı 2011 yılının ilk çeyreğindeki %41,8 seviyesine göre neredeyse yatay kalarak %41,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel proforma bazda, aynı dönemde daha yüksek hammadde fiyatları yanında Ruble'nin 2012 yılının ilk çeyreğinde 2011 yılının ilk çeyreğine kıyasla değer kaybetmesinden ötürü EBI'nin brüt karı nominal bazda organik olarak %4,3 düşerek 138,3 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

Böylece, operasyonel proforma bazda 2011 yılının ilk çeyreğinde %45,9 olarak gerçekleşen brüt kar marjı 2012 yılının ilk çeyreğinde 286 baz puan daralarak %43,1 olarak kaydedilmiştir.



2011 yılının ilk çeyreğinde 7,8 milyon ABD Doları olarak kaydedilen EBI'nin faaliyet zararı (BMKÖ), 2012 yılının ilk çeyreğinde 2,6 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılının ilk çeyreğinde, 379 baz puan düşerek %42,5 olarak gerçekleşen faaliyet giderlerinin (bir defaya mahsus kalemler hariç) net satışlara oranı faaliyet zararının azalmasına katkıda bulunmuştur. Operasyonel proforma bazda, 2011 yılının ilk çeyreğinde 17,7 milyon ABD Doları olarak kaydedilen esas faaliyet karı (BMKÖ) 2012 yılının ilk çeyreğinde 7,8 milyon ABD Doları'na gerilemiş olup faaliyet kar marjı (BMKÖ) ise 320 baz puan düşerek %2,4 olarak gerçekleşmiştir.

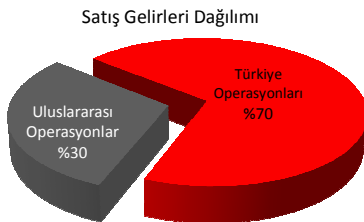
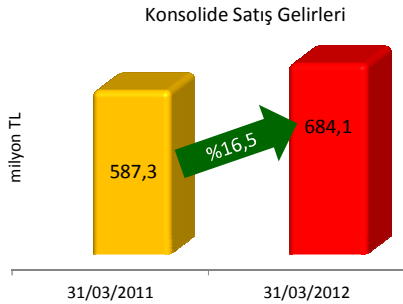
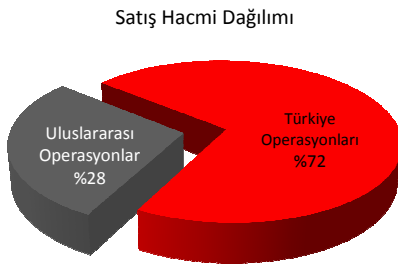
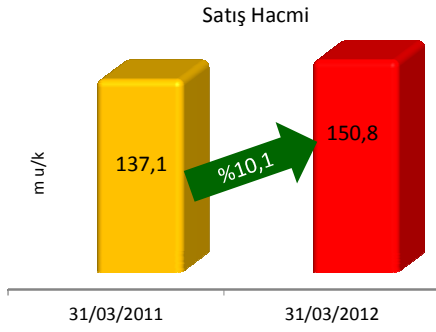
Sonuç olarak, 2011 yılının ilk çeyreğinde 19,2 milyon ABD Doları olarak gerçekleşen EBI'nin FAVÖK (BMKÖ) rakamı 2012 yılının ilk çeyreğinde 28,4 milyon ABD Doları olarak kaydedilmiştir. FAVÖK marjı ise 86 baz puan artarak %11,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Fakat bu sene operasyonel proforma bazda faaliyet karlılığındaki düşüşten dolayı, FAVÖK (BMKÖ) 2012 yılının ilk çeyreğinde 2011 yılının ilk çeyreğine göre %4,3 düşerek 46,6 milyon ABD Doları olarak kaydedilmiştir. FAVÖK marjı ise 2011 yılının ilk çeyreğindeki %15,5 seviyesinden %14,5 seviyesine gerilemiştir.

