

ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİİ A.Ş.

*30.09.2012 Tarihinde Sona Eren Dokuz 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 18 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 (30.09.2012 itibariyle);

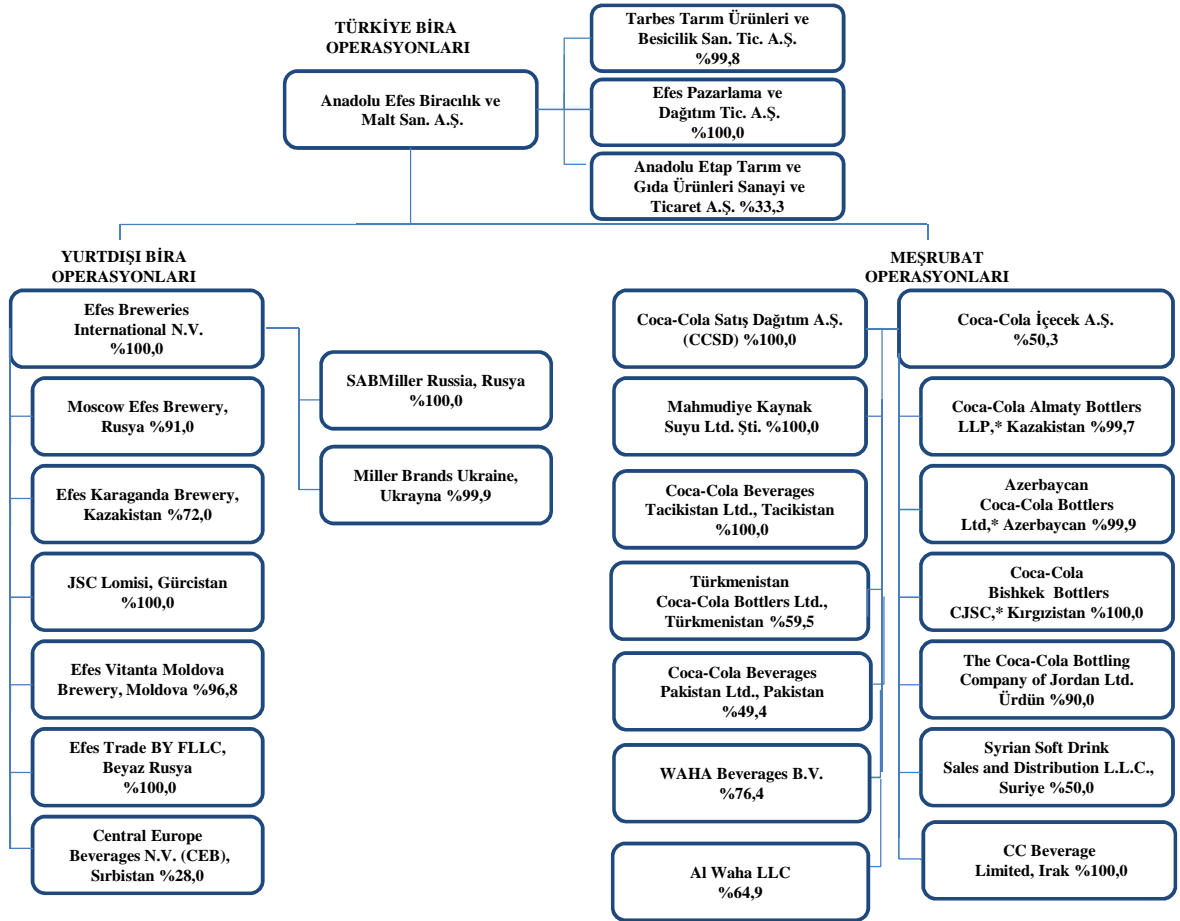
| | Sermayedeki payı (TL) | Sermayedeki payı (%) |
|--------------------------------------|------------------------|----------------------|
| Yazıcılar Holding A.Ş. | 139.786.634,187 | 23,61 |
| Özilhan Sınai Yatırım A.Ş. | 79.812.569,453 | 13,48 |
| Anadolu Endüstri Holding A.Ş. | 35.291.953,244 | 5,96 |
| 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).

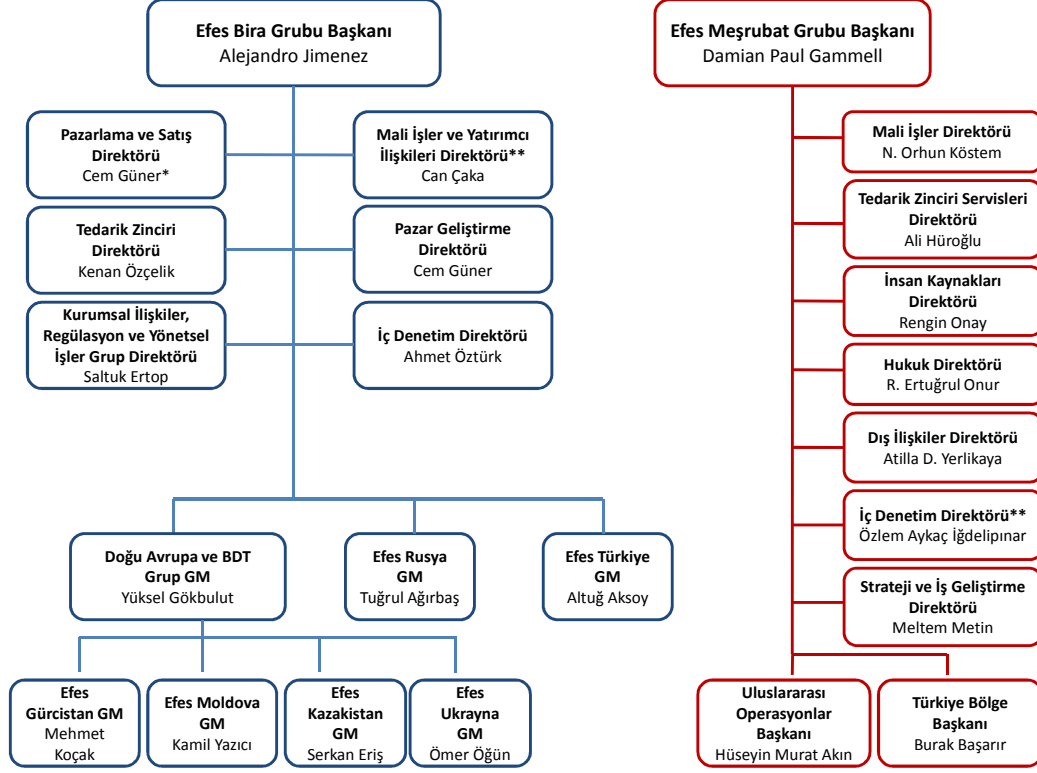
Anadolu Efes'in kayıtlı sermaye tavanı 900.000.000 TL, çıkarılmış sermayesi 592.105.263 TL'dir.

2.2. Ana İştiraklerimiz (30 Eylül 2012 itibariyle):



*Direk ve dolaylı pay oranı

2.3. Organizasyon Yapısı:



*Halen Pazar Geliştirme Direktörü görevini yürütmekte olan Sn. Cem Güner, bu görevine ek olarak vekaleten Pazarlama ve Satış Direktörü görevini de yürütmektedir.

**1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla, Anadolu Efes Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Direktörlüğü görevine Sn. Onur Çevikel ve Efes Meşrubat Grubu İç Denetim Direktörlüğü görevine ise Sn. Gökhan İzmirli atanmıştır. Yine aynı tarih itibarıyla, Efes Bira Grubu İş Geliştirme Direktörü olarak görev yapan Sn. Tolga Mengi Efes Bira Grubu Başkanı'na direkt raporlamaya başlayacaktır.

3. Özel Durum Açıklamaları:

Şirketimiz 01.01.2012-30.09.2012 tarihleri arasında Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve İMKB tebliği gereği 32 tane Özel Durum Açıklaması yapmıştır. Özel durum açıklamalarının tamamı zamanında yapılmıştır.

01.01.2012-30.09.2012 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)
16. Anasözleşme değişikliğine ilişkin açıklama (06.04.2012)
17. Kar dağıtım Önerisine ilişkin açıklama (11.04.2012)
18. Olağan Genel Kurul davetine ilişkin açıklama (30.04.2012)
19. 31.03.2012 tarihinde sona eren döneme ait finansal sonuçlara ilişkin açıklama (08.05.2012)
20. Olağan Genel Kurul sonucuna ilişkin açıklama (22.05.2012)
21. Kurumsal Yönetim Derecelendirme notuna ilişkin açıklama (01.06.2012)

22. Yönetim Kurulu atamalarına ilişkin açıklama (07.06.2012)
23. S&P'nin kredi derecelendirme notu ile ilgili açıklama (14.06.2012)
24. Komite tüzüklerine ilişkin açıklama (29.06.2012)
25. 2012 yılı altı aylık satış hacimlerine ilişkin açıklama (13.07.2012)
26. 30.06.2012 tarihinde sona eren döneme ait finansal sonuçlara ilişkin açıklama (28.08.2012)
27. Ana sözleşme değişikliğine ilişkin özel durum açıklaması (04.09.2012)
28. Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı davetine ilişkin açıklama (11.09.2012)
29. Üst yönetim değişikliğine ilişkin açıklama (14.09.2012)
30. Yönetim Kurulu atamalarına ilişkin açıklama (17.09.2012)
31. Yönetim Kurulu atamalarına ilişkin açıklama (20.09.2012)
32. Yönetim Kurulu Komiteleri atamalarına ilişkin açıklama (26.09.2012)

4. Dönem İçindeki Gelişmeler :

4.1. Ana Sözleşme Değişikliği ve Olağanüstü Genel Kurul Daveti

Yönetim Kurulu'muzun 3 Eylül 2012 tarihli toplantısında Şirketimiz ana sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 7 nci maddesinin ve "Tahvil, Kar Ortaklığı Belgesi (Kara İştirakli Tahvil), Finansman Bonosu ve Borç Senedi İhracı" başlıklı 18 inci maddesinin aşağıda yer alan tadil metnindeki şekliyle tadil edilmesine ve Türk Ticaret Kanunu ve Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik uyarınca Ana sözleşmeye "Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım" başlıklı 42/A maddesinin aşağıda yer alan şekilde eklenmesine ve Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinlerin alınmasının akabinde Şirketimiz ortaklarının 5 Ekim 2012 günü saat 9:30'da Olağanüstü Genel Kurul toplantısına çağrılmasına karar verilmiştir.

ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ ANA SÖZLEŞME TADİL TASARISI

ESKİ ŞEKİL :

SERMAYE

MADDE 7

Şirket 2499 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş, Sermaye Piyasası Kurulunun 25.6.1992 tarih, 308 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir. Şirketin kayıtlı sermayesi 900.000.000.- TL (dokuzyüz milyon Türk Lirası) 'sıdır.

ANADOLU EFES

Şirketin çıkarılmış sermayesini teşkil eden 450.000.000.- TL (dört yüzelli milyon Türk Lirası)'nın tamamı muvazaadan ari bir şekilde ödenmiştir.

450.000.000.- TL tutarındaki çıkarılmış sermaye her biri 1 TL itibari kıymetle 450.000.000 adet hamiline yazılı paya bölünmüştür.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Sermayenin arttırılmasında arttırılan sermayeye hissedarlar –aşağıdaki paragrafta belirtilen durum haricinde- hisseleri oranında sermaye artırımına iştirak ederler. İç kaynaklardan yapılan sermaye arttırmalarında, mevcut ortaklara hisseleri oranında pay verilecektir.

Yönetim Kurulu Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak, 2012-2016 yılları arasında olmak üzere gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar hamiline yazılı pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırmaya, itibari değerinin üzerinde hisse ihraç etmeye yetkilidir. Yönetim Kurulu bu yetkisini hissedarlara eşit muamele prensibi doğrultusunda kullanır.

Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2012-2016 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2016 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış olsa dahi, 2016 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.

YENİ ŞEKİL:

SERMAYE

MADDE 7

Şirket 2499 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş, Sermaye Piyasası Kurulunun 25.6.1992 tarih, 308 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir. Şirketin kayıtlı sermayesi 900.000.000.- TL (dokuz yüz milyon Türk Lirası) 'sıdır.

Şirketin çıkarılmış sermayesini teşkil eden 592.105.263.- TL (beş yüz doksan iki milyon yüz beş bin iki yüz altmış üç Türk Lirası)'nın tamamı muvazaadan ari bir şekilde ödenmiştir.

592.105.263.- TL tutarındaki çıkarılmış sermaye her biri 1 TL itibari kıymetle 592.105.263 adet hamiline yazılı paya bölünmüştür.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

ANADOLU EFES

Sermayenin arttırılmasında arttırılan sermayeye hissedarlar –aşağıdaki paragrafta belirtilen durum haricinde- hisseleri oranında sermaye artırımına iştirak ederler. İç kaynaklardan yapılan sermaye arttırmalarında, mevcut ortaklara hisseleri oranında pay verilecektir.

Yönetim Kurulu Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak, 2012-2016 yılları arasında olmak üzere gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar hamiline yazılı pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırmaya, itibari değerinin üzerinde hisse ihraç etmeye yetkilidir. Yönetim Kurulu bu yetkisini hissedarlara eşit muamele prensibi doğrultusunda kullanır.

Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2012-2016 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2016 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış olsa dahi, 2016 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.

ESKİ ŞEKİL :

TAHVİL, KAR ORTAKLIĞI BELGESİ (KARA İŞTİRAKLI TAHVİL), FİNANSMAN BONOSU VE BORÇ SENEDİ İHRACI

MADDE 18

Şirket mevzuat uyarınca her nev'i tahvil, kar ortaklığı belgesi, finansman bonosu (commercial paper) ihraç edebilir. Bu menkul kıymetlerin ihracına ve tabi olacağı şartları ve vereceği hakları mevzuat dahilinde tesbite genel kurul yetkilidir.

YENİ ŞEKİL :

TAHVİL VE DİĞER BORÇLANMA SENETLERİ ÇIKARILMASI

MADDE 18

Şirketin, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ile yürürlükteki ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, yurtiçinde ve yurtdışında, her türlü tahvil, finansman bonosu, kar/zarar ortaklığı belgesi, kar paylarına katılımlı veya katılımsız veya paya çevrilebilir benzeri borçlanma araçları ile iskonto esası üzerine düzenlenenler de dahil olmak üzere her türlü sermaye piyasası araçlarının çıkarılmasında, Yönetim Kurulu yetkilidir.

YENİ MADDE:

GENEL KURUL TOPLANTISINA ELEKTRONİK ORTAMDA KATILIM

MADDE 42/A

Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

4.2. Yeni Türk Ticaret Kanununa Uyum Kapsamında Yönetim Kurulu Ve Komitelerdeki İstifa Ve Yeniden Atamalar:

17 Eylül 2012 ve 20 Eylül 2012 tarihli açıklamalarımızla kamuya bildirildiği üzere yeni Türk Ticaret Kanunu'na uyum kapsamında Yönetim Kurulu Üyelerinde herhangi bir değişiklik olmaksızın bir tüzel kişinin temsilcisi olarak Yönetim Kurulu Üyesi seçilmiş bulunan üyelerimizin istifa ve yeniden seçimine ilişkin olarak gerekli süreç tescil işlemleri de dahil olmak üzere tamamlanmıştır. Bu işlemler nedeniyle Yönetim Kurulu görev taksimi de yeniden yapılmış ve Yönetim Kurulu Başkanlığı'na Sn.Tuncay Özilhan, Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği'ne ise Sn.Graham Mackay tekrar seçilmişlerdir. Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca komitelerin seçimi ile ilgili Yönetim Kurulu kararı da 26 Eylül 2012 tarihinde alınmış ve süreç sırasında istifa edip yeniden seçilen üyeler de Komitelerdeki süreç öncesi görevlerine tekrar atanmışlardır. Sonuç olarak bahsedilen sürecin tamamlanmasını müteakip gerek Yönetim Kurulumuz gerekse Komiteler süreç öncesi ile aynı üyelere olmaktadır.

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 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@anadoluefes.com

Ayşe Dirik – Yatırımcı İlişkileri Müdürü
Tel: 0 216 586 80 02
Fax: 0 216 389 58 63
e-mail: ayse.dirik@anadoluefes.com

R. Aslı Kılıç – Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi
Tel: 0 216 586 80 72
Fax: 0 216 389 58 63
e-mail: asli.kilic@anadoluefes.com

Ece Oktar – Yatırımcı İlişkileri Uzmanı
Tel: 0 216 586 83 32
Fax: 0 216 389 58 63
e-mail: ece.oktar@anadoluefes.com

2012 yılının dokuz aylık döneminde pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak yurtdışında üç konferansa iştirak edilmiş ve bir roadshow düzenlenmiştir. Bunun yanı sıra 01.01.2012-30.09.2012 dönemi içerisinde iştirak edilen konferanslar ve roadshow 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 243 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 Yönetim Kurulu Başkanı, Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Başkanı
- Graham Mackay – Anadolu Efes Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
- S. Metin Ecevit – Anadolu Efes Yönetim Kurulu Üyesi, Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Başkanı, Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi
- Recep Yılmaz Argüden - Anadolu Efes Yönetim Kurulu Üyesi, Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi
- Mehmet Cem Kozlu - Anadolu Efes Yönetim Kurulu Üyesi, Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi
- Mehmet Hurşit Zorlu - Anadolu Efes Yönetim Kurulu Üyesi
- Alejandro Jimenez Fonseca - Anadolu Efes Yönetim Kurulu Üyesi
- Ahmet Cemal Dördüncü - Anadolu Efes Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
- Kamil Ömer Bozer - Anadolu Efes Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
- Mehmet Mete Başol - Anadolu Efes Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
- Christos-Alexis Komninos - Anadolu Efes Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
- İbrahim Yazıcı – Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
- Süleyman Vehbi Yazıcı – Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Üyesi, Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi
- Tülay Aksoy – Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi
- Gülten Yazıcı – Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi
- Hülya Elmalıoğlu – Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi
- Ali Şanal – Yazıcılar Holding Yönetim Kurulu Üyesi, Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi
- Ahmet Muhtar Kent - Anadolu Endüstri Holding Yönetim Kurulu Üyesi
- Can Arıkan – Yazıcılar Holding Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
- Cengiz Coşkun – Yazıcılar Holding Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