Ruble'nin 2011 sonuna kıyasla değer kazanması sayesinde yüksek kur farkı geliri kaydeden EBI'nin 2011 yılının ilk çeyreğinde 3,8 milyon ABD Doları olan net zararı 2012 yılının ilk çeyreğinde 7,9 milyon TL net kara dönüşmüştür.

2011 yılsonu itibariyle 330,3 milyon ABD Doları olarak gerçekleşen EBI'nin net borcu 31 Mart 2012 itibariyle hafif artarak 338,6 milyon olarak gerçekleşmiş olup 31 Mart 2012 itibariyle net borç/FAVÖK (BMKÖ) rasyosu 2011 yılsonuna göre 2,2 seviyesinde neredeyse yatay kalmıştır.

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 2012 yılının ilk çeyreğinde %10,1 artarak 150,8 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Gazsız içecek kategorisi yüksek çift haneli büyürken, gazlı içecek kategorisi yüksek tek haneli yükselmiştir.

Hava sıcaklıklarının tarihi ortalamaların oldukça altında olduğu 2012 yılının ilk çeyreğinde, Türkiye satış hacmi geçen senenin aynı çeyreğindeki %20,6'lık büyümenin üzerine %2,3 artarak 108,0 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Gazsız içecek kategorisi yüksek onlu seviyelerde büyüme kaydederken, gazlı içecek kategorisi 2011 yılının birinci çeyreğindeki yüksek baz etkisi ve kötü hava şartları nedeniyle orta-tek haneli seviyelerde daralmıştır.

Bütün önemli pazarlar büyüme gösterirken, uluslararası operasyonların satış hacmi 2012 yılının ilk çeyreğinde %36,1 artarak 42,9 milyon ünite kasaya ulaşmıştır.

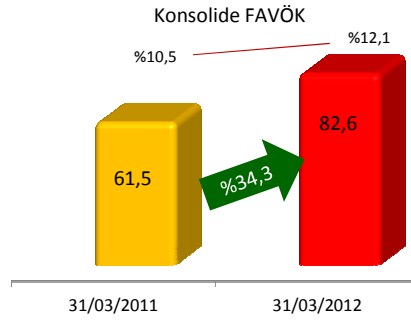
Konsolide net satış gelirleri 2012 yılının ilk çeyreğinde satış hacmindeki büyümenin üzerinde %16,5 artarak 684,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ünite kasa başına net satış geliri, Türkiye ve Uluslararası operasyonlardaki artan ortalama fiyatlar sonucunda %5,8 yükselerek 4,54 TL olmuştur.

Türkiye operasyonlarının net satış gelirleri 2012 yılının ilk çeyreğinde, satış hacminin üzerinde %3,4 artmıştır. Ünite kasa başı net satış geliri ise %1,0 artarak 4,41 TL'ye ulaşmıştır. Uluslararası operasyonların net satış gelirleri satış hacmi büyümesinin üzerinde %44,6 artarken ünite kasa başına net satışlar ana pazarlardaki ortalama fiyat artışları sonucunda %6,3 artarak 2,72 ABD Dolarına yükselmiştir.

Ortalama fiyat artışları ve hammadde fiyatlarındaki düşüş nedeniyle konsolide brüt kar marjı 167 baz puan artarak %35,1'e yükselmiştir. Faaliyet karı %35,8 oranında büyürken faaliyet kar marjı 70 baz puan yükselerek %4,9 seviyesine ulaşmıştır.

Türkiye operasyonlarının satılan malın maliyeti, bu çeyrekte paketleme fiyatlarındaki düşüş ve uygun şeker fiyatları nedeniyle %2,5 azalmıştır. İlk çeyrekte, brüt kar marjı %35,8'den %39,4'e yükselirken, ünite kasa başına brüt kar ise %11,3 artarak 1,74 TL'ye yükselmiştir. Faaliyet karı %11,1 artarken, faaliyet karı marjı 47 baz puanlık yükselişle %6,7 olmuştur.