ANADOLU EFES

Yönetim Kurulu Danışmanları

Ege Cansen

Ahmet Boyacıoğlu

Rasih Engin Akçakoca

Denetleme Kurulu Üyeleri

Ahmet Bal

Menteş Albayrak

Anadolu Endüstri Holding ve Yazıcılar Holding Çalışanları

Volkan Harmandar

Murat Timur

Sezai Tanrıverdi

İrem Çalışkan Dursun

Bora Öner

Volkan Turan

Aykut Gümüşlüođlu

Serdar Bahadır Sevim

Cihan Alakuş

Berrin Arslan

Sabriye Selin Aydın

Can Doğan

Aynur Süleymanođlu

Mete Türkyılmaz

Gülşah Apak

Evren Cankurtaran

Orçun Özdemir

Mustafa Yelligedik

Yıldıray Efil

Emine Elif Deniz

Onur Tufanođlu

Burçin Aydın

Özge Takır

ANADOLU EFES

Atiye Er

Efes İçecek Grubu alışanları

Damian Paul Gammell

Can aka

Orhan Saltuk Ertop

Talip Altuę Aksoy

Kenan zelik

Alper Cem Güner

İlker Tolga Mengi

Ahmet Haluk Ilıcalı

Mustafa Susam

İrfan etin

Ertan Cüceloęlu

Gani Kkkmrc

Mehmet Adnan Aktan

N. Orhun Kstem

Levent Tansi

Okan Turan

Ayşe Gündüz

iek zgneř

Ayfer Yılmaz

İhsan Emre Erdoęan

Tuba Caldu

Can Eroęlu

Özlem iti

Ayşe Dirik

Burak Tansuk

Ömer Yağcı

R. Aslı Kılıç

Yeliz İsmi

Filiz Menge

Mustafa Levent İlgn

ANADOLU EFES

Cevat Haluk Özdemir

Mine Bekler

Barış Dinç

Rauf Can Kağıtçı

Ece Oktar

Veaceslav Cainareanu

SABMiller

Gary Leibowitz

Richard Mather

Kredi Derecelendirme Kuruluşları Çalışanları

Christian Wenk (Standard & Poors)

Anton Geyze (Standard & Poors)

Martin Kohlhase (Moody's)

Julien Haddad (Moody's)

Bağımsız Denetim Kuruluşu Çalışanları (Başaran Nas Bağımsız Denetim)

Burak Özpoyraz

Eftim Kocaridis

Yusuf Yatkin

Murat Gür

Erman Ersal

Merve Düver

Gizem Güngör

Tam Tasdik Hizmeti Alınan Kişi ve Kuruluşlar

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

Allen & Overy

Sachin Davé

Jamie Durham

Karen Lee



Bank of America Merrill Lynch

Olcaç Yağcı

Cynthia Cheung

Leona Tan

DLA Piper

George Barboutis

David Eatough

Sarah Kight

Alexander Kolmakov

Christopher Godwin

HSBC Bank PLC

Bilgitay Saybasili

Bahar Toprak Bitiren

Thibault Douchet

Adam W Hudson

Nina Roux

Ayse Akkin

Pelin Yazgan

J.P.Morgan

Ayse Zamil

Tugrul Unsal

Stefan Weiler

Ahmet Berkmen

Dilan Mizrakli

Royal Bank of Scotland

Marc Giesen

Gaurav Arora

Gokhan Tezcan

Yüksel Karkın Küçük Avukatlık Ortaklığı

Ekin Gökkılıç

Gizem Göker

Ceren Berispek

5.3. Yönetim Kurulu'nun Yapısı ve Oluşumu

Şirketimiz Yönetim Kurulu, yapısı ve danışmanları aşağıdaki şekildedir:

Tuncay Özilhan –Başkan

Graham Mackay –Başkan Yardımcısı

S. Metin Ecevit – Üye

Recep Yılmaz Argüden – Üye

Mehmet Cem Kozlu – Üye

Mehmet Hurşit Zorlu - Üye

Alejandro Jimenez Fonseca - Üye

Ahmet Cemal Dördüncü - Bağımsız Üye

Kamil Ömer Bozer - Bağımsız Üye

Mehmet Mete Başol - Bağımsız Üye

Christos-Alexis Komninos - Bağımsız Üye

Ege Cansen - Danışman

Ahmet Boyacıoğlu – Danışman

6. Bilanço Tarihinden Sonraki Gelişmeler

6.1. Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı ve Ana Sözleşme Değişikliği:

Şirketimizin Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı 5 Ekim 2012 tarihinde yapılmış olup toplantıda;

Şirket Ana sözleşmesinin “Sermaye” başlıklı 7 nci maddesinin ve “Tahvil, Kar Ortaklığı Belgesi (Kara İştirakli Tahvil), Finansman Bonosu ve Borç Senedi İhracı” başlıklı 18 inci maddesinin tadiline ve Türk Ticaret Kanunu ve Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik uyarınca Ana sözleşmeye “Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım” başlıklı 40/A

maddesinin eklenmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından da uygun bulunan tasarı görüşülmüş ve kabul edilmiştir.

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 359'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca ve 6103 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun Yürürlüğü ve Uygulama Şeklinde Kanun'un 25'inci maddesi uyarınca tüzel kişinin temsilcisi olarak üye seçilmiş bulunan gerçek kişi yönetim kurulu üyelerinin istifaları sebebiyle Türk Ticaret Kanunu'nun 363'üncü maddesinin birinci fıkrası uyarınca yapılan yönetim kurulu üye atamaları da onaylanmıştır.

6.2. Moody's Tarafından Anadolu Efes'e Kredi Notu Tayin Edilmesi:

Uluslararası derecelendirme kuruluşu Moody's 11 Ekim 2012 tarihinde Anadolu Efes'in uzun vadeli kredi notunu "Baa3" görünümünü ise "Durağan" olarak tayin etmiştir. Bu not 1) şirketin Türkiye pazarında toplam satış hacmindeki yaklaşık %85 pazar payıyla lider pozisyonda olmasını, 2) SABMiller'in Rusya operasyonlarıyla birleşme sonrası Rusya'da daha güçlü bir pozisyona gelmesini, ve 3) sinerji yaratma potansiyelinin yanısıra bira operasyonlarının borç/FAVÖK kaldıraç oranının 2 ile 3 arasında makul bir seviyede olmasını yansıtmaktadır.

Anadolu Efes, Moody's'den "yatırım yapılabilir" seviyede derecelendirme notuna sahip olan ilk Türk şirket olmakla kalmamış, Türkiye'nin Ba1/pozitif olan ülke notunun üzerinde derecelendirme notuna sahip tek Türk şirketi konumuna da ulaşmıştır. Ayrıca ilk kez bir Türk şirketi iki ayrı kredi derecelendirme kuruluşundan "yatırım yapılabilir" seviyede nota sahip olmuştur. (14 Haziran 2012 tarihli özel durum açıklamamızda Standard & Poor's tarafından şirketimizin "BB+/POZİTİF" olan uzun vadeli kurumsal kredi notunun yatırım yapılabilir seviye olan "BBB-/DURAĞAN" seviyesine yükseltildiğini duyurmuştuk.)

Görünüm "Durağan" olup riskin düşük olduğu varsayılmıştır. Moody's'e göre hammadde fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalara rağmen Anadolu Efes, Türkiye pazarındaki güçlü konumunu koruyacak, bunun yanısıra SABMiller'in Rusya operasyonlarıyla birleşmesinden doğan sinerjilerden de fayda sağlayacaktır. Anadolu Efes'in borcunu daha uzun vadeye yayması ile borçların artan oranda kendi bünyesinde fonlanacak olması beklentisi de "Durağan" görünüme katkıda bulunmuştur.

6.3. Bono İhracı:

5 Ekim 2012 tarihli özel durum açıklamamızda duyurulan tahvil ihracına ilişkin sürecin tamamlandığı 22 Ekim 2012 tarihinde yapılan özel durum açıklamamızla kamuya açıklanmış olup nominal tutarı 500

ANADOLU EFES

milyon Amerikan Doları ve itfa tarihi 1 Kasım 2022 olan 10 yıl vadeli sabit faizli tahviller %3.523 yeniden satış getirisi üzerinden fiyatlanmış ve kupon oranı %3.375 olarak belirlenmiştir.

7. Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirme:***30.09.2012 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 30.09.2012 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 30.09.2012 ve 31.12.2011 itibarıyla konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 30.09.2012 ve 30.09.2011 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.

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 devralınan bu operasyonların 2011 yılının dokuz aylık döneminde raporlanan finansal sonuçlara herhangi bir katkısı yokken 2012 yılının dokuz aylık dönemine 2012 yılının Mart ayından başlayarak yedi aylık katkısı olmuştur. Ancak, karşılaştırma yapılabilmesi için Anadolu Efes ve EBI'nin 2011 ve 2012 yıllarının dokuz aylık dönemine ait "operasyonel proforma" rakamları da sunulmuştur. Operasyonel proforma rakamlar 1 Ocak'tan itibaren 2011 ve 2012 yıllarının dokuz aylık dönemleri 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:

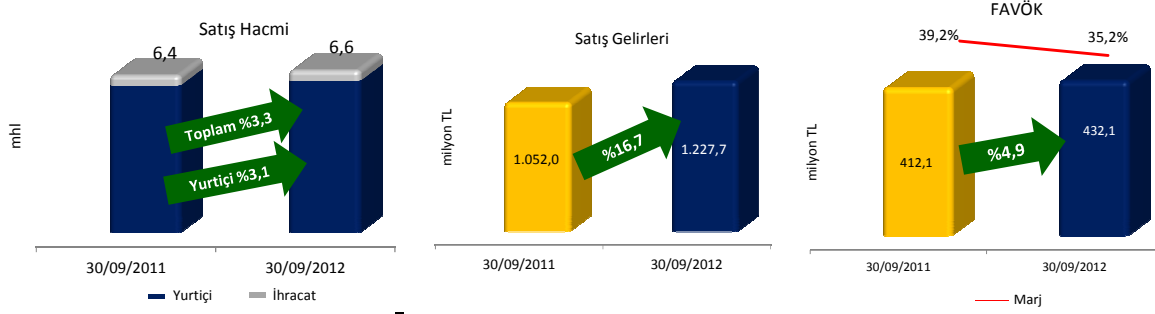
- Türkiye bira satışlarımızın düşük tek haneli oranda büyümesini bekliyoruz.
- Esas olarak fiyat artışlarından dolayı satış gelirlerinin orta onlu seviyelerde artmasını bekliyoruz.
- Türkiye'de özellikle arpa fiyatlarının yükselmesi ve döviz bazında ödenen hammaddelerin fiyatlarının TL'nin değer kaybından 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 hızlanan açık ve kapalı nokta yatırımları yanında yeni satış ve pazarlama girişimleri nedeniyle yükselen faaliyet giderlerinden dolayı yüzde otuzlu seviyelerin ortalarına gerilemesini bekliyoruz.

Yurtdışı bira operasyonları:

- Kazakistan, Moldova ve Gürcistan'da bira pazarlarının düşük-orta tek haneli seviyelerde büyümesini bekliyoruz. Diğer taraftan, Rusya bira pazarı için ÖTV artışı ve enflasyon nedeniyle yükselen fiyatlar yanında satış ve reklamla ilgili yeni sınırlamalar ile olumsuz hava koşullarından dolayı bu yıl için önceki öngörümüz hafif bir daralma iken şimdi yoğun şekilde kullanılmaya devam edilen fiyat promosyonlarının sağladığı destek sayesinde Rusya bira pazarının geçen yıla göre yatay seviyelerde kalacağını öngörüyoruz.
- Buna göre, EBI'nin raporlanan konsolide satış hacminin 2012 yılında orta yüzde otuzlu seviyelerde artması beklenirken, konsolide satış hacminin operasyonel proforma bazda ise Rusya'da devam eden düşük performans nedeniyle orta tek haneli seviyelerde gerilemesi öngörülmektedir.
- EBI'nin 2012 yılı raporlanan konsolide satış gelirlerinin özellikle Rusya'daki birleşmeden dolayı hacim artışının önemli oranda üzerinde ve 2011 yılına göre düşük-orta yüzde ellili seviyelerde büyümesi beklenmektedir. Operasyonel proforma bazda, konsolide net satış gelirlerindeki organik bazda düşüşün ise operasyonumuzun olduğu ülkelerde yapılan fiyat artışlarına rağmen hacimlerdeki gerilemeden dolayı 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 (BMKÖ) rakamının orta tek haneli seviyede düşeceği tahmin edilmektedir. Hem brüt kar marjı hem de FAVÖK (BMKÖ) marjının ise 2012 yılında 2011 seviyelerine göre 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 öngörülen maliyet sinerjisi ise 20 milyon ABD Doları civarındadır.

BİRA GRUBU

Türkiye Bira Operasyonları:



Ardarda iki dönem artan satış hacimlerinden sonra, 2012 yılının üçüncü çeyreğinde satış hacmimiz 2011 yılının aynı dönemine kıyasla %1,7 düşerek 2,1mhl seviyesinde gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, Türkiye bira operasyonlarının toplam satış hacmi 2012 yılının dokuz aylık döneminde tahminlerimize paralel olarak, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %3,3 artarak 6,6 mhl'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde, Türkiye bira pazarı %6,4 büyümüştür (Nielsen'e göre). Bunun sonucunda hacim bazında pazar payımız 2011 yılının 9 aylık döneminde %87,0 seviyesindeki çok yüksek bazdan 2012 yılının 9 aylık döneminde %83,6 seviyesine gerilemiştir. Pazar payı düşüşü rakip ürünlerinin artan bulunabilirliği nedeniyle gerçekleşmiştir.

Artan litre başına satış fiyatlarının, düşüş gösteren hacimleri fazlasıyla bertaraf etmesi sayesinde, 2012 yılının üçüncü çeyreğinde satış gelirleri 2011 yılının üçüncü çeyreğine kıyasla %10,6 artarak 381,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. Dolayısıyla, 2012 yılının 9 aylık döneminde Türkiye bira operasyonlarımızın satış gelirleri 2011 yılının Ekim ayından bu yana %32'yi aşan fiyat artışlarının ve hacim artışlarının etkisiyle; önceki yılın aynı dönemine göre, hacim artışının önemli düzeyde üzerinde yükselerek, %16,7 artmış ve 1.227,7 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

2012 yılının üçüncü çeyreğinde Türkiye bira operasyonlarımızın brüt karı 2011 yılının üçüncü çeyreğine kıyasla %12,4 artarak 265,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. Brüt kar marjında, 2012 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre düşüşü ve 2012 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre hafif bir artışı takiben 2012 yılının üçüncü çeyreğinde brüt kar marjı geçen yılın aynı dönemine göre 108 baz puan artarak %69,6'ya yükselmiştir. Bunda 2012 yılının üçüncü çeyreğinde 2011 yılının aynı dönemine göre daha yüksek olan satış fiyatlarına ek olarak satışların dağılımının daha yüksek marjlı ürünler (fıçı) lehine değişmesi rol oynamıştır. Sonuç olarak, brüt karımız 2012 yılının dokuz aylık

ANADOLU EFES

döneminde önceki yılın aynı dönemine kıyasla %16,8 yükselerek 855,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş, brüt kar marjımız ise aynı dönemde, %69,7 seviyesinde yatay kalmıştır.

Türkiye bira operasyonlarımızın faaliyet karı 2012 yılının üçüncü çeyreğinde 2011 yılının aynı dönemine göre %9,8 azalarak 88,8 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, faaliyet kar marjı ise 528 baz puan düşerek %23,3 olarak kaydedilmiştir. Bunda artan satış ve pazarlama giderlerine ek olarak, açık ve kapalı noktalara yapılan yatırımlardaki hızlanmaya bağlı olarak faaliyet giderlerinde meydana gelen yükseliş etkili olmuştur. Sonuç olarak, Türkiye bira operasyonlarımızın faaliyet karı 2012 yılının dokuz aylık döneminde 2011 yılının aynı dönemine göre %2,2'lik artışla 353,0 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet kar marjı 409 baz puan düşerek %28,8 olarak kaydedilmiştir.

FAVÖK rakamı, 2012 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %4,8 düşerek 113,4 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı ise 483 baz puan düşerek %29,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Dokuz aylık FAVÖK rakamı ise 2011 yılındaki 412,1 milyon TL'lik düzeyine karşılık %4,9 2012 yılında 432,1 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve FAVÖK marjı 397 baz puanlık düşüşle %35,2 olarak kaydedilmiştir.

Faaliyet karındaki artışa ek olarak, Türkiye bira operasyonları 2011 yılının dokuz ayındaki 9,7 milyon TL'lik net finansal gidere kıyasla 2012 yılının aynı döneminde döviz kurlarının olumlu etkisiyle 29,9 milyon TL net finansal gelir elde etmiştir. Sonuç olarak, 2012 yılının dokuz aylık döneminde net kar rakamı %17,5'lik artışla 316,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

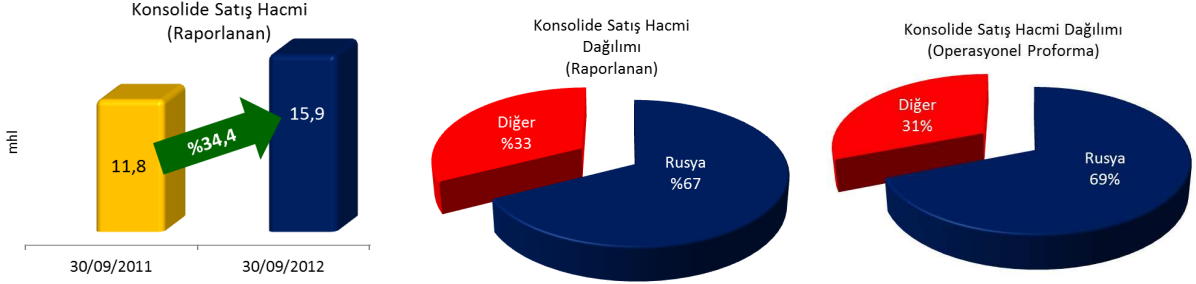
Son olarak, Türkiye bira operasyonlarının 30 Haziran 2012 itibarıyla 184,4 milyon TL seviyesinde olan net borcu EBI'nın 120 milyon ABD Doları 2012 yılının üçüncü çeyreğinde gerçekleşen 150 milyon ABD Doları tutarındaki sermaye artışına iştirak edilmesi sebebiyle Eylül sonu itibarıyla 424,9 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Yurtdışı Bira Operasyonları:

Efes Breweries International N.V.:

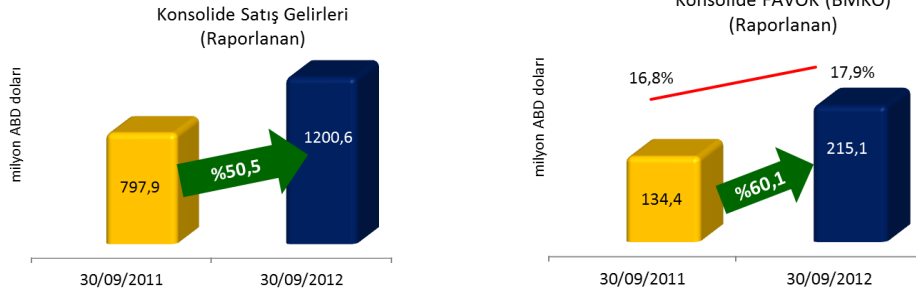
Yurtdışı bira operasyonlarımız, Şirketimizin %100 oranında bağlı ortaklığı olan Hollanda'da mukim Efes Breweries International N.V. ("EBI") tarafından yürütülmektedir. EBI 2012 yılı Eylül sonu itibarıyla beş ülkede 13 bira fabrikası ve 5 malt üretim tesisi ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Heineken 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 dağıtımın yapan bir iştiraki bulunmaktadır. EBI'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in sonuçlarına tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide edilmektedir.