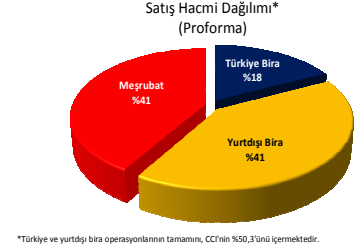
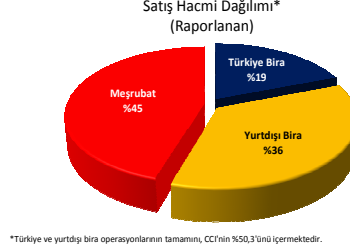
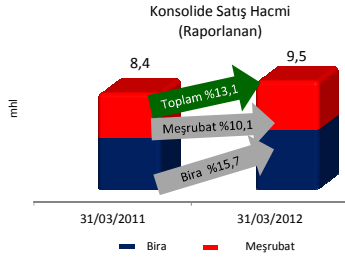
Uluslararası operasyonların satılan malın maliyeti, önemli pazarlardaki uygun paketleme maliyetleri ve düşen şeker maliyetleri sayesinde satış gelirlerindeki artıştan daha az oranda %43,7 artmıştır. Bunun sonucunda, brüt kar marjı 50 baz puan artarak %25,1'e yükselmiş ve ünite kasa başına brüt kar %8,5 artarak 0,68TL ABD Dolarına olmuştur. Faaliyet karı, 2011 yılının ilk çeyreğindeki 3,7 milyon ABD Doları tutarındaki zarara karşılık, 0,8 milyon ABD Doları olmuştur.



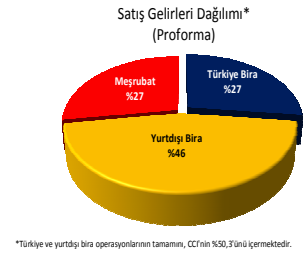
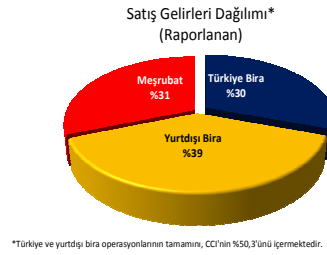
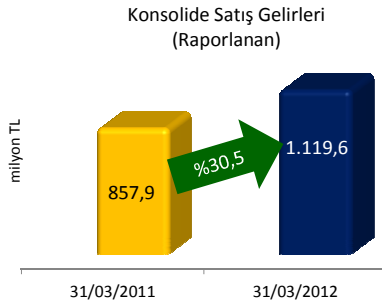
Böylece, konsolide FAVÖK net satış gelirimizdeki artışın üzerinde bir artışla %34,3 artarken, FAVÖK marjı birinci çeyrekte 160 baz puan artarak geçen senenin aynı dönemindeki %10,5 seviyesinden %12,1 seviyesine yükselmiştir. Türkiye operasyonlarının FAVÖK büyümesi %14,8 ile faaliyet karı büyümesinin üzerinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %11,7'den %13,0 seviyesine yükselmiştir. Uluslararası operasyonların FAVÖK rakamı ise 3 kat artarak 11,6 milyon ABD Doları olurken, FAVÖK marjı bir yıl önceki %4,9'dan %9,9'a yükselmiştir.

Bir önceki yılın ilk çeyreğinde 5,8 milyon TL olan net finansal gider, bu yılın ilk çeyreğinde güçlü TL'nin etkisiyle 31,9 milyon TL'lik net finansal gelire dönmüştür. Karlılıktaki artış ve yabancı para cinsinden finansal borçlar sebebiyle nakdi olmayan kur farkı gelirlerindeki artış sonucunda konsolide net dönem karı 14,2 milyon TL'den 49,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 1.634,0 milyon TL olan konsolide toplam finansal borç rakamı, 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 1.658,9 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2011 itibarıyla konsolide net borç rakamı 1.108,0 milyon TL iken bu rakam, 31 Mart 2012 itibarıyla 1.159,7 milyon TL'dir.

ANADOLU EFES KONSOLİDE SONUÇLARI:

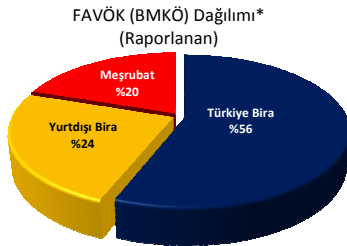
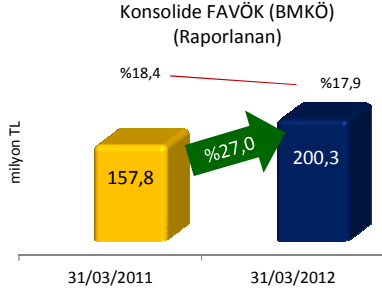


2012 yılının ilk çeyreğinde, Anadolu Efes'in konsolide satış hacmi %13,1 artarak 9,5 mhl'ye ulaşmıştır. Bu artış, esas olarak, 1 Mart 2012 tarihi itibarıyla konsolide olmaya başlayan SAB Rusya ve SAB Ukrayna operasyonlarının da katkısıyla tüm işkollarındaki hacim artışından kaynaklanmaktadır. Operasyonel proforma bazda Anadolu Efes'in konsolide satış hacmi organik olarak %5,1 artarak 10,4 mhl'e ulaşmıştır.

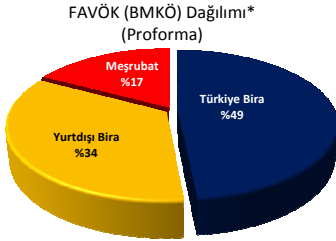


Anadolu Efes'in konsolide net satış gelirleri 2012 yılının ilk çeyreğinde 2011 yılının ilk çeyreğine kıyasla artan satış hacimlerine ek olarak tüm operasyonlarda yapılan fiyat artışları sayesinde %30,5 yükselerek 1.196,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. Operasyonel proforma bazda ise Anadolu Efes'in satış gelirleri organik olarak aynı dönemde %17,3 artarak 1.261,3 milyon TL'ye ulaşmıştır.

2012 yılının ilk çeyreğinde, Anadolu Efes'in konsolide brüt karı 2011 yılının ilk çeyreğine kıyasla nominal bazda %27,9 artarak 528,2 milyon TL olarak kaydedilmiş, brüt kar marjı ise 97 baz puan gerileyerek %47,2 olarak gerçekleşmiştir. Bunun en önemli sebebi, girdi maliyetlerindeki artıştan dolayı Türkiye bira operasyonlarının marjındaki gerilemedir. Operasyonel proforma bazda, 2012 yılının ilk çeyreğinde 2011 yılının ilk çeyreğine göre brüt kar organik olarak %13,8 artarak 596,6 milyon TL'ye ulaşmış, brüt kar marjı ise 146 baz puan daralarak %47,3 olarak gerçekleşmiştir. Bu daralma bira operasyonlarının brüt kar marjındaki daralmadan ve düşük marjlı operasyonların konsolide sonuçlarda artan katkısından kaynaklanmaktadır.



*Türkiye ve yurtdışı bira operasyonlarının tamamını, CCI'nin %50,3'ünü içermektedir.



*Türkiye ve yurtdışı bira operasyonlarının tamamını, CCI'nin %50,3'ünü içermektedir.

Anadolu Efes'in konsolide faaliyet karı (BMKÖ) 2012 yılının ilk çeyreğinde 2011 yılının ilk çeyreğine göre %22,9 artarak 91,0 milyon TL olarak gerçekleşmiş, EBI dışındaki tüm işkollarında faaliyet giderlerindeki artıştan dolayı faaliyet kar marjı da (BMKÖ) 50 baz puan düşerek %8,1 olarak kaydedilmiştir. 2012 yılının ilk çeyreğinde, SABMiller operasyonlarının entegrasyonuna ve devralma işlemlerine yönelik proforma bazda 45,3 milyon TL tutarındaki giderler de faaliyet giderlerinin artmasına neden olmuştur. Operasyonel proforma bazda, Anadolu Efes'in faaliyet karı (BMKÖ) %8,2 düşerek 109,7 milyon TL olarak gerçekleşmiş, faaliyet kar marjı ise %8,7 olarak kaydedilmiştir.