Yurtdışı bira operasyonlarının konsolide satış hacmi 2012 yılının üçüncü çeyreğinde, bir önceki yılın aynı dönemine göre %29,8 artarak 5,6 mhl'ye yükselirken; toplam satış hacmi 2012 yılının dokuz aylık döneminde, 2011 yılının aynı dönemine kıyasla %34,4 artarak 15,9 mhl olarak kaydedilmiştir. Bu artışın en önemli sebebi, SAB'den Mart ayında devralınan Rusya ve Ukrayna bira operasyonlarının yaptığı katkıdır. Operasyonel proforma bazda, konsolide satış hacmi 2012 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre organik olarak %13,1 düşmüştür. Dolayısıyla, konsolide satış hacmi 2012 yılının dokuz aylık döneminde ise 2011 yılının aynı dönemine göre %5,3 gerilemiştir. Operasyonel proforma bazda hacim düşüşünde Rusya'daki zayıf performans etkili olmuştur. Rusya satış hacimlerindeki gerileme temel olarak entegrasyondan dolayı distribütörlerde daha düşük stok seviyelerinden, daha az satış noktası aktivitelerinden, bazı zincir mağazalarla uzayan görüşmelerden ve markalarımızda her zamankinden daha az yapılan inovasyon çalışmalarının etkisinden kaynaklanırken Rusya'daki pazar payımızdaki düşüşün %0,5'lik kısmı Holsten markasının ürün portföyünden çıkmasından kaynaklanmaktadır.

Ruble'nin ABD Doları karşısında değer kaybetmesine rağmen, SABMiller markalarının yüksek birim fiyatlarının faaliyet gösterilen ülkelerdeki yerel fiyat artışlarıyla da desteklenmesi sayesinde uluslararası bira operasyonlarımızın konsolide satış gelirleri 2012 yılının üçüncü çeyreğinde hacim artışını geride bırakarak 2011'in aynı dönemine göre %44,5 artmış ve 427,3 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, 2012 yılının dokuz aylık döneminde EBI'nin satış gelirleri 2011 yılının aynı dönemine göre %50,5 artarak 1.200,6 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.



Operasyonel proforma bazda, 2012 yılının üçüncü çeyreğinde EBI'nin konsolide satış gelirleri 2011 yılının aynı dönemine göre, yerel para birimleri cinsinden fiyat artışları yapılmasına rağmen hacim düşüşünün biraz üzerinde bir oranla, organik olarak %14,3 düşerek 427,3 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Bu düşüş esas olarak, Ruble'nin değer kaybetmesinden kaynaklanmıştır. Bunun sonucunda, 2012 yılının dokuz aylık döneminde 2011 yılının aynı dönemine kıyasla EBI'nin satış gelirleri organik olarak %6,0 düşerek 1.279,8 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

EBI'nin konsolide brüt karı 2012 yılının üçüncü çeyreğinde SABMiller'in yüksek marjlı operasyonlarının katkısı sayesinde yıllık bazda %60,8 artarak 200,9 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Benzer şekilde, 2012 yılının dokuz aylık döneminde EBI'nin konsolide brüt karı 2011 yılının aynı dönemine kıyasla %62,9 artarak 559,3 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Bunun sonucunda, brüt kar marjı 2012 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre 475 baz puan artarak %47,0'a yükselmiş ve 2012 yılının dokuz aylık dönemindeki brüt kar marjı ise 2011 yılının aynı dönemine göre 356 baz puanlık artışla %46,6 olarak kaydedilmiştir.

Operasyonel proforma bazda, uluslararası bira operasyonlarımızın brüt karı 2012 yılının üçüncü çeyreğinde 2011 yılının aynı dönemine göre organik olarak %12,5 düşerek 200,9 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiş, brüt kar marjımız ise 97 baz puan artarak %47,0 olarak kaydedilmiştir. Bu durum, özellikle birinci çeyrekteki yüksek maliyetli stokların etkisinin yok olmasıyla daha belirgin hale gelen 2012 yılında girdi maliyetlerinin(özellikle arpa fiyatlarının) 2011 yılına göre daha düşük olması sayesinde gerçekleşmiştir. Sonuçta, brüt kar 2012 yılının dokuz aylık döneminde, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla organik olarak %6,0'lık bir düşüşle 597,5 milyon ABD Doları olarak gerçekleşirken, brüt kar marjı aynı dönemde %46,7'lik seviyesini korumuştur.

Özellikle brüt karlılıktaki artışın etkisiyle, konsolide faaliyet karı (BMKÖ) 2012 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %84,2 artarak 30,3 milyon ABD Doları'ndan 55,8 milyon ABD Doları'na yükselirken, faaliyet kar marjı (BMKÖ) aynı dönemde 281 baz puan artarak %13,0 olarak

ANADOLU EFES

kaydedilmiştir. Benzer şekilde, 2012 yılının dokuz aylık döneminde EBI'nin faaliyet karı (BMKÖ) 2011 yılının aynı dönemine kıyasla iki katına çıkarak 108,8 milyon ABD Doları olarak kaydedilmiş, aynı dönemde faaliyet kar marjı (BMKÖ) ise 225 baz puan artış ile %9,1 düzeyinde gerçekleşmiştir.

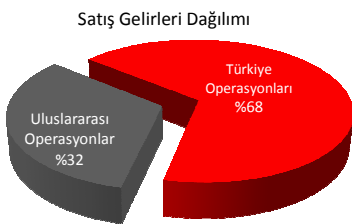
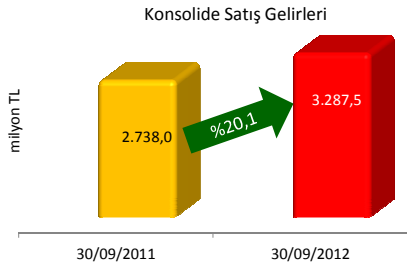
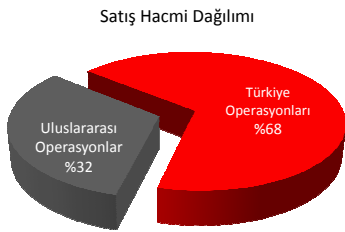
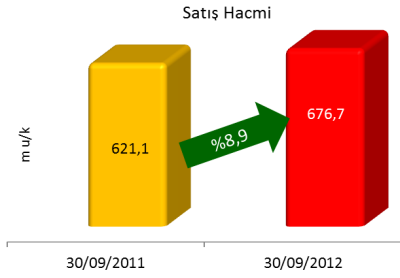
Operasyonel proforma bazda, 2012 yılının üçüncü çeyreğinde EBI'nin faaliyet karı (BMKÖ) geçen yılın aynı dönemine göre organik olarak %2,1 artarak 55,8 milyon ABD Doları olarak gerçekleşirken, faaliyet kar marjı (BMKÖ) ise 210 baz puan artarak %13,0 olarak gerçekleşmiştir. Bunda yüksek brüt karlılık ile, faaliyet giderlerinin (BMKÖ) net satışlara oranının 2012 yılının üçüncü çeyreğinde, bir önceki yılın aynı dönemdeki %35,1'lik seviyesinden %34,0 seviyesine gerilemesi etkili olmuştur. Diğer taraftan, faaliyet giderlerinde (bir defaya mahsus kalemler hariç) meydana gelen % 5,4'lük düşüşe rağmen, faaliyet giderlerinin (bir defaya mahsus kalemler hariç) net satışlara oranının az da olsa yükselmesi, 2012 yılının dokuz aylık döneminde faaliyet kar marjının (bir defaya mahsus kalemler hariç) 26 baz puan düşerek %9,4 seviyesinde gerçekleşmesine ve faaliyet karının (BMKÖ) bir önceki yıla kıyasla %8,5 düşerek 120,7 milyon ABD Doları olarak kaydedilmesine sebep olmuştur.

2012 yılının üçüncü çeyreğinde, EBI'nin FAVÖK (BMKÖ) rakamı yıllık bazda %60,3 artarak 90,8 milyon ABD Doları olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı (BMKÖ) ise 209 baz puan yükselerek %21,3 olarak kaydedilmiştir. Benzer şekilde, 2012 yılının dokuz aylık döneminde EBI'nin FAVÖK (BMKÖ) rakamı yıllık bazda %60,1 artarak 215,1 milyon ABD Doları seviyesine ulaşırken, FAVÖK marjı (BMKÖ) ise 107 baz puan yükselerek %17,9 olarak kaydedilmiştir. Operasyonel proforma bazda, 2012 yılının üçüncü çeyreğinde EBI'nin konsolide FAVÖK (BMKÖ) rakamı organik olarak geçen yılın aynı dönemine göre %3,0 düşerek 90,8 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı (BMKÖ) ise 248 baz puan artarak %21,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, 2012 yılının dokuz aylık döneminde EBI'nin konsolide FAVÖK (BMKÖ) rakamı 2011 yılının aynı dönemine kıyasla %2,5 düşüş göstererek 235,3 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı (BMKÖ) ise 65 baz puan artarak %18,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2011 yılının dokuz aylık döneminde 19,8 milyon ABD Doları olan EBI'nin net karı 2012 yılının dokuz aylık döneminde önemli ölçüde artarak 76,2 milyon ABD Doları'na ulaşmıştır. Bunun en önemli sebebi, 2011 yılının dokuz aylık döneminde gerçekleşen 26,2 milyon ABD Doları seviyesindeki net finansal gidere karşın, 2012 yılının dokuz aylık döneminde Ruble'nin sene başına göre değer kazanmasının etkisiyle 2,5 milyon ABD Doları tutarında net finansal gelir elde edilmesidir. Buna ek olarak, 2011 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla 330,3 milyon ABD Doları olan net borç pozisyonunun, 2012 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla 57,1 milyon ABD Doları seviyesinde kaydedilmesine katkıda bulunan nakit rezervlerdeki artış da, faiz gelirlerinin artışında etkili olmuştur.