Tüm operasyonlardaki FAVÖK artışı sayesinde, 2012 yılının ilk çeyreğinde, Anadolu Efes'in konsolide FAVÖK (BMKÖ) rakamı nominal bazda %27,0 artarak 200,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. Buna rağmen aynı dönemde, FAVÖK (BMKÖ) marjı faaliyet kar marjındaki düşüşe paralel olarak 50 baz puan azalarak, %17,9 olarak kaydedilmiştir. Operasyonel proforma bazda, Anadolu Efes'in FAVÖK (BMKÖ) rakamı organik olarak %11,6 artarak 233,8 milyon TL seviyesinde kaydedilmiş, FAVÖK (BMKÖ) marjı ise 95 baz puan düşerek %18,5 olarak gerçekleşmiştir.

Finansal gelirlerdeki ciddi artış sayesinde, 2012 yılının ilk çeyreğinde 2011 yılının ilk çeyreğine kıyasla Anadolu Efes'in net karı %80,6 artarak 105,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Konsolide net borç, 2011 yılı sonundaki seviyesine göre neredeyse yatay kalarak 1.157,2 milyon TL olarak gerçekleşmiş, Net borç/FAVÖK (BMKÖ) rasyosu ise 1,2 olarak kaydedilmiştir.

ANADOLU EFES
31.03.2011 ve 31.03.2012 Tarihlerinde Sona Eren Üç Aylık Döneme Ait
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış
Konsolide Gelir Tablosu
(milyon TL)

	2011/3	2012/3
SATIŞ HACMİ (milyon hektolitire)	8,4	9,5
SATIŞ GELİRLERİ	857,9	1119,6
Satışların Maliyeti (-)	-444,8	-591,3
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	413,1	528,2
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-246,1	-315,9
Genel Yönetim Giderleri (-)	-99,5	-148,4
Diğer Faaliyet Gelirleri	13,7	9,4
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-7,1	-6,6
FAALİYET KARI (BMKÖ)*	74,1	91,0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	-2,1	-2,5
Finansal Gelirler	65,5	147,5
Finansal Giderler (-)	-51,3	-72,5
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	86,1	139,3
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	-27,6	-33,6
NET DÖNEM KARI	58,5	105,6
Net Dönem Karının Dağılımı		
Azınlık Payları	1,8	3,3
Ana Ortaklık Payları	56,7	102,4
FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK") (BMKÖ)*	157,8	200,3

* SABMiller'in Rusya ve Ukrayna bira operasyonlarının entegrasyon ve devralma işlemlerinden kaynaklanan tek seferlik giderlerin toplamı 24,3 milyon TL'dir.

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
31.03.2012 ve 31.12.2011 tarihleri itibariyle SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama
Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço
(milyon TL)

	2011/12	2012/3		2011/12	2012/3
Nakit ve Nakit Benzerleri	917,6	1.163,1	Finansal Borçlar	795,6	881,2
Finansal Yatırımlar	22,6	27,8	Ticari Borçlar	307,6	526,4
Ticari Alacaklar	578,4	879,9	İlişkili Taraflara Borçlar	9,2	75,3
İlişkili Taraflardan Alacaklar	0,1	0,1	Diğer Borçlar	342,8	492,9
Diğer Alacaklar	16,9	15,6	Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	9,4	27,8
Stoklar	561,5	736,2	Borç Karşılıkları	28,0	47,2
Diğer Dönen Varlıklar	246,1	354,2	Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	136,0	158,0
Dönen Varlıklar	2.343,3	3.176,9	Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.628,6	2.208,8
Diğer Alacaklar	1,6	2,0	Finansal Borçlar	1.303,8	1.466,9
Finansal Yatırımlar	25,2	29,4	Diğer Borçlar	165,7	174,1
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	18,4	15,4	Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	54,0	55,8
Canlı Varlıklar	6,5	7,2	Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	52,3	88,0
Maddi Duran Varlıklar	2.510,3	3.517,5	Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	9,3	15,2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	447,0	600,3			
Şerefiye	912,6	3.046,6	Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.585,2	1.799,9
Ertelenen Vergi Varlıkları	62,4	61,6			
Diğer Duran Varlıklar	93,4	109,5	Özkaynaklar	3.206,9	6.557,6
Duran Varlıklar	4.077,5	7.389,5	Toplam Kaynaklar	6.420,7	10.566,3
Toplam Varlıklar	6.420,7	10.566,3			

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

Not 2: Anadolu Efes' in dolaylı olarak %7,5 oranında sahip olduğu Alternatifbank A.Ş. piyasa değeri üzerinden Duran Varlıklar içerisindeki "Finansal Yatırımlar" içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

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

TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI		
31.03.2011 ve 31.03.2012 Tarihlerinde Sona Eren Üç Aylık Döneme Ait		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Gelir Tablosu		
(milyon TL)		
	2011/3	2012/3
Satış Hacmi (Milyon hektolitire)	1,7	1,8
SATIŞ GELİRLERİ	282,4	337,2
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	198,8	230,7
FAALİYET KARI	84,3	91,2
Finansman Geliri / (Gideri)	6,8	24,7
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	91,1	116,0
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	-21,5	-17,4
NET DÖNEM KARI	69,6	98,6
FAVÖK	107,6	117,6

Not : FAVÖK; Faaliyet Karı (holding faaliyetlerinden doğan gelir/giderler hariç) ve bu tanım içerisindeki amortisman ve diğer nakit çıkışı gerektirmeyen gelir/giderlerin çıkarılması/eklenmesi sonucu oluşmaktadır.

TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI		
31.03.2012 ve 31.12.2011 Tarihleri İtibarıyla		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Özet Bilanço Kalemleri		
(milyon TL)		
	2011/12	2012/3
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar	376,0	604,5
Ticari Alacaklar	316,5	404,6
Stoklar	120,8	120,0
Diğer Varlıklar	39,3	112,8
Dönen Varlıklar	866,0	1.256,5
Finansal Yatırımlar	1.774,3	5.058,4
Maddi Duran Varlıklar	384,4	389,5
Diğer Varlıklar	56,7	73,6
Duran Varlıklar	2.228,1	5.536,2
Toplam Varlıklar	3.094,1	6.792,7
Ticari Borçlar	60,2	83,4
Diğer Yükümlülükler	248,4	282,3
Finansal Borçlar	178,0	132,7
Kısa Vadeli Yükümlülükler	493,2	551,3
Finansal Borçlar	163,7	437,3
Diğer Yükümlülükler	214,6	228,4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	378,3	665,7
Özkaynaklar	2.222,7	5.575,7
Toplam Kaynaklar	3.094,1	6.792,7

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

YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ)		
31.03.2011 ve 31.03.2012 Tarihlerinde Sona Eren Üç Aylık Döneme Ait		
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu		
(milyon USD)		
	2011/3	2012/3
Satış Hacmi (Milyon hektolitire)	2,8	3,4
SATIŞ GELİRLERİ	176,4	241,9
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	73,8	100,1
FAALİYET KARI (BMKÖ)*	-7,8	-2,6
Finansman Geliri/ (Gideri)	7,5	19,1
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	-1,6	12,5
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	-2,2	-4,6
NET DÖNEM KARI	-3,8	7,9
<i>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</i>		
Azınlık Payları	1,4	1,8
Ana Ortaklık Payları	-5,2	6,2
FAVÖK (BMKÖ)*	19,2	28,4

* SABMİller'in Rusya ve Ukrayna bira operasyonlarının entegrasyon ve devralma işlemlerinden kaynaklanan tek seferlik giderlerin toplamı 2,6 milyon ABD Doları'dır.