MESRUBAT GRUBU:

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



Konsolide satış hacmi 2012 yılının üçüncü çeyreğinde, geçen yılın aynı dönemdeki %13,9'luk güçlü büyümenin üzerine %6,6 artarak 282,0 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. 2012 yılının dokuz aylık döneminde, konsolide satış hacmi, geçen yılın aynı dönemdeki %16,0'lık güçlü büyümenin üzerine %8,9 artmıştır. Gazlı ve gazsız içecek kategorileri yüksek tek haneli ve düşük çift haneli seviyede güçlü büyüme göstermiştir.

Türkiye satış hacmi 2012 yılının üçüncü çeyreğinde, geçen yılın aynı çeyreğindeki %10,0 büyümenin üzerine %0,2 artmıştır. 2012 yılının dokuz aylık döneminde ise, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %2,1 artarak 459,6 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Gazlı ve gazsız içecek kategorileri sırasıyla düşük tek haneli ve yüksek tek haneli büyüme gösterirken, 2012 yılının dokuz aylık döneminde çay kategorisi büyümesi sabit kalmıştır.

Uluslararası operasyonların satış hacmi 2012 yılının üçüncü çeyreğinde %23,1 artmıştır. 2012 yılının dokuz aylık döneminde ise, uluslararası operasyonların satış hacmi yıl boyunca devam eden güçlü satış hacmi ivmesi sayesinde %26,8 artmıştır.

Konsolide net satış gelirleri 2012 yılının üçüncü çeyreğinde, satış hacmindeki büyümenin üzerinde büyüyerek, %16,3 artışla 1.376,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ünite kasa başına net satış geliri iyileşen iskonto yönetimi ve etkin fiyatlandırma ile birlikte gazlı içecek kategorisi ve yerinde tüketim ürünlerinin toplam satışlar içerisindeki payının artması sonucunda %9,2 yükselerek 4,88 TL olmuştur. Konsolide net satışlar 2012 yılının dokuz aylık döneminde %20,1 artışla 3.287,6 milyon TL olmuştur. Ünite kasa başına net satış geliri aynı dönemde %10,2 artışla 4,86 TL'ye ulaşmıştır.

ANADOLU EFES

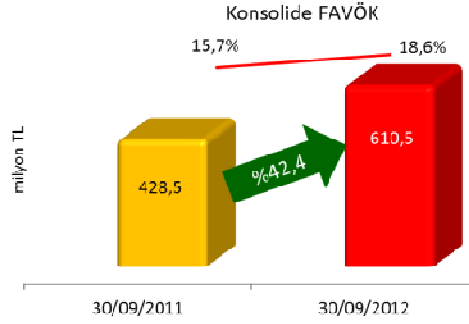
Türkiye operasyonlarında net satışlar yılın üçüncü çeyreğinde %9,8 artmıştır. İskonto yönetimindeki iyileşme, etkin fiyatlama ve gazlı içecek kategorisi ile yerinde tüketim ürünlerinin toplam satışlar içerisindeki payının artması sonucunda ünite kasa başına net satış geliri %9,5 artışla 4,85 TL'ye yükselmiştir. 2012 yılının dokuz aylık döneminde net satış gelirleri %9,6 artarak 2.221,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Böylece, etkin fiyatlama, ürün kategorilerindeki olumlu değişim ve yerinde tüketim ürünlerinin toplam satışlar içerisindeki payının artması sonucunda ünite kasa başına net gelir %7,3 artışla 4,83 TL'ye ulaşmıştır.

Uluslararası operasyonlarda, net satışlar yılın üçüncü çeyreğinde %24,4 artarken, ünite kasa başına net satışlar önemli pazarlarda ortalama fiyat seviyelerindeki iyileşme sonucu %1,1 artış ile 2,76 ABD Dolarına yükselmiştir. 2012 yılının dokuz aylık döneminde ise, net satışlar %31,2 artarken, ünite kasa başına net satışlar, özellikle Kazakistan ve Azerbaycan'da ortalama fiyat seviyelerindeki iyileşmenin yardımıyla %3,5 artarak 2,75 ABD dolarına yükselmiştir.

Hem Türkiye hem de uluslararası operasyonlardaki artan ortalama fiyatlar ve hammadde fiyatlarının olumlu seyretmesi nedeniyle konsolide brüt kar marjı 2012 yılının üçüncü çeyreğinde 187 baz puan artarak %39,2'ye yükselmiştir. 2012 yılının dokuz aylık döneminde ise, güçlü satış hacmi büyümesi, uygun girdi maliyetleri ve ürün portföyündeki olumlu değişim sayesinde brüt kar marjı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 221 baz puan artarak %39,0'a yükselmiştir.

Türkiye operasyonlarında, yılın üçüncü çeyreğinde satılan malın maliyeti, büyük oranda rezin ve kutu fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle net satış gelirinin altında, %7,0 oranında artmıştır. Sonuç olarak, yılın üçüncü çeyreğinde brüt kar marjı 153 baz puan iyileşmeyle %41,5'e yükselmiştir. 2012 yılının dokuz aylık döneminde ise, satılan malın maliyeti, rezin ve kutu fiyatlarındaki düşüş nedeniyle net satış geliri büyümesinin altında, %4,5 oranında artmıştır. Dolayısıyla, brüt kar marjı, ortalama fiyat seviyelerindeki iyileşme ve uygun hammadde fiyatlarının etkisiyle 282 baz puan artışla %42,1'e yükselmiştir.

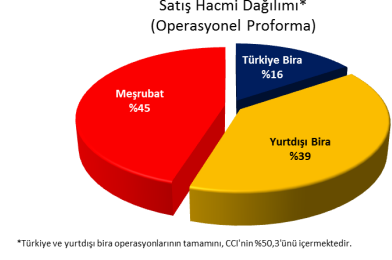
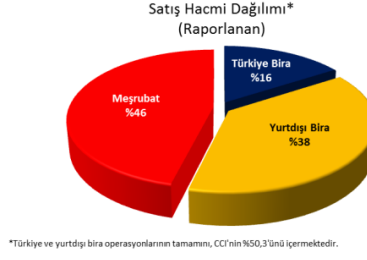
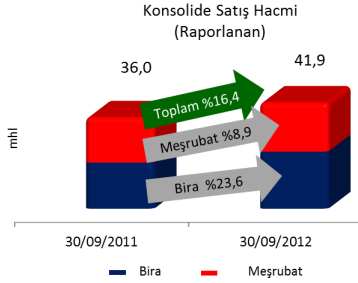
Uluslararası operasyonlarda, yılın üçüncü çeyreğinde satılan malın maliyeti, özellikle resin ve şeker fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle, satış gelirlerindeki artışın altında, %17,8 büyümüştür. Bunun sonucunda, brüt kar marjı 370 baz puan artarak %34,2'ye yükselmiştir. 2012 yılının dokuz aylık döneminde, satılan malın maliyetinin, uygun hammadde fiyatlarının etkisiyle sadece %24,6 oranında artmasının sonucunda, brüt kar marjı 356 baz puan yükselerek %32,4'e ulaşmıştır.



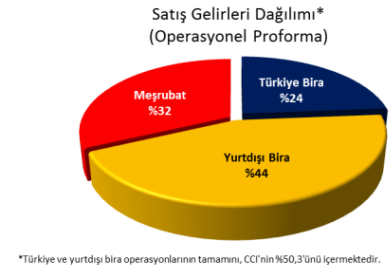
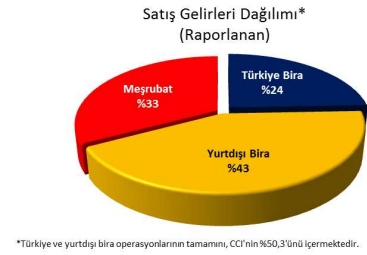
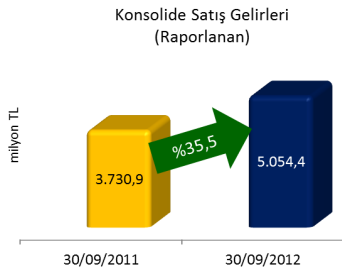
Konsolide faaliyet karı, 2012 yılının üçüncü çeyreğinde güçlü brüt kar marjı iyileşmesi ve faaliyet giderlerinin net satışlara oranının azalması sayesinde %41,6 oranında büyümüştür. Dolayısıyla, faaliyet karı marjı 303 baz puan iyileşmeyle %16,9 olurken, FAVÖK marjı da 339 baz puan iyileşerek %20,7 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılının dokuz aylık döneminde ise, brüt karlılıktaki iyileşme ve faaliyet giderlerinin net satışlara oranının bir miktar azalması sayesinde faaliyet karı %46,3 artmıştır. Bunun sonucunda, faaliyet kar marjı 249 baz puan artarak %13,9 olurken, FAVÖK marjı 292 baz puan artışla %18,6'ya yükselmiştir.

CCİ, 2012 yılının dokuz aylık döneminde, TL'nin değerinin göreceli olarak güçlü seyretmesi nedeniyle yabancı para cinsinden finansal borçlardan kaynaklanan ve nakdi olmayan kur farkı gelirleri sonucunda, 14,6 milyon TL net finansal gelir kaydetmiştir. Sonuç olarak, güçlü faaliyet performansı ve net finansal gelirler sayesinde net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %159,2 artarak 379,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 1.634,0 milyon TL olan konsolide toplam finansal borç rakamı, 30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla 1.644,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2011 itibarıyla konsolide net borç rakamı 1.019,4 milyon TL iken bu rakam, 30 Eylül 2012 itibarıyla 1.108,0 milyon TL'dir.

ANADOLU EFES KONSOLİDE SONUÇLARI:



Anadolu Efes'in konsolide satış hacmi 2012 yılının üçüncü çeyreğinde, SABMiller'in Rusya ve Ukrayna operasyonlarının satın alınması nedeniyle gerçekleşen inorganik büyüme ve meşrubat hacimlerinde devam eden büyüme trendi sayesinde, önceki yılın aynı dönemine göre %12,5 artmıştır. Sonuç olarak, toplam konsolide satış hacmi 2012 yılının dokuz aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %16,4 artarak 41,9 mhl'ye ulaşmıştır. Operasyonel proforma bazda, konsolide satış hacmi, bira satışlarındaki gerilemenin etkisiyle, 2012 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,3 düşüş göstermiştir. Öte yandan, konsolide satış hacmimiz 2012 yılının dokuz aylık döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %2,1 artarak 42,8 mhl'ye yükselmiştir.

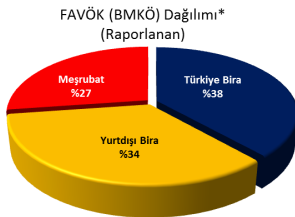
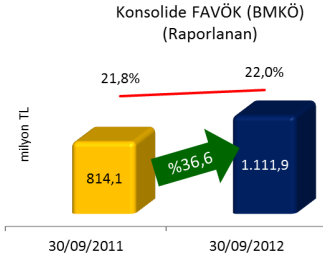


Anadolu Efes'in konsolide satış gelirleri, inorganik büyümenin yanısıra tüm faaliyetlerde satış fiyatlarında yapılan artışlar sayesinde 2012 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %27,6 artarak 1.848,6 milyon TL'ye ulaşmış, yılın dokuz aylık döneminde ise önceki yılın aynı dönemine kıyasla %35,5 artış göstererek 5.054,4 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Operasyonel proforma bazda, bira hacimlerindeki düşüşe rağmen birim satış fiyatlarındaki artışın etkisiyle, Anadolu Efes'in konsolide satış

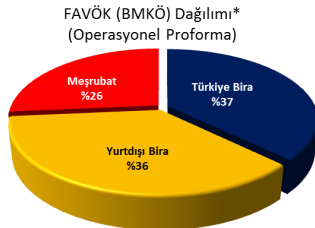
ANADOLU EFES

gelirleri 2012 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %2,9, dokuz aylık dönemde ise yine geçen yılın aynı dönemine göre % 11,9 artmıştır.

Tüm iş kollarında iyileşen brüt kar marjlarının katkısıyla, Anadolu Efes'in konsolide brüt kar marjı 2012 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 217 baz puan artarak %48,6 olarak gerçekleşirken, konsolide sonuçlarda düşük marjlı operasyonlarının payının artmasına rağmen, brüt kar %33,5 artarak 898,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışta litre başı satış fiyatlarındaki artış ve belirli girdiler için lehimize gelişen maliyetlere ek olarak, SABMiller'in Rusya ve Ukrayna operasyonlarının satın alınmasının katkısıyla uluslararası bira operasyonlarının kar marjlarının iyileşmesi etkili olmuştur. Sonuç olarak, 2012 yılının dokuz aylık döneminde brüt kar bir önceki yılın aynı dönemine göre %39,5 artarak 2.505,6 milyon TL olarak kaydedilmiş, brüt kar marjı ise 142 baz puanlık bir artışla %49,6'ya yükselmiştir. Operasyonel proforma bazda 2012 yılının üçüncü çeyreğinde brüt kar geçen yılın aynı dönemine göre %5,4 artarak 898,8 milyon TL'ye yükselmiş, 2012 yılının dokuz aylık döneminde ise yine geçen yılın aynı dönemine göre konsolide brüt kar %13,4'lük artışla 2.574,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, Anadolu Efes'in konsolide brüt kar marjı 2012 yılının üçüncü çeyreğinde 118 baz puan artışla %48,6'ya, yılın dokuz aylık döneminde ise 64 baz puan artışla %49,5 seviyesine yükselmiştir.



*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 üçüncü çeyreğinde %35,8 artarak 300,3 milyon TL'ye ulaşırken, faaliyet kar marjı 2011 yılının üçüncü çeyreğindeki %15,3'lük seviyesinden %16,2 seviyesine yükselmiştir. Bunun sonucunda, faaliyet karı (BMKÖ) 2012 yılının dokuz aylık döneminde, bir önceki yılın aynı dönemindeki 560,7 milyon TL'lik seviyesinden 758,7 milyon TL seviyesine yükselirken, faaliyet kar marjı yatay kalarak her iki dönemde de %15,0 olarak kaydedilmiştir. Operasyonel proforma bazda, faaliyet karı (BMKÖ) 2012 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %10,6 artarak 300,3 milyon TL'ye ulaşmış, kar marjı ise 2011 yılının üçüncü çeyreğindeki %15,1'lik seviyesinden %16,2 seviyesine yükselmiştir. Böylece, 2012 yılının dokuz aylık döneminde faaliyet karı (BMKÖ) önceki yılın aynı dönemine göre % 10,7 artarak 780,2 milyon TL düzeyine çıkmış, faaliyet kar marjı (BMKÖ) ise %15,0 olarak kaydedilmiştir. 2012 yılının dokuz aylık döneminde SABMiller operasyonlarının birleşmesi ve entegrasyonundan kaynaklanan giderler 51,9 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

2012 yılının üçüncü çeyreğinde Anadolu Efes'in konsolide FAVÖK (BMKÖ) rakamı 2011 yılının aynı dönemine kıyasla %35,2 artarak 417,3 milyon TL olarak gerçekleşirken, yılın dokuz aylık döneminde ise geçen yılın aynı dönemine göre %36,6 artarak 1.111,9 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Bu doğrultuda, FAVÖK (BMKÖ) marjı 2012 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre 127 baz puan artarak %22,6 seviyesinde; yıllık dokuz aylık dönemde ise geçen yılın aynı dönemine göre 18 baz puan artarak %22,0 seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel proforma bazda, 2012 yılının üçüncü çeyreğinde konsolide FAVÖK (BMKÖ) 2011 yılının üçüncü çeyreğine kıyasla % 9,7 artarak 417,3 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK (BMKÖ) marjı aynı dönemde 141 baz puan artarak %22,6 olarak kaydedilmiştir. Sonuç olarak, 2012 yılının dokuz aylık döneminde konsolide FAVÖK (BMKÖ), bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %14,0'lık artışla 1.147,5 milyon TL seviyesine yükselmiş, kar marjı ise 40 baz puanlık artışla %22,1 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli düzeyde artan operasyonel karlılık ve 2011 yılının aynı dönemindeki 119,2 milyon TL'lik net finansal gidere karşın 2012 yılının dokuz aylık döneminde elde edilen 41,9 milyon TL seviyesindeki net finansal gelir sayesinde, Anadolu Efes'in konsolide net karı %77,3 artarak 604,9 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

8. Özet Finansal Tablolar:

| ANADOLU EFES | | |
|---|---------------|---------------|
| 30.09.2011 ve 30.09.2012 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait | | |
| SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış | | |
| Konsolide Gelir Tablosu | | |
| (milyon TL) | | |
| | 2011/9 | 2012/9 |
| SATIŞ HACMİ (milyon hektolitire) | 36,0 | 41,9 |
| SATIŞ GELİRLERİ | 3730,9 | 5054,4 |
| Satışların Maliyeti (-) | -1934,3 | -2548,8 |
| TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR | 1796,6 | 2505,6 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | -930,6 | -1307,4 |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | -299,3 | -472,4 |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 24,8 | 34,7 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | -30,9 | -32,7 |
| FAALİYET KARI (BMKÖ)* | 560,7 | 758,7 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar | -5,1 | -5,1 |
| Finansal Gelirler | 150,1 | 263,6 |
| Finansal Giderler (-) | -269,3 | -221,7 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI | 436,4 | 764,7 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri) | -95,3 | -159,8 |
| NET DÖNEM KARI | 341,2 | 604,9 |
| Net Dönem Karının Dağılımı | | |
| Azınlık Payları | 14,7 | 23,3 |
| Ana Ortaklık Payları | 326,4 | 581,6 |
| FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK") (BMKÖ)* | 814,1 | 1111,9 |