Not 1: 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)		
31.03.2012 ve 31.12.2011 Tarihleri İtibarıyla		
Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Özet Konsolide Bilanço Kalemleri		
(milyon USD)		
	2011/12	2012/3
Nakit ve Nakit Benzerleri	152,1	178,1
Ticari Alacaklar	61,3	150,3
Stoklar	149,4	228,1
Diğer Dönen Varlıklar	21,8	46,6
Dönen Varlıklar	384,9	603,5
Maddi Duran Varlıklar	671,6	1.292,5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil)	402,4	1.729,1
Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar	9,8	8,7
Diğer Duran Varlıklar	29,1	31,5
Duran Varlıklar	1.113,0	3.061,9
Toplam Varlıklar	1.497,9	3.665,4
Ticari Borçlar, İlişkili Tarafalara Borçlar ve Diğer Borçlar	171,6	373,3
Finansal Borçlar (<i>Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil</i>)	285,9	346,8
Kısa Vadeli Yükümlülükler	457,5	720,2
Finansal Borçlar (<i>Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil</i>)	196,4	169,9
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	12,6	36,3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	209,0	206,2
Öz Sermaye	831,3	2.739,0
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler	1.497,9	3.665,4

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

MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)		
31.03.2011 ve 31.03.2012 Tarihlerinde Sona Eren Üç Aylık Döneme Ait		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Özet Konsolide Gelir Tablosu		
(milyon TL)		
	2011/3	2012/3
Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa)	137,1	150,8
Satış Gelirleri (net)	587,3	684,1
Satışların Maliyeti	-391,2	-444,2
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	196,1	239,9
Faaliyet Giderleri	-174,1	-207,4
Diğer Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri) (net)	2,5	0,9
FAALİYET KARI	24,6	33,4
İştirak Karı/ (Zararı)	0,0	0,0
Finansman (Gideri)/ Gelirleri (net)	-5,8	31,9
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ (ZARARI)	18,8	65,4
Vergiler	-5,1	-15,6
DÖNEM KARI/ (ZARARI)	13,7	49,7
Azınlık Payları	-0,5	0,3
Ana Ortaklık Payları	14,2	49,4
FAVÖK	61,5	82,6

Not 1: FAVÖK; Net Esas Faaliyet Karı ve bu tanım içerisindeki amortisman ve diğer nakit çıkışı gerektirmeyen gelir/giderlerin çıkarılması/eklenmesi sonucu oluşmaktadır.

Not 2: CCİ rakamları SPK mevzuatı çerçevesinde UFRS'ye uygun olarak hazırlanan konsolide mali tablolarından alınmıştır.

MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ)		
31.03.2012 ve 31.12.2011 Tarihleri İtibarıyla		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Özet Konsolide Bilanço Kalemleri		
(milyon TL)		
	2011/12	2012/3
Hazır Değerler	522,2	446,7
Menkul Kıymetler	3,8	52,5
Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	284,2	407,3
Stoklar (net)	298,6	404,1
Diğer Alacaklar	13,2	12,5
Diğer Dönen Varlıklar	328,3	309,8
Cari / Dönen Varlıklar	1.450,2	1.632,9
Finansal Varlıklar	0,0	0,0
Maddi Varlıklar	1.676,8	1.636,0
Maddi Olmayan Varlıklar (Şerefiye dahil)	593,7	557,7
Ertelenen Vergi Varlıkları	1,9	1,2
Diğer Duran Varlıklar	63,0	64,0
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	2.337,4	2.260,7
Toplam Varlıklar	3.787,6	3.893,6
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	125,4	230,2
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	275,3	296,5
Diğer Borçlar	92,5	124,1
Dönem Karı Vergi Yükü	1,4	15,3
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	14,7	21,5
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	16,9	40,4
Kısa Vadeli Yükümlülükler	526,1	728,0
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	1.508,6	1.428,7
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	30,2	32,5
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	52,6	44,4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.591,4	1.505,6
Öz Sermaye	1.670,1	1.659,9
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler	3.787,6	3.893,6

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