* SABMİller'in Rusya ve Ukrayna bira operasyonlarının entegrasyon ve devralma işlemlerinden kaynaklanan tek seferlik giderlerin toplamı 30,8 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
30.09.2012 ve 31.12.2011 tarihleri itibarıyla SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama
Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço
(milyon TL)

| | 2011/12 | 2012/9 | | 2011/12 | 2012/9 |
|---|----------------|-----------------|--|----------------|-----------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 917,6 | 1.406,6 | Finansal Borçlar | 795,6 | 1.236,1 |
| Finansal Yatırımlar | 22,6 | 4,2 | Türev Araçlar | 0,0 | 0,3 |
| Türev Araçlar | 0,0 | 0,0 | Ticari Borçlar | 307,6 | 489,0 |
| Ticari Alacaklar | 578,4 | 1040,2 | İlişkili Tarafalara Borçlar | 9,2 | 53,6 |
| İlişkili Tarafalardan Alacaklar | 0,1 | 0,1 | Diğer Borçlar | 342,8 | 510,2 |
| Diğer Alacaklar | 16,9 | 25,5 | Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü | 9,4 | 54,3 |
| Stoklar | 561,5 | 641,9 | Borç Karşılıkları | 28,0 | 80,5 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 246,1 | 323,1 | Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 136,0 | 214,6 |
| Dönen Varlıklar | 2.343,3 | 3.441,6 | Kısa Vadeli Yükümlülükler | 1.628,6 | 2.638,6 |
| Diğer Alacaklar | 1,6 | 2,0 | Finansal Borçlar | 1.303,8 | 1.231,6 |
| Finansal Yatırımlar | 25,2 | 25,9 | Diğer Borçlar | 165,7 | 196,2 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | 18,4 | 13,0 | Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 54,0 | 60,4 |
| Canlı Varlıklar | 6,5 | 10,5 | Ertelenen Vergi Yükümlülüğü | 52,3 | 71,7 |
| Maddi Duran Varlıklar | 2.510,3 | 3.528,3 | Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 9,3 | 16,4 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 447,0 | 594,6 | Uzun Vadeli Yükümlülükler | 1.585,2 | 1.576,4 |
| Şerefiye | 912,6 | 3.059,7 | Özkaynaklar | 3.206,9 | 6.685,3 |
| Ertelenen Vergi Varlıkları | 62,4 | 76,0 | Toplam Kaynaklar | 6.420,7 | 10.900,4 |
| Diğer Duran Varlıklar | 93,4 | 148,8 | | | |
| Duran Varlıklar | 4.077,5 | 7.458,7 | | | |
| Toplam Varlıklar | 6.420,7 | 10.900,4 | | | |

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 | | |
|--|---------------|---------------|
| 30.09.2011 ve 30.09.2012 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait | | |
| SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Gelir Tablosu | | |
| (milyon TL) | | |
| | 2011/9 | 2012/9 |
| Satış Hacmi (Milyon hektolitreye) | 6,4 | 6,6 |
| SATIŞ GELİRLERİ | 1052,0 | 1227,7 |
| TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR | 732,9 | 855,9 |
| FAALİYET KARI | 345,5 | 353,0 |
| Finansman Geliri / (Gideri) | -9,7 | 29,9 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI | 335,8 | 382,9 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri) | -66,8 | -66,9 |
| NET DÖNEM KARI | 268,9 | 316,0 |
| FAVÖK | 412,1 | 432,1 |

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 | | |
|---|----------------|----------------|
| 30.09.2012 ve 31.12.2011 Tarihleri İtibarıyla | | |
| SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış | | |
| Özet Bilanço Kalemleri | | |
| (milyon TL) | | |
| | 2011/12 | 2012/9 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar | 376,0 | 123,8 |
| Ticari Alacaklar | 316,5 | 578,0 |
| Stoklar | 120,8 | 129,5 |
| Diğer Varlıklar | 39,3 | 115,5 |
| Dönen Varlıklar | 866,0 | 952,0 |
| Finansal Yatırımlar | 1.774,3 | 5.332,8 |
| Maddi Duran Varlıklar | 384,4 | 403,3 |
| Diğer Varlıklar | 56,7 | 111,2 |
| Duran Varlıklar | 2.228,1 | 5.865,0 |
| Toplam Varlıklar | 3.094,1 | 6.817,0 |
| Ticari Borçlar | 60,2 | 77,5 |
| Diğer Yükümlülükler | 248,4 | 346,1 |
| Finansal Borçlar | 178,0 | 239,4 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 493,2 | 683,2 |
| Finansal Borçlar | 163,7 | 309,3 |
| Diğer Yükümlülükler | 214,6 | 253,4 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 378,3 | 562,7 |
| Özkaynaklar | 2.222,7 | 5.571,1 |
| Toplam Kaynaklar | 3.094,1 | 6.817,0 |

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) | | |
|--|--------------|----------------|
| 30.09.2011 ve 30.09.2012 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait | | |
| Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu | | |
| (milyon USD) | | |
| | 2011/9 | 2012/9 |
| Satış Hacmi (Milyon hektolitreye) | 11.8 | 15.9 |
| SATIŞ GELİRLERİ | 797.9 | 1,200.6 |
| TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR | 343.3 | 559.3 |
| FAALİYET KARI (BMKÖ)* | 54.4 | 108.8 |
| Finansman Geliri/ (Gideri) | -26.2 | 2.5 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI | 25.0 | 103.3 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri) | -5.2 | -27.1 |
| NET DÖNEM KARI | 19.8 | 76.2 |
| <i>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</i> | | |
| Azınlık Payları | 9.2 | 11.8 |
| Ana Ortaklık Payları | 10.6 | 64.4 |
| FAVÖK (BMKÖ)* | 134.4 | 215.1 |

* SABMİller'in Rusya ve Ukrayna bira operasyonlarının entegrasyon ve devralma işlemlerinden kaynaklanan tek seferlik giderlerin toplamı 5.1 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) | | |
|--|----------------|----------------|
| 30.09.2012 ve 31.12.2011 Tarihleri İtibarıyla | | |
| Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış | | |
| Özet Konsolide Bilanço Kalemleri | | |
| (milyon USD) | | |
| | 2011/12 | 2012/9 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 152.1 | 539.1 |
| Ticari Alacaklar | 61.3 | 112.8 |
| Stoklar | 149.4 | 191.1 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 21.8 | 42.0 |
| Dönen Varlıklar | 384.9 | 885.4 |
| Maddi Duran Varlıklar | 671.6 | 1,223.8 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil) | 402.4 | 1,686.1 |
| Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar | 9.8 | 7.3 |
| Diğer Duran Varlıklar | 29.1 | 34.8 |
| Duran Varlıklar | 1,113.0 | 2,952.0 |
| Toplam Varlıklar | 1,497.9 | 3,837.4 |
| Ticari Borçlar, İlişkili Tarafra Borçlar ve Diğer Borçlar | 171.6 | 376.3 |
| Finansal Borçlar (Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil) | 285.9 | 483.4 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 457.5 | 859.7 |
| Finansal Borçlar (Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil) | 196.4 | 112.8 |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 12.6 | 28.6 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 209.0 | 141.4 |
| Öz Sermaye | 831.3 | 2,836.3 |
| Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler | 1,497.9 | 3,837.4 |

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

| MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ) | | |
|--|----------------|----------------|
| 30.09.2011 ve 30.09.2012 Tarihlerinde Sona Eren Dokuz Aylık Döneme Ait | | |
| SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış | | |
| Özet Konsolide Gelir Tablosu | | |
| (milyon TL) | | |
| | 2011/9 | 2012/9 |
| Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa) | 621.1 | 676.7 |
| Satış Gelirleri (net) | 2,738.0 | 3,287.5 |
| Satışların Maliyeti | -1,730.3 | -2,005.1 |
| TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR) | 1,007.7 | 1,282.4 |
| Faaliyet Giderleri | -700.6 | -827.6 |
| Diğer Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri) (net) | 5.4 | 2.3 |
| FAALİYET KARI | 312.4 | 457.1 |
| İştirak Karı/ (Zararı) | 0.0 | 0.0 |
| Finansman (Gideri)/ Gelirleri (net) | -125.9 | 14.6 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ (ZARARI) | 186.5 | 471.7 |
| Vergiler | -39.8 | -88.0 |
| DÖNEM KARI/ (ZARARI) | 146.7 | 383.7 |
| Azınlık Payları | 0.4 | 4.5 |
| Ana Ortaklık Payları | 146.3 | 379.2 |
| FAVÖK | 428.5 | 610.5 |

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: CCI rakamları SPK mevzuatı çerçevesinde UFRS'ye uygun olarak hazırlanan konsolide mali tablolarından alınmıştır.

| MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ) | | |
|--|----------------|----------------|
| 30.09.2012 ve 31.12.2011 Tarihleri İtibarıyla | | |
| SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış | | |
| Özet Konsolide Bilanço Kalemleri | | |
| (milyon TL) | | |
| | 2011/12 | 2012/9 |
| Hazır Değerler | 522.2 | 619.7 |
| Menkul Kıymetler | 3.8 | 5.4 |
| Türev Araçlar | 0.0 | 0.0 |
| Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net) | 284.2 | 508.2 |
| Stoklar (net) | 298.6 | 313.9 |
| Diğer Alacaklar | 13.2 | 13.2 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 328.3 | 274.7 |
| Cari / Dönen Varlıklar | 1,450.2 | 1,735.1 |
| Finansal Varlıklar | 0.0 | 0.0 |
| Maddi Varlıklar | 1,676.8 | 1,839.6 |
| Maddi Olmayan Varlıklar (Şerefiye dahil) | 593.7 | 683.4 |
| Ertelenen Vergi Varlıkları | 1.9 | 10.1 |
| Diğer Duran Varlıklar | 63.0 | 60.9 |
| Cari Olmayan / Duran Varlıklar | 2,337.4 | 2,596.1 |
| Toplam Varlıklar | 3,787.6 | 4,331.1 |
| Kısa Vadeli Finansal Borçlar | 125.4 | 227.5 |
| Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar | 275.3 | 324.1 |
| Diğer Borçlar | 92.5 | 132.2 |
| Dönem Karı Vergi Yükü | 1.4 | 48.7 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 14.7 | 30.3 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 16.9 | 62.7 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 526.1 | 825.6 |
| Uzun Vadeli Finansal Borçlar | 1,508.6 | 1,417.0 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 30.2 | 38.3 |
| Ertelenen Vergi Yükümlülüğü | 52.6 | 38.6 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 1,591.4 | 1,493.9 |
| Öz Sermaye | 1,670.1 | 2,011.7 |
| Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler | 3,787.6 | 4,331.1 |

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